

Gvernul nu a trecut la sacrificarea investițiilor în vremuri de criză: cresc cheltuielile cu investițiile publice, dar investițiile private frânează

● **Analizii economice: Constrerea economică prin investiții ar fi ideală, dar constrângerile sunt enorme.**

RAZVAN BOTEA

Execuția bugetară la 6 luni și majorarea cheltuielilor de stat cu investițiile la ultima rectificarea bugetară a acestui guvern nu a sacrificat investițiile în acest an, o abateră de la această practică înaltă des în ultimii ani, atunci când bugetul de stat era constrâns.

„Dacă nu uităm la execuția bugetară, în sectorul public a fost o creștere destul de mare a investițiilor. Fîind an electoral la nivel local primari implementează proiecte de investiții, dar pare că și lucrările mari de infrastructură au fost pornite, ceea ce este un lucru bun. Aceste mișcări se văd în execuția bugetară”, comentază pentru ZF Ionuț Dumitru, economistul-șef al Raiffeisen Bank.

Totodată, guvernul, la ultima rectificarea bugetară, și-a programat o creștere a cheltuielilor cu investițiile în acest an de 486 mil. lei. Execuția bugetară la 6 luni arată investiții (cheltuieli de capital) de 9,4 mld. lei, un plus de 19% față de aceeași perioadă a anului trecut.

„Ideea de relansare economică prin investiții este bună, dar există o limită a capacității statului de a se imprumuta și aici trebuie angrenat sectorul privat. În principiu, anul acesta s-au făcut investiții și poate se vor mai face până la sfârșitul anului, dar cu consecință ai datoriilor publice”, a spus pentru ZF Laurian Lungu, economist.

Cu toate acestea, investițiile private, care însemnau în anii trecuți mai bine de 20% din PIB, vor scădea, iar scăderea nu poate fi contrabalansată de creșterea investițiilor publice, care însemnau sub 5% din PIB. Astfel, prognoza anticipă că investițiile (forma bruta de capital fix) vor avea o contribuție negativă de 0,8 puncte procentuale la creșterea PIB în 2020.

„În privat cel mai probabil investițiile vor scădea, în contextual în care an avut



LAURIAN LUNGU, economist: Ideea de relansare economică prin investiții este bună, dar există o limită a capacității statului de a se imprumuta și aici trebuie angrenat sectorul privat. În principiu, anul acesta s-au făcut investiții și poate se vor mai face până la sfârșitul anului, dar cu consecință ai datoriilor publice

acest șoc generat de pandemie care a condus la scăderea semnificativă a investițiilor și multe investiții din sectorul privat au fost puse în așteptare. Mă aștept în a doua jumătate a anului să vedem și o revigorare a investițiilor private, dar pe întreg anul vor scădea”, a mai spus Ionuț Dumitru.

Consumul, care face 80% din PIB, a venit în 2019 cu un aport de 4,8 puncte procentuale la creșterea economică de 4,1% din 2019. Pe de altă parte, investițiile, cu 2,3% din PIB, au adus un plus la creșterea economică de 3,8 puncte procentuale.

Laurian Lungu este de părere că ponderea consumului în creșterea economică se va tempera în perioada următoare și ca un efect de contrabalansare, ponderea investițiilor sau a exporturilor va crește.

„Cred că vom avea o tranziție. Creșterea noastră economică a mai bătăie excesiv pe

De la o criză la alta. Statul și privatul

Cheltuielile cu investițiile totale în economie și investițiile statului

An	Cheltuielile de investiții în economie (% PIB)	Cheltuielile de investiții ale statului, inclusiv din fonduri UE (% PIB)
2013	22,9	5,1
2014	22,0	4,8
2015	24,7	5,9
2016	22,7	3,9
2017	22,6	3,2
2018	21,1	3,6
2019	23,6	4,2

SURSA: Ministerul Finanțelor și Institutul Național de Statistică

Prezentul, mai important ca viitorul

Consum versus investiții (% PIB)

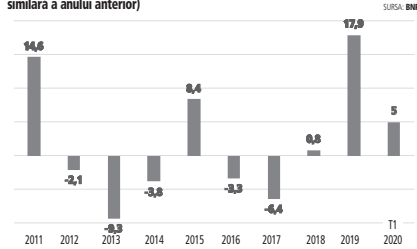
An	Ponderea consumului în PIB (%)	Ponderea investițiilor în PIB (%)	Contribuția investițiilor la creșterea economică (%)
2013	77,4	22,9	-1,5
2014	76,9	22,9	-0,8
2015	74,9	24,7	2,1
2016	75,9	22,7	-0,8
2017	77,7	22,6	1,1
2018	79,1	21,1	-0,7
2019	81	23,6	3,8

SURSA: IBS

Investițiile în economie, atât private, cât și publice, au înregistrat o creștere de 18% în 2019 față de anul anterior, când creșterea a fost de 0,8%

Nu ar fi rău să fie al treilea an de creștere

Evoluția investițiilor în economie în ultimul deceniu (% față de perioada similară a anului anterior)



SURSA: BNR

motorul pe combustie la motorul electric. Obiectivul cel mai important din punctul meu de vedere sunt investițiile care trebuie să reducă deficitul balanței comerciale. Dacă nu sunt face eforturi pentru

modernizarea serioasă a economiei vom pierde din export, pentru că țări precum Franța și Germania fac investiții în modernizarea economiei”, a mai spus Mircea Coșea.

Banii și alegerile

Marile companii: sănătatea economiei depinde de chivernisirea banului public

CRISTINA BELLU

REPREZENTANȚII Coaliției pentru Dezvoltarea României (CDR), organizația care reunește cele mai mari companii din România dintre care majoritatea multinatională, arată că sănătatea economică a României depinde de prudența și eficiența în chivernisirea banului public de o politică bugetară care să prioritizeze investițiile cu efect multiplicator în economie.

Mesajul organizației vine în contextul apropiatelor alegeri locale și parlamentare, și atrage atenția asupra riscului de adâncire a deficitului de o politică bugetară care să prioritizeze investițiile cu efect multiplicator în economie.

„În condițiile încetinirii economice globale și contracției economice interne previzibile încă din prima jumătate a acestui an, mediul de afaceri este profund îngrijorat de lipsa de sustenabilitate a creșterii cheltuielilor pentru pensii sau pentru alte categorii de cheltuieli care nu au asigurată o sursă de finanțare”, spun reprezentanții CDR.

În același timp, CDR reitereză urgența reformelor care vor rezulta în eficientizarea cheltuielilor bugetare,

inclusiv reforma administrației publice, în sensul eficientizării serviciilor publice, optimizării numărului de angajați și profesionalizării funcționarilor.

CDR este o inițiativă privată construită ca un acord de colaborare prin participarea colectivă a membrilor săi și reunește organizații precum Camera Americană de Comerț în România (AmCham), Camera Franceză de Comerț în România (CCIFER), Asociația Oamenilor de Afaceri din România (AOAR), Camera de Comerț și Industrie Româno-Germandă (AIHK), Romanian Business Leaders (RBL), Consiliul Investitorilor Străini (FIC), Confederația Patronală Concordia (CPC) și Consiliul Național al Întreprinzătorilor Private Mici și Mijlocii din România (CNIPIPM).

Membrii CDR consideră voluntar cu resursele și expertiza necesare formulării unor opinii comune cu privire la politici publice cu impact asupra mediului de afaceri.

Companiile reprezentate de cele 25 de organizații de afaceri membre ale CDR angajează peste un milion de oameni și generează aproximativ 50% din PIB.

Constructorul CON-A modernizează stadionul municipal din Sibiu pentru 28 mil. euro

CONSTRUCTORUL CON-A, deținut de antreprenorul Mircea Bulboacă, a câștigat un contract de aproximativ 136,5 mil. lei (peste 28 mil. euro) pentru modernizarea stadionului municipal din Sibiu, investiție susținută din bugetul local al primăriei Sibiu. Temețul de finalizare a lucrărilor este de 18 luni.

„Din ferice, în urma procedurii de achiziție, câștigătorul este o firmă sibiană cu multă experiență, CON-A. De altfel, este primul contract pe care primăria Sibiu îl semnează cu acest constructor. Având în vedere palmaresul pe care îl are mai ales în domeniul construcției de stațiuni, consider că lucrarea este pe mâini bune”, a spus Astrid Fodor, primarul municipiului Sibiu, într-un comunicat de presă.

Conform proiectului, construcția tribunei oficiale se va realiza pe trei niveluri: la subsolul tribunei se va amenaja o parcare pentru vehicule de urgență și siguranță, mașinile sportive, antrenorii și oficialii care participă la jocuri, la parter vor fi amenajate spații pentru sportivii (vestiare), spații tehnice, o parte din birourile administrative, o sală de conferințe, cabinete medicale și zonele de acces pentru public, media și spectatori. La etajul I se vor amenaja accesul pentru operatorii de spații pentru media, spații de alimentație publică și de prim ajutor. La etajul II va fi amenajat spațiul VIP, iar la etajul III se va amenaja masa presei și o comentariilor TV, două studii TV și camera de control a stațiunii.

Peluza sud va avea parter și un etaj, la parter vor fi amenajate o sală de box, centrale termice și de tratare a aerului, spații tehnice, vestiare și o



MIRCEA BULBOACĂ: Încercăm un sentiment de mândrie ca după mulți ani vom realiza un obiectiv de referință pentru Sibiu. Acest moment este cu atât mai deosebit cu cât anul acesta CON-A aniversează 30 de ani de activitate pe piața constructorilor

spălătorii, iar la etajul I se va afla accesul pentru spectatori, spații de alimentație publică și de prim ajutor. Peluza nord va dispune de o parcare de autoturisme, iar la etajul I se vor amenaja spațiul pentru spectatori, spații pentru alimentație publică și de prim ajutor.

„Încercăm un sentiment de mândrie că după mulți ani vom realiza un obiectiv de referință pentru Sibiu. Am construit proiecte de amploare în toată țara, dar sentimentul este unul special când construiești această. Acest moment este cu atât mai deosebit cu cât anul acesta CON-A aniversează 30 de ani de activitate pe piața constructorilor”, a declarat Mircea Bulboacă, acionariat majoritar al grupului CON-A, într-un comunicat de presă.

Constructorul CON-A a încheiat primul semestru al anului 2020 cu o creștere a veniturilor de aproximativ 20% comparativ cu 51

din 2019, însă activitatea s-a derulat în condiții dificile, din cauza pandemiei. Compania a realizat în 2019 o cifră de afaceri de 88,8 mil. euro, adică aproximativ 420 mil. lei. În anul precedent, cifra de afaceri, potrivit datelor de pe site-ul Ministerului de Finanțe, a fost de 440 mil. lei.

CON-A numără aproape 1.000 de angajați și are în portofoliu mai multe proiecte, la Podâr, la Cluj, Timișoara. Compania și-a creat o portofoliu alcătuit în mare parte din fabrici, având la activ peste 70 de unități de producție predate la cheie. În 2018, pe baza datelor financiare din 2017, CON-A devenise cel mai mare constructor cu capital privat românesc după cifra de afaceri, cu un business de 548 mil. lei, ceea ce a propulsat compania direct în fruntea constructorilor cu acionariat local, în fața unor jucători locali precum Bog Art, Construcții Ebraș și Hidroconstrucția. **Laurențiu Cota ZF - Transilvania**

ALEXANDRA MATI

Cine ia banii

Cum arată bilanțurile companiilor care au luat credite prin IMM Invest

Cifra de afaceri 2019	Numerul companii (*)	% din total
< 1 milion lei	2.362	22%
1 - 5 milioane de lei	5.151	48%
5 - 10 milioane de lei	1.426	13%
> 10 milioane de lei	1.676	16%

(* 10.621 de societăți) cu bilanțurile financiare din 2019 înscrise în platforma Confid.ro SURSA: confid.ro

prudent din partea băncilor este una justificată”, susține Cristian Tudorescu, autorul studiului statistic prin care s-a realizat profilul financiar al firmelor care au credit IMM Invest aprobat.

Compania mediană aprobată pentru finanțarea unui credit IMM Invest are un profit net de aproape 199 mii lei și capitaluri proprii care reprezintă 41% din bilanț, conform studiului realizat de Cristian Tudorescu împreună cu echipa Confid.ro. Mai puțin

de 2% dintre firmele cărora le-a fost aprobat creditul IMM Invest au fost pe pierdere în 2019.

Mai mult de 60.000 de companii au aplicat pentru un credit prin IMM Invest, însă doar o cincime dintre acestea s-au calificat până acum, lucru care arată că acest program de accesare a unui credit cu garanția statului nu a făcut abateră de la criteriile generale de bancabilitate a societăților.

O parte din cele peste 12.000 de firme cu credit aprobat au deja acces la finanțare, în timp ce restul încă nu au creditul disponibil, fiind pe traseul de îndeplinire a formalităților finale pe axa Fond de Garantare - bănci - firme aplicante, spun datele Confid.ro.

Aproape jumătate dintre creditele IMM Invest au mers către firme cu afaceri cuprinse între 1 și 5 mil. lei

ALEXANDRA MATI

COMPANIILE cu cifra de afaceri cuprinsă între 1 și 5 milioane de lei reprezintă aproape jumătate (48%) din numărul total al firmelor care au aprobat credite prin programul IMM Invest, arată o analiză a platformei confid.ro care mai menționează că firmele cu afaceri de sub 100.000 de lei au fost în număr foarte mic luate în calcul de către bănci.

Primul nivel relevant de analiză este cel al companiilor cu cifra de afaceri mai mică de milion de lei, iar 22% dintre companiile finanțate prin intermediul IMM Invest s-au încadrat în această categorie, în timp ce companiile cu vânzări de peste 5 milioane de lei au reprezentat circa 29% din totalul creditelor aprobate.

„Aproape toate companiile acceptate de bănci pentru a fi finanțate pot dovedi capacitatea de a rambursa un credit, chiar dacă acesta este în mare parte acoperit și de garanția statului. Deși procesul de accesare a creditului IMM Invest se dovedește a fi relativ complex și extins ca durată, abordarea

2,54 mil. lei

puncte de vedere



O problemă cu un impact de peste 5 mld. euro și o întrebare la care nu există un răspuns:

Cum aduci corporații din nou în birouri astfel încât clădirile, mallurile, centrele comerciale, micile magazine, cafenelele, restaurantele și hotelurile din jurul lor să nu dea faliment?

CRISTIAN HOSTIUC - DIRECTORUL EDITORIAL AL ZF

Pandemia Covid-19 reprezintă o amenințare directă pentru prosperitatea urbană, marile orașe de business, turistice și culturale pot avea mari probleme din punct de vedere economic dacă această criză trece dincolo de 1 an.

La New York, marii proprietari de clădiri de birouri au ajuns să ceară public chivernisirea - bănci, companii din IT, grupuri financiare mondiale - să și aducă angajații la birouri: cu cât angajații vor lucra mai mult de acasă, cu atât mai mult vor falimenta businessurile din New York, scrie Bloomberg.

Nu va trece mult și vom întâlni aceeași problemă și în București, Cluj, Iași. Timișoara, orașe care au poluri de birouri în jurul cărora s-au dezvoltat malluri, centre comerciale, mici magazine utilitare, cafenele, restaurante, coșvirgării, hoteluri etc.

În joc sunt vânzări anuale de peste 5 mld. euro. În București stocul de birouri moderne depășește 3,2 mil. mp, unde lucrează între 350.000 și 400.000 de corporatiști.

Dacă am pune un salariu net de 1.000 de euro, am avea venituri de 350 - 400 mil. euro pe lună, adică între 4,2 și 4,8 mld. euro pe an.

Cel mai bun reper privind situația din birouri și impactul pandemiei este statura de metrou Aural Vlaicu din Capitală, cu mallul Promenada, cea mai aglomerată din București.

În 2019 traficul a fost de 8,1 mil. călători, în creștere cu 50% în ultimii 5 ani. La Politehnica traficul a fost de 4,3 mil. călători. La Aviatorilor de 4,7 mil. călători, iar la Grozăvești, unde au răsrit birourile The Bridge, traficul a fost de 3,2 mil. călători.

Cele mai aglomerate stații din București sunt Aurel Vlaicu, Piața Sudului, Piața Unirii și Piața Universității.

În zona Aurel Vlaicu sunt peste 450.000 mp de clădiri de birouri, cu aproape 50.000 de corporatiști. În iulie 2020 traficul în stația de metrou a fost de 40% față de iulie 2019.

Andrei Boes, senior leasing manager la Globalworth, cel mai mare proprietar de clădiri de birouri, spune că din datele lor, prezenta la birou este de 35-40%, restul angajaților lucrând de acasă.

„Șper la o revenire treptată la birou a corporatiștilor de până la 90% până la finalul anului. După cum evoluează numărul de îmbolnăviri cu COVID-19, mulți angajați vor dori să rămână în continuare acasă, chiar dacă negativ asupra interacțiunilor umane. Dacă mai sunt și copii prin casă care nu mere la grădiniță sau la școală din cauza COVID-19, dezastul este total.

Dacă numai 50% dintre corporatiști s-au întors în birouri, acest lucru are un impact major asupra afacerilor și vânzărilor din jurul clădirilor - începând de la malluri până la curățitori de haine.

Comercianții din malluri se uită cu groază la scăderea de trafic și, implicit, la reducerea dramatică a vânzărilor cu 40-50%.

În cea mai bună situație vânzările vor ajunge la 70% față de nivelul de dinainte de criză, asta dacă pandemia își va încheia ritmul.

În cazul în care ne vom confrunta cu noi valuri, proprietarii de malluri s-ar putea să ajungă să ceară „chirie 0” numai să nu plece chivernisii.

Deci cum, în ce condiții, și cine îi reduce pe corporatiști la birouri astfel încât acestea, cu businessurile create în jurul lor, să nu se prăbușească de tot?

Europbank Fund Management Company (Luxembourg) S.A.

Societate anonimă
5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg
("Compania de administrare")

NOTIFICARE CĂTRE DEȚINĂTORII DE UNITĂȚI DE FOND ALE (LF) FOND DE FONDURI și (LF) FOND DE FONDURI - ESG FOCUS

Subfond al (LF) FOND DE FONDURI
Fonduri mutuale de investiții constituite conform cu legislația din Marele Ducat al Luxemburgului ("Fondul")

Comitetul Director al Companiei de administrare a decis, prin rezoluția adoptată în data de 4 august 2020 să modifice secțiunea „2. Obiectivul și politica de investiții” a subfondului (LF) FOND DE FONDURI - ESG FOCUS” pentru a clarifica politica de investiții vizate de subfond, după cum urmează:

Formularul anterior	Noua formulare
În al doilea rând, Subfondul poate investi activele sale în unități de OPCVM și / sau alte unități SCIN, așa cum este descris la articolul 41 alineatul (1) linia (e) din Legea din anul 2010 a Fondurilor Tranzacționare la Bursă (ETF-uri), care investesc în principal în depozite bancare, instrumente de pe piața monetară și / sau alte investiții echivalente.	În al doilea rând, Subfondul poate investi activele sale în unități de OPCVM și / sau alte unități SCIN, așa cum este descris la articolul 41 alineatul (1) linia (e) din Legea din anul 2010 a Fondurilor Tranzacționare la Bursă (ETF-uri), care investesc în principal în depozite bancare, instrumente de pe piața monetară, obligațiuni pe termen scurt și / sau alte investiții echivalente; OPCVM-uri care intră în această secțiune nu trebuie să fie fonduri de piață monetară.

Drepturile deținerilor de unități de fond

Prospectul actualizat și Documentele aferente Informațiilor Cheie pentru Investitori („KIID”) ale (LF) FOND DE FONDURI vor fi disponibile gratuit la sediul social al Companiei de administrare și în unitățile distribuitorilor locali, imediat ce variantele oficiale ale acestora vor fi aprobate și vizate de către Autoritatea de Reglementare a Sectorului Financiar din Luxemburg (CSSF).

Luxemburg, 4 august 2020

Comitetul Director

PUBLICITATE