



Am lansat aplicația **Ziarul BURSA** pentru **Android**

DESCARCĂ APLICAȚIA GRATUIT DIN GOOGLE PLAY

■ Atacurile cibernetice fac parte din războiul neconvențional care ne înconjoară

PAGINA 2

■ Războiul economic al mărilor

PAGINA 4

■ Salrom și-a dublat profitul brut în primul semestru

PAGINA 5



GRAM AUR = 140,6419 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,0408 RON

EURO = 4,4130 RON

DOLAR = 3,9536 RON

MIRCEA URSACHE S-A DUS LA AMERICANI CU INVENTARUL SOCIETĂȚILOR BUNE DE LISTAT

Romgaz și Conpet se califică pentru noi oferte pe bursă

● Hidroelectrica poate fi listată la minim opt luni de la ieșirea din insolvență, potrivit ASF și MFP ● Urmează vânzarea a 8% din Petrom către salariați, conform grupului de lucru

Romgaz și Conpet ar putea face obiectul unui proces de privatizare prin piața de capital, conform inventarului făcut de Autoritatea de Supraveghere Financiară și Ministerul Finanțelor și prezentat de Mircea Ursache, vicepreședintele ASF, în cadrul Misiunii Economice a Camerei de Comerț și Industrie a României în SUA.

Totodată, Hidroelectrica poate fi listată la minim opt luni de la ieșirea din insolvență, iar pentru alte 12 companii este necesar acordul acționarilor majoritari pentru derularea unei oferte. Societăți precum Complexul Energetic Oltenia, Poșta Română, fosta Romtelecom (actualmente Telekom România) și alte nouă din cadrul Ministerului Transporturilor au deja strategii de privatizare aprobate, așa cum este și cazul la Rompetrol Rafinare.

La Poșta Română, privatizarea cu belgienii de la "bpost" a eșuat, iar managementul se gândește să pregătească listarea la Bursă, în timp ce în cazul Telekom România (fosta Romtelecom), Ministerul Societății



Mircea Ursache

Informaționale așteaptă un punct de vedere privind metoda de privatizare din partea consultanților.

În aprilie, Guvernul a anunțat că a aprobat crearea unui colectiv de lucru operativ, însărcinând Ministerul Finanțelor Publice (MFP) și Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) să gestioneze coordonarea programului de listare de companii

pe bursă, astfel încât noi oferte să aibă loc încă din toamna acestui an.

Acest lucru a devenit imposibil, întrucât cele mai rapide oferte ar putea fi pregătite în opt luni de zile, conform documentelor grupului de lucru.

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 15)

Cine menține capitalismul onest ?

Capitalismul este singurul sistem economic care, în multe țări dezvoltate, a reușit să asigure un standard de viață ridicat pentru majoritatea populației. Acest sistem are ca piloni



THEODOR STOLOJAN

principali proprietatea privată, libertatea de a alege, competiția, mecanismul piețelor care determină prețurile

într-un mod descentralizat, dând semnalele necesare pentru

alocarea resurselor; forța motrice a acestui sistem este profitul.

Profitul reprezintă stimulul puternic atât pentru investitori, care așteaptă un câștig la capitalul investit, cât și pentru managementul companiilor care fructifică acest capital, întrucât veniturile acestuia sunt în corelare cu mărimea profitului realizat.

Este un adevăr de necontestat că economiile prospere necesită un sector financiar dezvoltat, inovativ, funcțional și eficient, care cuprinde: instituții-bănci, firme de asigurări, de management al activelor, de investiții, de pensii, fonduri mutuale etc; piețe organizate în care au loc tranzacțiile financiare, inclusiv bursele de valori mobiliare, cu tranzacții de acțiuni ale societăților listate, obligațiuni și alte valori mobiliare; precum și tranzacțiile efectuate prin contacte directe între diferiți actori de pe piețele financiare, cum sunt, de exemplu, tranzacțiile cu instrumente financiare derivate.

Apariția societăților pe acțiuni,



Stolojan: "Investitorii instituționali din Germania au pierdut foarte puțin din căderea prețului acțiunilor Volkswagen, deoarece, la finele anului trecut, dețineau doar 2,1 % din capitalul companiei".

dezvoltarea sectorului financiar și realizarea, mai ales în ultimele decenii, a unor instrumente financiare sofisticate au mărit distanța și asimetria informațiilor între cei care economisesc banii și cei cărora le sunt încredințați banii economisiți pentru a fi fructificați. De aceea, complementul la acțiunea "măinii invizibile" menționată de către Adam Smith (Wealth of Nations, 1776), datorită căreia acțiunile individuale ale oamenilor în propriul interes conduc, în final, la beneficiul întregii societăți, este nevoie și de intervenția autorității de stat, care trebuie să asigure respectarea statului de drept, să reglementeze și să supravegheze piețele financiare și acțiunile de pe aceste piețe, ori de câte ori "se lucrează cu banii altora". Transparența și asumarea răspunderii de către cei care "lucrează cu banii altora" pentru deciziile luate și rezultatele financiare obținute sunt fundamentale pentru încrederea oamenilor în sistemul capitalist, în piețele financiare și în instituțiile acestora. Intervenția auto-

rității de stat este necesară și pentru prevenirea unor efecte negative determinate de costurile externe produse de activitatea economică, ca, de exemplu, asupra sănătății oamenilor și mediului înconjurător.

Ați proprietarii capitalului, cât și managementul care fructifică acest capital prin investiții sunt conștienți că își asumă riscuri care, materializate, pot conduce la pierderi, în loc de profituri. Mai mult, atât timp, cât managerii sunt cinstiți, greșelile făcute în deciziile de afaceri pot fi înțelese și acceptate ca un risc asumat.

(continuare în pagina 7)

¹ Sarwat Jahan, Ahmed Saber Mahmud, "What is Capitalism?", Finance & Development, June 2015.
² Laura Noonan, Investment banking correspondent, Financial Times, September 23, 2015.

Merkel: "Este nevoie de eforturi militare în Siria, dar ele nu vor pune capăt războiului"

Cancelarul german Angela Merkel a declarat, ieri, unui post de radio german, că este nevoie de eforturi militare în Siria, chiar dacă ele nu vor pune capăt războiului în această țară, transmite Reuters, conform Agerpres.

"Vom avea nevoie de eforturi militare, dar eforturile militare nu vor aduce cu sine o soluție; avem nevoie de un proces politic, dar acesta nu a mers prea bine deocamdată", a declarat oficialul german, adăugând: "Pentru o soluție politică, am nevoie atât de reprezentanți opoziției siriene, cât și de cei care se află în prezent la conducere în Damasc, dar și de alții, pentru a obține succese reale și apoi, mai presus de orice, de aliații respectivelor grupări".

Angela Merkel a apreciat că Rusia, SUA, Arabia Saudită și Iranul pot juca un rol important în soluționarea conflictului sirian, la fel precum Germania, Franța și Marea Britanie.

Aviația militară rusă a efectuat 20 de raiduri aeriene în Siria, la finele săptămânii trecute, atacând nouă obiective ale rețelei teroriste Stat Islamic și distrugând un centru de comandă al teroriștilor, anunță Ministrul rus al Apărării, potrivit Mediafax.

Bombardamentele au fost efectuate cu avioane de vânătoare de tip Suhoi Su-34 și Su-24M, a declarat Igor Konașenkov, un reprezentant al Ministerului rus al Apărării.

Printre țintele vizate a fost un centru de comandă al rețelei Statului Islamic din zona orașului Raqqa, relatează RIA Novosti.

(continuare în pagina 3)



DUPĂ CE ANPC A ANUNȚAT CĂ BANCPOST RESTITUIE BANII ÎNCASAȚI ÎN BAZA UNOR PRACTICI INCORECTE

Debitorii, nemulțumiți de modul în care Bancpost îndeplinește dispozițiile ANPC

● Client Bancpost: "Banca nu vrea să îmi dea banii în numerar, motivând că ANPC a dispus reducerea soldului sau a perioadei de rambursare" ● ANPC: "Nu există instrucțiuni din partea noastră privind modul de restituire a banilor" ● Bancpost: "Banca a diminuat soldul creditelor cu sumele aferente și a informat clienții în mod corespunzător"

Acțiunea derulată recent de Autoritatea Națională pentru Protecția Consumatorilor (ANPC), prin care a impus Bancpost să remedieze un număr de circa 400 de contracte și care ar fi trebuit să aducă o urmă de speranță clienților vizati - mai ales în contextul în care Marius Dunca, președintele ANPC, a spus că deja, în cazul a cinci persoane, au fost restituiți banii încasați în mod incorect de către bancă - s-a transformat într-un nou motiv de ceartă între părți.

Marius Dunca a spus, joi, într-o



conferință de presă, că Bancpost a returnat, unui număr de cinci clienți, peste 4000 de franci elvețieni ficțivă (în total - 22.669,74 CHF), bani achitați de consumatori în contul unei majorități, fără temei, a dobânzii, cu 0,5 puncte procentuale.

EMILIA OLESCU

(continuare în pagina 5)

SFÂRȘITUL JOCULUI DUPĂ DEUTSCHE BANK ȘI CITIGROUP

Au mai rămas doar "elicopterele" și interzicerea banilor în formă fizică?



CALIN RECHEA

Dobânzile zero și trilioanele tipărite în ultimii ani nu au readus economia globală pe traiectoria promisă de creștere. Indicatorii fundamentali, precum dinamica investițiilor, se află încă sub nivelul anterior crizei, după cum scrie Reuters.

"S-au transformat banii centrali din eroi în spectatori?", se întreabă autorii unui articol de la agenția de știri, care scriu că "aceștia se confruntă cu o dilemă - fie se bazează mai mult pe politicieni pentru stimu-

larea creșterii sau se angajează într-o nouă rundă de experimente".

Ce va urma? O nouă rundă de experimente, desigur, deoarece politicienii nu știu, dar nici nu doresc, să facă alceva în afara "stimulării" prin creșterea datorilor.

Bineînțeles că perpetuarea unor astfel de măsuri disperate nu face decât să amâne la nesfârșit declanșarea reformelor structurale.

Mai mult, gradul actual de distorsionare a piețelor și economiilor face imposibilă aplicarea unor planuri guvernamentale în acest sens.

(continuare în pagina 3)

**"This is the end, beautiful friend
This is the end, my only friend, the end
Of our elaborate plans, the end
Of everything that stands, the end
No safety or surprise, the end..."**

The Doors, The End



Tomas Spurny a părăsit, joi, funcția de CEO al Băncii Comerciale Române (BCR), fiind înlocuit de Sergiu Manea. În mandatul său la BCR, Spurny și-a făcut un renume de bancher dur și nemilos, din cauză că misiunea sa a fost să ducă la bun sfârșit restructurarea băncii, ceea ce a implicat concedieri de personal.

La final de mandat, Tomas Spurny își dezvoltă și latura sensibilă, în cadrul unui articol scris pentru ziarul BURSA, în care portretizează România așa cum a cunoscut-o el.

Eclipsă totală - impresiile unui străin despre experiența românească

În familia mea, România are o semnificație aparte. Spre sfârșitul lui aprilie 1945, în vechiul nostru sat din Moravia, un brav ofițer român a salvat-o pe bunica mea de furia războiului. Ofițerul avea un păr negru ca smoala, ochi albaștri superbi și vorbea de etnie germană la începutul anilor 1960, dar povestea lor de dragoste a fost curmată de dorința lui Ceaușescu de a câștiga valută forte, vânzându-l Occidentului. Tatăl meu

a întâlnit-o pe mama mea la Constanța, în timp ce servea ca ofițer în marina comercială cehă. Mama mea spunea că a învățat să vorbească românește pentru că era limba cea mai apropiată de italiană și pentru că am fi putut călători aici. Într-un final, când aveam șase ani, ne-a suit pe mine și pe sora mea în mașina noastră FIAT 500 și am traversat munții Carpați ca să petrecem o lună la mare. Am fost crescut în admirație pentru țara noastră...

Acum, conduc printre munți, spre

Sibiu, gândindu-mă la ce a adus România în viața mea și, sincer, la ce am adus eu României. Trăind viața privilegiată și izolată a unui președinte de bancă, privind lumea prin fereastra limuzinei mele, în mod sigur nu sunt un expert în ceea ce privește țara noastră. Totuși, există câteva observații pe care aș vrea să le împărtășesc, după ce am trăit mai mult de jumătate din viața mea departe de casă.

TOMAS SPURNY

(continuare în pagina 14)