



...dacă vrei, cu adevărat,  
un ziar de lux  
**ABONEAZĂ-TE LA BURSA!**

Citește ofertele noastre pentru 2014 în pagina 6



Un grup de parlamentari  
vrea TVA de 9% la fructe,  
legume și lapte  
**PAGINA 2**

Mircea Băescu, arestat 30 de zile  
**PAGINA 3**

Fabrica de elicoptere SuperPuma - supusă  
aprobării acționarilor IAR Ghimbav la  
finele lui iulie  
**PAGINA 5**

Moguliada:  
se coagulează un nou  
trust de presă  
**PAGINA 4**



**GRAM AUR = 136,0422 RON**

**FRANC ELVEȚIAN = 3,6124 RON**

**EURO = 4,3958 RON**

**DOLAR = 3,2305 RON**

## “Presiunile Rusiei vor începe din noiembrie”

(Interviu cu Doru Lionăchescu, președintele Capital Partners)

Dacă Rusia va forma o alianță cu țări precum Iranul, Kazahstanul sau China, atunci nu va mai depinde de statele membre UE, consideră Doru Lionăchescu, președintele Capital Partners. Domnia sa este de părere că presiunile Rusiei vor începe din noiembrie. “În prezent, Bulgaria depinde 100% de gazul rusesc, ca și țările baltice, în timp ce state precum Grecia importă peste 80% din gazul de care au nevoie. Acum, Rusia pregătește terenul. Presiunile vor începe, însă, în noiembrie, când va veni frigul”, ne-a mai spus Doru Lionăchescu, în cadrul unui interviu.

**Reporter:** Ne aflăm într-un moment extrem de dificil și, în același timp, incert, la nivelul regiunii. Rusia a oprit livrarea gazelor către Ucraina, după ce a semnat un acord pentru crearea unei Uniunii Economice Eurasiatice, iar unii analiști consideră că rușii urmăresc să creeze un patralur economic cu India, China și Iran. Cum credeți că va evolua această situație?

**Doru Lionăchescu:** Da, Rusia are o strategie pe care o urmează, iar aici intră în discuție și Kazahstanul, care, aserăni Iranului și mai ales Chinei, reprezintă o piață destul de mare astfel încât Rusia, dacă formează o alianță cu acestea, să nu mai depindă de alții. În prezent, Bulgaria depinde 100% de gazul rusesc, ca și țările baltice, în timp ce state precum Gre-



Doru Lionăchescu

cia importă peste 80% din gazul de care au nevoie. Acum, Rusia pregătește terenul. Presiunile vor începe, însă, în noiembrie, când va veni frigul. A mai oprit livrarea de gaze care tranzită Ucraina timp de două săptămâni, în 2007.

Dar nu cred, totuși, că vor fi probleme. Probabil că rușii vor întreține focarul acesta de conflicte în Ucraina, fără să intre pe partea militară și vor destrutura statul ucrainean - ori îl împart în două, ori Ucraina,

exasperată de modul de trai, se va întoarce cu fața către ruși, care sunt foarte cinici și realiști.

Să nu-și imagineze nimeni că Putin este de capul lui acolo, pentru că are un suport social colosal. A reușit să reaprindă mândria interioară a poporului său, după ce acesta a fost extrem de umilit odată cu prăbușirea Uniunii Sovietice.

**EMILIA OLESCU**

(continuare în pagina 13)

DUPĂ CE ASF A ANUNȚAT REDUCEREA TARIFELOR

## Sobolewski spune că BVB va scădea comisionul de tranzacționare, dar nu știe când

Un cititor calculează că remunerațiile anuale ale CEO-ului Bursei ar lăsa loc în buget pentru diminuarea tarifelor

BVB va continua scăderea nivelului “propriu” de comisionare pentru participanții la piață, inclusiv comisionul principal de tranzacționare, dar nu se știe când se va întâmpla acest lucru, ne-a răspuns Ludwik Sobolewski, directorul general al Bursei de Valori București, după ce Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) a decis să taie 25% din comisionul perceput pentru achizițiile de acțiuni pe piața de capital, la 0,06%, față de 0,08% în prezent, începând din 16 septembrie.

Un cititor al ziarului BURSA consideră că BVB ar trebui să urmeze exemplul ASF privind reducerea comisionanelor, dar se întreabă, în același timp, dacă Bursa are spațiu în buget pentru o asemenea mișcare. Cititorul avansează chiar un calcul potrivit căruia remunerațiile CEO-ului BVB ar lăsa loc în buget pentru scăderea comisionului de tranzacționare cu 25%. Calculele sunt bazate pe informații apărute, în presă, pe surse, întrucât Ludwik Sobolewski nu și-a făcut public contractul, deși i-a fost solicitat chiar de acționarii BVB.

Investitorii au criticat, în repetate rânduri, nivelul taxelor din instituții-

le pieței noastre de capital, o opinie vehementă venind din partea Ambasadei Statelor Unite ale Americii.

La începutul anului, Duane Butcher, însărcinatul cu afaceri al SUA în România, a spus că piața noastră de capital este una dintre cele mai scumpe din Europa Centrală și de Est, din cauza comisionelor percepute atât de BVB, cât și de ASF.

**Cititor: “Reglementatorul pieței a înțeles mai rău decât BVB că piața este scumpă”**

Inițiativa ASF să scadă cu un sfert comisionul aplicat tranzacțiilor de pe bursă este laudabilă și arată că reglementatorul pieței a înțeles mai rău decât BVB că piața este scumpă, așa cum reclamă majoritatea jucătorilor ei, consideră un cititor, într-o opinie transmisă redacției. Acesta continuă: “Reacția firească a BVB nu poate fi, în acest context decât să procedeze la fel cu propriile comisionare de tranzacționare, mai ales că taxele de tranzacționare ale BVB sunt recunoscute ca o reală barieră în dezvoltarea pieței. De fapt, este singura barieră, dintre cele enumerate de Sobolewski și de Anghel (n.r. Lu-



Ludwik Sobolewski

cian Anghel, președintele BVB), care este la îndemână BVB.

Vă putea reduce, deci, BVB comisionarele cu 25%, urmând exemplul ASF?

Dacă analizăm ultimul buget pe 2014 și ultimele rezultate operaționale anuale pe 2013 ale BVB de pe pagina de Internet a Bursei, vedem că veniturile din taxele pe tranzacție pe 2013 și 2014 sunt în valoare de 21-22 milioane lei.

**ADINA ARDELEANU**

(continuare în pagina 13)



### Șase state UE, scoase din procedura de deficit excesiv

Ministerii de Finanțe din Uniunea Europeană au decis, la finele săptămânii trecute, să închidă procedura de deficit excesiv care afectua șase state membre, în condițiile în care acestea au reușit să-și reducă deficitul guvernamental sub pragul de 3% din PIB.

Cele șase state membre, a căror ieșire de sub procedura de deficit a fost propusă de Comisia Europeană, sunt Austria, Belgia, Republica Cehă, Danemarca, Olanda și Slovacia.

“Această decizie duce numărul țărilor aflate în procedura de deficit excesiv la 11 din cele 28 de state membre ale UE, de la 24 în urmă cu trei ani”, a informat comisarul european pentru Afaceri Economice și Monetare, Olli Rehn.

Printre cele 11 state care rămân sub procedura de deficit excesiv se numără Franța, Irlanda, Polonia, Portugalia, Slovenia și Marea Britanie, care trebuie să-și reducă deficitul sub pragul de 3% în 2015.

### UE a adoptat o măsură împotriva evaziunii fiscale a companiilor

Ministerii de Finanțe ai Uniunii Europene au adoptat, vineri, o nouă dispoziție menită să consolideze normele împotriva evaziunii fiscale.

(Citiți știrea integrală în pag. 16)

V.R.



## FMI nu vrea ca statul să preia Arpechim pentru privatizarea Oltechim

Insolvența Oltechim și șansele de privatizare a combinatului vâlcean au făcut obiectul unor discuții aprinse în misiunea FMI care s-a încheiat recent, spun surse apropiate situației. “FMI nu înțelege de ce trebuie ca statul român să preia rafinăria Arpechim de la Petrom ca s-o vândă mai departe unui investitor la pachet cu Oltechim”, mai susțin sursele noastre, care ne-au spus că instituțiile financiare internaționale dezaproabă ideea ca statul să fie „intermediar în tranzacție”, chiar și pentru scurt timp.

Sursele citate ne-au explicat: „Autoritățile vor prelua rafinăria doar dacă va exista o ofertă fermă de cumpărare pentru Oltechim. De prezența statului în tranzacție este nevoie pentru că Petrom vrea să se asigure că cine cumpără Arpechim va prelua și obligațiile de mediu aferente (unele aparțin companiei petroliere, iar altele – sta-

tul pentru poluările istorice). Legea spune că dacă viitorul cumpărător al complexului Oltechim-Arpechim va da faliment, atunci obligațiile de mediu îi revin fostului proprietar – Petrom. Astfel, compania dorește să se asigure că nu se va trezi



într-o asemenea situație. FMI a avut o dispută pe subiect cu ministrul Economici, Constantin Niță, reproșându-i, printre altele, că nu s-a închinat problema Oltechim prin insolvență”.

Surse din combinat afirmă că in-

stalațiile petrochimice deținute de Oltechim pe platforma Arpechim pot funcționa și fără rafinărie pentru că se poate achiziționa materia primă de pe piața liberă.

Măine, creditorii Oltechim se vor reuni pentru a aproba amănarea cu aproximativ șase luni, până pe 12 decembrie, a licitației pentru vânzarea combinatului. Tot mâine, conform surselor citate, creditorii vor trebui să aprobe și împrumutul de 15 milioane de euro obținut de administratorii judiciari de la companiile chineze care curtează Oltechim de anul trecut, dar nu s-au hotărât să participe la licitație.

Sursele din Oltechim ne-au mai spus: „Cel mai probabil, împrumutul va fi aprobat de creditorii. Astfel, banii vor sosi la finele lunii iulie. Va fi majorată producția de 23% cât este în prezent, la circa 40% (A.E.T.)”

(continuare în pagina 13)

SUPRASUBSCRIERE DE PESTE 3 ORI

## Investitorii mici și-au făcut treaba la oferta Electrica

Segmentul acțiunilor cu discount, subscris 1.381%, până vineri ● Au mai rămas 2,23 milioane de acțiuni garantate

Micii investitori au luat cu asalt oferta “Electrica”, în primele cinci zile în care beneficiau de un discount de 5% față de prețul final. Per total, tranșa mică (7% din ofertă) a înregistrat subscriseri de 40,9 milioane de acțiuni, fiind suprasubscrisă de 3,3 ori.

Această secțiune a ofertei este însă împărțită în două – un segment pe care se înregistrează ordine de până în 1.000 de acțiuni/investitor, care beneficiază de alocare garantată, dar nu și de reducerea de preț, și altul dedicat subscriserilor cu discount.

Statul oferă alocare garantată în limita a 10 milioane de acțiuni, pe

principiul primul venit, primul servit.

Până vineri, au fost “adjuicate” 7,76 milioane de acțiuni garantate, investitorii bătăndu-se mai mult pe cele 2,4 milioane de titluri cu discount, plasând pentru acestea ordine de

33,20 milioane de lei de 3,3 ori.

**PIATA DE CAPITAL**

Distribuirea acțiunilor cu discount se va face pro-rata, în funcție de cerere și de numărul de acțiuni subscrise prin ordinele pentru pachetul garantat de până la 1.000 de titluri.

**ADINA ARDELEANU**

(continuare în pagina 13)

## Gambitul damei

Stanga joacă la simultan cu dreapta

Spunem, într-un articol anterior alergerilor europarlamentare, că stanga joacă la simultan cu dreapta, iar dreapta e la mutare.

După rezultatele slabe ale PMP la europarlamentare, o liniste adăncă s-a așternut peste Palatul Cotroceni.

Am semnalat-o eu, au semnalat-o și alții.

Presupunem că urmează o mișcare surpriză a lui Traian Băescu, care s-a dovedit, în timp, un maestru în arta de mișcări, mai ales că “dreapta neutră” în raport cu domnia

sa (PNL și PDL) a anunțat foarte repede negocieri pentru alianță și/sau fuziune.

Excluderea PMP din ecuația “dreptei noi” lipsește de conținut proiectele anunțate de unificare, candidat unic etc. ale lui Traian Băescu.

Alții au spus că suferă de o gripă (care a fost vizibilă cu prilejul puștelor ieșiri publice prilejuate de întâlniri cu oaspeți străini) și că boala s-ar fi agravat. Posibil că boala l-ar fi împiedicat să vorbească tare, însă nu l-ar fi ținut departe de agenda politică.

Însă a venit lovitură fulgătoare a cazului Bercea Mondial - Mircea Băescu și apoi m-am lămurit.

Prima oară am fost tentat să spun că președintele a fost învin cu propriile arme. Au făcut-o oricum alții.

Eu cred însă altceva.

**Cred că președintele s-a decis să joace “gambitul damei”**

“Gambitul damei” presupune un set de mișcări la sah care au ca scop ocuparea centrului tablei, dezvoltarea armonioasă a pieselor, deschiderea pentru atac și punerea la adăpost a regelui.

Să mă explic, printr-o suită de ipoteze care pot duce la un scenariu dorit de președinte.

Personal, cred, sunt convins, ca președintele știe de încercătura în

care a intrat Mircea și nu știa de ieri, de azi.

Interlopul se află în atenția structurilor interne de intelligence, deci e puțin probabil că președintele nu știa de traficul de influență și șantaj. În plus, interlopul de origine română a prostul obicei de a se lăuda, așa că nu era o problemă ca o astfel de informație să fie captată de servicii.

A lăsat justiția să-și facă treaba, fiind singura chestiune cu care mai poate rămâne în istorie (după ce proiectele anterioare, precum modernizarea numărului de parlamentari, unirea cu R. Moldova etc. au eșuat).

Statul de drept și independența justiției sunt singurele atribute pe

care și le poate asuma pe bună dreptate.

Nu-și va da demisia, oricum un acum, imediat după scandal.

Dimpotrivă, dacă va putea, atunci va apăsa mai tare pe pedala arstărilor și condamnarilor (nici nu cred că e nevoie să o facă, pentru că acuzele la adresa lui Kovesi și Stancu au fost suficiente pentru a motiva suplimentar DNA și ICCJ).

Nu mai este interesat de viitorul său politic, dar nici nu abandonează locul la Cotroceni în fața inamicului.

Este un luptător, un președinte jucător, deci va juca până la capăt.

(continuare în pagina 3)