



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

Info la (021)311.22.36 și pe www.bursa.ro/abonament/



■ Avalanșă de diplome de studii superioare
PAGINA 2

■ Maurer Imobiliare mai construiește 750 de locuințe în Brașov
PAGINA 4

■ Gheorghe Piperea: "Plaja de vinovați este foarte largă, în cazul Astra"
PAGINA 5

■ SUA au înregistrat o creștere economică peste așteptări, în trimestrul al doilea
PAGINA 16



GRAM AUR = 142,5097 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,1193 RON

EURO = 4,4353 RON

DOLAR = 3,9273 RON

CONSILIUL BURSEI, APROAPE DE FINALUL MANDATULUI

Strategia lui Anghel a eșuat

Consiliul Bursei de Valori București (BVB) își va încheia, oficial, mandatul la începutul anului viitor, însă este clar de pe acum că nu are nici o șansă să își îndeplinească obiectivul ambițios asumat, în urmă cu patru ani.

Lucian Anghel, președintele BVB, spunea, în prima sa conferință de presă, din februarie 2012, când a prezentat strategia noii echipe de conducere: "Până în 2015 ne dorim ca BVB să fie unul dintre cele mai active instrumente de finanțare a economiei atât pentru companiile de stat, cât și pentru cele din mediul privat, ca alternativă la finanțarea bancară. Viziunea noastră este ca BVB să fie o bursă de referință pentru Europa de Sud-Est, să transformăm BVB într-un hub regional, ca piața din România să reprezinte o alternativă pentru companiile listate pe alte burse din zonă. Dar acestea se fac în timp. Dacă dezvoltăm BVB, ajungem să dezvoltăm și piața de capital din România".

Tot atunci, președintele BVB a cerut pieței să aibă răbdare, printr-una dintre afirmațiile care l-au făcut celebru: "O femeie are nevoie de nouă luni ca să nască un copil, însă nouă femei nu pot naște un copil într-o lună. Lucrurile necesită timp".



Lucian Anghel

Domnule, Anghel, suntem în 2015!

BVB nu este unul dintre cele mai active instrumente de finanțare a economiei atât pentru companiile de stat, cât și pentru cele din mediul privat.

BVB nu este o bursă de referință pentru Europa de Sud-Est.

BVB nu este un hub regional. Piața nu reprezintă o alternativă

pentru companiile listate pe alte burse din zonă.

Din contră, Agenția MSCI a nu a inclus BVB pe lista scurtă în vederea promovării la statutul de piață emergentă, în acest an, anunțând că numai Bursa din Pakistan va intra în monitorizare.

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 15)

A venit momentul adevărului pentru "credința" în băncile centrale?

În lumea noastră globalizată există numeroase voci, nu doar în cadrul religiei creștine, care deplâng pierderea credinței.

Ultimii ani au cunoscut, însă, o tendință contrară: pentru o altfel de credință, aceea

în capacitatea băncilor centrale de a reduce prosperitatea cu ajutorul

instrumentelor aflate la dispoziția lor, inclusiv prin "tipărire", decodată, a "banilor" electronici.

Prăbușirea burselor internaționale de la începutul săptămânii poate reprezenta sfârșitul și pentru acest ultim bastion al credinței.

"Banierii centrali par goi, iar piețele nu mai au în ce să creadă", a declarat Alberto Gallo, de la Royal Bank of Scotland, pentru Bloomberg. "Piața își pierde încrederea în credibilitatea băncilor centrale", a precizat și George Saravelos, analist al piețelor valutare în cadrul Deutsche Bank.

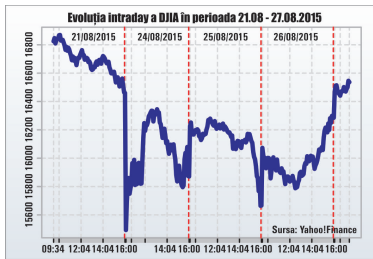
Suspensarea frecvenței a tranzacționării a fost singurul motiv pentru



CĂLIN RECHEA

care a fost evitată prăbușirea masivă a burselor americane la începutul acestei săptămâni.

Pe site-ul postului de televiziune CNN se arată că acțiunile și instrumentele ETF (Exchange-Traded Fund) au fost oprite de la tranzacționare de peste 1.200 de ori, fapt fără precedent



pentru plata constantă a dividendelor. Datele de la Nanex, preluate de Zerohedge, arată că prăbușirea de luni și marți de la NYSE a avut loc pe fondul unei crize grave a lichidității, generată tocmai de oprirea frecvenței a tranzacționării. "Traderilor obișnuiți le-a fost imposibil să intre pe piață, iar băncile centrale au fost nevoite să înceapă stabiliza-

rea burselor prin intermediul tranzacțiilor de la CME", mai scrie Zerohedge.

Aceasta au fost condițiile care au determinat cea mai mare fluctuație intraday a indicelui Dow Jones Industrial (DJIA) din istorie (vezi graficul).

Deosebit de alarmantă este considerată, în special, frecvența opri-

(continuare în pagina 8)

Consensul politic pe Codul Fiscal, lovitură pentru investitorii la Bursă

● Reducerea impozitului pe dividende, amânată pentru 2017

Președintele interimar al PSD, Liviu Dragnea, a declarat ieri, că partidele parlamentare au convenit ca modificările operate în Codul fiscal să fie reușite în forma inițială, dar că unele măsuri vor fi aplicate etapizat.

Potrivit lui Dragnea, TVA va fi redusă la 20% de la 1 ianuarie 2016 și la 19% de la 1 ianuarie 2017. "Taxa pe stârb" va fi eliminată de la 1 ianuarie 2017, cu excepția construcțiilor speciale din agricultură, pentru care taxa va fi scosă din 2016.

Totodată, s-a convenit ca supraacciza la carburanți să fie eliminată de la 1 ianuarie 2017, iar impozitele pe dividende să fie reduse la 5% din 2017.

"Etapizarea" măsurilor din Codul Fiscal, respectiv amânarea pentru 2017 a reducerii impozitului pe dividende, este o veste proastă pentru investitorii de pe piața de capital, căroră, la prima variantă a proiectului legislativ, li se dăduse speranța că această taxă va fi eliminată.

Alim Brenda, director general adjunct "Prime Transaction", a comentat: "În continuare, România își dorește creșterea economică din consum, investițiile fiind un vector de creștere ignorat. Este ghinionul investitorilor că ne apropiem de perioada electorală, atunci când logica economică se estompează, dacă nu cumva lipsește cu desăvârșire". (A.A.)

(continuare în pagina 14)



519 48 49 13 40 01 2 0 5 4 9 9

Conflict între stat și investitorii privați de la Băița

● Miza: exploatarea a 1,8 milioane tone cupru, aur, argint și metale rare

Compania de stat Băița SA se află acum în centrul unui scandal între autorități și compania African Consolidated Resources, comandat de mineri blocați în subteran.

Aparent, disputa este legată de exploatarea calcarului în zonă, în parteneriat cu firme private, dar surse apropiate situației ne-au spus că miza este preluarea licenței de exploatare a resurselor polimetale (cupru, aur, argint, metale rare). Băița are un potențial de exploatare de 1,8 milioane de tone de cupru-argint-zinc-plumb-aur-tungsten-molibden minereu, la 6% echivalent cupru.

După ce peste 20 de mineri s-au blocat în mină în urmă cu două zile, Ministerul Economiei a anunțat că African Consolidated Resources SRL nu îndeplinește condițiile lega-

te ca să se asociază la licența deținută de Băița SA. Autoritățile au precizat că Mineral Mining SA, firma afiliată în faliment și preluată de African Consolidated Resources SRL, are



mai multe informații false despre companie: "Minciunile orbe cu care prefectul încearcă să-și justifice acțiunile, nu numai că dezinformează publicul, însă periclitează și imaginea companiilor African Consolidated Resources și Vest Resources. Cetățenii sunt dezinformați din cauza minciunilor făcute publice în presă de către prefectul Claudiu Pop. Vă facem cunoscut faptul că însuși prefectul de Bihor minte, ascunzându-se în spatele Ministerului Economiei, prin comunicat dat

în cursul zilei de 26 august, în care susține că atât African Consolidated Resources, cât și Băița Bihor SA solicită asocierea pe licența «deținută» de Băița SA pentru toate substanțele din această licență".

A.T. (continuare în pagina 5)

de în istoria piețelor de capital din Statele Unite.

Suspensarea s-a realizat automat, odată cu atingerea unor praguri care au fost stabilite în luna mai 2010, după episodul cunoscut sub numele "flash crash".

Deosebit de alarmantă este considerată, în special, frecvența opri-

PROIECT DE LEGE

ANPC vrea să interzică cesionarea contractelor de ipotecă în străinătate

● "Returnarea sau transferarea către creditor a garanției sau a veniturilor obținute din vânzarea garanției - suficiente pentru rambursarea totală a creditului"

Autoritatea Națională pentru Protecția Consumatorilor (ANPC) vrea să interzică cesionarea contractelor de ipotecă ce au ca obiect bunuri imobiliare rezidențiale către un operator financiar bancar sau nebancar care nu are sediul social sau o sucursală în România, potrivit unui proiect de lege al instituției.

De asemenea, Autoritatea vrea să nu mai permită cesionarea creanțelor unor persoane care nu sunt instituții de credit sau instituții financiare nebancare.

Proiectul de lege precizează: "În cazurile în care drepturile creditorului în temeiul unui contract de credit

sau contractul însuși se cesionează unei instituții de credit sau unei instituții nebancare, consumatorul are dreptul să invoce împotriva cesionarului orice mijloc de apărare la care putea recurge împotriva creditorului inițial, inclusiv dreptul la compensare". Potrivit ANPC, consumatorul trebuie să fie informat cu privire la cesiune: "Cesiunea, individuală sau în cadrul unui portofoliu de creanțe, devine opozabilă consumatorului prin notificarea adresată acestuia de către cedent".

A.S. (continuare în pagina 3)

VA FI ÎNFIINȚAT CENTRUL DE SOLUȚIONARE ALTERNATIVĂ A LITIGIILOR (SAL)

Litigiile din domeniul bancar pot fi soluționate și prin entități SAL



Guvernul Ponta a aprobat miercuri două ordonanțe prin care se instituie noi regulamente în privința protecției consumatorilor. Astfel, printre altele, aceste ordonanțe, autoritățile au modificat legea 363/2007, propunându-se aplicarea sancțiunilor convenționale în cazul tuturor situațiilor în

care un operator economic folosește o practică comercială incorectă și nu numai a practicilor incluse în Anexa la Legea nr. 363/2007, așa cum este în prezent.

Guvernul a mai aprobat o altă ordonanță, legată de introducerea, în legislația românească, a prevederilor Directivei nr. 2013/11/UE, potrivit căreia reclamațiile împotriva comercianților pot fi prezentate de către consumator, în mod voluntar, unor entități care aplică proceduri de soluționare alternativă a litigiilor (SAL). Pentru domeniul bancar, în mod special, se înființează Centrul de soluționare alternativă a litigiilor din sistemul bancar. Persoanele implicate în frânci elvețieni

(CHF) au anunțat recent că vor să sesizeze Comisia Europeană, acuzând că autoritățile din țara noastră au transpus incorect o directivă europeană și susținând că modificarea din luna martie a legii 363/2007 de către politicieni a dus la imposibilitatea Autorității Naționale pentru Protecția Consumatorilor (ANPC) de a amenda bănci care desfășoară practici comerciale incorecte, ANPC nemaiputând sancționa alte practici decât pe cele definite într-o anexă a unei legi, respectiv legea 363/2007.

Marius Dunca, președintele ANPC, a avut amabilitatea să ne răspundă la câteva întrebări pe subiect.

(Interviu cu domnul Marius Dunca, președinte ANPC)

Reporter: Care este opinia dumneavoastră cu privire la aprobarea recentă de către Executiv a două ordonanțe prin care se instituie noi regulamente în privința protecției consumatorilor? Cum va influența activitatea ANPC aprobarea acestor două ordonanțe?

Marius Dunca: Cele două ordonanțe aprobate vin în sprijinul instituției ANPC, fiind proiecte propuse de ANPC. Ordonanța privind soluționarea alternativă a litigiilor

transpune în legislația națională prevederile Directivei nr. 2013/11/UE în scopul creării cadrului juridic necesar pentru ca reclamațiile împotriva comercianților să poată fi prezentate voluntar de către consumatorii entităților care aplică proceduri SAL într-un mod independent, imparțial, transparent, eficient, rapid și echitabil.

A consemnat
ANCIUTA STANCIU
(continuare în pagina 8)