

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

Info la (021)311.22.36 și pe [www.bursa.ro/abonamente/](http://www.bursa.ro/abonamente/)

■ Ziua în care școala este în centrul atenției politicienilor? **PAGINA 2**

■ Luiana Carata, Techno Office: "Mizăm pe un avans cu 30% al vânzărilor, până la 3 milioane de euro, în 2015" **PAGINA 4**

■ Redresarea și rezoluția asigurătorilor - soluție viabilă de reducere a costurilor falimentului **PAGINA 5**

■ "Airbus" își deschide prima fabrică din SUA **PAGINA 16**

**GRAM AUR = 138,8825 RON    FRANC ELVEȚIAN = 4,0202 RON    EURO = 4,4170 RON    DOLAR = 3,8961 RON**

**GELU VIȘAN, SECRETAR GENERAL ADJUNCT AL PMP:**  
"Nu este exclus să avem alegeri prezidențiale anticipate"



**Reporter:** Într-un sondaj realizat în februarie, PMP avea 4-5% din intenția de vot. Cum stă acum partida?

**Gelu Vișan:** Din sondajele noastre, PMP are între 7% și 10%.

**Reporter:** Asta înseamnă că PNL și PSD au o majoritate destul de slabă, iar UDMR, PMP și UNPR fac diferența. O să fie interesant la alegerile de anul viitor.

**Gelu Vișan:** PMP a apărut în momentul în care președintele Traian Bănescu a constat că PDL s-a îndepărtat de obiectivele pe care și le-a

o altă soluție a omului de stat Traian Bănescu.

Dacă era președinte "administrativ" Klaus Iohannis, se ducea la consilierul său Dan Mihalache și îl întreba ce facem și acesta îi scria ce trebuie să spună pe prompter sau pe o hârtiută.

Spre deosebire de Iohannis, Traian Bănescu este un politician veritabil. Dându-și seama că partidele sunt tarate de un anumit mod de a face politică, domnia sa a propus societății PMP.

PMP are două componente puternice: politicieni mai vechi, cu experiență și care nu pot fi acuzați de probleme penale, și foarte mulți tineri. Urmăm principiul reînnoirii modului de a face politică. Șabloanele deciziilor pe care le iau partidele vechi nu există la noi.

Fiecare situație este o provocare. De exemplu, pe votul la Codul Fiscal au fost dezbateri timp de o lună. Traian Bănescu pur și simplu nu a intervenit. Poziția PMP a rezultat în urma hotărârii Consiliului Executiv Național.

PMP este o construcție nouă, în care deciziile se iau democratic, în urma dezbaterilor. Acesta este viitorul.

**A consenmat**  
**ALINA TOMA VEREHA**  
(continuare în pagina 14)

**SIF-urile vor să ia problema BVB în propriile mâini**

● Consiliul Burselor a întârziat doi ani să convoace acționarii pentru conducerea dualistă ● Voci: contractul lui Sobolewski ar trebui renegotiat, în cazul schimbării formei de conducere ● Ceocca, SIF Moldova: "Recenta amânare a promovării pieței noastre la statutul de piață emergentă ne îngrijorează" ● Fercală, SIF Transilvania: "Conducerea dualistă răspunde mult mai bine principilor guvernantei corporative decât conducerea unitară"

Consiliul Burselor de Valori București, al cărui mandat expiră la începutul anului viitor, și-a amintit, brusc, cu o întârziere de un an și jumătate, că, în aprilie 2013, acționarii BVB au aprobat, la cererea SIF Moldova, mandatarea conducerii pentru a propune proximei adunări generale a acționarilor modificarea Actului constitutiv al Burselor, în sensul schimbării formei de administrare, din sistem unitar în sistem dualist.

Astfel, acționarii BVB au fost convocați, pe 28 octombrie, să aprobe modificarea Actului Constitutiv, urmând ca societatea să fie condusă de un Consiliu de Supraveghere, format din șapte membri, și un Directorat, format din trei membri.

La capitolul "Dispoziții Finale și Tranzitorii" din statutul propus, se arată că Directorul General devine președinte al Directoratului, iar



membrii Consiliului Burselor, membrii Consiliului de Supraveghere.

Acest paragraf pare să aibă ca scop să îl instaleze automat pe actualul CEO, Ludwik Sobolewski, în fruntea Directoratului, în condițiile în care mandatul CA-ului este oriicum la final, iar cei nouă membri nu

se pot așeza, oricât ar vrea, pe cele șapte scaune din Consiliul de Supraveghere.

Documentul nu specifică durata mandatelor conducerilor "tranzitorii".

**ADINA ARDELEANU**  
(continuare în pagina 15)

**Jurnal de criză**

**FTSE va retrograda Bursa din Atena la "piața emergentă avansată"**

FTSE, furnizor britanic de indici bursieri, va retrograda Bursa de Valori din Atena de la nivelul de "piață dezvoltată" la "piața emergentă avansată", din martie 2016, în urma introducerii de către autoritățile elene a controlului pe capital, respectiv a perioadei de cinci săptămâni în care piața de capital a fost închisă (din iunie până în august 2015).

"Aceste caracteristici nu sunt asociate unei piețe dezvoltate, stabile", potrivit FTSE, care aduce în atenție și nivelul scăzut al capitalizării din piața elenă, factor care, conform pressei elene, a fost principala subiect al discuțiilor ce au avut loc vineri între reprezentanții FTSE și cei ai Burselor din Atena.

Bursa de la Atena nu a mai avut statut de piață emergentă avansată din 2001. Modificarea anunțată acum va avea loc odată cu revizuirea semianuală a FTSE Global Equity Index Series (GEIS).

Măsura FTSE va avea ca efect restructurarea capitalului pe piața Greciei, precum și transferul de portofolii și plecări ale investitorilor. De menționat că vor veni, totodată, pe piața elenă, unii investitori specializați în plasamente pe bursele emergente.

**V.R.**

**Bătrânul continent s-a cocoșat sub imigranți**

● Europarlamentarul Ramona Mănescu: "Mă aștept ca liderii europeni să lase demagogia deoparte și să acționeze ferm" ● Europarlamentarul Laurențiu Rebegea: "Soluția impunerii unei decizii a împărțirii și repartizării refugiaților la nivelul UE în cote pentru fiecare stat este una greșită și profund antidemocratică" ● Ioan Mircea Pașcu: "Renationalizarea politicilor comune - cel mai mare pericol al actualei situații"

Criza imigranților și refugiaților a arătat încă o dată problema Uniunii Europene, care ar putea pune în pericol însăși construcția europeană.

Deși România a fost criticată adeseori de către puterile occidentale, ceea ce a dus la amânarea aderării la spațiul Schengen, iată că sutele de mii de imigranți și refugiați au intrat în Europa nu pe la granițele noastre, ci exact prin granițele statelor Schengen - Grecia, Italia și Spania.

Mai mult, Germania, Austria, Polonia, Slovacia și Ungaria au anunțat că au introdus controale la graniță, pentru a stopa fluxul de imigranți,



opunându-se cotelor obligatorii privind imigrația impuse de Comisia Europeană, prin președintele Jean Claude Juncker.

Vicecancelarul german Sigmar Gabriel a criticat ieri "lipsa de acțiune a Europei", ceea ce a împins Germania, în opinia oficialului de la Berlin, "la limitele capacităților sale" de primire a refugiaților. Germania s-a confruntat la sfârșitul săptămânii trecut cu un nou val masiv de refugiați, fiind nevoită să revină la controale la frontiere, în special la cea cu Austria.

**A.S.**  
(continuare în pagina 3)

**CLIENTII CÂȘTIGĂ, DEFINITIV ȘI IREVOCABIL, ÎN JUSTIȚIE**

**Un nou contract cu dobândă zero, la BCR**

● Piperea: "Clientul își va putea negocia, acum, dobânda, pe picior de egalitate cu banca" ● BCR: "Este normal, într-o piață civilizată, să negociem cu clienții stingerea litigiilor în beneficiul ambelor părți"

Banca Comercială Română (BCR) a pierdut, din nou, definitiv și irevocabil, dobânda dintr-un contract de credit, a anunțat, ieri, avocatul Gheorghe Piperea, care l-a reprezentat pe clientul care a acționat banca în judecată.

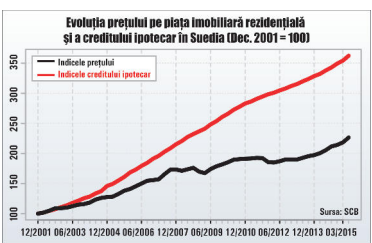
Inițial, clientul s-a adresat instanței reclamând mai multe clauze posibil abuzive în contractul cu BCR. După ce Tribunalul a decis că banca nu poate folosi un indice propriu în calculul dobânzii, cum era stipulat în contract, și că trebuie să utilizeze Euribor, instanța de credit a făcut recurs. Săptămâna trecut,

Curtea de Apel București a înfătușat cu totul, din contractul de credit, clauza de dobândă.

Subliniind că mai are o serie de procese similare câștigate definitiv împotriva BCR, Gheorghe Piperea menționează că respectivul contract va putea avea o nouă dobândă numai după negocierile dintre bancă și client, care, "acum, vor fi făcute pe picior de egalitate": "Clauza de dobândă, în integralitatea sa, a fost declarată nulă.

**EMILIA OLESCU**  
(continuare în pagina 6)

**Va demonstra Suedia adevărata valoare a politicilor macroprudențiale?**



Momentul adevărului pentru stabilitatea sistemului financiar pare să se apropie mult mai rapid decât se așteptau autoritățile în Suedia.

Cu atenția concentrată aproape exclusiv asupra țintei de inflație, Riksbank (n.a. banca centrală a Suediei) a intrat pe teritoriul necunoscut al politicii monetare, acolo unde marile bănci centrale nu au avut curajul să se aventureze.

Dobândă de politică monetară este negativă, -0,35%, iar programul

de relaxare cantitativă, în cadrul căruia vor fi achiziționate, prin tipărire, obligațiuni guvernamentale cu o valoare de 135 de miliarde de coroane (n.a. circa 14 miliarde de euro), depășește, în termeni comparabili, pe cel al BCE.

Politica monetară ultralaxată din ultima decadă a condus la formarea unei bule speculative fără precedent pe piața imobiliară rezidențială, unde prețurile au crescut de peste 2,2 ori din decembrie 2001, pe fondul unei creșteri de peste 3,6 ori a creditului ipotecar (vezi graficul).

Datele de la Biroul Central de Statistică arată că prețurile locuințelor au crescut de aproape 6,5 ori față de 1981, iar față de vârful bulei imobiliare de la începutul anilor '90, care a fost urmată de cea mai mare criză bancară a țării, prețurile au crescut de aproape 3 ori.

Un sondaj recent arată că populația se așteaptă la creșteri ale prețurilor și în următorul an, după cum scrie cotidianul Svenska Dagbladet, deși nivelul actual al prețurilor sfidează, deja, realitatea economică.

**CĂLIN RECHEA**  
(continuare în pagina 7)

