



Am lansat aplicația Ziarul BURSA pentru Android

DESCĂRCĂ APLICAȚIA GRATUIT DIN GOOGLE PLAY

- Președintele Chinei în SUA: "Nu vom dezvoltarea yuanul și nu vom face furturi comerciale" **PAGINA 2**
- Insinuări și vorbe grele în PSD înaintea alegerilor interne **PAGINA 3**

Stiglitz: "Germania este responsabilă de haosul din Grecia" **PAGINA 5**



GRAM AUR = 143,6875 RON    FRANC ELVEȚIAN = 4,0643 RON    EURO = 4,4207 RON    DOLAR = 3,9694 RON

ERIC STAB, FIC:

## "Un grad scăzut de corupție înseamnă o economie competitivă"

● "Menținerea în actuala formă a impozitului pe construcții speciale, a supra-accizei la combustibili, dar și amânarea plafonării contribuțiilor sociale vor genera o povară fiscală suplimentară pentru mediul de afaceri românesc" ● "Susținem o reformă a structurii salariilor din sistemul public atâta vreme cât anvelopa salarială rămâne aceeași" ● "Eforturile Guvernului de a aduce mai multe companii de stat pe Bursă ar trebui să conducă la îmbunătățirea clasificării pieței de capital românești"

Interviul cu domnul Eric Stab, președintele Consiliului Investitorilor Străini (FIC)

Eric Stab, președinte și CEO, GDF SUEZ Energy Romania, este, din iunie 2015, noul președinte al Consiliului Investitorilor Străini (FIC). Alături de domnia sa au mai fost aleși doi vicepreședinți, respectiv Daniel Anghel, partener aspecte de ordin fiscal, PricewaterhouseCoopers, și Jean Valvis, președinte și director general, Valvis Holding.

Reporter: Cum apreciați mediul de afaceri din România?

Eric Stab: După anii dificili care au urmat crizei financiare, economia românească a început să revină pe creștere și considerăm că România se află într-un moment oportun pentru reforme structurale în educație, sănătate, infrastructură, fiscalitate sau în managementul instituțiilor publice. Considerăm că astfel de reforme creează un mediu economic predictibil și pot asigura o dezvoltare durabilă a țării. Ne propunem să fim în continuare un partener relevant de dialog al autorităților în încercarea lor de a concepe și implementa aceste reforme.

Trebuie ținut cont și de faptul că traversăm încă o perioadă în care investitorii sunt precauți și căută mai degrabă plasamente mai sigure, chiar dacă randamentele sunt ceva mai scăzute.

Reporter: Care este principala prioritate a FIC în mandatul dumneavoastră?

Eric Stab: Obiectivul principal al FIC este promovarea unui dialog constant și consistent cu autoritățile care să ducă la îmbunătățirea climatului investițional din România și



Eric Stab

finalmente la o creștere economică sustenabilă și de lungă durată.

Reporter: Investițiile străine sunt destul de mici în România. Vă rugăm să numerați câteva cauze pentru care țara noastră nu ocupă

un loc mai înalt în gradul de atractivitate pentru investitorii străini.

Eric Stab: Accesul investitorilor străini ar putea fi facilitat de îmbunătățirea infrastructurii, inclusiv prin creșterea gradului de absorbție a fondurilor UE. România are mult de recuperat din acest punct de vedere și este nevoie de investiții consistente în acest sector. Întrucât ne confruntăm cu resurse limitate, este foarte importantă definirea clară a priorităților sectoriale și concentrarea eforturilor asupra sectoarelor unde România se poate bucura de un avantaj competitiv.

A consemnat ANCURTA STANCIU (continuare în pagina 2)

## Codul de Guvernanță Corporativă - ocazie pentru Sobolewski să-și dezvăluie contractul

● Lucian Anghel, președintele BVB, și-a luat măsurile de precauție, anunțând că multe companii nu vor reuși să respecte integral Codul

Bursa de Valori București (BVB) ar trebui să fie prima companie listată care îmbrățișează Codul de Guvernanță Corporativă, lansat marți, iar Ludwik Sobolewski, directorul general al BVB, ar trebui să conducă prin puterea exemplului, dacă are pretenția ca emitenții să se conformeze recomandărilor.

Ideal ar fi fost ca Bursa de Valori București să prezinte la conferința de lansare a Codului de Guvernanță Corporativă o declarație de guvernanță corporativă și cu toate principiile Codului îndeplinite.

În schimb, președintele BVB Lucian Anghel nu a informat în ce stadiu se află BVB privind respectarea Codului, ci a setat așteptările jos, ca să nu îl poată trage nimănui la răspundere. Lucian Anghel a spus că nu ar trebui să fie o surpriză dacă foarte multe companii sau chiar nici una nu vor reuși să îndeplinească toate criteriile Codului.

Reprezentanții BVB nu au răspuns, ieri, solicitării ziarului "BURSA", să precizeze dacă instituția va respecta criteriile Codului de Guvernanță Corporativă începând cu 4 ianuarie 2016, ce principii sunt îndeplinite deja și care vor fi îndeplinite de anul viitor.



Ludwik Sobolewski

O altă întrebare adresată și rămasă fără răspuns este "Când va publica BVB componentele remunerației conducerei executive?"

Potrivit Codului de Guvernanță Corporativă, "societatea trebuie să publice pe pagina sa de internet politica de remunerare și să includă în raportul anual o declarație privind implementarea politicii de remunerare în cursul perioadei anuale care face obiectul analizei".

ADINA ARDELEANU (continuare în pagina 5)

## Jurnal de criză

### Markt: Economia zonei euro încetinește

Ritmii de creștere a economiei zonei euro a încetinit în septembrie, pe fondul declinului cererii din Asia, care a determinat companiile din uniunea monetară să-și reducă producția, potrivit firmei britanice de cercetare Markit.

Indicele Composite Purchasing Managers (PMI), care măsoară activitatea din industrie și sectorul serviciilor, a fost de 53,9 puncte în septembrie, mai mic față de cel din august: 54,3 puncte, conform Markit. Analizii așteptau un declin până la 54,1 puncte.

Indicele PMI privind evoluția sectorului industrial a scăzut la 52 de puncte luna aceasta, de la 52,3 în august, iar cel referitor la industria serviciilor - la 54 de puncte, de la 54,4.

Un indice PMI de peste 50 de puncte indică expansiunea economică, iar sub 50 de puncte - scăderea activității economice.

Indicele PMI arată că, în trimestrul al treilea din 2015, PIB-ul zonei euro a înregistrat o creștere de 0,4%, similară cu estimarea analizilor.

"Exporturile sunt surse presurizate din cauza situației din Asia, care a redus cererea. Chiar și în SUA se observă substituția importurilor", a declarat Chris Williamson, economist în cadrul Markit.

Dar, Williamson subliniază că sunt semne că expansiunea economică ar putea prinde viteză.

V.R.



## Imigranți și păcănele

Polonia a ieșit "puțin" din Grupul de la Vișegrad și a abandonat, surprinzător, poziția comună de respingere a cotelor obligatorii de imigranți. Varșovia s-a răzgândit după ce a văzut de unde bate vântul mai tare, după ce în urechile polonezilor au sursat tot mai apăsătoare mesajele comunicate pe linia telefonică Washington - Berlin și subiect.

În Consiliul Justiției și Afaceri Interne de marți, sistemul de majoritate calificată a funcționat ca un dus după ce Polonia a votat, "pentru", contrar opțiunii sale inițiale, și a lăsat în off-side celelalte state est-europene, Slovacia, Ungaria, România și Cehia, opozante ale proiectului de diluare a problemei imigranților prin vârsarea lor în toată Europa.

Astfel, în aceeași zi în care s-a ținut Consiliul JAI, Barack Obama a discutat la telefon cu cancelarul Angela Merkel. Potrivit comunica-

tului oficial al Administrației Prezidențiale americane, președintele SUA a lansat "un apel tuturor țărilor din Uniunea Europeană să primească «cota parte» de refugiați în fața valului de migranți care fug de războiul din Siria", iar "cei doi lideri au căutat de acord asupra necesității unei soluții la scara europeană", utilă în a facilita "o tranziție politică pentru a permite unirea sirieneilor". Cu numai o lună în urmă, Barack Obama chiar a felicitat-o, telefonic, pe Angela Merkel pentru "leas-deshipul în criza din Europa, în special pentru decizia de a ușura povara statelor de la frontiera UE, prin primirea de refugiați siriene".

În mod ironic, decizia dorită de "grii" s-a luat într-un consiliu JAI, care nu a produs deloc justiție și nu mai despre afaceri interne nu a fost.

IULIAN MAREȘ (continuare în pagina 5)



Marius Dunca: "Acordăm toată încrederea justiției".

Clienții imprumutați la Volksbank cărora le-au fost executate locuințele și-ar putea recupera banii pe care dacă Autoritatea Națională pentru Protecția Consumatorilor (ANPC) va câștiga procesul colectiv pe clauze abuzive înaintea împotriva băncii, după cum ne-a spus avocatul Gheorghe Piperea.

Procesul, care vizează în principal

## DACĂ ANPC VA CÂȘTIGA PROCESUL COLECTIV ÎMPOTRIVA VOLKSBANK

### Piperea: "Clienții cărora le-au fost executate casele și-ar putea recupera banii"

● Volksbank a cerut schimbarea judecătorului

comisiunile de risc din contractele de credit de retail, se apropie de decizia pe fond, ieri, la termenul la care instanța ar fi urmat să se pronunțe, reprezentanții băncii solicitând schimbarea judecătorului, potrivit avocatului Piperea - președintele Asociației Parakletos, intervenient în proces.

Domnia sa ne-a precizat că banca a recuzat judecătorul pe motiv că s-a antepromunat, omul justiției respingând toate excepțiile înaintate de banca.

"Timp de două ore, în care au avut loc o serie de incidente, instanța a

respins toate cele 13 excepții formulate de bancă. Toate problemele au fost rezolvate, însă banca trage de timp. În disperare de cauză, Volksbank a recuzat judecătorul, pe motiv că s-a antepromunat, fapt pentru care a fost amânată pronunțarea pentru două săptămâni".

Marius Dunca, președinte ANPC, și-a exprimat încrederea pe care o are în justiție. Domnia sa ne-a declarat: "Acordăm toată încrederea justiției".

EMILIA OLESCU (continuare în pagina 8)

## DE UNDE VIN SURSELE FINANCIARE PENTRU SUSȚINEREA VALULUI DE IMIGRANȚI DIN NORDUL EUROPEI?

### Finlanda majorează taxele și așteaptă "miracolul" redresării economice

Economia Finlandei, considerată un etalon al competitivității înaintea de declanșarea crizei financiare globale, se zbate să lase în urmă recesiunea din ultimii trei ani.

Ultimele prognoze oficiale arată prelungirea contracției și în acest an, conform unei declarații a ministrului de finanțe Alexander Stubb, care a subliniat "eșecul în construirea unei piețe competitive a muncii", după cum se arată într-un articol de la Bloomberg.

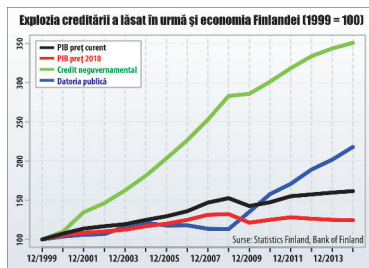
Contractația masivă din 2009 a determinat guvernul să lanseze un larg

program de stimulare fiscală, a cărui "eficiență" a durat până în 2012, când avansul anual al Produsului Intern Brut a intrat în teritoriul negativ și a rămas acolo până astăzi (n.a. în T4 2013 s-a înregistrat o creștere anuală nesemnificativă de 0,1%).

Nivelul indicelui producției industriale a fost, în iulie 2015, cu 32,7% sub maximul înregistrat în noiembrie 2007, după 31 de luni de scăderi anuale consecutive, iar războiul sanjeciunilor dintre UE și Rusia a condus la apariția unor pierderi masive și

în agricultură, acestea depășind recent 400 de milioane de euro, conform datelor din presa finlandeză.

Declinul economic a condus, după cum de așteptat, la creșterea semnificativă a somajului, care a ajuns la 8,4% în iulie 2015. Tot datele oficiale arată că numărul persoanelor aflate în șomaj masecat a crescut cu o rată anuală de 14,4% în iulie 2015, până la 144 de mii. După cumulara acestui număr cu cel oficial al șomerilor, de 232 de mii, și raportarea la populația activă, se ajunge la o rată a șomajului de 13%. Singurul rezultat persistent al pro-



gramului fiscal a fost, în absența încurajării schimbărilor structurale din economie, creșterea accelerată a datoriei publice. Datele de la FMI arată că Finlanda avea o datorie publică de 32,5% din PIB în 2008 și de 59,8% din PIB în 2014. În T1 2015,

datoria publică a crescut cu 2 miliarde de euro față de trimestrul precedent, ajungând la 123,8 miliarde, o valoare dublă față de cea înregistrată la sfârșitul anului 2008.

(continuare în pagina 2)