

THE CRISIS SOLUTION  
Terminus a quoEnter [www.bursa.ro/the-crisis-solution-terminus-a-quo/](http://www.bursa.ro/the-crisis-solution-terminus-a-quo/) to read the book"The solution for  
the financial crisis  
isn't financial"

(ENGLISH EDITION)

REORGANIZARE ÎNTR-O SINGURĂ  
COMPANIE  
"Airbus Group" fuzionează  
cu divizia de producție  
a avioanelor

PAGINA 16



5 948491 340012 05 769

GRAM AUR = 169,8734 RON

FRANC ELVEȚIAN = 4,1041 RON

EURO = 4,4523 RON

DOLAR = 3,9822 RON

## BVB a făcut un pas spre piața emergentă, oare vor veni și miliardele?

● Momentan, lichiditatea e în scădere

Bucurie mare în comunitatea pieței de capital la aflarea vestei bune (singura veste bună, de mulți ani) – joi, agenția FTSE Russell a acceptat Bursa de Valori București în monitorizare, în vederea promovării la statutul de piață emergentă, dându-ne speranța că, în viitor, să intrăm mai mult în atenția investitorilor străini.

Potrivit FTSE, România îndeplinește opt din cele nouă criterii necesare pentru statutul de piață emergentă secundară, după recente dezvoltări în infrastructura pieței care au fost receptate pozitiv de investitorii internaționali.

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 6)



## CITIȚI ȘI ARTICOLELE

VICTOR PONTA:  
"Nu aș recomanda  
investițiile bursiere  
mamei mele, ci tinerilor  
activi cu veniturile  
peste medie"

PAGINA 5

CRISTIAN AGALOPOLI,  
AMCHAM: "Să ne  
bucurăm rezervat  
pentru pasul către  
piața emergentă"

PAGINA 15

SOBOLEWSKI,  
BVB: "Situație  
excepțională în istoria  
pieței de capital românești"

PAGINA 15

## BURSA DE VALORI BUCUREȘTI A GĂSIT O MĂRGICĂ

### Ne-a mai rămas de îndeplinit doar criteriul lichidității. Adică, TOTUL!

Felicitați!

Sincer bravo!, bravo sincer, nu știu cum să spun altfel decât "sincer", pentru că, da, este pur și simplu sincer, deoarece este prima dată când piața noastră de capital marcează o realizare concretă, iar eu nu mă simt implicat în nici un fel, nici măcar ideatic – nici pro, nici contra – în această victorie, care-mi excede orizontul.

Am intrat pe lista în care oamenii se uită să vadă dacă merităm să ne

considerare Bursa de Valori București drept "piață emergentă", un obiectiv central în ceea ce s-ar putea numi "idei strategice" pentru dezvoltarea pieței noastre de capital, în absența unei strategii coerente.

De aici, comunitatea pieței de capital speră că, odată apucat acest fir de ață, ibrișniul să înceapă să se învârtă pe partea noastră, ca să se brodească țîșlăfărușul Bursei, cu iglița investitorilor străini, pe suportul

mesei din bucătăria statului.

Să dea Dumnezeu să se petreacă minunea asta (ceea ce nu exclud).

Dar, până să fiu convertit la misticism, observ că am fost inclus pe lista de observare a potențialelor piețe emergente, sub obiectia că deși îndeplinesc opt criterii, totuși nu îndeplinesc pe unul: lichiditatea.

În momentul în care am văzut că obiectiva privește lichiditatea, nu-m-am mai interesat care sunt celelal-

te opt – vor fi fiind condiții logistice ale platformei de tranzacționare, vor fi fiind instrumente și norme ale pieței de capital, vor fi fiind calități ale supravegherii și complexului instituțional – nu mă interesează.

Și nu mă interesează, pentru că mai bine nu îndeplineam nici unul dintre aceste opt criterii, dar să fi îndeplinit criteriul lichidității.

MAKE

(continuare în pagina 3)

## Adrian Vasilescu scrie bine, dar despre ceea ce vrea

Un prim episod din serialul pe care domnul Adrian Vasilescu l-a conceput pentru ziarul BURSA a fost publicat, vineri, și așa cum menționează acolo, l-am avertizat pe domnul Adrian Vasilescu asupra eventualității că voi replica articolelor sale, dar acest avertisment a fost unul procedural, asigurându-mă să nu fie care cumva surprins, când aș simți nevoia să mă exprim în contradictoriu: nu este cazul, deocamdată.

Criticile pe care eu însumi le-am formulat nu fac parte din ceea ce Adrian Vasilescu numește "o adevă-

rată ofensivă mediatică având ca țintă Banca Națională".

Nu particip la concertele de cor, ci sunt cantautor.

Eu, unul, nu am abordat subiectele de critică pe care le menționează Adrian Vasilescu: "Am citit și am ascultat, desigur, în acest concert, și analize riguroase privind conceperea și realizarea politicilor monetare, valutare, de reglementare și de supraveghere, folosite de Banca Națională".

Nu, criticile mele s-au concentrat pe trei subiecte pe care Adrian Vasilescu nu le menționează în această listă (poate pentru că nu le consideră "analize riguroase"):

(continuare în pagina 7)



MAKE

## POLEMICI CORDIALE BANCA NAȚIONALĂ SUB DICTATUL LEGII Argintul din rezerva internațională nu a dispărut; a fost transformat în aur

Se repetă obsesiv în spațiul public, fără argumente și fără probe, că Banca Națională n-ar avea grijă de aurul țării. De anul moarte, desigur, încorporat de fapt și de drept în rezerva internațională. Îmi propun să demonstrez contrariul, făcând recurs la evidențele prezentului. Și la un martor de neocolit: istoria...

...Istoria care se repetă; și încă în spirală

În "Bursa", acum câteva zile,

Make titra: "BNR încă nu respectă legea", plecând de la o emisiune a Antenei 3. Nu voi ocolii nici una dintre temele atate. Astăzi, însă, mă opresc la cea mai fierbinte dintre ele: aurul. Reproduc, întocmai, fraza cheie din emisiunea analizată de directorul trustului „Bursa”: "ori domnul Isărescu a pierdut 40 la sută din rezerva de aur a României, ori (rezerva – n.n.) este total lipsită de valoare și vom trebui de ce". Disjunctie riscantă și inutil formulată în emisiune.

(continuare în pagina 7)



ADRIAN VASILESCU

## "Vreau să aflu ce scenariu a utilizat BNR în 2008"

Economistul Florin Cîtu a ales să răspundă, prin articolul de mai jos, comentariilor domnului Adrian Vasilescu, consilierul guvernatorului BNR Mugur Isărescu, publicate de ziarul BURSA, sub titlul "Locul unde țara își ține aurul și de unde bani pleacă zilnic în toată țara...". În data de 30 septembrie 2016. (<http://www.bursa.ro/polemici-cordiale-banca-nationala-si-dictatul-legii-locul-unde-tara-isi-tine-aurul-si-de-unde-ban-...s-banci-asigura-ri/articol=308421.html>)



FLORIN CÎTU

Analizez politica economică pentru mine, pentru clienți, pentru public. Nu știu de ce, poate pentru că am prins momentele de inflație imediat după Revoluție, poate că am fost influențat de momentele când vedeam cum cresc prețurile planificat (se anunța la TV, îmi aduc aminte foarte bine) în comunism, dar mereu am fost atras de politica monetară mai mult.

(continuare în pagina 7)

## Sfârșitul sfârșiturilor

Există două mari probleme cu care se confruntă Terra și omenirea: războiul nuclear și primejdia degradării catastrofale a mediului înconjurător.

Se spune că, dintre miliardele de specii care au populat planeta, cele mai de succes varietăți se raportează invers proporțional la inteligență.

Pe primul loc se pare că se situează cele deschise mutațiilor rapide, cum e bacteriile; pe al doilea, cele fidele unui sistem ecologic stabil, cum ar fi gândacii.

Mamiferele au supraviețuit în număr mic și asta mai degrabă datorită hazardului.

Și mai puține primare au putut s-o lungască, ființele umane reușind să se impună ca inteligență superioară, odată cu homo sapiens, pe ruta ultimilor o sută de mii de ani, cifră care, susțin unele voci, Naum Chomsky și mayasii printre alții, ne-ar aduce pe linia de sosire a autodestinsării, în principal grație celor două mari probleme contemporane.

Carevașizică există semne care indică posibilitatea extincției rasei umane în plină eflorescență globalizantă.

Expansiunea bacteriilor și gândacilor.

A băncilor și medicamentelor.

Când vine vorba de fraude, băncile improvizează fecund, iar firmele farmaceutice îngrașă prețurile medicamentelor.



Recent, Comisia Bancară a Senatului American l-a ambuscat pe șeful executiv de la Wells Fargo, John Strumpf, pentru că își îndemna angajații să creeze peste două milioane de conturi false pentru carduri bancare și de credit, fără acordul acelor

clienți, ca mai târziu aceștia să fie nevoiți să plătească penalități pentru retrageri excesive sau pentru întârzieri de plată ale acestor penalități emise pentru conturi de care nu aveau habar că le aveau.

(continuare în pagina 8)

## Abonează-te la BURSA!

### Folosește cuponul din ultima pagină!

