

**THE CRISIS SOLUTION**  
**Terminus a quo**

Enter [www.bursa.ro/the-crisis-solution-terminus-a-quo/](http://www.bursa.ro/the-crisis-solution-terminus-a-quo/) to read the book

**“Financial crisis solution is not financial”**  
(ENGLISH EDITION)

■ CĂTĂLIN HOMOR, CNAIR: “Autostădră Sibiu-Pitești va fi gata în 2021” **PAGINA 2**

■ Banca Mondială: “România - creștere economică de peste 5% în 2016” **PAGINA 3**

■ Avuția Marii Britanii a scăzut cu 1.500 miliarde dolari după referendumul pentru Brexit **PAGINA 16**

**GRAM AUR = 166,0438 RON    FRANC ELVEȚIAN = 4,2009 RON    EURO = 4,5103 RON    DOLAR = 4,2418 RON**

DEPUTATUL CIPRIAN NICA, VICEPREȘEDINTELE COMISIEI JURIDICE:

## “Nu se poate să fii sclavul băncilor toată viața și dincolo de ea”

● Curtea Constituțională urmează să se pronunțe astăzi asupra excepțiilor de neconstituționalitate ridicate de Guvern asupra Legii conversiei creditelor în CHF



Curtea Constituțională a României (CCR) urmează să se pronunțe astăzi asupra excepțiilor de neconstituționalitate ridicate de Guvern asupra Legii conversiei creditelor în franci elvețieni (CHF).

Adoptată în Camera Deputaților la data de 18 octombrie 2016, legea a fost contestată la CCR de Executiv, pe motive sociale.

Deputatul Ciprian Nica, vicepreședintele Comisiei Juridice, unul dintre susținătorii Legii conversiei creditelor în CHF la cursul din data acordării, ne-a declarat:

“Această inițiativă era de foarte mult timp în Parlament, de prin 2010, dar a stat prin sertare, pentru că băncile au tot făcut presiuni să nu fie promovată. Luând însă firul și partea istorică a contractelor de credit în franci elvețieni, m-am convins că acordarea unor astfel de împrumuturi a fost o mare înșelătorie a unora dintre bănci. Menționez că Banca Națională a avertizat asupra acestor credite, așa cum BRD și BCR și chiar și Raiffeisen Bank au făcut-o, chiar dacă aceasta din urmă a avut și ea un portofoliu de credite în CHF, dar după aceea s-a oprit.

Alte bănci, însă, au pălăit oamenii. Nu se poate să fii sclavul băncilor toată viața, ba, mai mult, și dincolo de ea”.

Guvernul Cioloș a atacat la CCR Legea conversiei pentru clarificări, nu pentru că este împotriva ei, a explicat, premierul Dacian Cioloș după ce a trimis actul legislativ la Curtea Constituțională, menționând: “Vreau să precizez din start că Guvernul a dat un punct de vedere pozitiv cu anumite amendamente.

**EMILIA OLESCU**  
(continuare în pagina 8)

COMPANIA VREA SĂ SE LISTEZE ANUL ACESTA

## MedLife încearcă să scoată BVB din moarte clinică

● Mircea Ursache, ASF: “Oferta MedLife - un semnal bun pentru piața noastră de capital” ● Fondul care vrea să iasă acum din acționariat a investit, în 2009, 20 de milioane de euro pentru circa 36% ● MedLife a avut, din 2009 și până în prezent, profit în 4 ani și pierderi în doi ani ● Intermediarii au transmis ASF un calendar de listare și urmează să reamită prospectul

Aflată în convalescență, bursa noastră ar putea primi, pe final de an, primul ajutor din partea clinicii MedLife, care și-a anunțat intenția să se listeze, până la finalul anului, după o ofertă de vânzare a 44% din acțiuni, inițiată de fondul V4C Eastern Europe Holding V Limited (“V4C”) și de International Finance Corporation (“IFC”), membră a Grupului Băncii Mondiale.

Bursa de Valori București nu a mai văzut o listare privată pe piața principală, de ani de zile, iar ultima tentativă - oferta AdePlast - s-a soldat cu un răsunător eșec, în 2013.

Media zilnică a tranzacțiilor de anul acesta a sălțat la 7,9 milioane de euro, puțin peste cea de anul trecut. În special datorită vânzării de acțiuni Petrom de către Fondul Proprietatea, căci, în unele ședințe, schimbările abia trec de două milioane de euro.

În ultimii ani, Bursa de Valori București a tot sperat la o nouă listare din partea statului, iar apoi la o ofertă din partea gigantului RCS-RDS, care însă a preferat să se împrumute, la Londra, prin obligațiuni, la dobânzi avantajoase, decât să mai



An	Profitul net al MedLife (lei)
2015	11.067.454
2014	9.416.261
2013	2.302.454
2012	-10.370.664
2011	-3.733.100
2010	11.612.585
2009	10.396.236

aceseze piața noastră de capital.

Clinica MedLife cocheta demult cu planurile de listare, însă, ieri, a venit cu un anunț oficial.

Mircea Ursache, vicepreședintele Autorității de Supraveghere Financiară consideră că oferta MedLife este un semnal bun pentru piața noastră de capital.

Până acum, intermediarii ofertei au transmis către ASF un calendar de listare și urmează să transmită și prospectul spre aprobare, care va conține detaliile referitoare la preț și la structura ofertei.

**ADINA ARDELEANU**  
(continuare în pagina 6)

### Journal de criza

Verhofstadt, PE: “Londra acceptă încheierea negocierilor pentru Brexit până în 2019”

Uniunea Europeană și Marea Britanie ar trebui să înceapă rapid negocierile pe miza mare a ieșirii Regatului din Uniune (Brexit), astfel încât acest proces să se încheie înainte de mijlocul lui 2019, când în Europa vor avea loc alegeri legislative, potrivit lui Guy Verhofstadt, reprezentant Parlamentului European (PE) pentru Brexit.

“Am convenit asupra faptului că este necesar ca acest proces să înceapă cât mai devreme posibil, respectiv să se încheie înainte de următoarele alegeri europene”, a declarat ieri Verhofstadt la Strasbourg, în urma unei întâlniri cu ministrul britanic al Brexitului, David Davis, conform Bloomberg.

Săptămâna aceasta, Davis a efectuat vizite la Bruxelles și Strasbourg, unde s-a întâlnit cu omologii săi din Comisia Europeană și PE înaintea unor discuții oficiale privind plecarea Regatului Unit din UE.

Premierul britanic Theresa May a anunțat că va declanșa procedura ieșirii țării sale din blocul european până la sfârșitul lui martie. Însă, Înalta Curte de Justiție de la Londra a stabilit că May nu poate declanșa procesul fără un vot în Parlament în acest sens.

**V.R.**

PRIM-VICEGUVERNATORUL BNR FLORIN GEORGESCU, CITĂND AGENDA UE:

## “Regimul de impozitare a companiilor este depășit și neadaptat mediului de afaceri modern”

● Florin Georgescu: “Evitarea plății impozitelor de către unele companii «vădușește» bugetele publice de circa 70 miliarde de euro, anual, în Uniunea Europeană, potrivit estimărilor Comisiei Europene, induce o povară fiscală mai mare asupra cetățenilor și generează distorsiuni concurențiale”

Necesitatea reformării sistemului fiscal al Uniunii Europene a devenit unul dintre obiectivele majore ale acestuia, potrivit unui discurs al domnului Florin Georgescu, prim-viceguvernator BNR, la Forumul de Fiscalitate pentru Industria Serviciilor Financiare.

Domnia sa a precizat că, în acest sens, a fost adoptată recent directiva privind stabilirea normelor împotriva practicilor de evitare a plății obli-

gatiilor fiscale care au incidentă negativă directă asupra funcționării Pieței Interne, potrivit principiului menționat de Jean-Claude Juncker, șeful Comisiei Europene, respectiv acela că fiecare companie, indiferent cât de mare sau de mică este, trebuie să își achite impozitele acolo unde își realizează profitul.

**A.S.**  
(continuare în pagina 5)



ÎN CONTEXTUL SCANDALULUI PRIVIND REACTOARELE 3 ȘI 4

## Fondul Proprietatea cere schimbarea conducerii Nuclearelectrica

Fondul Proprietatea este supărat pe conducerea Nuclearelectrica (SNN), după un schimb de replici dur între Greg Komiczny, managerul FP, și Daniela Luilache, directorul general al companiei energetice, referitor la proiectul reactorilor 3 și 4 de la Cernavodă.

Acționarii SNN sunt convocați, pe 9 decembrie, pentru reînnoirea mandatelor administratorilor.

Însă Fondul Proprietatea dorește atât schimbarea Consiliului de Administrație, cât și pe a CEO-ului.

Fondul Proprietatea a transmis, ieri, că se opune vehement propunerii Consiliului de Administrație al Nuclearelectrica, referitoare la reînnoirea mandatului Consiliului, precum și menținerea

acelorași membri și a aceiași director general pentru încă un mandat de patru ani, începând din 25 aprilie 2017.

FP a solicitat acționarilor să aprobe demararea de către Ministerul Energiei a procesului de recrutare a unui nou Consiliu, în concordanță cu principiile de guvernare corporativă prevăzute de OUG 109/2011 și Legea 111/2016. Solicitarea Fondului a fost formulată prin introducerea unui punct adițional pe ordinea de zi a AGA, urmând ca Nuclearelectrica să publice ordinea de zi actualizată în conformitate cu prevederile legale în vigoare, potrivit comunicatului Fondului.

**A.A.**  
(continuare în pagina 15)

DUPĂ TRANZACȚII DEAL DE 46 MILIOANE DE EURO, PE 5 OCTOMBRIE

## Circa 3% din acțiuni au fost transferate, ieri, din Banca Transilvania

Un pachet de 2,86% (104,54 milioane titluri) din Banca Transilvania (TLV) a fost transferat, ieri, pe piața deal de la Bursa de Valori București, pachetul schimbat valorând 246,2 milioane de lei (circa 54,8 milioane de euro), potrivit informațiilor publicate de BVB.

Surse din piață ne-au declarat că SIF1, SIF 4, SIF 2 și SIF 5 nu și-au vândut acțiunile TLV. Aceasta ne-au mai spus că este posibil ca tranzacțiile deal de ieri să fie cross-uri dintre

fondurile unui manager străin, așa cum s-a întâmplat și la începutul lunii octombrie.

Pe 5 octombrie, tot pe piața deal, prin două tranzacții, au mai fost transferate 86,5 milioane de acțiuni TLV, în valoare de aproximativ 46 milioane de euro. Brokerii de la Prime Transaction spun că pachetele din 5 octombrie s-au transferat la un preț cu 2% mai mare decât cel de acum.

**A.S.**

## Criza globală nu se va sfârși dacă nu se va renunța la crearea banilor din nimic

Cu aproape două sute de ani în urmă au apărut primele teorii cu privire la rolul băncilor în activitatea economică.

Astăzi ni se spune că instituțiile financiare monetare acționează ca intermediari, care pun la dispoziția deținătorilor de împrumuturi sumele atrase în depozitele constituite de către cei care economisesc.

“Nu vei reuși niciodată să convingi cu adevărat pe cineva că greșește, numai realitatea poate acest lucru”.

**Nassim Nicholas Taleb**

Până prin anii '30 ai secolului trecut, opinia generală era alta: băncile creează bani din nimic prin creditare. A urmat o perioadă de mai multe decenii, până în anii '60, când teoria bancară dominantă a fost aceea a rezervei fracționare. Conform acestei teorii, băncile individuale sunt doar intermediari financiari, care pot crea bani doar prin interacțiunea lor sistemică.

**(continuare în pagina 15)**

