



PLASAMENTE ALTERNATIVE
Botez de tablouri între Podul Turului și Podul Londrei
○ pag. 2

Taşkin Arstan: "Arstan Bifa"
își pregătește intrarea pe piața bursieră
○ pag. 4

Cartierile rezidențiale
nu au căutare în Arad
○ pag. 10

VINERI-DUMINICĂ 30 IAN.-01 FEB. 2004

BURSA

COTIDIANUL OAMENILOR DE AFACERI

NR. 20 (2613) ANUL XIV

12+28 PAG. 5000 LEI



Aplicarea legilor este mai importantă decât adoptarea lor.

Thomas Jefferson

Amendă de circa 7 miliarde de dolari pentru "Exxon Mobil"
○ pag. 11

SUPLIMENT ZILNIC
Anunțuri de mică publicitate

CENZURAT

PRIN JUSTIȚIE

Despre anumite companii PROHIBIT ÎN ESTE ZIARUL "BURSA" SA PUBLICE INFORMAȚII

STIRI
Plafonul de îndatorare publică externă în 2004 - 3,5 miliarde de euro

3,5 miliarde de euro va fi plafonul de îndatorare publică externă a țării noastre pentru acest an, comparativ cu 3,4 miliarde de dolari în 2003, a anunțat, ieri, un comunicat al Guvernului. Plafonul de îndatorare publică internă pentru anul în curs a fost stabilit la 33.463 miliarde de lei, față de 34.643 miliarde de lei anul trecut. Suma neutilizată din cadrul

unuma dintre plafonurile menționate poate fi utilizată pentru majorarea celui alături. Plafonul de îndatorare publică reprezintă totalitatea împrumuturilor pe care le poate contracta și garanta statul pe o perioadă de un an și cuprinde plafonul de îndatorare publică internă și plafonul de îndatorare publică externă.

Anda Doicin

Dan Petrescu trece de la Banca Mondială la "Roșia Montană"

Dan Petrescu, fostul director de relații externe al Biroului Bancii Mondiale din România, va deveni, începând de luni, director pentru permise și conformare al "Roșia Montană Gold Corporation".

Contactat telefonic, Adrian Dascălu, directorul pentru relații publice al "Roșia Montană", a susținut că nu există nici o ruptură între cele două poziții pe care le-a deținut Dan Petrescu și că noua activitate va putea constitui pentru fostul director al Biroului Bancii Mondiale o provocare profesională. Domnul Dascălu a negat și faptul că Banca Mondială s-ar fi opus proiectului pe care "Roșia Montană Gold Corporation" dorește să-l dezvolte la noi în țară. "ÎFC - divizia pentru investiții a Bancii Mondiale a anunțat că nu mai acordă împrumuturi către Ga-



EDITORIAL

Mergând în Camera Comunelor s-a obținut aprobarea pentru angajarea militară. Blair a fost nevoit să se sprijine doar pe rapoartele de informații care acreditau existența mijloacelor de distrugere în masă în inimile lui Saddam. Atunci s-a produs incredibilul: opoziția a sprijinit poziția guvernului, în timp ce o parte a parlamentarilor laburști s-a răsculat împotriva liderului lor Blair a căștigat, dar rana politică suferită nu a încetat să sângereze de atunci și până azi.

Citiri, în pagina 3, articolul "Supraviețuitori", semnat de Cornel Codrău.

EVOLUTII FINANCIARE
VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (30.01.2004)

• FORTUNA CLASSIC (FRI) (29.01.2004)	49.354 lei
• CAPITAL PLUS	57.376 lei
• ARDIF (29.01.2004)	106.520 lei
• ARMONIA	248.430 lei
• FMT	240.289 lei
• FCES	408.799 lei
• STABILU	52.055 lei
• ACTIVE DINAMIC	99.004 lei
• TEZAU	385.915 lei
• FORTUNA GOLD (29.01.2004)	100.996 lei
• FRI Allegro	83.976 lei
• FON (29.01.2004)	275.850 lei
• FVP (29.01.2004)	176.510 lei
• FMPIR (29.01.2004)	42.725 lei
• FRI NAPOCA	3.378 lei
• PLUS FIDELITY	149.272 lei
• Simfonia 1	165.496 lei
• InterCapital	1.813 lei
• INTERGO	22.084 lei
• BCR Classic	121.958 lei
• BCR Dinamic	113.936 lei

CELE MAI MARI DOBÎNZI

• la vedere (% p.a.)

Garanti Bank 4%

• la 1 lună

CEC, Finansbank 17%

• la 3 luni

Robank, Finansbank 18%

• la 6 luni

Robank, Finansbank 18%

• la 9 luni

Robank 19%

• la 12 luni

Robank 19%

(la depozite în lei ale persoanelor fizice)

dobânda de referință BNR
ianuarie **21,25%**

BNR: CURSUL OFICIAL (29.01.2004)

• EURO 40,712 lei

• DOLAR 32,542 lei

INDICELE OFICIAL AL BVB (29.01.2004)

• BET: 2406,21 -0,51%

• BET-C: 1527,22 -0,46%

• BET-F: 9070,23 -0,57%

CEL MAI BUN CURS LA CASE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (29.01.2004)

• DOLAR

C - Edmond 32,350 lei

V - Condors 32,500 lei

• EURO

C - Express 40,850 lei

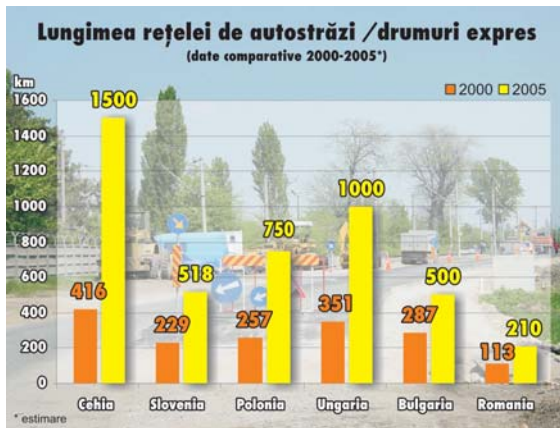
V - Maan 40,800 lei

RATA LUNARĂ A INFLAȚIEI
Decembrie 2003 1,2%

AUTOSTRĂZILE ROMÂNEȘTI: O PALIDĂ MOȘTENIRE CEAUȘISTĂ

De 30 de ani circulăm pe aceeași bandă!

● Cehia sau alte țări foste comuniste sînt de șase-șapte ori mai dezvoltate decât noi în acest domeniu ● Abia în 2001, țara noastră a reușit să-și contureze prima strategie în dezvoltarea autostrăzilor



Timp de treizeci de ani, țara noastră a tot cîrpit 113 kilometri de autostradă în restul mai nimic. O privire aruncată pe harta cu autostrăzile din estul Europei este suficientă pentru a ne da seama despre capacitatea organizatorice de care au dat dovadă guvernele noastre în ultimii 14 ani. Dintre candidatele la integrarea europeană, România este de-a dreptul subdezvoltată la capito-

lul autostrăzi. "Progresele" noastre în materie par și mai palide dacă luăm în considerare faptul că singura autostradă funcțională, București-Pitești, construită în anul '70, este astăzi mai proastă decât înaltele și fiștă rețele autostrăzi.

Cu toate acestea ministrul Miron Mitrea este mulțumit de faptul că a reușit să "relanseze construcția de autostrăzi în România". Dacă ne raportăm la "zero" km construiți în ultimele

decenii, cei aproape 100 de km, care urmează să devină operaționali între București și Drobeta, reprezintă un adevărat "boom" în construcția de autostrăzi, eșed ne dublează kilometri. Dar dacă ne raportăm la realitățile noastre, ne trimiz la vechi. În anul 2000, România avea 113 km de autostradă, în timp ce Bulgaria avea 287 km, Ungaria 351 km, Polonia 257 km, Slovenia 229 km, iar Cehia 416. Trebuie ținut cont și de dimensiunile teritoriului nostru comparativ cu cel al Cehiei, Ungariei sau Sloveniei. În 2001, țara noastră a reluat lucrările de construcție a trei tronșoane din viltoroarea autostrăzii București-Constanța (97 km). Tot atunci ministrul de resort a elaborat, în premeră, strategia guvernamentală în domeniul autostrăzilor, prin care au fost inițiate proiectele altor autostrăzi, majoritatea concentrate pe traseul TEM (Autostrada Trans-Europeană Nord-Sud). În schimb, grătie eforturilor bugetare și a fondurilor atrase afi de la instituții private cii și comunitare, guvernele statelor din preajma noastră au ajuns să dețină un portofoliu de lucrări impresionant.

Oficialii de la Varșovia cred că piină la sfîșitul anului viitor, rețeaua de autostrăzi și drumuri expres din Polonia va însuma 750 km. Față de situația din 2000 este o creștere de aproape trei ori. Ritmul de construcție al autostrăzilor a fost similar în Ungaria. Guvernul maghiar promite că în 2005 va avea o rețea cu o lungime totală de 1.000 km (în 2000 erau 351 km). În Cehia, creșterea a fost și mai mare - de 3,6 ori. Cehii vor dispune la sfîșitul anului 2005 de circa 1.500 km de autostrăzi și drumuri expres.

Oleg Cojocaru (continuare în pag.10)



PENTRU CREAREA DEPOZITARULUI CENTRAL AL PIEȚEI DE CAPITAL

"Registrul Român al Acționarilor" fuzionează cu "Regisco"

Registrul Român al Acționarilor și Regisco vor fuziona, urmînd ca la entitatea astfel creată să se asocție și celelalte registre ale pieței de capital. În acest fel, se va crea o entitate care poate prelua - alături de alte instituții ale pieței - în condiții optime, funcțiile de Depozitar Central, așa cum prevede legislația europeană în domeniul. Registrele existente administrate în prezent o bază de date de aproximativ 18 milioane de acționari (circa 83 milioane de pachete de acțiuni). Florin Pogonaru, președintele Registrului Român al Acționarilor, ne-a declarat: "Înființarea Depozitarului central pe structura registrilor existente este avantajoasă din punct de vedere tehnic deoarece acestuia au personal și dotarea tehnică necesară". Potrivit domniei sale, inițierea acestor activități pe o structură fără experiența administrării unor asemenea baze de date prezintă riscuri tehnice deosebite care pot duce la discreditarea noului depozitar. Din punct de vedere financiar, investiția care ar fi necesară ar depăși cu mult posibilitățile de finanțare ale entităților existente pe piața de capital sau ar înhiba dezvoltarea pieței datorită unei creșteri substanțiale a costurilor de tranzacționare. Florin Pogonaru a mai precizat: "Încercarea, originală și neconformă cu legislația europeană, de a constitui Depozitarul sub forma unei societăți nonprofit - pentru o perioadă limitată - constituie premisa creșterii unei crize pe piața de capital datorită imposibilității de finanțare a activității". Acționarii registrilor sînt instituții financiare internaționale (BERD, Fundatia Post Privatizare) și românești (principalele bănci comerciale și SIF-uri).

Ingrid Zamfir

Firavă speranță pentru capitalul nostru: piețele alternative

Preocuparea pentru relansarea pieței noastre de capital nu este una comună: de specialiștii noștri nu sînt frîmțîți problema, ei se mulțumesc cu firmitățile pe care se ceară ca vrăbule. Din 1990 (cînd a fost menționată Bursa de Valori pentru prima dată într-o ordonanță guvernamentală) și pînă astăzi, strategia pieței de capital nu a fost dezbătută decît o singură dată, relativ recent. Anul trecut, echipele reunite ale Burselor de Valori București și Rasdaq au elaborat un document care fixa drept obiectiv principal multiplicarea valorii zilnice a tranzacțiilor, de cincisprezece-douăzeci de ori. Strategia trecea în revistă alte treisprezece obiective (transparență, supraveghere, guver-

netatea revenirii la capitalism avea pe lista de ingrediente și implementarea pieței de capital, pe principii că la ciorbă bași cit mai multe legume. Și dacă la capitaliști există bure, atunci o facem și noi. La aproape un deceniu de la inaugurarea Burselor de Valori București, nu mai există dubii că implementarea pieței de capital la noi reprezintă "zeama lungă a unei supe din fantoma unui porumbel mort de inanție" (parafrazînd-ul pe Mark Twain), adică, un eșec lamentabil. Valoarea medie zilnică a tranzacțiilor la Bursă și Rasdaq s-a echilibrat pe un nivel modest, însumînd echivalentul aproximativ al unui milion de euro, departe să poată purta vreo semnificație în raport cu cunantumul Produsului Intern Brut. Ca idee, bursa pragheză tranzacționează, în medie, vreo 32 de milioane de euro zilnic, iar la cea din Budapesta se ridică la 37 de milioane (ceea ce, oricum, este nesatisfăcător în raport cu economiile lor naționale). Mai evident, însă, este că piața de capital nu ne-a influențat viața, ca națiune. Ea nu a stimînit pasiunea populației, nu a ajutat nicidecum fabricile și uzinele, nu a fost băgată în seamă la elaborarea strategiilor economice. Nici măcar procesul de privatizare nu a folosit sistematic piața de capital. Cel mult, ea a înlesnit concentrarea proprietății, dar fenomenul ar fi avut loc oricum.

MAKE (continuare în pag.7)

EFFECTELE SUSPENDĂRII COMPANIILOR PE TIMP NEDETERMINAT

Investitorii fug de acțiunile societăților de pe Rasdaq

Unul din motivele pentru care emitenții aplează la piața de capital este finanțarea activității, realizată în cele mai multe cazuri prin majorarea capitalului societății. Pentru acțiunile de la categoria I a pieței Rasdaq, majorările capitalului social au de-

terminat suspendarea lor de la tranzacționare pe o perioadă de cîteva luni. Acțiunile societății "Aker" Brăila sînt suspendate din 14 iulie 2003, după hotărîrea consiliului de administrație cu privire la majorarea capitalului social, avînd în vedere că

(pagina 7)

SAR AVERTIZEAZĂ:

Fie taxele sînt prea mari, fie televiziunile trebuie restructurate, nefiind viabile

● Datoriile televiziunilor la bugetul de stat încalcă libertatea presei ● Toate rapoartele internaționale de anul acesta vor consemna încălcarea libertății presei în România! ● Alina Mungiu: "Risicăm să nu mai îndeplinim criteriile politice de aderare la Uniunea Europeană" ● Intervenția SAR pică la țanc pentru ceea ce am putea numi "mass-media coruptă"

Televiziunile din România se auto-cenzurează din cauza datoriilor pe care le au la bugetul de stat, avertizează Societatea Academică Română (SAR). "Nu poți avea o politică editorială independentă, chiar dacă ai jurnaliști foarte buni, cînd ai datoriile la stat", a declarat președintele SAR, Alina Mungiu.

În opinia analiștilor, datoriile însume acumulate de televiziuni indică o alternativă: fie taxele statului sînt prea mari și atunci acestora ar trebui reduse, iar datoriile reșalonate; fie televiziunile nu sînt viabile și ar trebui să se restructureze. "Deja se vede cu ochul liber că există diferențe majore între modul în care prezintă realitatea presa scrisă și televiziunile", a afirmat Alina Mungiu. Dornia sa a arătat că presa scrisă este mult mai critică și prezintă pe larg cazurile de corupție și ineficiența gu-

vernamentelor, lucru neîntîlnit pe micile ecrane.

Faptul că aproape toate televiziunile au acumulat datoriile pune în pericol libertatea de expresie. "Deja avem semnale de la toate instituțiile internaționale de monitorizare, că au apăsat rapoartele, vor fi foarte proaste.

Lilian Cojocaru (continuare în pag.4)

Datoriile televiziunilor private la bugetul de stat

Numele companiei	Piata datorata bugetului de stat la data de 30.09.2003 (lei)	Observatii
AMERON TELEVISION SRL (compania mama a postului Prima TV)	255.206.936.022	A început executarea silită a datoriilor
ANTENA 1 SA (compania mama a postului Antena 1)	57.776.578.624	S-a inițiat reșalonarea datoriilor
CORPORATIA PENTRU CULTURA SI ARTA INTACT SA (legata de Antena 1)	51.257.023.493	S-a inițiat reșalonarea datoriilor
MEDIA PRO INTERNATIONAL SA (compania mama a postului Pro TV)	234.293.918.492	S-a inițiat reșalonarea datoriilor
RIENI DRINKS SA (actionar al postului National TV)	46.200.537.990	S-a inițiat reșalonarea datoriilor
SCANDIC DISTILLERIES SA (actionar al postului National TV)	43.151.393.401	A început executarea silită a datoriilor
ROSAL GRUP SRL (actionar al postului Realitatea TV)	16.446.491.632	S-a inițiat reșalonarea datoriilor

Sursa o reprezintă raportul SAR care citează pagina de Internet a Ministerului Finanțelor la data de 9 Ianuarie 2004