



Peste 20.000 turiști străini vor sosi pe calea apei pe litoral

pag. 4



Reducerea pieței negre a crescut vânzările "Vel Pitar"

pag. 9



SAPARD a semnat 14 noi protocoale cu băncile comerciale

pag. 10



Dacă rabzi răul fără să protestezi, este ca și cum l-ai răspîndi.

Rabindranath Tagore



"DaimlerChrysler" renunță să mai susțină financiar compania "Mitsubishi"

pag. 11



## STIRI

## Președintele APAPS, Ovidiu Mușetescu, revine în Parlament

După desființarea Autorității pentru Privatizare și Administrarea Participațiilor Statului (APAPS), președintele acestei instituții, Ovidiu Mușetescu, i se pregătește funcția de președinte al Comisiei de buget-finanțe din Camera Deputaților. În perioada cită a fost în fruntea APAPS, Ovidiu Mușetescu a deținut și mandatul de deputat, fiind membru în Comisia pentru drepturile omului, unde evident nu a putut desfășura nici o

activitate.

Cum fostul președinte al Comisiei de buget-finanțe din Camera Deputaților, Florin Georgescu a ajuns președintele Băncii Comerciale Române, PSD se gîndește să îl numească în locul său pe Ovidiu Mușetescu. De altfel, PSD a propus și Camera Deputaților a aprobat săptămîna trecută numirea lui Ovidiu Mușetescu în Comisia de buget-finanțe.

L.C.

## Producătorii de petrol amenință redresarea economiei globale

Cresterea continuă și semnificativă a cotațiilor petrolului constituie un risc pentru redresarea economiei mondiale, mai ales în situația în care Organizația Țărilor Exportatoare de Petrol (OPEC) nu-și va asuma responsabilitățile în acest sens, avertizează președintele Băncii Centrale Europene (BCE), Jean-Claude Trichet. Oficialul BCE arată, într-un interviu acordat publicației britanice Financial Times, că majorarea prețurilor la energie nu este deloc binevenită, acest fenomen influențînd negativ atât creșterea economică, cît și evoluția inflației. Jean-Claude Trichet indeamnă cartelul (la cărua politica o critică) să fie pe deplin responsabil în ceea ce privește măsurile pe care le ia, mai ales

că toate entitățile au răspundere contribuie, într-o anumită măsură, la prosperitatea globală. În consecință, Jean-Claude Trichet a menționat că instituția sa "lasă o ușă deschisă" în privința reducerii ratei dobînzilor de referință, în situația în care redresarea economiei europene va avea nevoie de acest lucru.

Ascensiunea prețurilor la țiței a fost remarcată și de ministrul francez al finanțelor, Nicolas Sarkozy, care a precizat că acest lucru reprezintă o reală problemă. La ora actuală, petrolul brut de tip Brent, tranzacționat pe piața din Londra, se situează în jurul a 33 de dolari/baril, iar țițeiul brut de pe piața din New York a la aproximativ 37 dolari/baril.

Alina Vasiescu

## EDITORIAL

Prin proiectul de lege propus de guvern se creează o confuzie vîntă între migrația parlamentară și cea a aleșilor locali. Principiul beneфициar al migrațiilor politice, atât la nivel parlamentar, cît și la nivel județean și local a fost PSD. Dar migrația parlamentară a fost puțin peste 10%, pe cînd migrația primarilor a fost de peste 50%.

Citiți, în pagina 3, articolul "Demagogie și cinism", semnat de Cristian Pîrvescu.

## EVOLUTII FINANCIARE

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (26.04.2004)

|                                      |             |
|--------------------------------------|-------------|
| • FORTUNA CLASSIC (FMI) (23.04.2004) | 52.536 lei  |
| • CAPITAL PLUS.....                  | 59.622 lei  |
| • FMT.....                           | 250.868 lei |
| • FCEC.....                          | 417.758 lei |
| • ACTIVE DYNAMIC.....                | 99.766 lei  |
| • TEZAUZ.....                        | 400.699 lei |
| • FORTUNA GOLD (23.04.2004)          | 104.416 lei |
| • FON (23.04.2004).....              | 288.533 lei |
| • FVP (23.04.2004).....              | 182.774 lei |
| • FMR (23.04.2004).....              | 42.785 lei  |
| • FI NAPOCA.....                     | 3.665 lei   |
| • Simfonia 1.....                    | 171.395 lei |
| • Intercapital.....                  | 1.964 lei   |
| • INTERGO.....                       | 22.636 lei  |
| • BCR Classic.....                   | 126.209 lei |
| • BCR Dynamic.....                   | 121.237 lei |
| • Stablu.....                        | 53.831 lei  |

## CELE MAI MARI DOBÎNZI

|                                               |          |
|-----------------------------------------------|----------|
| • la vedere.....                              | (% p.a.) |
| Garanti Bank.....                             | 4%       |
| • la 1 lună.....                              |          |
| Eurom Bank, CEC.....                          | 17%      |
| • la 3 luni.....                              |          |
| RobBank, Eurom Bank.....                      | 18%      |
| RobBank, Finansbank, Eurom Bank.....          | 18%      |
| • la 6 luni.....                              |          |
| RobBank, Eurom Bank.....                      | 19%      |
| • la 9 luni.....                              |          |
| RobBank.....                                  | 19%      |
| • la 12 luni.....                             |          |
| RobBank, Eurom Bank.....                      | 19%      |
| (la dispoziție în lei ale persoanelor fizice) |          |
| dobînda de referință BNR aprilie.....         | 21,25%   |

CEL MAI BUN CURS LA CASE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (23.04.2004)

|                  |            |
|------------------|------------|
| • DOLAR.....     | 33.900 lei |
| • C-Edmond.....  | 34.150 lei |
| • EURO.....      | 40.300 lei |
| • C-Edmond.....  | 40.300 lei |
| • V-Condors..... | 40.150 lei |

RATA LUNARĂ A INFLAȚIEI

|                  |      |
|------------------|------|
| Marție 2004..... | 0,5% |
|------------------|------|

## SIF "Muntenia" se va transforma în fond de creștere

Teodor Horia Mihăescu, președintele "Muntenia Invest", a anunțat în cadrul Adunării Generale a Acționarilor SIF "Muntenia", desfășurată simbolic, că dorește să transforme societatea de investiții din fond balansen, cum este în prezent, în fond de creștere.

Specificul fondului de creștere constă în faptul că profitul net este utilizat pentru efectuarea de investiții. Acționarii nu primesc dividende, însă ei beneficiază de creșterea prețului acțiunilor, generată de majorarea semnificativă a activului net. Fondul balansen asigură o repartizare echilibrată a profitului net pentru investiții și pentru acordarea de dividende.

Propunerea vine în contextul în care proiectul legii consolidată a pieței de capital, alături de prezenta lege, prevede posibilitatea ca societățile de investiții să-și răscolească acțiunile reziduale. Prin aplicarea reglementărilor propuse în proiectul legislativ, SIF "Muntenia" va avea de răscolește peste 50% din acțiunile emise, pentru o sumă estimată la aproximativ 40 de milioane de dolari.

Raluca Ungureanu

(Citiți, în pagina 7, "SIF "Muntenia" acordă un dividend net de 400 lei/acțiune")

## FMI vrea garanții că Guvernul va continua reformele

• Viitorul acord stand-by ar trebui să conțină o strategie, ale cărei principale componente vor fi reformele structurale, susțin reprezentanții Fondului • FMI cere reducerea deficitului în sectorul public, menținerea sub control a creditului și limitarea creșterilor salariale în sectorul de stat



Ministrul finanțelor, Teodor Horia Mihăescu, și conducerea Fondului Monetar Internațional (FMI) au convenit la Washington, în prima zi a reuniunii comune de primăvară a FMI și Băncii Mondiale, asupra principalelor prevederi ale unui nou acord stand-by trebuie să fie unul de supraveghere preventivă și să se întindă pe o perioadă de cel puțin 18 luni", spune Jeroen

Kremers, director executiv pentru România în cadrul FMI. Potrivit celui mai recent raport FMI, un nou acord stand-by ar putea să accelereze ritmul reformelor structurale într-un electoral, ar oferi politici macroeconomice credibilitatea necesară pentru atingerea înfăptuită cu o singură cifră și să contribuie la menținerea în grafic pentru aderarea la Uniunea Europeană.

"Autoritățile au convenit cu echipa FMI că un nou acord stand-by trebuie să fie unul de supraveghere preventivă și să se întindă pe o perioadă de cel puțin 18 luni", spune Jeroen

Răzvan Radu

(continuare în pag. 3)

## SIF TRANSILVANIA SUB PRESIUNE

## Mihai Fercală a rezistat puciului

• CNVM i-a invalidat calitatea de președinte al SIF Fercală • Dar AGA l-a reales cu 92%, în Consiliul de Administrație

Deținerea lui Mihai Fercală de la conducerea SIF Transilvania a fost pierdută în ocazia Adunării Generale a Acționarilor de la sfîrșitul săptămînii trecute din Brașov, fiind reales în Consiliul de Administrație cu un vot de 92%, doi adversari săi primiseră un sprijin surprinzător de la CNVM, care îl invalidase mandatul de președinte încredințat cu trei ani în urmă.

Adunarea Generală a Acționarilor SIF Transilvania fusese convocată, pentru zilele de vineri și sîmbătă, la alegeri, în vederea ocupării celor două locuri (din șase) ale Consiliului de Administrație, devenite vacante prin demisia a doi demnitari. Mihai Fercală, în calitate de președinte, a primit un sprijin surprinzător din partea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (CNVM). Sosită prin curier, o decizie adoptată în regim de urgență de președintele CNVM, Gabriel Angelache, l-a invalidat pe Mihai Fercală în calitatea lui de președinte, mandat obținut cu trei ani în urmă.

Știrea a picat ca o bombă, generînd explozia de la Adunarea de a doua zi, cînd Mihai Fercală a afirmat că decizia CNVM contravine legii și că o va contesta, cu atât mai mult cu cît suspectează că a fost adoptată de Gabriela Angelache în nume personal, fără îndeplinirea coveniunilor comisarilor.

Mihai Fercală a mai spus că, pe subiectul incompatibilității s-a judecat deja cu grupul de acționari care îl contestă și că a cîștigat toate procesele. El a declarat că decizia de acum a CNVM survine în urma unei adrese din partea Inspectoratului General al Poliției care nu are căderea să se pronunțe în subiect.

Referirea la implicarea Poliției, ca și surprinzătoarea bruschetă cu care CNVM și-a modificat atitudinea, riscînd (din cauza pripelii) să adopte o decizie contestabilă, sugerează intervenția unui actor nou, de mare forță, în conflictul de la SIF Transilvania.

Ne amintim că, la începutul mandatului său, înainte de scandalul de la Banca Română de Scont (BRS), președintele Adrian Năstase a remis o scrisoare către CNVM, în care lansa o serie de suspiciuni, greu de înțeles, la adresa SIF-urilor.

Tensiunea dintre echipa lui Adrian Năstase și SIF-uri își găsește o posibilă explicație în

factul că, deși, inițial au fost membri ai actualului partid de guvernămînt, șefii SIF-urilor s-au profesionalizat între timp, îndeplinindu-se de decizii economice adoptate pe baza comenzi politice.

Intrucît atenția premierului asupra SIF-urilor a revenit ciclic, era de așteptat să reapară și în anul acesta, al alegerilor. Cel mai probabil, o intervenție de această putere ar explica bruscetă schimbări de atitudine și mobilitatea autorităților împotriva lui Mihai Fercală, lider al Independenței în deciziile SIF-urilor.

Situația l-a venit ca o mînușă lui Dan Paul, speculînd-o în Adunarea Generală de vineri, împotriva manevrelor lui Mihai Fercală. Președintele SIF Transilvania (desi contestată invalidarea hotărîrii de CNVM) s-a trecut pe lista candidaților la cele două locuri vacante din Consiliul de Administrație, fiind ales cu un vot de 92% și asigurîndu-și, cu viclenie, revenirea la conducerea SIF-ului, în orice situație.

MAKE

(continuare în pag. 3)

## Invalidarea lui Mihai Fercală - scurtă istorie

În anul 2001, Dan Paul a contestat la CNVM dreptul lui Mihai Fercală să dețină mandatul de președinte al SIF Transilvania, arîndu-l, în conformitate cu prevederile, acesta este incompatibil cu funcția sa în Consiliul de Administrație al Băncii Comerciale Române (BCR), unde fusese trimis să reprezinte SIF-ul.

Contestația a fost respinsă de CNVM, cauză pentru care Dan Paul a acționat Comisia în instanță, cîștigînd la Curtea Supremă de Justiție. Cu toate acestea, CNVM a

tărăgînat să aplice hotărîrea judecătorească (a cărei consecință era totemul invalidării președinției lui Mihai Fercală), astfel că actuala decizie a Gabrielei Angelache a picat ca un trîznec.

Decizia este cu atât mai surprinzătoare cu cît, la 6 aprilie, Mihai Fercală a demisionat din Consiliul de Administrație al BCR, astfel că acum pare să fi fost invalidat retroactiv, pentru o incompatibilitate care nu mai este actuală. (Lucia Dumitrescu)

Dan Paul a declarat ziarului BURSA:

"În sine, Mihai Fercală este o persoană particulară și nimic mai mult. Nu avea dreptul să figureze pe lista candidaților în Consiliul de Administrație al SIF Transilvania".

## ING Bank și SIF Banat-Crișana, principalii investitori în obligațiuni BRD

SIF "Banat-Crișana" și "ING Bank" au fost principalii investitori în obligațiunile emise de BRD în urmă cu două săptămîni. ING a subscris obligațiuni în valoare de 165 milioane de lei, iar SIF "Banat-Crișana" a cumpărat în valoare de 100 milioane de lei.

Daniel Manafte, director de strategii al SIF "Banat-Crișana", ne-a declarat că principalul motiv pentru care au ales să investească în obligațiuni BRD a fost remunerația foarte bună (21,28%), cu mult peste rata inflației prognozată pentru acest an (9%).

În al doilea rînd, spune domnul Manafte, a contat și bonitatea emitentului. Faptul că obligațiunile vor fi listate la Bursa de Valori este un atu în plus, întrucît investitorii pot să își lichezieze investițiile în orice moment. Probabil că obligațiunile BRD nu se vor bucura de un număr de tranzacții mai mare decît al celorlalte obligațiuni cotate, din lipsa de ofertă. În general, cine a cumpărat obligațiuni

a făcut-o ca să le păstreze, deoarece dobînzile acordate sînt cele mai mari din piață. De aceea, chiar dacă ar fi cerere, oferta este aproape inexistentă. Dintre instrumentele cu venit fix, SIF "Banat-Crișana" mai deține 10 miliarde de lei în obligațiuni municipale și județene și 400 miliarde de lei în titluri de stat.

Ingrid Zamfir

## Principalii investitori care au subscris obligațiuni BRD

| Numele investitorului     | Valoarea subscrisă (miliarde lei) |
|---------------------------|-----------------------------------|
| ING Bank                  | 165                               |
| SIF Banat-Crișana         | 100                               |
| Hypothesis Fund Luxemburg | 50                                |
| FDI Simfonia 1            | 25                                |
| SIF Transilvania          | 10                                |
| SC Asiban SA              | 10                                |
| FDI Fortuna Classic       | 2,5                               |
| FDI BCR Clasic            | 2,25                              |