



Gestionea informatică a resurselor umane determină reducerea costurilor companiilor

Reparațiile efectuate la hotelul "Caraman" au generat pierderi pentru "Palace" Sinaia

Demisia ministrului Sergiu Sechelariu pune punct perioadei de glorie a familiei Sechelariu

pag. 4

pag. 9

pag. 12

Oamenii de care trebuie să te temi nu sînt cei care nu sînt de acord cu tine, ci cei care sînt prea lași să recunoască.

Napoleon Bonaparte

CARPATCEMENT
 HEIDELBERGCEMENT Group
 www.heidelbergcement.ro

BANCA TRANSILVANIA
BT
 www.bancatransilvania.ro

SUPLIMENT ZILNIC
Anunțuri de mică publicitate
CENZURAT
 PRIN JUSTIȚIE
 Despre anumite companii PROHIBIT ÎN ESTE ZIARUL "BURSA" să publice informații

STIRI

Prețul petrolului a înregistrat cea mai mare scădere săptămînală din ultimul trimestru

Cotațiile titelului au înregistrat, pe piața americană, în perioada 21-25 iunie, cea mai mare scădere săptămînală din ultimele trei luni, ca urmare a stopării grevelor petrolistilor din Norvegia, prin intervenția guvernului de la Oslo. Petrolul brut cu termen de livrare în luna august a pierdut 38 de cenți pe piața din SUA (1%), încheind săptămîna cu un preț de 37,55 dolari/baril. În perioada 21-25 iunie, cotația titelului tranzacționat la New York a scăzut cu 3,7% - cea mai mare pierdere de după 26 martie. La Londra, prețul petrolului brut de tip Brent a scăzut cu 33 de cenți (0,9%), ajungînd la 34,97 dolari/baril. Amintim că greva din Norvegia a fost declanșată la data de 18

iunie și a încetat abia vineri trecută. Această mișcare a determinat scăderea cu peste 10% a producției de hidrocarburi a țării (al treilea exportator mondial de petrol). Producția la cîmpurile afectate urma să fie refuzată în cel mult două zile. Reprezentanții companiilor afectate de grevă au amenințat cu disponibilizarea în bloc a 2.450 de petrolisti. Acest lucru ar fi determinat sistarea întregii producții de țiței din Norvegia (peste 3 milioane de barili/zi) în consecință. Executivul de la Oslo a invocat legea ca să stopeze greva, iar sindicaliștii - nemulțumiți de pensii și de condițiile de muncă, nu au avut de ales. Dacă și continuau mișcarea, ea era considerată o acțiune ilegală. (Alina Vasiescu)

Cine vrea să mențină la un preț ridicat acțiunile SIF?

Cotațiile acțiunilor SIF au fost susținute, în ultima zi a săptămîinii trecute, de cîțiva investitori care au cumpărat aceste titluri la prețuri mari. Situația este nefrecventă, fapt confirmat de cei mai mulți dintre brokeri, care se așteptau la o scădere accentuată a prețurilor titlurilor SIF, ca urmare a aprobării noii legi a pieței de capital, din care au fost eliminate prevederile referitoare la limita de deținere a

acțiunilor SIF de către investitori. Amintim că Senatul a amendat această lege, în urmă cu trei săptămîni, introducînd cîteva articole care reglementau drepturile de vot în SIF-uri și faptul că acționarii puteau deține pînă la 1% din titlurile unui SIF. Amendamentul a dat mari speranțe unor investitori, în sensul că vor putea achiziționa pachete importante de acțiuni SIF. (pagina 5)

Uimitoarele călătorii și aventuri pe uscat ale baronului Sechelariu

● În ultima lună de mandat ca primar, Dumitru Sechelariu s-a asigurat că municipalitatea îi va repara strada pe care merge la fabrica lui de hîrtie ● Cel care a cîștigat contractul "strada Letea" este Dorinel Umbrărescu, chiar asociatul lui Sechelariu în consorțiu care a cumpărat fabrica "Letea"!



Baronul... (în stînga în fotografie)

Ultimele luni ale mandatului lui Dumitru Sechelariu la Primăria Bacău au triplat afacerea prietenului său Dorinel Umbrărescu, derulate prin firma "Drumuri SRL" în Bacău. Unul dintre contractele cîștigate de firma domnului Umbrărescu de la Primăria Bacău este, însă, demn de relatat cu amănunte. Cu doar o lună înainte de expirarea mandatului și în plină

campanie electorală, Dumitru Sechelariu a mai rezolvat o problemă: a desemnat firma cîștigătoare pentru repararea străzii Letea din localitate. Strada Letea nu este una oarecare pentru Sechelariu, ci chiar șo-

seaua pe care își are sediul fabrica de hîrtie "Letea", al cărei patron este de cîteva luni. Cîștigătorul proiectului de reabilitare a străzii a fost desemnat Dorinel Umbrărescu, tocmal asociatul lui Sechelariu în consorțiu care a cumpărat fabrica "Letea". A naștii coincidentă, pentru strada pe care se află societatea "Letea" s-au găsit bani pentru reparații după ce Dumitru Sechelariu a cumpărat-o de la stat, deși el a fost primar opt ani la Bacău.

Afacerea domnului Umbrărescu - prietenul familiei Sechelariu - au crescut ca-n povești în ultimii ani. Serelele său din Podu Turcului - "Spedition UMB" - conduce detașat în topul constructorilor de șosele, cu contracte de peste 100 de milioane de euro. Numai anul trecut, firma "Spedition" a avut o cifră de afaceri de 69 milioane de euro, alimentată în procent de 85% de banii statului. Contracte cu Agenția Națională a Drumurilor, al cărei șef era, pînă vineri, fratele Sechelariu de la București (secretar de stat în Ministerul Transporturilor), i-a adus notorietatea națională lui Dorinel Umbrărescu.

Oleg Cojocaru (continuare în pag. 3)

UN GEST
Ministrul Dan Ioan Popescu a cerut scuze ziarului "BURSA"

Ministrul Economiei și Comerțului Dan Ioan Popescu a cerut scuze ziarului "BURSA", vineri, în ziua în care, pe prima pagină, am publicat că discrimină presa. Cu o zi înainte, redactorul ziarului "BURSA" se numărase printre jurnaliștii care nu fuseseră primii la conferința de presă organizată la Minister. Faptul ne-a determinat să reacționăm (cum, de obicei, nu o facem), dezlîndu-l că discriminarea la care a fost supus ziarul nostru își are motivul în proce-

Băncile investesc peste 100 de milioane de euro, ca să se apropie de clienți

Segmentul de retail este zona pieței bancare care va oferi cele mai mari oportunități de cîștig în următorii ani, lucru pe care bancherii l-au afirmat tot mai des în ultima perioadă. Comerțul cu amănuntul de produse și servicii bancare are un mare potențial de creștere, în primul rînd pentru că se situează în prezent la un nivel foarte redus. Ait marile bănci, cit și cele cu o colă de piață mai mică încearcă să se poziționeze cit mai bine ca să fructifice șansele oferite de piața de retail. Cum comerțul cu amănuntul presupune o prezență cit mai apropiată de consumator, băncile vor cheltui în acest an peste 100 de milioane de euro pentru extinderea teritoriilor și modernizări. În special în domeniul tehnologiei informației și comunicațiilor. Cele mai ample investiții sînt programate de băncile cu cote mari de piață, care au deja o prezență teritorială extinsă. Some consistente sînt alocate, însă, și de băncile care au intrat recent pe piață, de cele cu cote de piață mai reduse sau care sînt orientate în mod tradițional pe segmentul corporate și vor să intre pe piața de retail. (pagina 8)

EDITORIAL
 După 14 ani electorali a realizat impasul politic în care se gîlcesc partidele, pîzitorii ale unui simlucac de conflict. Concentrarea votului în proporție de aproximativ 70% spre două formațiuni politice dovedește o însușirea a votului ulti. În acest context votul sancționează capătul a nouă semnificație. El nu repetă situația de alegerea locale din 1992 sau de la parlamentarele și prezidențialele din 1996. Alegătorii români conștienți de votul lor încearcă să impună o nouă politică.

EVOLUTII FINANCIARE
GarantiBank
 VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (28.06.2004)

| | |
|--------------------------------|-------------|
| • FORTUNA CLASSIC (FR) (25.06) | 54.069 lei |
| • CAPITAL PLUS | 62.197 lei |
| • FMT | 262.592 lei |
| • PCEC | 431.514 lei |
| • ACTIVE DINAMIC | 106.281 lei |
| • TEZAUUR | 411.633 lei |
| • FORTUNA GOLD (25.06) | 107.069 lei |
| • FON (25.06) | 308.582 lei |
| • PVP (25.06) | 187.490 lei |
| • NAPOCA | 1.083 lei |
| • Simfonia 1 | 176.016 lei |
| • Interclasic | 2.137 lei |
| • MIZGRO | 24.991 lei |
| • BCR Classic | 129.490 lei |
| • BCR Dinamic | 133.266 lei |
| • Stablu | 56.321 lei |
| • ORIZONT | 101.869 lei |

CELE MAI MARI DOBÎNZI

| | |
|-------------------|----------|
| • la vedere | (% p.a.) |
| Garanti Bank | 4% |
| • la 1 lună | |
| Euro Bank, CEC | 17% |
| • la 3 luni | |
| RoBank, Euro Bank | 18% |
| • la 6 luni | |
| RoBank, Euro Bank | 18% |
| • la 9 luni | |
| RoBank | 19% |
| • la 12 luni | |
| RoBank, Euro Bank | 19% |

(doobînda de lei ale persoanelor fizice) (depozițe de referență BNR lună)

BNR: CURSUL OFICIAL (25.06.2004)

| | |
|---------|------------|
| • EURO | 40.744 lei |
| • DOLAR | 33.613 lei |

INDICELE OFICIAL AL BVB (25.06.2004)

| | |
|---------------------|---------|
| • BET: 2958,15 | -0,11 % |
| • BET-C: 1985,29 | -0,45 % |
| • BET-FI: 14.492,26 | -4,45 % |

CEL MAI BUN CURS LA CASE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (25.06.2004)

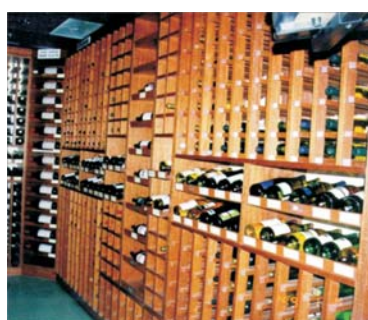
| | |
|----------------------|------------|
| • DOLAR | |
| • Paris Exchange | 33.550 lei |
| • V - Edmond | 24.991 lei |
| • EURO | |
| • Paris Exchange | 40.750 lei |
| • V - Paris Exchange | 40.750 lei |

RATA LUNARĂ A INFLAȚIEI
 MAI 2004..... 0,3%

Concurența pe piața vinurilor premium se ascute: "Vincon" țintește prima poziție

● După ce a devenit liderul vinurilor de masă, "Vincon" Vrancea țintește segmentul premium, la care lider de vînzări este "Murfatlar" ● Greii industriei de profil se bat pentru o piață de 150 de milioane de euro, care va deveni în trei ani liberă și pentru concurența franceză, italiană și spaniolă

Cel mai mare producător autohton de vin și distilate anunță că țintește și cucerirea segmentului premium, după ce a reușit acest lucru cu vinul de masă. "Vincon" a luat startul cam tîrziu pe o piață extrem de competitivă, unde s-au concentrat investițiile majorității actorilor de pe piață, fie ei autohtoni sau străini. "Jidve", "Murfatlar", "Cramele Prashov", "Vnate", toți lupii de ani buni pentru fidelizarea consumatorilor de pe acest sector pretențios. Producătorii au cîștigat notorietate în ochii consumatorilor de vinuri de clasă și își mențin fama cu investiții masive în tehnologie și marketing.



titie generală pentru ce se va întîmpla atunci.

După privatizarea din 1999, noua conducere a "Vincon" și-a îndreptat atenția tot mai mult către segmentul premium. La acea dată, producătorul vrancean era deja liderul segmentului mediu. Au apărut astfel, la sfîrșitul anului 2001, liniile "Be-

cul domnesc" și "Domeniile Vincon" (exclusiv pentru vinurile albe) și mai apoi "Comoara Pivnței", pentru segmentul superpremium. Anul trecut a fost înmormîntată și gama medie, odată cu apariția colecției "Vița Nobilă".

Sorin Barariu (continuare în pag. 4)

Odată cu noua lege, piața de capital intră pe făgaș normal

Noua lege a pieței de capital în forma aprobată de Camera Deputaților, la sfîrșitul săptămîinii trecute, este superioară celei vechi (ba chiar și celei din 1994, intructivă, deoarece așează piața de capital într-o poziție normală în raporturile cu clienții ei și cu economia reală, lăsîndu-le libertatea să aleagă dacă să apeleze la serviciile sale pe care piața le prestează, sau să se descurce cum cred de cuvîntă, fără ea. Aceasta este semnificația noua lege, în conformitate cu faptul de, societățile comerciale nu mai au obligația să se lîsteze pe o piață organizată după o ofertă publică primară, ba chiar nu mai sînt obligate nici să rămîna societăți deschise. Și tot așa, tranzacțiile curente cu valori mobiliare nu mai sînt monopol

al piețelor secundare regulate strict, ci brokerii au libertatea să conceapă piețe alternative, unde nici măcar nu este necesar acordul societății emittente pentru ca acțiunile să-i fie vindute și cumpărate. Ba, chiar, investitorii și acționarii pot tranzacționa direct, fără să apeleze la brokeri. Toate aceste libertăți sînt normale - ziarul "BURSA" le-a susținut și a militat pentru ele ani de zile, începînd din 1995. Adevărul istoric (dar nu infatuarea) ne face să subliniem că lupta pentru aceste drepturi frîșe în piața de capital a fost dusă de ziarul "BURSA" de unul singur, împotriva tuturor - împotriva guvernului, împotriva CNVM, împotriva tuturor specialiștilor pieței românești, împotriva consultantilor americani de la USAID. An și

anli Siliți de medul oșii, specialistul ziarului "BURSA" și eu integrăm argumentele într-o teorie despre strategia de dezvoltare a pieței de capital în zonele emergente, avînd ocazia să o verificăm sub examinarea laureatului Premiului Nobel Joseph Stiglitz și comunicînd-o Băncii Mondiale. Astăzi, principiile pe care le susținem au fost legitimate. Din păcate, ele au fost acceptate nu pentru că ziarul "BURSA" ar fi reușit să convingă pe cineva aici. C.L., sub președinea directorilor europene! Ce bine ar fi dacă integrarea europeană ne-ar da acceptanță bătăi de cap dar și beneficii, ca în cazul legii pieței de capital! MAKE

Ciții, în pagina 7. "Cuponarii au pierdut ce n-au avut"

Controversele continuă chiar și după ce noua lege a pieței de capital a trecut de Camera Deputaților (în Senat fusese, deja adoptată, iar acum se află în promulgare), deși, aparent, a beneficiat de (probabil) cea mai largă dezbateră organizată vreodată, la noi, în jurul unui proiect de lege. Textul a fost examinat, în luna mai, de două ori în Consiliul Economic și Social (CES), în cadrul reuniunilor organizate la Ministerul Finanțelor (inițiatorii legii) și tot acolo a avut loc o dezbateră publică pe marginea lui. În plus, oficialii pieței de capital au discutat proiectul într-o întrunire-maraton, organizați de CNVM în aceeași perioadă, la care au participat reprezentanții ai (aproape) tuturor instituțiilor pieței de capital - comisar, brokeri, administratori de fonduri, registratori, depozitari(i), pietele reglate, investitori/acționari (dar nu și emittenti), ba chiar și presa de specialitate (anume, ziarul "BURSA", care a fost prezent nu numai aici, dar în toate consultările menționate).

Din păcate, întreg acest proces de consultare a avut loc sub președinea a doi factori: directivele europene (contraargumentul cel mai puternic la orice obiecție, fie ea și întemeiată) și temerul de finalitate cerut de necesitatea încheierii capitolului negociat cu Uniunea Europeană (sub o anumită perspectivă, cei doi factori de presiune sînt, de fapt, unul singur - integrarea europeană).

Ironia face ca, în realitate, unele directive europene în vîrteza cărora ne-am modificat legea, să fie deja invocate și depășite în Uniunea Europeană, care a înlocuit deja normele respective cu altele noi. Însă, pentru că, la negocieri, am acceptat să ne armonizăm legislația cu normele europene care erau valabile la momentul negocierii, am operat modificările în acord cu acestea (deși știm că nu mai sînt de actualitate), iar nu cu legislația în vigoare. Astfel, birocrăția integrării ne-a dus în situația caraghioasă că adoptăm o nouă lege despre care știm, cu certitudine, că va fi modificată din nou (cel mai tîrziu, într-un an și jumătate, de acum încolo).

Din cauza presiunii sub care a fost dezbătută legea, consultările nu au avut eficiență și prea puține dintre observațiile formulate de specialiști au fost luate în considerare (cîteva a calculat că doar 10% din ele au fost însușite de CNVM și fie prezentate Ministerului Finanțelor, iar în rîndul său, acesta le-a putut prezenta Senatului țării, în fața cînd deja aveau loc discuțiile în Comisii). De aceea, consultarea cu specialiștii pieței și dialogul social au avut un caracter formal, în pofida faptului că, aparent, a fost îndeplinită exigența transparenței în elaborarea proiectului.