



Gigantul producător de oțel "Arcelor" intră pe piața noastră



Ministerul Turismului va lansa programe sociale și în luna septembrie



Datoria "lukos" ar putea fi reevaluată

pag. 4

pag. 10

pag. 11

Munca este cel mai bun dezinfecant pentru toate păcatele sociale.

Nicolae Iorga

**SUPLIMENT ZILNIC**  
**Anunțuri de mică publicitate**  
**CENZURAT**  
PRIN JUSTIȚIE  
Despre anumite companii PROHIBIT ÎN ESTE ZIARUL "BURSA" SA PUBLICITATE

**STIRI**

**Guvernul prezintă, la Bruxelles, modul în care și-a îndeplinit angajamentele**

Șeful Cancelariei premierului, Alin Teodorescu, va prezenta vineri, la Bruxelles, raportul final privind măsurile incluse în planul de acțiune pentru integrarea României în Uniunea Europeană. Cu alte cuvinte, guvernul va prezenta modul în care au respectat angajamentele de pe lista cu priorități care trebuiau îndeplinite până la sfârșitul lunii iunie. Documentul a fost aprobat în luna februarie ca un mesaj politic de angajament al Guvernului, ca răspuns la criticele venite de la Bruxelles cu privire la lipsa reformelor.

Printre măsurile la care s-a angajat Guvernul se află reforma justiției și a administrației publice, combaterea corupției, libertatea presei, protecția copilului, reducerea arieratelor din economie, privatizarea și politica fiscală.

Cu toate acestea, din cele 39 de puncte de pe listă, Guvernul a reușit să îndeplinească 37. Doi măsuri, cele mai importante, care vizează privatizarea "Petrom" și a societății "Electrica", nu au fost încă îndeplinite, guvernul promițând finalizarea lor până în august. (L.C.)

**Speculațiile cu casele de vacanță noi au intrat în recesiune**

Piața imobiliară a caselor de vacanță începe să-și dezvăluie evoluțiile care tind să modifice echilibrul relativ din anul trecut, arată raportul SGA România pe primul semestru al anului în curs. Sursa citată susține că, în ciuda creșterii tendinței, aspectul de ansamblu nu se schimbă și este cu desăvârșire improbabil să înregistreze evoluții similare celor care au avut loc anul trecut în zonele urbane, pentru că piața casele de vacanță este de proporții mari, unde tendința speculativă ce ar apărea într-o regiune definită ar trebui de îndată varianta mai convenabilă și chiar ieftină din imediata apropiere. (pagina 12)

**EDITORIAL**

Regimul noul democrați românești nu a putut integra, în primul rând, instituțiile fostului regim - oameni, reguli de funcționare, norme, valori, relații și privilegii. De la structurile și organelor adiacente fostului partid comunist, până la cele ale instrumentelor puterii sale - birocratie de stat, armată, securitate, miliție, alte elemente de putere paramilitară. Dezavolarea lor de facto sau de jure a produs locuri virane de care era nevoie pentru a pune temelii noului democrați. Cu siguranță, însă, nu a echivalat cu dispariția lor în neant. (Citiți, în pagina 3, articolul "Continuăm fără forme", semnat de Cornel Codrău.)

**EVOLUTII FINANCIARE**

**GarantiBank**  
VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (7.07.2004)

FORTUNA CLASSIC (FRI) (6.07)	54.002 lei
CAPITAL PLUS	62.584 lei
FMT	283.519 lei
FCER	433.823 lei
ACTIVE DINAMIC	107.122 lei
TEZAU	415.479 lei
FORTUNA GOLD (6.07)	107.519 lei
FOF (6.07)	311.706 lei
PVP (6.07)	188.391 lei
INTEGRO	192.319 lei
INTEGRO	25.420 lei
BCR Classic	130.114 lei
BCR Dinamic	134.959 lei
PRIZONT	56.749 lei
PRIZONT	102.319 lei

**CELE MAI MARI DOBÎNZI**

• la vedere (% p.a.)	
• la 1 lună	4%
• la 3 luni	17%
• la 6 luni	18%
• la 9 luni	18%
• la 12 luni	19%

**BNR: CURSUL OFICIAL (6.07.2004)**

• EURO	40.913 lei
• DOLAR	33.307 lei

**INDICELE OFICIAL AL BVB (6.07.2004)**

• BET: 3259,72	-1,65 %
• BET-C: 2149,69	-1,67 %
• BET-FI: 15.274,57	-2,83 %

**CEL MAI BUN CURS LA CASE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (6.07.2004)**

C - Paris Exchange	33.150 lei
V - Romania Exchange	33.299 lei
C - Paris Exchange	40.250 lei
V - Paris Exchange	40.550 lei

**RATA LUNARĂ A INFLAȚIEI**  
MAI 2004: 0,3%

**JP MORGAN SECURITIES INTERMEDIAZĂ VÎNZAREA OBLIGAȚIUNILOR ROMPETROL GROUP**

**Dinu își face plinu'**

• Valoarea nominală a unei obligațiuni va fi de 50.000 de euro • Obligațiunile vor fi emise pe piața externă • Cetățenii americani nu vor putea subscrie



Emisiunea de obligațiuni "Rompetrol Group" Olanda, destinată finanțării activității firmelor din holding, va fi administrată de societatea americană "JP Morgan Securities", se arată în prospectul preliminar al emisiunii. Titlurile vor fi garantate de societățile care intră în alcătuirea grupului "Rompetrol" SA, "Rompetrol Rafinare", "Rompetrol Downstream", "Rompetrol Petrochemicals" SRL, "Rom Oil" SA) și vor ajunge la maturitate în 2009. Valoarea emisiunii va fi de cel mult 250 milioane de euro. Obligațiunile "Rompetrol Group" vor fi listate la Bursa din Luxemburg, fiind emise inițial sub formă de bilete globale provizorii, care nu au fost purtătoare de dobândă. Biletele vor fi vindute în afara Statelor Unite, iar cetățenii americani nu vor avea acces la ele. Biletele vorzorii se vor transforma în bilete globale definitive, având atasate cupoane de dobândă, după 40 de zile de la încheierea emisiunii, perioadă în care se verifică dacă titlurile nu au fost plătite.

rea grupului "Rompetrol" ca modalitate de finanțare a societăților care intră în alcătuirea sa, întrucât companiile implicate (atât emitenții, cât și beneficiarii) nu pot obține separat, de pe piața de capital, o finanțare proporțional comparabilă cu cea pe care o poate ridica grupul de companii. În plus, această modalitate de finanțare a fost considerată mai avantajoasă decât o emisiune de acțiuni noi, pe motiv că acționarii vechi nu își adaugă "concurerenți" în procesul investițional, iar la scadență, emisiunea de euro-obligațiuni, spre deosebire de emisiunea de noi acțiuni, poate fi răscumpărată sau refinanțată.

Conducerea grupului "Rompetrol" a preferat piața externă pentru lansarea titlurilor, deoarece aceasta este mai organizată, mai lichidă, mai capitalizată, cu mai mulți investitori instituționali participanți, receptivi la piețele în curs de dezvoltare.

Emitenții va fi "The Rompetrol Group" Olanda, acesta fiind utilizat drept vehicul de finanțare a activităților companiilor românești ale grupului.

Ingrid Zamfir

Suma obținută din vânzarea obligațiunilor va fi folosită pentru dezvoltare - 187 milioane de dolari, și pentru investiții obligatorii, conform standardelor de calitate și mediu - 37 milioane de dolari. Sectorul rafinare din cadrul grupului va primi 71,5 milioane de dolari, sectorul en detail și en gros - 108 milioane, iar cel petrochimic va beneficia de 45 milioane de dolari. Agenția americană "Fitch" a acordat ratingul grupului "Rompetrol", cât și emisiunii de obligațiuni ratingul "B".

**CONSILIUL NAȚIONAL AL ÎNTEPRINDERILOR PRIVATE MICI ȘI MIJLOCI:**

**Noul cod nu reduce fiscalitatea nici măcar cu două procente**

Întreprinzătorii privați sînt de părere că propunerile Ministerului Finanțelor Publice privind modificarea Codului Fiscal nu vor duce la o relaxare fiscală reală. Florin Pirvu, președintele Colegiului de Excelență în Afaceri din cadrul Consiliului Național al Întreprinderilor Private Mici și Mijlocii din România (CNIPMMR), a explicat, ieri în cadrul unei conferințe, că prin diminuarea impozitului pe profit concomitent cu creșterea impozitului pe dividende rezultă o relaxare fiscală de numai 1,65%. "Diminuarea im-

**COMITETUL COMUN DE DEZVOLTARE (CCD) A FOST VALIDAT DE ADUNĂRILE GENERALE ALE BROKERILOR**

**A fost hotărîtă calea de unire Bursă - Rasdaq: fuziunea**

• Brokerii au ales, în cadrul AGA de ieri, varianta fuziunii celor două societăți

Fuziunea dintre Bursa de Valori București și Rasdaq, varianta aleasă de brokeri pentru consolidarea pieței de capital, ar putea să se finalizeze până la sfârșitul acestui an. Brokerii s-au întrunit ieri în cadrul a două adunări generale ale acționarilor desfășurate la Bursa de Valori București și Rasdaq. Ambele adunări au avut această ordine de zi: aprobarea constituirii Comitetului Comun de Dezvoltare (CCD) format din membrii conducerei celor două piețe, stabilirea atribuțiilor CCD, aprobarea regulamentului de organizare și funcționare a Comitetului și adoptarea unei hotărâri privind modalitatea de consolidare a pieței. Întrucât ambele Asociații numără același membri (cu foarte mici diferențe), cea de a doua Adunare generală - cea a Rasdaq - a durat doar cinci minute, pentru că tot ce era important fusese deja decis, cu puțin timp înainte și în același loc, în prima - a Bursei. Pentru unificarea pieței de capital se unificarea pieței de capital: fuziunea societăților BVB și Rasdaq prin absorbția celei din urmă, majorarea capitalului social al Rasdaq prin aportul BVB și achiziția Rasdaq de către Bursa. Varianta fu-



mează conducerea BVB. Apoi, vor fi convocate adunările generale ale Rasdaq și BVB care să aprobe fuziunea dintre cele două societăți. Un alt pas va fi cel al alegerii Consiliului de administrație al noului societăți formate. Adunările generale desfășurate ieri au validat Comitetul Comun de Dezvoltare format din 12 membri (inițial fuseseră 13, însă Dan Bunea a renunțat la mandat). Comitetul este condus de doi președinți: Siminel Andrei - președinte al Rasdaq - și Septimiu Stoica - vicepreședinte al BVB - și va avea ca atribuții stabilirea strategiei de dezvoltare pe termen lung de la cea adoptată în 2003; alocarea resurselor, comunicarea cu terții etc. De asemenea, brokerii au mai aprobat regulamentul de organizare și funcționare al CCD.

La punctul "diverse", inclus ieri pe ordinea de zi, cel mai important aspect discutat a fost împrumutul de peste un milion de dolari ce ar fi trebuit luat de BVB de la Banca Mondială, în vederea realizării unui program de training, asistență, inclusiv juridică și investiții în tehnica informatică. Brokerii au respins această idee, majoritatea abținându-se. Ingrid Zamfir