



Cinci mari companii se luptă pentru proiectul interstatel de transport al țițeiului Constanța-Trieste

○ pag. 4



UCM Reșița: vânzări de 509 milioane de lei în primele trei trimestre

○ pag. 9



Rusia cere majorarea cotei de export cerealelor în Uniunea Europeană

○ pag. 11



77 de tineri din Ploiești au primit teren pentru construcția de locuințe

○ pag. 12



SUPLIMENT ZILNIC

ANUNȚURI de mică publicitate

CENZURAT

PRIN JUSTIȚIE

Despre anumite companii PROHIBIT ă este ziarul "BURSA" să publice informații

STIRI

Angajații "Laminorul" Brăila se pregătesc pentru mișcări de protest

Angajații "Laminorul" Brăila se pregătesc pentru ample mișcări de protest, fiind nemulțumiți de faptul că pachetul majoritar de acțiuni al societății a intrat, recent, în posesia Auto-

rității pentru Valorificarea Activelor Statului, a declarat, la sfârșitul săptămânii trecute, liderul Sindicatului "Metal 94" din întreprindere, Constantin Iarca. (pagina 4)

Reglementările inadecvate și lipsa supravegherii, problemele pieței de leasing

Clienții societăților de leasing pot pierde atât bunurile achiziționate, cât și banii, din cauza legislației inadecvate. Aris Gogos, președintele Asociației de Leasing Bancar și director general al "Alpha Leasing România", susține că, în cazul falimentului compa-

niei de leasing - din factori neașteptați, conducerea firmei va încerca să găsească o soluție optimă pentru client. Dar, din cauza reglementărilor necclare, domnia sa nu poate prezenta ceea ce se va întâmpla mai departe și cum va fi rezolvată problema. (pagina 8)

Greva generală de la "Azomureș," aminată cu o săptămână

Sindicalistii de la "Azomureș" au decis să amâne greva generală cu o săptămână, ca să dea timp patronatelor să formuleze un răspuns solicitărilor lor. Greva generală era programată pentru

10 noiembrie, iar reprezentanții sindicatelor au hotărât să aștepte un răspuns al patronatelor până în data de 17 noiembrie. (pagina 9)

Alianța Confederațiilor Patronale din România vrea un mediu de afaceri fără scuturi și reșalonații

Țara noastră are nevoie de un mediu de afaceri cu o economie competitivă, care să se integreze organic în Uniunea Europeană și nu doar geografic, a declarat George Copos, președintele Alianței Confederațiilor Patronale din

România (ACPR), în cadrul Forumului Național al Confederațiilor Patronale a Industriei, Serviciilor și Comerțului (CPISF). Domnia sa consideră că noua guvernare trebuie să fie cu fața la mediul de afaceri. (pagina 4)

EDITORIAL



Citiți, în pagina 3, articolul "După alegeri, între alegeri", semnat de Cristian Pirvulescu.

EVOLUTII FINANCIARE

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (8.11.2004)

• la vedere	(% p.a.)	
Piraeus Bank	3%	
• la 1 lună		
Dawson Bank	15,25%	
• la 3 luni		
Eurom Bank, Romesterra		
RobBank, Finansbank	16%	
• la 6 luni		
Eurom Bank	16,5%	
• la 9 luni		
Eurom Bank	16,75%	
• la 12 luni		
Eurom Bank, Dawson Bank	17%	
(la depozite în lei ale persoanelor fizice)		
dobânzi de referință BNR noiembrie	18,78%	
ISSN 1220-7386		
9 781220 738602		

CELE MAI MARI DOBÎNZI	
• EURO	39,814 lei
• DOLAR	30,950 lei

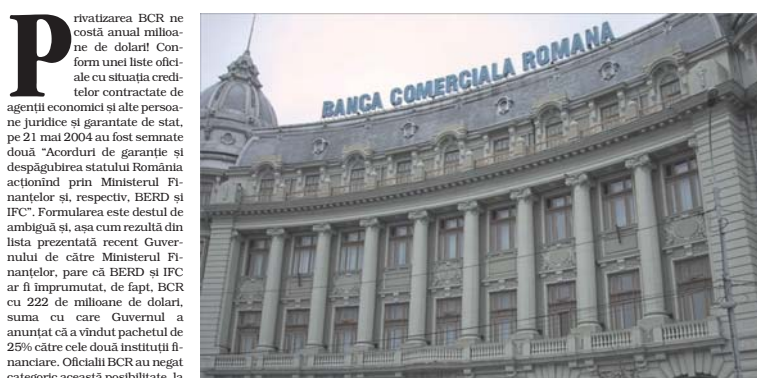
INDICELE OFICIAL AL BVB (8.11.2004)	
• BET: 3852,39	▲ 0,99 %
• BET-C: 2477,09	▲ 0,83 %
• BET-F: 2171,83	▲ 0,57 %

CEL MAI BUN CURS LA CASE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (8.11.2004)

• DOLAR	
C - Paris Exchange	31.000 lei
V - Picus	31.240 lei
• EURO	
C - Paris Exchange	39.950 lei
V - Condors	39.950 lei

RATA LUNARĂ A INFLAȚIEI	
SEPTEMBRIE 2004	0,9%

Plătim dobîndă pentru privatizarea BCR!



Privatizarea BCR ne costă anual milioane de dolari. Conform unei liste oficiale cu situația creditelor contractate de agenții economici și alte persoane juridice și garantate de stat, pe 21 mai 2004 au fost semnate două "Acorduri de garanție și despăgubirea statului România acționind prin Ministerul Finanțelor și, respectiv, BERD și IFC". Formularea este destul de ambiguă și, așa cum rezultă din lista prezentată recent Guvernului de către Ministerul Finanțelor, pare că BERD și IFC ar fi imprumutat, de fapt, BCR cu 222 de milioane de dolari, suma cu care Guvernul a anunțat că a vîndut pachetul de 25% către cele două instituții financiare. Oficialii BCR au negat categoric această posibilitate, la fel cum au făcut-o și reprezentanții Ministerului Finanțelor și cei ai AVAS. Conform reprezentanților Ministerului Finanțelor, statul este cel care va trebui să returneze, la un anumit moment dat, întreaga sumă sau doar o parte din ea, către BERD și IFC. La suma respectivă va fi adăugată o dobîndă, respectiv "Labor + 1% pe an". La acest moment, ea însumează cam 3% pe an, dar peste un an poate fi mai mare sau mai mică. Să presupunem că și peste un an, conducerea BCR a estimat un profit de circa 170 de milioane de dolari. Ceea ce însumează că

statul va decide să le răscumpe integral acțiunile, atunci Ministerul Finanțelor va plăti celor două instituții 222 de milioane de dolari plus o dobîndă de circa 6,6 milioane de dolari. În plus, IFC și BERD pot primi și dividende de la BCR. Conform președintelui AVAS, Mircea Ursache, cele două instituții financiare au dreptul la dividende pe perioada în care sînt acționari în BCR. Inclusiv pe 2004. Pentru acest an, conducerea BCR a estimat un profit de circa 170 de milioane de dolari. Ceea ce însumează că

IFC și BERD vor putea primi un dividend de pînă la 40 de milioane de dolari. Astfel de tranzacții ("Call option" sau "Put option") sînt uzuale pe piața acțiunilor, însă la ambele capete ale tranzacției se adă compunul sau instituții financiare private. Într-o privatizare, însă, cînd vînd 25% din cea mai mare bancă, pare destul de ciudat să mai plătești și bani ca dobîndă. Chiar dacă dobînda nu este una mare, ea este suportată de către noi toți, prin bugetul public. Statul nu a cîștigat mai nimic din această

tranzacție. Doar dreptul de a folosi cele 222 de milioane de dolari, contra unei dobînzii anuale. În schimb, a pierdut poziția de acționar majoritar în BCR, cu toate drepturile care decurg de aici. Să plătești milioane de dolari dobîndă ca să renunți la dividențele de zece de milioane de dolari este destul de ciudat. Cum s-a ajuns însă aici?

Tranzacția are și o componentă oarecum cinică. La președinți repetate ale FMI, Băncii Mondiale și UE, statul a spus BCR la vînzare. Numai că, din cauza contextului internațional

defavorabil, în 2002, marii investitori nu s-au înghesit să o cumpere. Guvernul a aminorat privatizarea, dar presiunile internaționale pentru vînzarea BCR nu au încetat. Conform programului PSAL, semnat cu Banca Mondială, Guvernul trebuia să vîndă BCR pînă pe 30 aprilie 2004. Fără respectarea angajamentelor cu Banca Mondială, Guvernul nu putea încheia nici acordul cu FMI. Astfel că Guvernul a găsit soluția unei tranzacții artificiale: să vîndă către IFC și BERD un pachet care să scoată statul din poziția de acționar majoritar. IFC este chiar divizia de investiții a Băncii Mondiale, exact instituția care a făcut presiuni pentru vînzarea BCR. Astfel, Guvernul a negociat tocmai cu cei care îl cereau insistent să vîndă. Practic, executivul nostru a imprumutat bani de la IFC ca să se poată împrumuta în continuare de la Banca Mondială și FMI.

Poate că așa se explică și faptul că, după privatizare, în fruntea băncii a fost numit Florin Georgescu, un ilustru membru PSD. În condițiile în care Banca Mondială și Uniunea Europeană au cerut tot timpul depolitizarea afacerilor, instituțiile lor financiare nu au avut nici o problemă ca să accepte un politician al puterii în fruntea băncii în care tocmai intraseră. Și asta în condițiile în care statul nu mai era acționar majoritar.

Daniel Bojin

Flexibilitatea cursului de schimb reduce speculațiile cu bani de afară

• Populația care are credite în valută, sau cel puțin o parte, ar putea avea de suferit



Mugur Isărescu: "Deși cred că investițiile de 'real estate' aduc venituri frumoase în România, acum și în perspectivă, dacă ne uităm înapoi la acele țări, vedem că aceste investiții au și riscuri și doar cei cu experiență pot să fie mai liniștiți cu un asemenea plasament. Categoriea aș fi tentat să păstrez în bună măsură o sumă mare de bani în depozite în lei, cel puțin alina vreme cît dobînzile vor fi atractive, dar nu aș da la o parte, după o analiză temeinică, nici investiția în terenuri, de exemplu via de vie, sau alte categorii de 'real estate'. Depinde însă de ce tip de 'real estate' vorbim..."

liberalizarea ultimelor instrumente din contul de capital din luna aprilie 2005 este doar o dată angajată prin regulamentul valutar publicat la începutul anului, a precizat ieri Mugur Isărescu, guvernatorul Băncii Naționale a României (BNR). Această dată reprezintă termenul negociat cu reprezentanții Comisiei Europene numai pentru liberalizarea accesului nerezidenților la depozitele în lei. "Dar nu suntem legați de termene rigide", a declarat guvernatorul BNR, adăugînd că data ar putea fi de-

pendentă de starea macroeconomică", a mai spus guvernatorul BNR. O altă metodă este cea care a fundamentat decizia anunțată de banca centrală la începutul săptămînii trecute, respectiv o frecvență mai redusă a intervenției pe piața valutară, lăsînd posibilitatea unei mai mari flexibilități a cursului de schimb.

Costi Dobrea

(continuare în pag.2)

Citiți în pag. 8, articolul "Lui se va depăși rata de principale valute în următoarele douăsprezece luni"

Dolarul a înregistrat minimul istoric în raport cu euro

• Dacă euro va ajunge la 1,35 de dolari, Banca Centrală a Europei ar putea interveni pe piață, spun analiștii

Moneda Statelor Unite ale Americii a scăzut, la finele săptămînii trecute, pînă la nivelul minim al tuturor timpurilor în raport cu euro. Dolarul nu a fost "împresionat" de situația privind piața muncii, făcută publică în ultima zi a săptămînii trecute, reacționînd, în schimb, la unele declarații aparținînd cancelarului german Gerhard Schröder, în legătură cu aprecierea monedei unice. Astfel, în vreme ce domnia sa sugera că va tolera o monedă europeană puternică, autoritățile de la Washington anunțau că, în octombrie, economia SUA a creat cele mai multe locuri de muncă din ultimul opt luni.

"Creșterea euro nu este, încă, dinamică", a afirmat Schröder, liderul celei mai mari economii europene, în cadrul unei conferințe de presă desfășurată la Bruxelles. Afirmarea sa urmează indifferenței președintelui Băncii Centrale Europene (BCE), Jean-Claude Trichet, aflată cu o zi înainte, față de ascensiunea monedei unice. Dolarul a încheiat ultima zi a săptămînii trecute cu o cotație de 1,2964 unități/euro pe piața americană, comparativ cu 1,2872 unități/euro în ziua anterioară. În cursul searelui de vineri, dolarul a ajuns pînă la 1,2972 unități/euro, nivelul maxim al tuturor timpurilor. Recordul anterior a fost de 1,2930 unități/euro, fiind înregistrat la data de 18 februarie 2004. Menționăm că oficialii americani au anunțat că cea mai mare economie a lumii a creat 337.000 de posturi noi în octom-

bre, după cele 139.000 din luna precedentă. "Dacă asemenea cifre nu impulsionează dolarul, atunci e clar că se întâmplă ceva grav cu moneda SUA", apreciază David Bloom, strateg în cadrul "HSBC Holdings" din Londra. Analiștii spun că moneda unică va ajunge în curînd la pragul de 1,30 de dolar, fapt dorit de piață. Specialiștii sînt de părere că, în situația în care euro se va aprecia pînă la 1,35 de dolari, BCE ar putea interveni pe piață. "BCE ar putea să vîndă euro, pentru prima oară, ca să oprească ascensiunea monedei unice, în cazul în care aceasta va ajunge la 1,35 de dolar", declară Stephen Jen, șef al departamentului de cercetare valutară din cadrul "Morgan Stanley", sucursala londoneză. (Alina Vasiescu)

DREPT LA REPLICĂ

verificare din partea celor doi jurnaliști care au realizat articolul menționat, coroborată cu declarațiile unor persoane din conducerea SNTR și cu cele ale editorilor sectorului de fi și film demonstrat realitatea, și amune că terenul pe care s-a construit centrul comercial "Eristore - Media Galaxy" a fost (și înainte de 1990 și după) în proprietatea Societății Române de Ascensoare IFMA SA, companie cu sediul în București, șos. Gileștei, nr. 6-8, sector 6. Acest fapt poate fi lesne demonstrat cu documente oficiale aflate în arhivele Societății Naționale "Tutunul Românesc".

De aceea, considerînd că informațiile conținute în articolul publicat de către cotidianul Bursa sînt reale și adevărate, vă rugăm să aveți amabilitatea de a publica prezentul drept la replică în vederea unei informări corecte a opiniei publice.

Deschîși orînd la un dialog real. Vă asigurăm de întreaga noastră considerație.

Cu stimă,

Marcel Cadar, Director General