



"Formenerg" mizează pe un profit de 800.000 RON din formare profesională

○ pag. 4



Caviarul românesc - Interzis la export

○ pag. 10



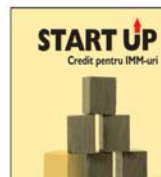
Veniturile nete ale "Erste Bank" au crescut cu 40% în primele nouă luni

○ pag. 11



Primarul Radu Mazăre: Proiectul șoselei de coastă a fost "omorât" de Ministerul Mediului

○ pag. 12



START UP
Credite pentru IMM-uri
Banca Transilvania, PRIMA bancă a idoloilor noi

Ordinea potrivită este fundamentul tuturor lucrurilor bune.

Edmund Burke

SUPLIMENT ZILNIC
Anunțuri de mică publicitate

CENZURAT
PRIN JUSTITIE

Despre anumite companii PROHIBIT în este ziarulul "BURSA" să publice informații

STIRI

AOAR cere publicarea termenilor contractului de privatizare ai BCR

Asociația Oamenilor de Afaceri din România (AOAR) cere în mod ferm ca termenii contractului de privatizare ai BCR să fie aduși la cunoștință opiniei publice. Reprezentanții asociației consideră că este firesc ca România să primească din privatizarea BCR o sumă de bani consistentă, conform cu poziția și importanța acestei bănci

pentru economia țării noastre. Totuși, AOAR își exprimă preocuparea în legătură cu destinația pe care o vor avea banii primiți, ținând seama și de contextul rezervei valutare a Băncii Naționale a României, rezervă capabilă să asigure importurile țării noastre pe o perioadă de peste 6 luni, față de circa 4 luni cit este normal. ■

Uzina "Tractorul" Brașov amenințată cu întreruperea alimentării cu gaz metan

"Tractorul" Brașov ar putea rămâne, începând din 1 noiembrie, fără gaz metan. Directorul Districțului Brașov, Nicolae Ungureanu, a formulat această posibilă măsură ieri, la o întâlnire cu reprezentanții filialei sindicale CNSLR-Frăția, Cartel Alfa, BNS și CSDR. "Suntem îngrijorați de situația în care se află uzina de tractoare. Mă surprinde că pînă la ora actuală nu este nici un semnal din partea societății pentru plata datoriei de 65 de miliarde de lei vechi pentru lunile

și august 2005. În aceste condiții, se riscă închiderea gazei, metan pe platformă", a declarat acesta, citat de Romenia Press. În situații similare se află și societățile "Rulmentul", "Nitramonia" Făgăraș, Uzina metalică CNSLR-Frăția, Cartel Alfa, BNS și CSDR. "Suntem îngrijorați de situația în care se află uzina de tractoare. Mă surprinde că pînă la ora actuală nu este nici un semnal din partea societății pentru plata datoriei de 65 de miliarde de lei vechi pentru lunile

EDITORIAL



Separat de slaba sa capacitate instituțională, Guvernul României a încălcat titlurile fiscale fixate în Acordul Standby în septembrie 2004. Indiferent dacă a avut temei sau nu, decizia guvernului denotă lipsa de consecvență care, pentru orice partener străin, devine la un moment dat obositoare și exasperantă, mai ales dacă cel care o face nu are o ofertă în contrapartidă. Este evident că Guvernul României nu a oferit nimic. Într-ucum nu are capacitatea de a-și planifica politicile publice și de a le controla.

EVOLUTII FINANCIARE

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (1.11.2005)	
• Simfonia 1	19.98 RON
• Stabulo	6.5691 RON
• BCR Classic	15.23 RON
• FORTUNA GOLD (31.10)	13.14 RON
• ORIZONT	12.24 RON
• TEZAU	46.85 RON
• FVP (31.10)	21.542 RON
• FCE	5.5272 RON
• BCR Dinamic	19.52 RON
• CAPITAL PLUS	8.51 RON
• FORTUNA CLASSIC (31.10)	6.82 RON
• INTERGO	3.7249 RON
• FMT	36.1012 RON
• FON (31.10)	42.0621 RON
• InterCapital	6.59 RON
• FI RAPIDA	0.6604 RON
• OMNIMVEST	8.83 RON
• ACTIVE DYNAMIC	13.7750 RON
• KD Maximus	13.3121 RON

CELE MAI MARI DOBÎNZI

	(% p.a.)
• la vedere	
Piraeus Bank	3%
• la 1 lună	
Mindbank	7.75%
• la 3 luni	
Mindank	8.25%
• la 6 luni	
Mindbank	8.25%
• la 9 luni	
Mindbank	8.25%
• la 12 luni	
Mindbank	8.75%
(a depozite în lei ale persoanelor fizice)	
Salarul mediu brut/economiei (aug.)	963RON
Dobînda politică monetară BNR	7.5%/an
Rata lombard	14%/an

BNR: CURSUL OFICIAL (31.10.2005)	
• EURO	3.6503 RON
• DOLAR	3.0259 RON
INDICELE OFICIAL AL BVB (31.10.2005)	
• BET: 6222.30	-1.80%
• BET-C: 3712.51	-1.10%
• BET-F: 37.7842	-1.71%
• BET ROTX: 13.068.18	-1.50%
CEL MAI BUN CURS LA CASE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (31.10.2005)	
• DOLAR	
C - Edmond	3.01 RON
V - RomaniaExchange	3.02 RON
• EURO	
C - Edmond	3.61 RON
V - RomaniaExchange	3.64 RON
RATA LOMBARĂ ÎN INFLAȚIE	
Septembrie 2005	0.06%

FMI ne trage de urechi

● Economia țării noastre se supraîncălzește ● Reprezentanții FMI califică bugetul pe 2006 ca fiind ne-realist ● Trebuie să crească veniturile la bugetul de stat ● Politica practică de BNR este greșită



Sebastian Vlădescu - MFP

Emmanule Mensbrugge - FMI

Ultima analiză făcută de Fondul Monetar Internațional cu privire la țara noastră a avut ca rezultat încetarea acordului cu FMI. Emmanule van der Mensbrugge, reprezentantul FMI, a declarat ieri că acordul este considerat deralat și că în luna noiembrie comitetul director al FMI va fi informat cu privire la acest aspect. Reprezentantul FMI a declarat că motivul este că au stat la baza deciziei FMI pornesc de la faptul că economia țării noastre continuă să se supraîncălzească. Domnia sa a precizat că cele trei obiective cheie ale politicii economice (balanța de plăți, inflația și creșterea economică) au avut în acest an o evoluție deloc multumitoare.

Balanța de plăți, în condițiile unei cereri care depășește con-

siderabil oferta, este caracterizată de un deficit de cont curent majorat semnificativ, care creează presiune și asupra inflației. "Politica macroeconomică nu corespunde și nu poate să gestioneze situația actuală", spune Emmanule van der Mensbrugge. Ca să finanțeze balanța de plăți, datorită externă crește, iar rezerve valutare ale BNR, ca urmare a intrărilor semnificative de capital, s-au majorat considerabil.

În aceste condiții, reprezentanții FMI cred că situația reflectă dezechilibrul în economia țării noastre.

Fondul Monetar Internațional este nemulțumit și de scăderea mică a inflației, în condițiile unei aprecieri semnificative a monedei naționale. "Cind rata de schimb scade cu 15% (în termeni reali cu 25%), te aștepti la o scădere mai mare a in-

flației", spune domnul van der Mensbrugge.

Un alt punct slab a fost și creșterea economică, al cărei ritm de majorare s-a redus comparativ cu anul trecut. Deși recunosc efectele negative și de necontrolat ale inundațiilor, reprezentanții FMI spun că un rol important l-a jucat și scăderea semnificativă a ritmului de creștere a exporturilor.

Fondul Monetar Internațional nu este de acord cu politica salarială practică de Guvern, care crede că ar trebui să fie ancorată de așteptările asupra inflației. "Într-o economie cu inflația de o cifră este normal ca salariile să crească o dată în decurs de un an, însă în ultimele 12 luni au fost acordate patru creșteri salariale", a precizat Emmanule van der Mensbrugge.

În același timp, în proiectul de buget pe anul viitor nu este

prevăzută nici o creștere salariaală, deși reprezentanții FMI cred că ar trebui să existe una în octombrie 2006. FMI crede că e nevoie de o reformă structurală care să ducă la creșterea productivității și, implicit, să justifice salariile mai mari. Guvernul va trebui să aibă în vedere o creștere a salariilor măsurată atent pentru a putea fi coroborată cu inflația, spune Emmanule van der Mensbrugge.

Proiectul de buget pentru 2006 nu corespunde așteptărilor FMI. Sumele ridicate alocate salariilor și pensiilor, corelate cu fondurile reduse pentru sănătate, educație și infrastructură sînt punctele slabe ale bugetului pe anul viitor.

În același timp, cifrele estimate în proiect (deficit de 0,5% din PIB și inflație de 5%) l-au determinat pe reprezentanții FMI să catalogheze drept ne-realist bugetul pe anul viitor.

Fondul Monetar Internațional consideră că este neadecvată aprobarea Proiectului de Buget înainte aprobării noului Cod Fiscal, care a generat mai mult nesiguranță în mediul de afaceri decât sume în plus la bugetul de stat.

Veniturile reduse la bugetul de stat, generate de cota unică de impozitare de 16%, dar și de faptul că Guvernul nu a reușit să elimine scutirile de impozite, fac dificilă mistuirea Guvernului.

Pentru creșterea veniturilor la bugetul de stat, FMI a propus trei soluții.

Andrada Busuloc

(continuare în pagina 3)

"Société Générale" este interesată de "Banca Transilvania"



Andreea Negru

(continuare în pagina 3)

Pînă să ajungă la Bursă, titlurile "Proprietatea" au făcut piața la ... notariat

Termenul de listare pe Bursa de Valori a acțiunilor Fondului "Proprietatea", propus în lege pentru luna februarie, nu va fi respectat. Avocatul George Piperea ne-a declarat că procesul de revendicare nu s-a terminat și nici nu se va sfîrși în viitorul apropiat, ca urmare fondul nu se va constitui decît în următorii patru ani. Domnia sa vorbește despre ignoranța totală cu care a fost elaborată legea privind constituirea Fondului "Proprietatea". Procesul de despăgubire nici măcar nu a început. Nu au fost elaborate titlurile nominative de valoare care vor trebui depuse la Comisia de Specialitate din cadrul Ministerului de Finanțe, pentru ca astfel să se poată transforma în acțiuni la fond. George Piperea consideră că numai atunci va putea fi

constituit de fapt Fondul "Proprietatea" ca societate pe acțiuni, ulterior putînd fi listat la Bursă. Dar chiar dacă Fondul încă nu s-a constituit, realmente, totuși legea s-a dezvoltat o întreagă rețea informală pentru transferul titlurilor emise în baza Legii nr. 10/2001 distribuite după metodologia din 2003. Marcel Murgoci, director de operațiuni al SSIF "Estinvest" Focșani, ne-a declarat: "Aceste titluri se vînd deja pe piață. Există hotărîri judecătorești prin care au fost emise certificate de către Ministerul Finanțelor care se vînd perfect legal prin notariat". Fondul "Proprietatea" va fi alimentat cu acțiuni la societăți afiliate în patrimoniul statului și cu creanțe pe care România urmează să le recupereze de la alte state. Mai

mult, în lege este stipulat faptul că "sume rezultate din vânzarea către investitorii strategici a 4% din acțiunile BCR" vor fi virate în Fond (Nota redacției: Exprimarea citată din lege este greu de descifrat ca înțeles și de aceea am reprodus-o "tale-qual"). Totuși, avocatul Piperea este de părere că acest lucru nu este posibil întrucît fondul este format din acțiuni, obligațiuni și alte titluri, nicidecum din numerar. În schimb, unii dintre actorii pieței interpretează că este posibil ca 4% din suma pe care o primește statul în urma privatizării BCR să fie virată către Fond. Păreră însă puțin probabilă... Proportia de 4% înseamnă ceva în jurul a 1-40 de milioane de euro... De cînd o fi statul alfit de drăguț? (Andreea Negru)

Piața imobiliară ar putea deveni transparentă

● Transparența pe piața imobiliară înseamnă pentru unii cartea tehnică a imobilului, iar pentru alții registrul tuturor tranzacțiilor

Ideea realizării unei cărți tehnice a imobilelor care să arate, cîștuit, care sînt deficiențele, a stîrni multe "pasdunuri" pe piața imobiliară, întrucît vînzătorii nu mai pot cere cît vor pentru o clădire veche sau una nouă, care nu corespunde normelor

tehnice. Transparența strictă pentru proprietățile, lucru care este greu de înghițit de multe grupuri de interese de pe piața imobiliară, susține deputatul PNL Gabriel Zamfir. Domnia sa a inițiat, de ceva vreme, o dezbateră publică privind un proiect legislativ care reglementează piața imobiliară printr-un pachet de acte normative. Cea mai importantă prevedere este asigurarea unei transparențe totale în ceea ce privește caracteristicile imobilelor.



Gabriel Zamfir a afirmat: "Asemenea măsuri sînt absolut necesare pentru că peste 80% din construcțiile noi sînt executate în regie proprie, Dumnezeu știe

cine, cînd și cum l-a construit, din ce materiale, care au fost proprietarii, ce grad de siguranță la seism și ce grad de izolare termică și fonică asigură, etc. Cumpărătorii vor fi pro-

tejați și vor ști exact care este "marfa" scoasă la vînzare. În acest fel, agenții imobiliari, băncile și companiile de asigurări vor avea, la rîndul lor, un cuvînt de spus. Institutul financiar nu vor mai accorda credite pentru imobile care nu-și merită banii sau a căror durată de viață este depășită. La fel vor face și asigurătorii". Emil Giurgiu, președintele Camerei de Comerț Imobiliar, spune că deputatul Zamfir încearcă să inventeze, din nou, roata. Piața imobiliară are multe probleme, iar eforturile parlamentare trebuie să fie canalizate în direcția corectă. Domnia sa ne-a declarat: "Sînt perfect de acord cu transparența, dar cea a tranzacțiilor imobiliare. Nu este cazul să inventăm cărțile tehnice ale imobilelor.

Alina Toma

(continuare în pagina 3)