

ZIARUL FINANCIAR AL ROMÂNIEI

SUPLIMENT ADUNĂTORI



Opțiunile turistice a
investițiilor industriale
naționale

NR. 59

12-12 PAG.

27 MAR.

2006

1,25 LEI

pag. 10

"Alături" ar putea fi
de "la fel"

pag. 11

LUNI

27 MAR.

BURSA

EDICȚIONALUL ÎN ARTERE ÎN AFACERI

NR. 59

12-12 PAG.

1,25 LEI

ANUL XVI

FONDAT ÎN 1990, ÎN SPIRIJINUL BURSELOR ROMÂNEȘTI

Societatea este
ca aerul;
necesară să
respire, dar
insuficientă să
trăiești.

George Sărbăntuș

SCONTARE

100%

pentru IMM-uri

BANCA TRANSILVANIA

"Inimă de om" și
"Inimă de om" și
"Inimă de om" și
"Inimă de om" și

pag. 12

SUPLIMENT

ZILNIC

Anunțuri
de mică
publicitate

ZIARUL BURSA
ESTE

CENZURAT

PRIN
JUSTIȚIE

Dreptele anumite companii PRO-
HIBIT II este ziarul "BURSA"
să publice informații

STIRI

ÎN URMA EVALUĂRIILOR LUI GERHARD SCHROEDER

"Rothschild" ar putea deschide un birou în țara noastră

Gerhard Schroeder, fostul cancelar german, va accede la consultanță în luna aprilie băncii Rothschild în privința extinderii în Europa Centrală și de Est. Astfel, Rothschild ar putea deschide birouri în România, Bulgaria și Republica Cehă, în urma evaluărilor făcute de fostul cancelar. Reprezentanții "Rothschild" speră ca relațiile deținute de Schroeder în rândul unor politicieni de marcă să ajute banca să-și asigure o cotă importantă din privatizările anticipate să aibă loc în regiune.

Schroeder, care va face parte din Comitetul european de consilieri al băncii, va cîștiga în jur de 100.000 de lire sterline, participând anual la numai șase întâlniri, dar va oferi consultanță și pentru extinderea activităților instituției financiare în Asia.

Un purtător de cuvânt al băncii a declarat că fostul cancelar nu va fi implicat în probleme legate de Germania, precizând:

"Datorită poziției avute în guvernul german, Gerhard Schroeder are contacte deosebit de bune în unele foste state sovietice, care au aderat la Uniunea Europeană. Este o persoană publică ce poate juca rolul unui ambasador, fiind foarte util pentru Rothschild".

Din comitetul european de consilieri al Rothschild mai fac parte lordul George, fost guvernator al Băncii Angliei, lordul Vallance, fost președinte al British Telecom, și Douglas Daft, fost președinte și director executiv al grupului Coca-Cola. Banca Rothschild are o tradiție de peste 200 de ani, deținea 40 de birouri în 33 de state și are circa 2.000 de angajați.

Gerhard Schroeder a părăsit politica în noiembrie 2005 și a anunțat că va desăvîrși activitatea de consultanță pentru Gazprom și va supraveghea construirea unei conducte care va lega Rusia de Germania, pe la Marea Baltică. (C.I.)

OPINII



Este un adevăr notoriu că productivitatea muncii românilor este foarte scăzută față de cea a europenilor din partea de vest a continentului. Productivitatea muncii înseamnă "cantitatea" de valoare nou creată, de substanță economică, produsă, în medie, de o persoană ocupată în economie, în timpul muncii, într-o anumită unitate de timp - oră, zi, luni, an. La nivelul țării, productivitatea muncii este exprimată prin raportul dintre valoarea Produsului Intern Brut (PIB) și numărul persoanelor ocupate, sau, mai general, prin raportul dintre valoarea PIB-ului și numărul de locuitori ai țării.

CIUȚI, în pagina 10, articolul "Cheia creșterii productivității", semnat de Constantin Cojocaru.

EDITORIAL



Noul Colegiu al CNSAS ce se va renaște în prima sa sesiune marți începe un mandat dificil. După șase ani însoțiți, reforma pare a fi la ordinele zilei. Dar așteptările nu au fost generoase. Relațiile dintre noi membri ai colegiului sunt reci și ar putea deveni tensionate. Majoritatea, esențială pentru deconspirarea Securității nu există.

CIUȚI, în pagina 3, articolul "Securitatea noastră cea de toate zilele", semnat de Cristian Pîlvescu.

EVOLUTII FINANCIARE

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (27.03.2006)

• Simfonia 1 20,25 RON

• Stablu 7,055 RON

• FDI Europa Obligatiuni 35,0227 RON

• BCR Classic 15,73 RON

• FORTUNA GOLD (24.03.) 13,29 RON

• ORIZONT 12,47 RON

• TEZAU 47,37 RON

• FIV (23.03.) 21,9027 RON

• FDCX 5,962 RON

• BCR Dinamic 20,96 RON

• CAPITAL PLUS 9,18 RON

• FORTUNA CLASSIC (24.03.) 6,51 RON

CELE MAI MARI DOBIZI (%) (p.p.)

• la vedere: Piraeus Bank 3%

• la 1 luni: Banca Transilvania 7,5%

• la 3 luni: B. Carpatica 7,55%

• la 6 luni: B. Carpatica 8,0%

• la 9 luni: R.I.B. 8,0%

• la 12 luni: R.I.B.; Finansbank 8,0%

Salariul mediu brut/economie (ian.) 1.100 RON

Doibina de referinta BNR 8,47%an

BNR: CURSUL OFICIAL (24.03.2006)

• EURO 3.5105 RON

• DOLAR 2.321 RON

RATA LUNARA A INFLATIEI

Februarie 2006 0,24%

BNR decide astăzi politica monetară

● Părerile analiștilor sint împărțite: o parte cred că BNR va crește dobinda, alții din contră

Guvernatorul Mugur Isărescu anunță astăzi deciziile Consiliului de Administrație al BNR privind politica monetară.

Consiliul de Administrație al Băncii Naționale a României va discuta astăzi problema de politică monetară. Cu această ocazie BNR va analiza printre altele și posibilitatea creșterii dobânzii de politică monetară, dar și majorarea ratei rezervelor minime obligatorii la pasivele în valută.

Florin Cițu, economist-șef "ING Bank România", apreciază că sint 60% șanse ca BNR să

crească dobinda de politică monetară la 9%. În același timp, domnul Cițu întrevode o mare probabilitate ca BNR să crească rezerva minimă obligatorie de la 45% - cite este în prezent - la 40%.

La rândul său, și Radu Crăciun, analist-șef "ABN Amro", consideră că sint șanse ca BNR să majoreze dobinda de politică monetară, care este în prezent de 8,5%. Domnul Căciun apreciază, însă, că

eventuala majorare de dobindă nu va fi însoțită și de creșterea rezervelor minime obligatorii la pasivele în valută (în prezent de 40%), dacă la dobinda actuală de politică monetară se va adăuga doar un sfert sau o jumătate de punct procentual.

În schimb, analistul financiar Florian Liborac crede că BNR nu va crește nici dobinda de politică monetară, nici rezerva minimă obligatorie la pasivele în valută. Domnia sa a

Florin Cițu expune atit motivele pentru care dobinda de politică monetară a BNR ar trebui să crească, cit și pe cele pentru care să scadă.

Astfel, creșterea dobânzii este motivată care afectează economia reală și, mai important, decizia de economisire vitoreasă a populației. În plus, ultima majorare a dobânzii nu s-a materializat în scumpirea creditului. Competiția internă din sectorul bancar și percepția optimistă asupra economiei au condus la scăderea dobânzilor la credite. Totuși, creșterea creditului se menține puternică. Întărirea politicii monetare în UE și SUA ar putea submina aprecierea leului. Toate deprecierile de pînă acum s-au transferat imediat în prețuri mai ridicate.

Domnul Cițu ne explică și de ce nu ar trebui majorată dobinda. Pentru că, pe de o parte, aceasta ar putea conduce la aprecierea rapidă și puternică a leului, care afectează creșterea economică pe termen scurt. Pe de altă parte, efectul dobânzii asupra inflației la noi este limitat și se vede peste cîteva luni de la operarea efectivă a majorării. Aceasta se datorează poziției de debitor net pe care BNR față de sistemul bancar.

explică că dobinda nu este deocamdată un instrument matur și, deși și-a crescut eficiența, nu este încă suficient de eficient. Flind un instrument de politică monetară "imatur", dobinda își face simțite efectele cu o întârziere de cel puțin șase luni, iar de la ultima majorare a dobânzii nu a trecut jumătate de an.

Magda Stoica

(continuare în pagina 8)

Baza CEDAM va fi verificată pe bani publici sau pe banii asiguratorilor?

Comisia de Supraveghere a Asigurarilor a revenit la sentimentele care de la începutul anului 2005 pentru stabilirea unor măsuri privind vehiculele rutiere înmatriculate și în conformitate cu Directiva europeană și a Consiliului European nr. 2000/26/CE privind armonizarea legislațiilor statelor membre privind asigurarea de răspundere civilă pentru daunele decurgînd din circulația autovehiculelor.

"Baza de date CEDAM a fost implementată și este menținută de către CSA în baza Ordonanței de urgență nr.189/2005 pentru stabilirea unor măsuri privind vehiculele rutiere înmatriculate și în conformitate cu Directiva europeană și a Consiliului European nr. 2000/26/CE privind armonizarea legislațiilor statelor membre privind asigurarea de răspundere civilă pentru daunele decurgînd din circulația autovehiculelor. Rolul acestei baze de date este acela să ofere o evidență centralizată a polițoilor RCA încheiate pe teritoriul României, atit în scopul unei mai bune urmăriri a respectării legislației în vigoare, cit și pentru a facilita accesul tuturor persoanelor interesate la informații legate de existența unei polițe RCA pentru un anumit autovehicul." (sursa CSA)

controlează și supraveghează, nu vedem de ce CSA nu le impune acestora să-și corecteze datele furnizate CEDAM.

Alexa Trandafir

Austria deține o treime din sistemul nostru bancar

● De cinci ani Austria este țara cu cea mai mare deținere în sistemul nostru bancar ● Doar un sfert din capitalul bancar se mai află în mîini românești

Austria ocupă primul loc în toți țările care dețin participări în sistemul nostru bancar de cinci ani. Astfel, Austria deține la finele anului trecut 23,4% din capitalul sistemului bancar, în uşoară scădere față de anul 2004, cînd avea 24,6%, conform unor date agregate ale Băncii Naționale a României. În același timp, participația Austriei reprezintă cît 31,6% din totalul capitalului străin investit în sistemul bancar autohton. Menționăm însă că analizele de la sfîrșitul anului trecut nu au

încluzd vînzarea Băncii Comerciale Române către banca austriacă "Erste Bank". BCR deține la finele anului trecut 10,8% din capitalul inițial la nivelul sistemului bancar. Altfel, putem spune că acum Austria deține peste o treime din sistemul nostru bancar. Nu trebuie să uităm nici că "Raiffeisen Zentralbank Osterreich Aktiengesellschaft" în consorțiu cu "Raiffeisen International Bank" sint interesate de preluarea Casei de Economii și Consumatorilor, iar CEC deține 2% din totalul capitalului inițial pe sistem bancar.

Austriecii sint prezenți la noi prin șase bănci. Cea mai mare bancă austriacă de la noi este "Raiffeisen Bank" care se clasează pe locul trei în sistemul bancar din punct de vedere al activelor cu o cotă de 8,7% din piață. "HYB Bank" este cea de-a doua bancă austriacă de la noi, care deține o cotă de cîineț de 4,9% și ocupă locul cîineț în sistemul bancar. "Volksbank" este a treia bancă austriacă de la noi, care deține 1,5% din piață.

Magda Stoica

(continuare în pagina 8)

(Citiți în pagina 4 articolul "Discuții repetate la MEC, despre prețul gazelor")

Eli Roman

C pag1 jos ziar_bursa M pag1 jos ziar_bursa Y pag1 jos ziar_bursa K pag1 jos ziar_bursa