



Anul trecut, ulajul minier a asigurat 28% din cifra de afaceri a "Unio" Baia Mare

pag. 9



Comerțul bilateral dintre România și Ungaria va depăși 2,5 miliarde de euro

pag. 10



Marile oțelării din Rusia se pregătesc să lanseze oferte la Bursa din Londra

pag. 11



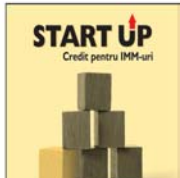
Dacă nu știți încotro mergeți, nici un drum nu te va duce nicăieri.

Henry Kissinger



Baza sportivă din parcul Brăsovean Tractorul va costa peste 1 milion de euro

pag. 12



Prima bancă a ideilor noi

pag. 12

**SUPLIMENT ZILNIC**  
Anunțuri de mică publicitate

**ZIARUL BURSA ESTE CENZURAT**  
PRIN JUSTIȚIE

Despre anumite companii PROHIBIT ÎI ESTE ZIARULUI "BURSA" SĂ PUBLICE INFORMAȚII

### STIRI

#### FMI: Fed va continua să-și majoreze dobînda

#### ● O dobîndă în creștere impulsionează moneda americană

Banca centrală a Statelor Unite, Rezerva Federală (Fed), va continua să-și majoreze dobînda de referință, pe măsură ce prețul ridicat al petrolului sporește presiunile inflaționiste, consideră economistul șef al Fondului Monetar Internațional (FMI), Raghuram Rajan. "Prețul petrolului afectează inflația, care a început să crească în SUA", a afirmat Rajan, adăugând că Fed va urmări cu atenție această situație și, probabil, va continua procesul de majorare a dobînzii de referință pe termen scurt.

FMI a anunțat recent, o dată cu publicarea raportului cuprinzând perspectivele referitoare la creșterea economiei mondiale, că, în ciuda recentei majorări a prețului petrolului, în 2005 și 2006 economia mondială va înregistra un ritm de expansiune de 4,3%, superior mediei de creștere de 3,9% înregistrată în ultima decadă. Raghuram Rajan a confirmat aceste estimări, însă a apreciat că riscurile pe care le presupune nivelul ridicat al prețurilor la petrol, au crescut în ultimele luni. În opinia economistului șef al FMI, pînă acum efectul prețului ridicat al petrolului a

foșt unul limitat în Asia, însă este posibil ca subvențiile considerabile acordate de unele guverne pentru combustibilii să pună în pericol economia. Raghuram Rajan a apreciat că economiile care se bazează pe exporturi trebuie să se concentreze pe investiții de calitate și pe creșterea consumului.

De menționat că majorarea dobînzii Fed are efecte pozitive asupra dolarului, impulsivind creșterea acestuia. O dobîndă în creștere sporește atractivitatea activelor americane pentru investitori. Banca centrală a SUA și-a majorat dobînda de referință luna trecută cu 0,25%, aceasta fiind a 11-a creștere adoptată de Fed după luna iunie 2004. În prezent, dobînda Fed este de 3,75%, cel mai ridicat nivel de după vara anului 2001. Fed a semnalat că este posibil să urmeze și alte majorări, utilizând aceeași expresie pe care a folosit-o și în trecut, cînd a estimat că va putea continua să măsoare rata dobînzii de referință "într-un ritm măsurat". Majoritatea analiștilor sînt de părere că expresia se traduce printr-o nouă majorare a dobînzii cu 0,25%.

Alena Vasilescu

#### CONFERINȚA DREPTUL AFACERILOR PENTRU 2006

## Valeriu Stoica: "Fondul Proprietatea - un risc birocratic și economic"



Sub egida Baroului București, CCIR și AOAR, ziarul "Bursa" a organizat ieri, în colaborare cu SCA "Piperea & Asociații", o conferință cu tema "Dreptul Afacerilor pentru 2006". La dezbatere au participat Victor Babuș, președintele Camerei de Comerț a României, Cristian Iordănescu, decanul Baroului București, Ion Turcu, profesor universitar doctor, Stancu D. Cărpănuș, profesor universitar, Valeriu Stoica, profesor universitar, Gheorghe Piperea, lector universitar, Călin Zamfirușcu, președintele Uniunii Barourilor din țara noastră, Arin Stănescu, președintele UNPR și Flavius Balas, lector universitar. Printre subiectele abordate de vorbitori s-au aflat problema procedurii insolvenței comerciale (vezi articolul "Perspectivele de modificare a legislației falimentare", din pag. 10), Fondul Proprietatea, reforma și strategia fiscală, precum și conflictele de afaceri.

Fondul "Proprietatea", înființat în baza Legii nr. 247/2005, aduce un risc birocratic și economic întregii, apreciază Valeriu Stoica, profesor universitar și fost lider al PNL în cadrul lucrărilor conferinței "Dreptul afacerilor pentru 2006". Totodată, domnia sa a adăugat că acest fond nu are un capital social bine definit.

Dezvoltînd același subiect, domnul Gheorghe Piperea, profesor universitar la Facultatea de Drept din București, a apreciat că mecanismul acordării despăgubirilor prevăzut de Legea nr.247/2005 este eronat, deși

"ideea de a acorda despăgubiri care să fie mobilizate pe piața de capital este interesantă". Caracterul eronat constă în faptul că foștii proprietari ai bunurilor naționalizate li se oferă un risc, în locul unei compensări reale a prejudiciului suferit prin imposibilitatea restituirii în natură. Pe de altă parte, înființarea "Fondului Proprietatea" încalcă principiul garanției proprietății și principiul libertății de asociere. Legea nr.247/2005 a stabilit înființarea "Fondului Proprietatea", pentru a asigura resursele financiare necesare acordării despăgubirilor aferente imobilelor preluate

în mod abuziv. Acest fond este un organism de plasament colectiv în valori mobiliare, organizat sub formă de societate de investiții financiare. Pe de altă parte, calitatea de acționar intr-o societate comercială presupune asumarea la risc cu ceilalți acționari. Astfel, riscul unei investiții în acțiuni cotate, așa cum sînt vitoarele acțiuni ale Fondului "Proprietatea", este și mai pregnant, avînd în vedere volatilitatea acestor instrumente financiare, în condițiile în care capitalul social este greu de constituit în acest moment. Gheorghe Piperea a mai adăugat că, deși Fondul există încă de la în-

trarea în vigoare a legii, paradoxal, acesta nu funcționează, nu are portofoliu și nu este cota la bursă, iar situația nu pare să se rezolve într-un timp bine determinat. Domnia sa a propus, pentru problema despăgubirilor curențele foștilor proprietari de imobile în natură care nu beneficiază de restituire, soluția emiterii de obligațiuni de stat, scadente în 7-10 ani și cotate la bursă. Gheorghe Piperea consideră că această soluție ar fi permis statului să rezolve echitabil și relativ ieftin problema imobilelor naționalizate.

Valentin Roman

#### TIM BECK, ANALIST FITCH:

### Inflație de 9,2%, la finele anului

Un studiu al agenției londoneze de rating "Fitch" estimează o rată a inflației la sfîrșitul anului de 9,2%. Banca Națională și-a propus însă o țintă mult mai ambicioasă de 7,5% (decembrie/decembrie), cu o marjă de eroare de plus/minus un punct procentual. Domnul Isărescu afirma cu ceva timp în urmă că media anuală a inflației se va situa sub 10% la finele anului în curs. Analistul financiar Florian Libocor estimează o inflație de 7,5% la sfîrșitul anului și de 8,4% calculată ca medie a tuturor lunilor anului. Pentru anul viitor, domnul Libocor a prognozat o inflație de 5,5% și o medie de 6,3%. "Tim Beck, analist "Fitch", consideră că, în ciuda creșterilor rapide ale Produsului Intern Brut, țara noastră rămîne una săracă. Românii vor încheia anul cu un PIB pe cap de locuitor de 3.300 dolari pe întreg anul, apreciază domnul Beck. Domnia sa mai consideră că PIB se va majora cu 5,8% în acest an și cu 5% anul viitor. Aceste rate rămîn însă ridicate comparativ cu cele ale statelor din Uniunea Europeană, dar semnificativ mai mici decît anul trecut cînd același indicator a înregistrat un ritm de creștere de 8,3%.

Magda Stoica  
(continuare în pagina 8)

### Liberalii nu au om pentru AVAS

#### ● La mai bine de o lună de la demiterea lui Gabriel Zbircea, numele noului președinte AVAS rămîne o necunoscută pentru toate mediile decizionale



Dacă în urmă o săptămînă se vehiculau că puțin pentru noul președinte al Agenției pentru Valorificarea Activelor Statului (AVAS), acum se pare că nimeni nu se mai încumeta să pronunțe vreun nume. Surse din conducerea AVAS ne-au declarat că toți cei cărora le-a fost propusă președinția sînt înștiințați cu oferta, pe de o parte deoarece "este aproape imposibil să nu lești șifonat la sfîrșitul mandatului", pe de altă parte pentru că "nu prea au fost propuse persoane care să facă față cerințelor postului".

În aceste condiții, portofoliul AVAS, aflat în curtea PNL, ar putea să ajungă în oginda PD. Se pare, însă, că o decizie în acest sens va fi luată la începutul săptămînii viitoare, în Con-

siliul de Coordonare al Alianței DA. Asta, în condițiile în care intermatul domnului Gheorghe Cloteanu la conducerea AVAS este puțin, conform legii, peste mai puțin de zece zile. Astfel, numirea unui înlocuitor al lui Gabriel Zbircea, fost președinte al AVAS, s-ar putea produce în cel mult două săptămîni.

Surse din interiorul instituției, care au dorit să-și păstreze anonimul, ne-au declarat că viitorul președinte nu va fi din rândul liberalilor, mai mult chiar - nu va avea culoare politică. Succesorul lui Zbircea va fi, cel mai probabil, un apropiat al primului ministru Călin Popescu Turcăreanu și va proveni din rîndul asociaților.

Cătălin Oprea  
(continuare în pagina 4)

## "Romp petrol Rafinare" și "Banca Transilvania" - ținte pentru investitorii strategici

"Banca Transilvania" și "Romp petrol Rafinare" se află între primele zece companii este-europene care prezintă un interes deosebit pentru grupurile occidentale de investitori în vederea preluării, potrivit unui studiu realizat de Raiffeisen Centro-

bank (RCB). "Banca Transilvania" și "Romp petrol Rafinare" se situează în topul primelor zece companii din țara noastră vizate de preluări. Președintele "Banca Transilvania", Robert Rekkers, ne-a declarat: "Banca Transilvania

rămîne cea mai importantă bancă privată o dată cu privatizarea Băncii Comerciale Române și a Casei de Economii și Consumatori.

Andreea Negru  
(continuare în pagina 4)

## Robert Ferran a renunțat la funcția de președinte al "Biofarm"

Robert Ferran, fostul acționar majoritar al producătorului farmaceutic "Biofarm" București, a renunțat la funcția de preșe-



Robert Ferran

dinte al Consiliului de Administrație. În locul acestuia a fost ales actualul director general al companiei, Dănuț Vasile, informeză un comunicat al Biofarm remis presei Radaș. La sedința Consiliului de Administrație au participat Robert Ferran în calitate de președinte, prin telefonconferință de la New York, citi și Rîstea Priboi - membru CA. Fostul președinte a devenit acționar semnificativ al "Biofarm" în anul 2000 cînd deținea 19,60% din capital, pachetul de acțiuni majorîndu-se în timp pînă la 49,5%. De la începutul acestui an, cu pachete substanțiale de

acțiuni "Biofarm" au fost perfectate tranzacții afilii de societăți de investiții financiare cîș și de alți investitori pe piața de capital. De atunci, acționarul companiei farmaceutice s-a modificat semnificativ, cea mai importantă schimbare fiind diminuarea participății președintelui Robert Ferran la sub 5% din titluri.

În cadrul sedinței CA care a avut loc la 3 octombrie s-a stabilit și ordinea de zi a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor, convocată pentru 14 octombrie.

Andreea Negru  
(continuare în pagina 4)

**EDITORIAL**

Recuperînd poziția de arbitru, Traian Băseescu lansează provocarea reformei și obligă partidele să se replieze. Eventualul eșec în acțiunea majorității de a revoca cei doi președinți ai Camerelor nu va afecta influența președintelui. Opoziția, în special PSD, nu va mai putea lipsi de la viitoarele consultări, în vreme ce tema reformei politice a fost deja expropiată. Cititi, în pagina 3, articolul "Provocarea Cotroceniului", semnat de Cristian Pirvulescu.

### EVOLUTII FINANCIARE

**VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (6.10.2005)**

• Simfonia 1	19,94 RON
• Stablu	6,547 RON
• BCR Clasic	15,04 RON
• FORTUNA GOLD (5.10)	13,12 RON
• ORIZONT	12,2 RON
• TEZAUUR	46,79 RON
• FIP	21,4768 RON
• FCEK	5,3772 RON
• BCR Dinamic	19,02 RON
• CAPITAL PLUS	7,98 RON
• FORTUNA CLASSIC (5.10)	6,8 RON
• INTEGR0	3,6342 RON
• FMT	34,819 RON
• FON	41,0988 RON
• InterCapital	6,12 RON
• R&POCA	0,6230 RON
• OMNIVEST	8,39 RON
• ACTIVE DYNAMIC	13,3231 RON
• KD Maximus	13,0192 RON

**CELE MAI MARI DOBÎNZI**

• la vedere	(% p.a.)
Piraeus Bank	3%
• la 1 lună	
Mindbank	7,75%
• la 3 luni	
Libra Bank	8,5%
• la 6 luni	
Libra Bank	8,75%
• la 9 luni	
BCR, Libra Bank	9%
• la 12 luni	
Libra Bank	9,5%

(la depozite în lei ale persoanelor fizice)

Satariul mediu brut/economie (iulie): 9576RON  
Debitul public monetar BIR: 7,25%  
Rata lombard: 14%/an

**BNR: CURSUL OFICIAL (05.10.2005)**

• EURO	3,5580 RON
• DOLAR	2,9743 RON

**INDECELE OFICIAL AL BVB (05.10.2005)**

• BET: 6249,30	-0,14%
• BET-C: 3787,03	-0,14%
• BET-F: 34.741,92	-1,23%
• BET ROTX: 13.258,35	-0,25%

**CEL MAI BUN CURS LA CASE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (05.10.2005)**

• DOLAR	
C - Paris Exchange	2,95 RON
V - Edmond	297 RON
• EURO	
C - Dales	3,53 RON
V - Romania Exchange	3,54 RON

**RATA LOMBARĂ A INFLAȚIEI**

AUGUST 2005	0,1%
-------------	------