ZIARUL FINANCIAR AL ROMÂNIEI

MARȚI 11 OCT. 2005 (3051)

BURSA

COTIDIANUL OAMENILOR DE AFACERI

NR. 200 ANUL XV

12+16 PAG. 0,75 LEI

FONDAT ÎN 1990, ÎN SPRIJINUL BURSELOR ROMÂNEȘTI

"Pa& Co" exportă 92% din producție în țările din vestul Europei

pag. 4

2005 - un an dificil pentru "Ambro" Suceava

pag. 9

Economia Pakistanului nu va suferi de pe urma cutremurului

pag. 11

Promisiunile mărețe sînt întotdeauna suspecte.

Theodore W.Parker

Cartier cu 140 de locuințe noi în Arad

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

Angela Merkel, noul cancelar german

● Euro are motive să crească

Liderul Uniunii Creștin Democrate (CDU) din Germania, Angela Merkel, a câștigat bătălia cu președintele Partidului Social Democrat (SPD), Gerhard Schröder, urmînd să devină noul cancelar al celei mai mari economii europene, declară un oficial al CDU, care a dorit să-și păstreze anonimatul. După negocieri repetate, Merkel și Schröder au decis, ieri, să formeze o coaliție de guvernămînt, punînd astfel capăt incertitudinii creată pe scena politică a Germaniei după alegerile din 18 septembrie. Totuși, se pare că planul lui Merkel privind redresarea economiei germane ar putea avea de suferit de pe urma concesiilor pe care trebuie să le facă social-democraților lui Schröder.

Cei doi analizează modalitatea prin care vor pune capăt disputelor politice privind teme precum șomajul, securitatea locurilor de muncă și reducerea datoriilor.

Piața a primit bine vestea privind noua postură a Angelei Merkel (primul cancelar german femeie), astfel că atît acțiunile tranzacționate la Bursa din Frankfurt, cît și moneda unică s-au înscris pe un trend ascendent. În prima parte a zilei, moneda unică a fost cotată la 1,2148 dolari pe piața din Londra, de la 1,2129 dolari la finele săptămînii trecute, pe piața din New York. Piața americană a fost închisă ieri.

Aurul, la nivelul maxim al ultimilor 18 ani

Cotația aurului a atins ieri, la Bursa londoneză, cea mai ridicată valoare din ultimii 18 ani, în condițiile deprecierii dolarului. Uncia de aur a consemnat un preț de 478,92 dolari, cel mai ridicat de după luna ianuarie 1988. La finele săptămînii trecute, aurul a fost tranzacționat la 472,70 dolari/uncie. Analiștii sînt de părere că, în zilele următoare, aurul ar putea să ajungă la 480 dolari/uncie.

Alina Vasiescu

OPINII

Alegerea lui Mircea Geoană, la Congresul din aprilie 2005, a fost percepută de unii, cei mai mulți, ca o soluție de compromis, tranzitorie, utilă doar pentru a-l bascula pe Ion Iliescu din fruntea partidului. Dar au fost și oameni, mult mai puțin numeroși decît cei dintîi, care l-au privit pe noul președinte ca o șansă reală de schimbare profundă a PSD.

Pînă azi, așteptările lor au rămas în van și putem spune cu minime șanse de a greși că, în loc să se impună ca un lider autentic, președintele Geoană a rămas mai tot timpul la remorca partidului.

Citiți, în pagina 3, articolul "O soluție expirată?", semnat de Radu F. Alexandru.

EVOLUTII FINANCIARE

VALOAREA TITLURILOR LA FONDURILE MUTUALE (11.10.2005)

• Simfonia 1	19,94 RON
• Stabilo	6,5483 RON
• BCR Clasic	15,07 RON
• FORTUNA GOLD (7.10)	13,12 RON
• ORIZONT	12,21 RON
• TEZAUR	46,80 RON
• FVP (10.10)	21,4867 RON
• FCEx	5,4082 RON
• BCR Dinamic	19,13 RON
• CAPITAL PLUS	8,06 RON
• FORTUNA CLASSIC (7.10)	6,80 RON
• INTEGRO	3,6527 RON
• FMT	35,1615 RON
• FON (10.10)	41,2573 RON
• Intercapital	6,20 RON
• FI NAPOCA	0,6311 RON
• OMNINVEST	8,53 RON
• ACTIVE DINAMIC	13,3949 RON
• KD Maximus	13,0946 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)

Salariul mediu brut/economie (aug.):963RON-
Dobînda politica monetara BNR **7,5%/an**
Rata lombard **14%/an**

BNR: CURSUL OFICIAL (10.10.2005)

• EURO	3,5966 RON
• DOLAR	2,9642 RON

INDICELE OFICIAL AL BVB (10.10.2005)

• BET: 6292,28	0,87%
• BET-C: 3794,64	0,53%
• BET-FI: 35.438,64	0,85%
• BET ROTX: 13.322,21	0,72%

CEL MAI BUN CURS LA CASE DE SCHIMB DIN BUCUREȘTI (10.10.2005)

• DOLAR	
C - Edmond	2,95 RON
V- Condors	2,99 RON
• EURO	
C - Edmond	3,57 RON
V - Paris Exchange	3,60 RON

RATA LUNARĂ A INFLAȚIEI

AUGUST 2005	0,1%

PRIVATIZAREA BCR

BERD și IFC se cam pricep la afaceri

● Instituțiile financiare internaționale sînt gata să cîștige de cinci ori investiția făcută în BCR cu un an și jumătate în urmă

BERD și IFC sînt pe cale să obțină pentru acțiunile deținute la BCR un preț de peste cinci ori mai mare decît cel la care le-au achiziționat cu un an și jumătate în urmă. Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD) și Corporația Financiară Internațională (IFC) ar putea obține de la investitorul strategic care va prelua BCR aproximativ 1,2 miliarde de euro.

În plus, din luna mai a anului trecut și pînă la vînzarea acțiunilor, cele două instituții financiare internaționale încasează și o dobîndă de cel puțin 6,6 milioane dolari pe an - reprezentînd dobînda plătită de BCR pentru împrumutul de 222 milioane de euro de la BERD și IFC, la care se adaugă dividendele încasate de cele două instituții de peste 50 milioane de euro. În luna mai a anului trecut, din lista oficială cu situația creditelor contractate de agenții economici și alte persoane juridice și garantat de stat reese că atunci au fost semnate două "acorduri de garanție și despăgubire a statului, România acționînd prin Ministerul Finanțelor și respectiv BERD și IFC". Așa cum rezultă din documentul respectiv pare că BERD și IFC ar fi împrumutat de fapt BCR cu 222 milioane de dolari (la o dobîndă egală cu LIBOR + 1%), suma cu care Guvernul a anunțat că a vîndut pachetul de 25% din capitalul social celor două instituții.

Oare, dacă BCR ar fi fost banca lui proprie, Năstase ar mai fi făcut afacerea cu BERD și IFC în același termeni? Ceva ne îndeamnă să ne îndoim. Acel ceva se numește "bun simț". (În fotografie, de la stînga la dreapta: Adrian Năstase, fost prim-ministru, Noreen Doyle, prim-vicepreședinte BERD, și Khosrow Zamani, director IFC).

BERD și IFC au încheiat anul trecut un contract (cu opțiune - "option") cu AVAS prin care statul are dreptul ca în momentul privatizării să răscumpere participațiile pe care cele două instituții financiare le-au achiziționat, dacă acestea hotărăsc să nu le vîndă direct investitorului strategic.

Analiștii Goldman Sachs au apreciat într-o evaluare dată publicității de agenția "Dow Jones" (la 27 septembrie) că, într-un scenariu realist, BCR ar putea fi vîndută la un preț de 4,9 miliarde de euro. La un asemenea preț, pentru 25% din acțiuni, BERD și IFC ar obține 2,31 euro/acțiune (peste un miliard de euro), dacă cele două înțeleg să vîndă acțiunile deținute la BCR direct investitorului strategic selectat de Comisia de privatizare;

(Magda Stoica)

(continuare în pagina 2)

Procesul de privatizare a Băncii Comerciale Române urmează în mare măsură același scenariu cu cel al privatizării "Stopanska Banka" din Macedonia, de acum șapte ani. La fel ca și BCR, "Stopanska Banka" era cea mai mare bancă din sistemul bancar macedonean deținînd peste jumătate din piață la momentul respectiv. BCR avea la jumătatea anului o cotă de piață de aproximativ 26%. Prima tentativă de privatizare a celei mai mari bănci din Macedonia "Stopanska Banka" presupunea ca "Erste Bank" să achiziționeze 25% din portofoliul de acțiuni al băncii, iar BERD și IFC cîte 15% fiecare. La fel ca și la "Stopanska Banka" BERD și IFC sînt acționare și la BCR încă de anul trecut, avînd împreună 25% din acțiuni.

Ulterior "Erste Bank" s-a retras din proces, iar "National Bank of Greece" a achiziționat 65% din "Stopanska Banka" pentru 55 milioane de dolari. În același timp BERD și IFC au cumpărat un pachet de 21% din bancă.

Societățile de Investiții Financiare care dețin fiecare cîte 6% din BCR par să fie interesate să își vîndă participațiile. Investitorul strategic ar putea ajunge să controleze banca cu peste 90% din acțiuni.

În cursa pentru BCR se află și cele două protagoniste ale privatizării "Stopanska Bank": "Erste Bank" și "National Bank of Greece". Lor li se alătură "Deutsche Bank", "Dexia", "PNB Paribas", "Fortis", KBC, "Banco Comercial Portugues" și "Intessa".

SIF-urile, pe cale să-și piardă ouăle de aur

Rumoarea că SIF-urile vor fi ajuns la o înțelegere să-și vîndă acțiunile BCR din portofolii provoacă stări contradictorii printre acționarii SIF-urilor: unii, pe termen lung, se bucură la auzul prețului ridicat la care pare că vor fi încheiate tranzacțiile, alții sînt îngrijorați pe termen lung, pentru că ei consideră că o investiție ma bună nu vor găsi.

Dacă cele cinci SIF-uri și-ar vinde participațiile la BCR, evident că vor avea de cîștigat, însă își vor pierde capacitatea să mai distribuie dividendele de pînă acum dar vor pierde și alte beneficii o dată cu scăderea probabilității de listare). Termenul de trei ani de la preluare, în care investitorul strategic are obligația să listeze banca, este îndeajuns de lung, avînd în vedere că, la finele acestei perioade, se sfîrșește și mandatul actualului președinte al țării.

Acest fapt ar putea genera noi modificări legislative (actul normativ despre care se zvonește că ar obliga investitorul strategic să listeze BCR la Bursă ar putea fi modificat printr-un alt act normativ în regimul politic viitor) și astfel, cea mai mare bancă din țară nu va fi niciodată pe Bursă.

Acțiunile BCR reprezintă circa o pătrime din activul net al fiecărui SIF, mai precis, proporțiile se prezintă după cum urmează: SIF1-21,46%, SIF2-25,44%, SIF3-21,6%, SIF4-25,5% și SIF5-17,51%. Se poate observa cu ușurință că, o dată vîndută participația SIF-urilor la BCR, activul net al acestora se va lichidiza cu procentele de mai sus.Vor mai putea societățile de investiții financiare să găsească o investiție la fel de bună prin plasarea banilor obținuți dacă vor vinde acțiunile BCR pe care le dețin în portofoliu? Există în România un plasament mai bun decît acesta? Răspunsul este unul singur: dacă SIF-urile își vor vinde acțiunile BCR pe care le dețin, nu-și vor putea valorifica banii la aceleași randamente. Mai mult, cu un acționar majoritar instituțional, valoarea băncii va crește în timp.

Andreea Negru

Proiectul bugetului pe 2006, aprobat de Guvern

Bugetul de stat pe anul 2006 a fost aprobat de guvern ca proiect de lege, în ședința de ieri și reflectă orientarea principalelor politici publice pentru exercițiul financiar următor.

Mizînd pe o creștere de 6% a PIB, o inflație de 5,5% și un deficit al contului curent de 6,9%, proiectul de buget nu marchează o schimbare semnificativă în politica economică a guvernului comparativ cu anul 2005. În același timp, țintele de creștere economică par destul de ambițioase, în condițiile în care, prin modificarea Codului Fiscal, guvernul a dat un semnal destul de clar în privința descurajării consumului, ce a crescut alarmant în ultimii doi-trei ani, pe fondul unei economii încă insuficient restructurate. Dar, problema cea mai sensibilă a guvernului rămîne deficitul de cont curent, în condițiile în care importurile vor crește cu 15,8%, iar exporturile cu 14,6% comparativ cu anul 2005.

Cu un deficit bugetar de 0,5% din PIB, adică la nivelul țintei care ar fi trebuit atins în acest an, Guvernul nu își propune să realizeze decît măsurile de reformă instituțională convenite cu Uniunea Europeană în anii precedenți, precum și proiectele pentru care trebuie asigurată cofinanțarea: mediu, dezvoltare rurală și infrastructură. De asemenea, proiectul de buget cuprinde măsuri de finanțare a principalelor servicii publice: justiție, apărare, ordine publică, precum și de susținere a politicilor sociale și de ajustare structurală.

Rămîne deschisă ponderea cheltuielilor publice în PIB, al cărei nivel ridicat (aprox.32%) a rămas de ani de zile același.

V.I.

Controversele continuă în jurul noului proiect de Cod Fiscal

Modificarea Codului Fiscal a ajuns în ultima fază de discuții între Ministerul Finanțelor Publice și reprezentanții patronatelor și ai sindicatelor. Mai mult din oboseală sau resemnare, decît datorită existenței unui numitor comun, părțile au ajuns la un moment de înțelegere în privința țintelor principale de modificare a Codului Fiscal. Dar, între cele două tabere se păstrează diferențe de concepție fiscală, ce se vor reaprinde la dezbaterea proiectului de lege în Parlament. Patronatele doresc un Cod Fiscal stimulativ pentru dezvoltare, ca instrument al unei strategii fiscale aplicabile pe termen mediu, pe cînd Guvernul urmărește un obiectiv pe termen scurt, adică să-și sporească veniturile fiscale în anul 2006, fără să afecteze mediul de afaceri.

Pe ansamblu, în modificările propuse, impozitul pe venit și TVA vor rămîne la același nivel de impunere, după cum autorităților au anunțat deja. Dar, dacă nivelul acestor impozite nu se modifică, patronatele insistă asupra îmbunătățirii regimului deductibilităților. Acest aspect încă nu a fost adjudecat de Guvern. Patronatele doresc ca deductibilitățile să fie legate de realizarea obiectului de activitate al unei societăți comerciale, nicidecum de obținerea profitului. Este o țintă extrem de ambițioasă, deși nu sînt stabiliți, încă, parametrii măsurabili. Ministerul Finanțelor Publice nu respinge ideea, dar nici nu o acceptă, întrucît mizează pe o întărire a disciplinei fiscale.

Persistă, însă, neînțelegerile dintre Guvern și partenerii sociali în privința aplicării retroactive a impozitului pe dividend care, începînd cu 2006, se majorează la 16%.

Valentin M.Ionescu

(continuare în pagina 2)

Prăbușirea prețurilor la carnea de pasăre i-ar putea falimenta pe crescători

● Primele estimări cu privire la reducerea vînzărilor vor fi realizate în cursul acestei săptămîni

Vînzările de carne de pasăre și ouă pe piața internă au scăzut, în aceste zile, din cauza suspiciunii existenței virusului gripei aviare, deși nu avem o confirmare oficială în acest sens, ne-a declarat Ilie Van, președintele Uniunii Crescătorilor de Păsări din România (UCPR). În prezent nu este cunoscut procentul cu care s-au redus vînzările de carne de pasăre, primele cifre cu privire la această reducere urmînd să fie cunoscute după jumătatea săptămînii. Scăderea vînzărilor ar putea avea implicații și asupra prețurilor de comercializare ale produselor. În mod normal, dacă cererea pentru aceste produse este mică, atunci și prețurile lor vor scădea, consideră domnul Van, subliniind însă că "o reducere accentuată a prețurilor ar putea însemna falimentul crescătorilor de păsări".

"Cu siguranță și exportul va fi compromis în următoarea perioadă, pentru circa 30-45 de zile. Exporturile noastre anuale nu depășeau 4.000 de tone, adică aproximativ 2% din totalul producției", a spus Van. Anul trecut exporturile de carne de pasăre au însumat 8.000 de tone. Pentru anul acesta exporturile au fost estimate la circa 16.000 tone. În aceste condiții, previzionile specialiștilor cu privire la exporturi nu vor fi îndeplinite, apreciază Ilie Van. Domnia sa a mai menționat că primele transporturi cu produse din carne de pasăre către piețele externe urmează să plece săptămîna aceasta.

Eli Roman

(continuare în pagina 2)