

VREM MAI MULT  
DE LA NOI ÎNSINE.



REGINA MARIA  
REȚEAUA PRIVATĂ DE SĂNĂTATE

www.reginamaria.ro  
Call Center: 021 9268

■ O tannenbaum - Editorial  
semnat de Cornel Codită

PAGINA 3



■ "Edil Group", în dezvoltare pe  
plan intern și extern

PAGINA 4

■ Eroarea care ne va îngenuchea definitiv  
PAGINA 13

■ Criza economică s-a terminat. Instabilitatea  
financiară continuă  
PAGINA 15

BET = 4.307,82

BET-C = 2.597,09

BET-FI = 19.336,94

EURO = 4,3011 RON

DOLAR = 3,2943 RON

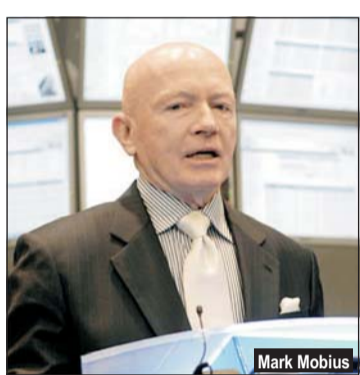
POTRIVIT INSTANȚEI

## "Franklin Templeton" nu mai are "Proprietatea"

● Decizia poate fi atacată ● Administratorul trage ponoasele conducerii lui Ionuț Popescu, care, paradoxal, revine în fruntea FP

Decizia acționarilor prin care "Franklin Templeton" a fost numit administrator la "Fondul Proprietatea" a fost anulată de instanță, ieri, potrivit unor surse din magistratură. Hotărârea Tribunalului este definitivă și executorie, ea putând fi atacată cu recurs la Curtea de Apel București.

"Prin hotărârea pronunțată în data de 21 decembrie 2011, Tribunalul București a admis în parte cererea formulată de reclamanta Ioana Sfârâială, de constatare a nulității absolute a hotărârii 1 din 6 septembrie 2010 a Adunării Generale Extraordinare ale Acționari-



lor (AGEA) a Fondului Proprietatea, prin care au fost schimbate actele constitutive și a fost ales ca administrator

unic Franklin Templeton Investment Management Limited Londra - Sucursala din România, împreună cu noua conducere a Fondului", au declarat, ieri, sursele citate de Mediafax.

Tocmai ca să contracareze valul de contestații survenite după AGA din 6 septembrie, Franklin Templeton a convocat din nou acționarii pe 29 noiembrie 2010 pentru ca Actul Constitutiv al Fondului să fie aprobat, pentru a doua oară, ceea ce s-a și întâmplat la data respectivă.

ADINA ARDELEANU

(continuare în pagina 3)

## Băncile centrale, "armele" supreme de distrugere în masă ale omenirii

Copiii Americii se ascundeau sub bănci, în filmele propagandistice ale anilor '50, pentru a se apăra în fața unui atac atomic din partea Uniunii Sovietice. Până acum, rațiunea a prevalat.

De la începutul crizei financiare globale ne amenință și alte arme de distrugere în masă. Într-o emisiune Bloomberg din octombrie 2008, Warren Buffet a numit instrumentele derivate "arme financiare de distrugere în masă". Din păcate, "Oracolul din Omaha" s-a grăbit cu această definiție și nu a mers mai departe pe drumul cauzalității.

Proliferarea derivatelor financiare, a căror valoare noțională a depășit 700 de trilioane de dolari la mijlocul anului, nu a fost posibilă fără politicile monetare promovate de băncile centrale, mai ales în ultimii 40 de ani.

După cum scrie Doug French, președintele Institutului Ludwig von Mises, "prin dictarea dobânzilor cheie, bancherii centrali moderni sunt priviți ca niște alchimisti moderni, capabili să transforme sărăcia în prosperitate prin scăderea dobânzilor".

Această manipulare a dobânzilor,



pe fondul ruperii oricărei legături între natura economică a banilor și reprezentarea lor actuală, la care se adaugă scăderea de sub control a unui sistem financiar bazat pe rezerve fracționare, a transformat băncile centrale "moderne" în armele supreme de distrugere în masă ale omenirii. Baniul au reprezentat totdeauna o parte centrală a contractului social și au fost, poate, cel mai important factor al dezvoltării omenirii, pentru că au permis diviziunea muncii și schimbului liber. În "Teoria banilor și creditului", Ludwig von Mises a explicat natura și

valoarea banilor, iar prin teorema regresiei a arătat cum au ajuns anumite măriri să îndeplinească acest rol.

Pe lângă funcția lor ca mijloc de schimb, banii reprezintă și un mijloc de stocare a valorii, iar din acest punct de vedere permit creșterea bunăstării prin capitalizarea muncii. Prin coruperea naturii banului, ca urmare a intereselor politice care permit bunăstare generalizată și perpetuă, se ajunge la un sistem monetar abuziv, profund imoral.

(continuare în pagina 16)

DEZBINĂ ȘI STĂPÂNEȘTE

## Organizarea AGA ar putea înclina balanța la alegerile BVB

Totul este permis în dragoste și în război... la alegerile de la Bursa de Valori București, programate pentru 9 ianuarie 2012.

Campania electorală este în plină desfășurare. Unii candidați au făcut deja primele declarații oficiale, însă mult mai importante sunt luptele de culise, care, dacă se păstrează tradiția, vor dura până în ziua Adunării Generale, ba chiar și în timpul acesteia.

În piață, circula zvonuri că actuala conducere vrea să îi lase în "ofside" pe adversari, care îl susțin pe candidatul BCR la funcția de președinte, Lucian Anghel, și care au solicitat, pe 10 noiembrie, să fie răsturnați actualii administratori și aleși alții noi.

Ordinea în care se va vota alegerea președintelui și a membrilor Consiliului nu este fără urmări.

Pe ordinea de zi figurează, la același punct, numărul 3, alegerea prin prin vot cumulativ a președintelui Consiliului Bursei și a membrilor Consiliului Bursei, iar, de presupus,

este că această ordine se va păstra. O astfel de desfășurare i-ar fi favorabilă lui Lucian Anghel, întrucât, în piață, se vorbește că ar avea o susținere serioasă.

Însă, pe procura specială de vot, necesară acționarilor care doresc să impună alte persoane să le reprezinte la AGA, lista candidaților pentru funcția de administrator este afișată înaintea celei cu posibili președinți.

Calculul este că alegerea, mai întâi, a nouă administratori și, apoi, dintre aceștia, a unui președinte, ar diviza voturile susținătorilor lui Anghel, care ar putea fi mai interesați să-și repartizeze votul fiecare către propriul candidat pentru CA, ceea ce ar putea, paradoxal, să-l lase pe Anghel în afara Consiliului.

Stere Farmache, președintele BVB, ne-a declarat că modul de desfășurare a AGA este o chestiune care ține de secretariatul Bursei. Domnia sa ne-a precizat, însă, că președintele Bursei este, în primul rând, membru în Consiliul de Administrație și că ar

fi normal ca boardul să fie stabilit mai întâi.

Stere Farmache ne-a declarat: "Președintele CA este și administrator. Cererea de revocare este pentru întreg Consiliul, iar președintele nu are un statut special. Pe această logică, președintele trebuie ales dintre membrii CA".

Domnia sa a mai adăugat că modul de desfășurare a AGA nu avantajează și nu dezavantajează pe nimeni.

Actuala conducere a anunțat, marți, că se gândește să convoace acționarii ulterior alegerilor din 9 ianuarie, să decidă modificarea statutului în vederea introducerii conducerii dualiste. Administratorii nu s-au pus, însă, de acord în prima ședință cu acest subiect, desfășurată miercuri, și au amânat decizia pentru ieri, când s-au consultat și cu CNVM.

Până la închiderea ediției, board-ul nu a anunțat dacă mai convoacă sau nu acționarii.

ADINA ARDELEANU

IANUARIE

UE creează EFSF

La începutul lunii, UE creează Fondul European de Stabilitate Financiară (EFSF), un fond de urgență, bazat pe contribuțiile obținute de pe piața financiară și garantate de către Comisia Europeană, folosind bugetul UE drept gaj.

Fitch retrogradează Grecia

Fitch devine a treia agenție de rating care retrogradează datoria Greciei la „junk”, după S&P's și Moody's.

FEBRUARIE

Merkel vrea o Uniune Europeană după modelul Germaniei

Cancelarul german, Angela Merkel, folosește oportunitatea creată de criza euro pentru a încerca să modeleze Europa după asemănarea Germaniei.

MARTIE

Reformă a Pactului de Creștere și Stabilitate

O nouă reformă a Pactului de Creștere și Stabilitate a fost inițiată, menită să clarifice reglementările prin adoptarea unei proceduri auto-

mate de impunere a penalizărilor, în cazul depășirii limitelor datoriei sau a deficitului.

Parlamentul European aprobă amendamentul Tratatului de la Lisabona

Parlamentul European aprobă amendamentul Tratatului de la Lisabona, prin care se creează mecanismul permanent de salvare financiară.

Premierul portughez demisionează

Premierul portughez, Jose Socrates, împreună cu guvernul său, demisionează în urma neadoptării de către parlamentul național a măsurilor de austeritate propuse.

Portugalia, retrogradată de Standard & Poor's

Calificativul privind creditul Portugaliei a fost redus de către Standard & Poor's la "BBB-", de la BBB.

APRILIE

Irlanda, retrogradată și plasată sub supraveghere

Moody's retrogradează ratingul datoriei Irlandei la „junk”, decizie luată în aceeași lună și de Standard & Poor's. Totodată, Fitch a plasat Irlanda sub supraveghere, cu implicații negative (rating "BBB").

MAI

Grecia anunță privatizări

Grecia dezvoltă o serie de privatizări, menite să aducă 50 de miliarde de euro până în 2015, pentru plata datoriei.

Plan pentru Portugalia

La data de 16 mai, liderii zonei euro au aprobat planul de salvare în valoare de 78 de miliarde de euro pentru Portugalia.

IUNIE

Germania: Orice sprijin pentru Grecia trebuie să implice investitorii privați

Într-o scrisoare deschisă către autoritățile europene, ministrul german al Finanțelor, Wolfgang Schauble, a afirmat că „orice sprijin suplimentar pentru Grecia trebuie să implice o împărțire a poverii între contribuabili și investitorii privați".

IULIE

Portugalia, retrogradată de Moody's

Moody's retrogradează ratingul de creditare al Portugaliei la „junk” (Ba2, de la Baa1).

(continuare în paginile 2, 3, 4, 5 și 6)



SUMAR

PAGINA 5 - INVESTIȚII PERSONALE

■ Analizii: Trecerea la IFRS va elibera valută în piață  
■ "Prodplast" București, cel mai bun plasament

PAGINA 14 - PLASAMENTE ALTERNATIVE

■ Bani și bucuriile pieței de artă

