

Bursa romaneasca inspre Europa



In cele din urma avem garantia ca Romania va deveni membra a Uniunii Europene incepand cu anul 2007. Am scapat de o incertitudine majora a anului 2006, dar oare putem rasufla usurati? Va fi intr-adevar mai bine si pentru piata de capital autohtona daca Romania va fi parte integranta a Uniunii Europene din 2007?

Sunt intrebari care vor primi un raspuns cert in anii urmasori, insa putem deja sa observam anumite tendinte sau directii in dezvoltarea pietei bursiere romanesti in context european. Practic intrebarea generala care priveste fiecare ramura a economiei si anume daca ea poate face fata socului concurential din partea unor industrii cu adevarat functionale si eficiente este valabila si in cazul pietei de capital.

Din punct de vedere al constructiei institutionale si al cadrului de reglementare inca mai sunt pasi majori de realizat: crearea unui Depozitar Central, posibila fuziune a celor doua burse intr-o singura entitate, crearea mediului legislativ pentru functionarea unor tehnici de tranzactionare si instrumente financiare importante (cum ar fi cumpararea in marja, vanzarile in lipsa, o piata dezvoltata a instrumentelor derivate, o piata dezvoltata a instrumentelor cu venit fix, etc). Pe de alta parte, transformarea principalei burse din Romania in societate pe actiuni ar trebui (si sunt semnale in acest sens) sa grabeasca realizarea acestor obiective si implicit recuperarea handicapului organizational al bursei romanesti in competitia cu pietele europene.

La nivelul ofertei de servicii de investitii financiare, evident vom avea (cel putin teoretic) o concurenta in crestere, ce ar trebui sa aiba ca rezultanta o calitate si un cost mai bun al serviciilor prestate. Ramane de vazut daca dimensiunea inca redusa a pietei romanesti este suficienta pentru a atrage firme europene de renume spre aceasta piata sau chiar noi actori din mediul bancar autohton, sau actualii intermediari vor domina in continuare piata trecand printr-un proces de consolidare.

Pe de alta parte, cererea de servicii de investitii financiare este inca incipienta in Romania, dezvoltarea acesteia putandu-se accelera in noul context european, insa doar in conditiile unor eforturi pe masura in special din partea intermediarilor si a Bursei. Odata cu cresterea numarului de investitori si cu aparitia de noi produse si posibilitati de tranzactionare, aceasta cerere se va sofisticata si va necesita adaptarea intermediarilor si a pietei la noua realitate.

Marea necunoscuta in acest moment ramane oferta de instrumente financiare pe care o va putea etala bursa romaneasca. Va fi nevoie (urgenta) de un numar suficient de titluri lichide pentru a sustine o dezvoltare accelerata a pietei. Daca acest lucru va fi intarziat vom putea asista la un fenomen extrem de nefavorabil economiei nationale si anume exportul de capital romanesc spre pietele mai dezvoltate. Aici va fi marea provocare a pietei romanesti, in a reusi sa suscite un interes suficient pentru a ghida acumularea de capital national spre afaceri listate in Romania, astfel incat firmele autohtone sa poata obtine mai usor acces la finantare. Daca Bursa romaneasca va accelera cresterea economica pe care cu totii o speram in urma aderarii la Uniune sau doar va beneficia de ea va fi o intrebare cu un raspuns esential pentru viitorul acesteia.

Nu in ultimul rand este de asteptat ca mediul economic care influenteaza bursa sa se schimbe radical. Va fi (sa speram) tot mai greu sa fii ignorant in mecanismele pietei bursiere si sa participi la elaborarea unor decizii economice la nivel parlamentar, guvernamental sau ministerial. Va fi tot mai improbabil ca piata de capital sa fie asociata cu noroc, pariuri, specula, etc. Vom putea spera ca piata bursiera sa ajunga ceva familiar mediului economic, ceva care sa nu para prea sofisticat sau inaccesibil managerilor, investitorilor sau autoritatilor guvernamentale.

Trecand peste considerentele enumerate mai sus (si care au fost atat de mult timp discutate), a caror evolutii cred ca sunt greu predictibile in acest moment, este evident ca integrarea in Uniunea Europeana va avea pentru piata de capital cel putin un merit major: ea va accelera aflarea unor raspunsuri si solutii la intrebari si dezbateri care anima de mai mult timp piata bursiera autohtona.

Alin BRENDEA
29 septembrie 2006