

### **Mai putini emitenti la BVB. E bine, e rau ?**



In aceasta saptamana Bursa de Valori Bucuresti a publicat structura pietei reglementate la vedere administrata de aceasta. Dupa ani de zile in care am asistat la un indelung proces de selectie, la o multitudine de delistari si la prea putine listari noi, anuntul BVB poate fi considerat ca un final pentru o etapa importanta din punct de vedere al ofertei de emitenti. Au ramas in acest moment acele societati care si-au dorit, au putut si au respectat reglementarile pietei.

Practic daca in anii '90 piata de capital a inceput cu mii de societati listate, in timp acesti emitenti au fost filtrati prin prisma cerintelor tot mai ridicate de mentinere la cota Bursei, prin rezultatele financiare obtinute si mai ales prin interesul pe care l-au manifestat vizavi de statutul de societate deschisa. Pentru multe dintre societatile care au obtinut prin lege caracterul de societate deschisa s-a dovedit fie ca nu il meritau prin prisma dimensiunii afacerii, fie ca nu si-l doreau, fie ca nu puteau fi considerate afaceri (indreptandu-se mai repede sau mai incet spre faliment). In acest moment, la BVB avem 18 emitenti listati la cota intai a Bursei si 40 la cea de a doua.

E mult, e putin? Cred ca este suficient ca numar, problema reala reprezentand-o calitatea acestor emitenti. Din pacate, nu in toate cazurile respectivii emitenti reprezinta societatii de top la nivelul economiei sau al sectorului in care activeaza. Daca vom analiza fiecare sector economic important si vom ierarhiza primele zece entitati din domeniu vom observa ca societatile listate reprezinta exceptia. Recent a aparut un top 100 al celor mai importante firme din economia romaneasca. Din pacate foarte multe dintre societatile respective nu se regasesc in listele BVB, deci nu sunt societati deschise.

Faptul ca principalele "motoare" ale economiei reale nu doresc inca sa fie listate (sau nu pot) reprezinta de fapt mare problema si provocare a pietei bursiere romanesti. Nu imi imaginez cum ar putea piata bursiera sa isi indeplineasca ambitioasele obiective (privind numarul de investitori, privind dimensiunea si importanta regionala a Bursei) daca ea nu va opera in toate sectoarele importante ale economiei si nu va oferi investitorilor sansa de a investi in emitenti de anvergura. E nevoie de o reprezentare cat mai variata si la un nivel cat mai ridicat al afacerilor de succes din economia romaneasca la cota Bursei pentru ca oferta acesteia pentru investitori sa fie cu adevarat interesanta. Daca acest lucru s-ar intampla, practic bursa nu ar mai putea fi evitata de cei care investesc.

Tocmai de aceea faptul ca BVB a eliminat in timp societatile care nu puteau in mod evident sa respecte rigorile unei listari pe o piata bursiera este un lucru salutar. Practic, principalele doua piedici invocate de-a lungul timpului de marii actori din economie in vederea listarii lor la BVB au fost dimensiunea modesta a pietei si prea slaba reprezentativitate a lor pe Bursa. Daca in ultimul timp volumele de tranzactionare arata ca interesul pentru actiuniile romanesti a ajuns la cote apreciabile, faptul ca pe piata a ramas un nucleu de 58 de emitenti indica ca Bursa incepe sa devina un loc exclusivist, incurajand prezenta celor cu adevarat buni pe aceasta piata.

Alin BRENDEA  
24 noiembrie 2006