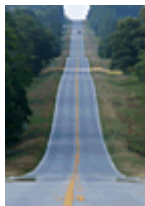


2007 - O noua etapa?



Incheiem un nou an pe piata bursiera iar seductia bilanturilor, a analizelor si a prognozelor reapare. Vrem sa vedem ce a fost bine, ce a fost rau, daca am avansat, daca am evoluat si mai ales daca putem contura directia in care ne indreptam. In acest demers nu putem sa ometem ca anul 2007 va avea ceva special si va ramane in istoria ca primul an al oficializarii vocatiei si spiritului european al societatii romanesti. El va imparti istoria recenta a Romaniei in doua perioade post si ante aderare la Uniunea Europeana.

Pentru multe sectoare de activitate, noua realitate politica se spera sa insemne progres si evolutie spre nivelul standardelor europene. In acest context e firesc sa ne intrebam unde e piata de capital romaneasca si ce speram sa reprezinte ea in urmatorii ani. Trecand peste modul in care ea a aparut, a functionat si s-a dezvoltat cred ca cel mai bine putem sintetiza situatia actuala raspunzand la cateva intrebari simple.

Piata bursiera romaneasca este un motor al cresterii economiei nationale? Raspunsul e mai degraba unul negativ. Daca pietele bursiere europene sunt adevarate laboratoare de afaceri, permitand aparitia si mai ales dezvoltarea unor corporatii uriase, piata romaneasca nu se poate lauda decat cu cateva exemple care deocamdata mai mult par exceptii de la regula.

Piata bursiera romaneasca a reusit sa se constituie ca un mijloc principal de investire a capitalurilor? Raspunsul, prin comparatie cu tarile UE, e evident negativ. Daca procentul populatiei adulte care investeste direct sau indirect la Bursa in tarile dezvoltate se invarte in jurul valorii de 50%, in Romania un recesament al BVB arata ca in prima jumatate a anului curent au fost prezenti pe piata doar 30.000 de investitori. Extrem de putin pentru populatia adulta a Romaniei (circa 0,2%) in conditiile in care miliarde de euro stau in bancile romanesti la dobanzi din ce in ce mai mici.

Piata bursiera romaneasca este reprezentativa la nivelul economiei nationale, putand constitui un "barometru" al acesteia? Raspunsul e, din nou, mai degraba negativ tinand cont de faptul ca sectoare extrem de importante ale economiei (telecomunicatii, utilitati – cu exceptia Transelectrica, tehnologie) nu sunt prezente la cota Bursei sau o serie de instrumente indispensabile investitorilor pe pietele dezvoltate lipsesc sau sunt caracterizate de o lichiditate extrem de scazuta (titlurile de stat si in general piata titlurilor cu venit fix).

Raspunsurile de mai sus nu trebuie privite, in principal, ca nerealizari ale pietei bursiere romanesti, pentru ca, in genere, multe sectoare ale economiei sunt departe de ceea ce ar trebui sa fie pentru a respecta standardele europene in domeniu. Ele trebuie privite mai degraba ca un potential inca nevalorificat al pietei autohtone. Aceasta rezerva de dezvoltare este cea care lasa loc unor previziuni optimiste pentru urmatorii ani si care ne permite sa speram ca dezvoltarea pietei bursiere romanesti ar putea intra pe un trend accelerat.

Evident, acest potential trebuie valorificat, iar pentru ca acest lucru sa devina realitate va trebui ca multe lucruri sa se schimbe. Evolutia Romaniei in cadrul UE este poate acel plus care va putea schimba mentalitati, moduri de actiune si mai ales modul in care economia va functiona. Daca se va dori transparenta nu vom mai putea ocoli piata atunci cand statul vinde ce detine sau se finanteaza. Daca vom dori eficienta va trebui ca pretul si alocarea resurselor sa fie stabilite de piata. Daca vom dori prosperitate si o clasa de mijloc cat mai numeroasa va trebui sa incurajam investitiile generatoare de plus-valoare in detrimentul speculatiilor si a consumului.