

### Vrem o bursa dezvoltata - declaratii sau intentii?



Pe piata bursiera finalul lunii Martie este de obicei sarac in evenimente noi care sa anime piata. In intervalul dintre anunturile de convocare AGA si momentul efectiv in care se tin acestea piata nu mai e alimentat cu multe informatii existand un interval de circa o luna in care dinamica pietei este in scadere.

In acest context, din punct de vedere informational, saptamana trecuta titlurile SIF au fost in prim plan atat prin prisma anunturilor (mult asteptate) ale detinatorilor a mai mult de un procent din numarul total de actiuni cat si prin prisma noutatilor privind derularea procedurii legislative privind adoptarea unei propuneri legislative care promoveaza cresterea pragului permis de detinere la 5% din capitalul SIF.

Este aproape o axioma ca orice informatie care indica o posibila modificare a acestui prag sau o infirma produce efecte imediat asupra cursurilor de tranzactionare, efecte in general semnificative. Tocmai de aceea avizele celor doua comisii din Senat care au discutat proiectul de lege (unul pozitiv si apoi unul negativ) au determinat initial o crestere dupa care o stagnare a cursurilor SIF. Totusi, fata de anii trecuti, respectivele stiri nu au mai "impresionat" la fel de mult piata, influenta lor fiind oarecum minora, asta si in contextul in care piata pare sa nu dea mari sanse de reusita pentru adoptarea respectivului proiect.

Altceva insa merita evidentiat si anume motivatia care a stat la baza avizului negativ al Comisie pentru buget, finante, activitate bancara si piata de capital, motivatie care se bazeaza pe punctul de vedere al Guvernului referitor la aceasta propunere legislativa. Citand din acest punct de vedere observam ca principale argumente pentru a nu ridica pragul de detinere la 5% le constituie: "problematica sociala extrem de semnificativa", "crearea cadrului pentru efectuarea unor speculatii prea mari intr-un timp prea scurt" si, cireasa de pe tort, "in urma unei astfel de majorari desi cererea pentru acestet titluri va creste actionarii nediligenti vor vinde cel mai probabil la valoarea nominala titlurile, 0,1 lei, si, probabil, in rare cazuri vor vinde la pretul de bursa, in medie aproximativ 3 lei".

Sunt argumente care sfideaza logica si functiile pietei bursiere. Daca piata bursiera nu poate fixa valoarea justa a unei valori mobiliare, daca speculatia bursiera trebuie interzisa, daca tranzactionarea unor actiuni emise chiar de entitati importante la nivelul economiei nationale este o problema sociala semnificativa, Bursa romaneasca nu isi mai gaseste foarte clar conturata ratiunea de a exista. Mai mult, daca titluri listate se tranzactioneaza la valori de 30 de ori mai mici decat cotationa bursiera (cum lasa sa se inteleaga documentul trimis de Guvern) desi legea si infrastructura institutionala a pietei interzic si fac imposibile astfel de tranzactii, rolul si aspiratiile pietei romanesti de capital sunt puse serios sub semnul intrebării.

Evident (sau asa sper) sunt argumente expuse la repezeala, fara o analiza serioasa a problematicii abordate. Insa ele arata diferenta inca colosala dintre declaratii, intentii si starea de fapt in ceea ce priveste atitudinea autoritatilor fata de piata busiera. Desi aceasta poate fi (asa cum este in toate tarile dezvoltate economic) un instrument excelent pentru promovarea politicilor guvernamentale, un barometru si un reglator al economiei, un motor de crestere economica si nu in ultimul rand un rezervor de bunastare si de cultura economica, Bursa inca este in Romania perceputa, la acest nivel, ca ceva auxiliar, cu rol de decor economic, o entitate promitatoare dar inca incerta.

Este o atitudine a autoritatilor (confirmata si in problema impozitarii castigurilor pe piata de capital) pe care si piata trebuie sa si-o asume. Fara schimbarea ei, dezvoltarea Bursei romanesti va fi mult incetinita, iar contextul atat de favorabil al integrării europene ar putea (tinand cont de concurenta

care nu se va lasa mult asteptata din partea unor mari Burse europene) sa sa transforme intr-un inhibitor al realizarii telului ambitios asumat de conducerea pietei bursiere autohtone: si anume cel de a deveni lider regional.

Alin BRENDEA  
Dir. Operatiuni Prime Transaction  
30 martie 2007