

Fondul Proprietatea - un nou SIF?



Intr-o saptamana in care piata bursiera romaneasca (ca de altfel si piata valutara) au cunoscut o efervescenta deosebita, evenimentul economic care a marcat aceasta perioada poate fi considerat, de loc surprinzator, aprobarea Ordonantei privind modificarea legislatiei care sta la baza functionarii Fondului Proprietatea. Dupa o mai lunga perioada de amanari, aceasta ordonanta a reusit sa fie promovat in Guvern lasand loc liber unei dezvoltari mult mai rapide a Fondului Proprietatea si a aparitie acestei entitati gigant la cota BVB.

De ce cred acest lucru? Din cel putin trei motive. Cel mai important dintre ele tine de insasi dezvoltarea pietei bursiere romanesti. Intr-o perioada in care Romania tinde sa reprezinte “o moda investitionala” in spatiul economic european, piata bursiera duce lipsa tocmai de o lichiditate semnificativa pentru a putea atrage parti importante din fluxurile financiare care se indreapta spre economia romaneasca. Acest fapt dauneaza atat pietei cat si mediului economic in general, existand tendinta de exacerbare a destinatiilor puternic speculative a acestor fonduri. Ori aparitia unei entitati care ar putea sa asigure o crestere cu peste 50% a valorii tranzactionate la BVB ar putea oferi o solutie solida la acest neajuns.

In al doilea rand noua legislatie a fondului proprietatea poate accelera aparitia la cota BVB a altor entitati economice importante din sectorul energetic, infrastructura sau transporturi. Avem sanse ca sectoare intregi care nu sunt prezente la BVB precum si monopoluri de stat extrem de interesante pentru investitori sa fie disponibile pentru plasamente bursiere. O astfel de perspectiva ar schimba complet atat oferta BVB cat mai ales vizibilitatea ei la nivel european. Indicatorii BVB ar inregistra salturi spectaculoase la capitolul capitalizare, lichiditate, etc, in timp ce piata bursiera ar tinde sa devina cu adevarat reprezentativa la nivelul economiei nationale.

In al treilea rand tranzactionarea Fondului Proprietatea si a altor noi actori importanti din economia romaneasca ar insemna si un salt calitativ pentru Bursa romaneasca. Ar putea reprezenta un semnal important atat pentru lumea financiara internationala cat si pentru mediul economic privat romanesc in sensul unei deschiderii mult mai mari fata de BVB. Faptul ca o entitate atat de mare se poate lista si tranzactiona la BVB ar putea reprezenta argumentul hotarator pentru ca si alti emitenti valorosi din sfera privata sa ajunga la cota bursei.

In anul 2006, tranzactiile cu actiuni SIF au sustinut 62% din rulajul BVB, procent care ne poate da un semnal despre ce ar putea reprezenta titlurile Fondului Proprietatea pentru piata din punct de vedere al lichiditatii. Asemanarea Fondului Proprietatea cu o SIF vine atat din prisma structurii activelor detinute cat si, posibil, a structurii actionariatului. Tocmai de acea experienta SIF ar putea ajuta la constructia unor mai bune reglementari ale fondului, astfel incat asemanarile cu o SIF sa se opreasca la nivelul constructiei organizationale si nu la cel al dificultatilor functionale.

Probleme precum controlul actionarilor in societate, numarul si difuzia actionariatului, structura activelor detinute, sistemul de management, principiile guvernantei corporatiste, etc pot fi analizate si prin prisma experientei de piata acumulate prin tranzactionarea celor cinci SIF in cei aproape noua ani de cand aceste entitati sunt listate. Aceasta analiza ar trebui facuta si doar din dorinta ca Fondul Proprietatea sa nu fie un simplu “al saselea SIF”.

Alin BRENDIA

Dir. Operatiuni Prime Transaction

29 iunie 2007