

O raza de speranta



Saptamana trecuta am inregistrat un eveniment mai putin mediatizat in conditiile in care evolutia volatila a pietei a asigurat in continuare capul de afis al stirilor aparute in mass-media despre domeniul bursier. Este vorba de decizia C.N.V.M. de a reduce comisioanele pentru orice tip de oferta publica de vanzare la cota unica de 0,1% din valoarea ofertei. Poate parea, la o prima impresie, un eveniment nu foarte important, mai ales ca insa numarul ofertelor de vanzare care s-au derulat sau sunt anuntate pe piata bursiera romaneasca este in continuare foarte mic.

Cred totusi ca avem de a face cu un fapt notabil in primul rand prin prisma unui semnal foarte clar si de mult asteptat din partea CNVM de a se ralia (in mod pragmatic si nu doar declarativ) la efortul comun al actorilor pietei pentru dezvoltarea si cresterea competitivitatii pietei romanesti pe scena europeana. Prin efortul de a crea un mediu bursier mai favorabil companiilor valoroase din economia romaneasca si nu numai, putem spera, odata in plus, ca evolutia pietei romanesti poate copia evolutia burselor mai dezvoltate din regiune si la capitolul noilor emitenti atrasi la cota bursei.

De multe ori prinsi de vartejul evolutiilor zilnice ale cursurilor de tranzactionare, de tumultul zgomotos al evenimentelor bursiere de zi cu zi, parem ca uitam sa privim spre scopul si rolul unei pieti bursiere in economia capitalista. O privire obiectiva in aceasta directie ne releva distanta mare pe care inca o avem de parcurs pentru a atinge standardul unei pieti functionale, ca si angrenaj al economiei nationale. Ca piata pe care se cristalizeaza cererea si oferta de capital vedem cu amaraciune cum la nivelul ofertei dezvoltarea cantitativa si calitativa se desfasoara cu o lentoare dezamagitoare.

Stim prea bine ca ceea ce asigura buna functionare a oricarei pieti bursiere este lichiditatea. Rolul Bursei de barometru al economiei, de furnizare a unui pret corect pentru valorile tranzactionate, de asigurare de capital ieftin pentru companii, de mijloc de economisire si investitie este o himera in lipsa unei lichiditati minime. Tocmai de aceea, intrarea unor noi emitenti pe piata trebuie incurajata in mod special si trebuie tratata nu ca un segment de piata aducator de venituri ci ca un segment de piata cu un potential exceptional de dezvoltare al intregului sector bursier. Este imbucurator, astfel, faptul ca autoritatea de reglementare a dat un semnal clar in aceasta directie, demonstrand ca intelege ideile expuse mai sus.

Nu in ultimul rand, gestul CNVM poate mobiliza si alti actori din piata pentru a-si intensifica eforturile in directia atragerii de noi emitenti. Chiar zilele trecute se exprimau in mass-media opinii privind costul exagerat al unei listari pe piata romaneasca. Reducerea cu 80% a comisionului CNVM nu poate decat sa se constituie intr-un argument puternic ca lucrurile se pot schimba. Desigur ca pentru emitentii care cocheteaza cu ideea unei listari pe piata aceasta stire nu poate decat sa insemne un imbold suplimentar pentru a face acest pas.

Intr-o perioada in care volatilitatea cursurilor de tranzactionare a tinut cu sufletul la gura investitorii in tilurile bursiere, CNVM ne ofera o raza de speranta in cea mai spinoasa problema cu care se confrunta piata de capital autohtoina: lipsa unei diversitati mai consistente de emitenti la cota bursei. Sa speram ca nu este ultimul gest de acest fel.

Alin BRENDEA
Dir. Operatiuni Prime Transaction
24 august 2007