



112... cine salveaza bursa?

In ultima saptamana am trait un paradox greu de uitat, desi poate predictibil. Chintensenta economiei private - piata de capital a asteptat o salvare de propria neputinta oferita de sectorul public. Cu un deficit cronic de incredere piata bursiera a sperat intr-o relansare prin actiune guvernamentala.

Am asteptat o salvare in primul rand de la autoritatile romane. S-a sperat ca suspendarea temporara a unor impozite si a unor comisioane datorate CNVM ar putea aduce mai multi investitori autohtoni pe piata. Ramane de vazut in timp daca aceasta masura va avea un efect vizibil asupra activitatii si evolutiei bursei. Este totusi salutar gestul in sine, chiar daca piata pare sa fi primit cu un scepticism moderat masurile luate.

In al doilea rand piata romaneasca a privit cu speranta, la fel ca toate pietele bursiere din lume, spre actiunile Guvernului SUA indreptate spre realizarea unui plan de stabilizare a sistemului bancar american. Miza electorala a acestui plan nu a permis deocamdata finalizarea sa, astfel incat speranta investitorilor a inceput sa se estompeze iar pietele au revenit la scaderi moderate.

Exista o oarecare disperare in aceasta asteptare de salvare a pietelor. O disperare care vine din credinta ca doar o astfel de masura poate reinstaura normalitatea pe pietele. Pare ca am abdicat cu totul de la principiile unei pietele libere sau mai bine spus se pare ca nimeni nu mai are incredere in ele. Ne aflam de fapt in fata unui esec major al notiunii de piata. Ne aflam in situatia in care pietele nu mai asigura un minim de confidenta fata de valorilor mobiliare listate. Ca urmare pretul activelor, volatilitatea, apetitul de risc a atins valori greu explicabile. In acest iures descendent se face un apel de ultima instanta la autoritatea statului pentru a reinstaura increderea in notiunea de piata, apel bazat pe transferul de incredere dinspre stat spre mediul privat.

Este o lectie atat pentru "fundamentalistii" societatii capitaliste cat si pentru autoritatile statale. Chiar daca mecanismul de piata a dovedit ca este cel mai performant instrument al economiei, scaparea sa de sub control poate produce rani care costa imens si care se vor vindeca in ani de zile. Luarea unor masuri in prisa nu pot rezolva astfel de situatii iar ceea ce se poate spera, in acest moment, nu este decat o limitare a pierderilor.

Pietele de capital functioneaza pe baza de incredere. Daca se ajunge in situatia ca bursa sa fie salvata practic ea nu mai poate fi salvata. Ea trebuie reconstruita.

Alin Bredea
Dir. Operatiuni Prime Transaction
26 septembrie 2008