



Are Bursa un viitor?

In ultimii ani piata de capital se prezinta ca o oportunitate pentru toti cei care doresc sa realizeze profituri participand cu o mai mica sau mai mare parte la capitalul companiilor consacrate sau in plina dezvoltate. Dezvoltarea economica agresiva a Romaniei in ultimii ani a creat asteptari fabuloase in privinta companiilor listate, deoarece capitalurile care veneau inspre bursa erau orientate catre aceeasi cativa emitenti, care pareau ca-n basme, ca vor inregistra profituri intr-un an cat altii in zece.

Marea oportunitate a pietei nu a fost si nu este neaparat actualul stadiu de dezvoltare, ci potentialul noilor listari pe piata si intrarea investitorilor autohtoni importanti: fonduri de pensii, asiguratori si banci. Avem o piata mult prea putin dezvoltata din toate punctele de vedere incat nici actorii importanti nu au cum sa participe, nici companiile care vor sa se listeze nu sunt interesate si merg catre alte burse dezvoltate din Europa. Cineva trebuie sa faca primul pas si anume institutiile pietei de capital.

Agentii economici vor incepe sa se orienteze catre piata de capital ca si forma viabila de capitalizare si dezvoltare, deoarece atitudinea clasica de business va fi din ce in ce mai greoaie din cauza conditiilor generale de creditare si din nevoia de a creste afacerea la un nivel mult mai mare. Vor cauta in piata de capital parteneri viabili pentru afacerea lor pe termen lung.

Odata cu aceste noi companii importante, vom asista si la intrarea investitorilor institutionalii romani. Acestia vor avea capitaluri importante de investit, vor cauta oportunitati, vor dezvolta afaceri si iata cum de aici se ajunge la o piata mult mai puternica, mult mai lichida si care va creste sustinut si durabil. Trebuie doar sa inceapa acest ciclu, care momentan in conditiile acestei crize economice poate fi intarziat.

Unde suntem acum? Avem o piata parasita de investitorii straini, care intampinand probleme serioase in tarile de origine, nu vor sa mai auda de tari mici si nedezvoltate suficient care prezinta si riscuri suplimentare. Avand in vedere sumele relative mici pentru ei, pe care le au investite aici, decizia de exit este una normala, iar pana cand vor reinvesti in Romania va mai trece probabil mult timp. Perioada in care investitiile veneau in Romania doar pentru ca aderase la UE, iar banii erau din plin si trebuiau sa fie investiti in tari emergente, a apus in 2008. Va urma reasezarea investitiilor, rationalizarea si eficientizarea lor, totul in conditiile unui apetit de risc foarte scazut, iar Romania pare scoasa de pe lista.

Am ramas mai mult noi, investitorii romani, care probabil fara participarea strainilor ne vom zbate in mediocritate cu toate oportunitatile care sunt in fata noastra fara a reusi sa profitam de ele si sa contruim viitorul pietei de capital. Totusi sa nu ne subestimam, deoarece in momentele grele am reusit sa strangem randurile si sa iesim cu capul sus.

Avem o sansa mare...ce facem cu ea? Totul depinde de noi. Avem exemplul altor tari si nu trebuie sa ne uitam mai departe de Polonia pentru a vedea cum se poate aplica o strategie asupra pietei de capital astfel incat sa asigure dezvoltarea sustinuta a intregului sistem financiar. Nu trebuie decat sa invatam de la cei cu experienta, sa aplicam si sa ne adaptam conditiilor pietei din Romania.

Gabriel Necula
Dir. Adj. Operatiuni Prime Transaction
28 noiembrie 2008