



La ce mai folosim Bursa?

Pana in urma cu un an de zile piata bursiera era popularizata in mass-media ca locul unde poti castiga spectaculos asumandu-ti riscuri mai mari. Bursa era locul unde puteai castiga mai mult. Ca atare s-a dezvoltat un segment de investitori autohtoni care incercau sa speculeze oportunitatile de moment ale pietei de actiuni.

Pana in urma cu un an piata bursiera era prezentata ca un loc unde emitentii gaseau capital, chiar daca nu cu generozitate, pentru a finanta proiecte de dezvoltare in modul cel mai ieftin pentru companie. Exista astfel ratiunea prezentei pe piata prin beneficiul capitalizarii si mai ales al unei valori de piata recunoscute.

Nu in ultimul rand pana in urma cu un an piata bursiera se afla in avangarda economiei romanesti ca spatiu de manifestare al investorilor straini. Exista din partea acestora interes, previziuni optimiste si mai ales o deschidere spre investitii pe aceasta piata.

In ultimul an toata aceasta structura pare sa se fi destramat intr-atat de mult incat se naste intrebarea absolut fireasca: la ce mai folosim Bursa? Structura institutionala, oraganizationala si mediatica a pietei bursiere mai poate corespunde vreunui rol, vreunui obiectiv in mod real?

Desigur daca ii intrebam pe investitori ne vor raspunde ca isi vad diminuate detinerile cu 90%. Daca ii intrebam pe emitenti vor spune ca piata nu mai reflecta valoarea corecta a companiilor, iar odata ce cursul bursier a trecut sub valoare nominala a disparut si posibilitatea de a se mai finanta prin piata. Daca ii vom intrea pe investitorii straini vor spune ca Romania nu mai prezinta incredere. Vom primi cu certitudine raspunsuri negative la intrebarea de mai sus inspirate de un pesimism justificat insa generalizat.

Un raspuns negativist nu cred, totusi, sa fie unul corect. Desi disolutia notiunii de mecanism bursier se afla in aceste zile la un trist apogeu, cred ca mecanismul bursier va ramane un instrument indispenasabil. Pentru a aloca eficient resurse, pentru a gasi un pret al acelei resurse, pentru a avea semnale timpurii asupra activitatilor economice nu avem ceva mai bun decat piata. Iar daca resursa se numeste capital va trebui sa avem in continuare o piata a capitalului, deci implicit o piata bursiera.

Ca atare Bursa va trebui sa fie folosita in orice tip de economie in care eficienta primeaza. Desigur va trebui sa invatam din ultimul an ca ea poate fi folosita mai bine sau mai rau. Va trebui sa constientizam ca orice proces construit mai mult pe forma si mai putin pe fond nu poate rezista in momente dificile.

Nu exista astfel un alt raspuns la intrebarea din titlu decat acela ca vom folosi Bursa tot acolo unde stiam, adica pentru a economisii, pentru a investi, pentru a dezvolta idei de afaceri, pentru a oferi predictii economice, pentru a acoperii riscuri. Chiar daca prea putini mai cred in prezent acest lucru vom retrai aceasta experienta intr-o alta forma, care sa speram ca va fi mai durabila.

Alin Bredea
Dir. Operatiuni Prime Transaction
6 februarie 2009