



Un prag, cinci SIF-uri si mii de sperante

Eternul prag, istoricele SIF-uri, mai mult de jumatate din rulajul Bursei, singurele mize cu adevarat importante ale pietei de capital in acest moment. Daca nu am avea aceste coordonate probabil nu am mai avea prea multe motive sa vorbim de bursa romaneasca.

In actualul context nefavorabil al economiei, piata de capital parea doar o umbra in imaginea investitorilor locali si straini. Instabilitatea politica, evolutia monedei nationale si directia economiei au facut ca investitorii sa fie foarte circumspecti si sceptici in ceea ce priveste directia bursei. Astfel s-a ajuns intr-un punct mort de unde cu greu puteai sa identifici miscarile urmatoare.

O initiativa demna de laudat a unui grup parlamentar a reusit sa dezmoarteasca inca o data o bursa care risca sa intre in sevraj. Propunerea privind ridicare pragului la SIF-uri a reusit sa treaca de prima camera sesizata a Parlamentului, Senatul Romaniei, cu anumite amendamente si modificari menite sa "apare" interesele micului actionar si anume limitarea totusi a dreptului de detinere la 5% din capitalul social al fiecarui SIF.

Oare micul actionar nu ar fi interesat sa castige cat mai mult din variatia pozitiva a pretului determinata de o lupta pentru achizitionarea a cat mai multe actiuni din partea actionarilor care vor sa devina majoritari? Oare micul actionar nu ar avea de castigat daca investitori straini ar fi interesati sa cumpere procente semnificative si ar determina o apreciere a pretului actiunilor? Oare micul actionar nu ar fi interesat sa aiba un management investit pe criterii de competenta si performanta din partea noilor actionari semnificativi direct interesati sa-si maximize investitia? Oare micul actionar nu investeste si la societati in care exista un actionar cu 50-60-70% din capitalul social? Raman aceste intrebari cu raspuns retoric pentru noi, dar pe care actualii "regi" ai SIF-urilor le evita.

Cred ca solutia cea mai corecta ar fi aceea in care actionarii si numai actionarii isi pot stabili restrictiile de proprietate prin vot democratic. Exista o astfel de initiativa viitoare in agenda unor parlamentari, dar care deocamdata este intampinata cu o respingere categorica din partea multor autoritati, sa nu spunem toate. Totusi, inevitabilul nu mai poate fi amanat foarte mult timp si se va intampla. Vom intra si noi in normele si spiritul legilor europene mai devreme sau mai tarziu.

Am vazut cu totii cum aceasta prima etapa in modificarea legii a adus vitalitate bursei si a readus investitorii din nou in piata. Desigur, ne intrebam cum ar arata piata si daca am avea si Fondul Proprietatea listat. Ar fi o gura de oxigen atat pentru investitorii locali, cat si pentru cei straini, dar si pentru toti actorii pietei de capital. Doar prin cateva initiative ale autoritatilor care sa se si concretizeze am crea o oportunitate pentru toti cei care sunt interesati si acestia cred ca nu sunt deloc putini.

De aici incolo, pentru ca modificarea legii sa se produca efectiv a mai ramas doar votul in Camera Deputatilor, care este asteptat in acest an, dar care probabil va fi luat in discutie abia la inceputul anului viitor. Perspectivele se arata favorabile pentru evolutia acestor SIF-uri si putem privi inca o data cu speranta la ceea ce urmeaza sa se intample.

Vom asista in continuare si la multe miscari speculative pe acest sector, dar trendul pentru un termen mediu cred ca deja a inceput sa fie unul pozitiv. Nu trebuie sa ne incredem ca totul va fi bine, deoarece vor mai fi si obstacole, dar miza este una care ne face sa fim increzatori.

Gabriel Necula
Dir. Adj. Operatiuni Prime Transaction
13 noiembrie 2009