

# Piața de capital, factor principal în dezvoltarea economiei

**Prof. Univ. Dr. Gabriela ANGHELACHE**  
**Președinte**  
**Comisia Națională a Valorilor Mobiliare**

**București – 15 iunie 2010**

**“Un investitor fără obiective investiționale este ca un călător fără destinație.”**

*Ralph Seger*

# Finanțarea economiei reale

Mișcarea fondurilor în economie se poate realiza în două modalități:

- prin concentrarea disponibilităților bănești la bănci și utilizarea de către acestea a resurselor astfel atrase pentru creditarea utilizatorilor de fonduri – finanțare indirectă
- prin emisiunea de instrumente financiare de către utilizatorii de fonduri pe piața de capital – finanțare directă.

# Piața împrumuturilor obligatare

- Construirea unei piețe lichide pentru **instrumentele financiare de tipul obligațiunilor** rămâne o prioritate pentru piața de capital din România, iar în realizarea acesteia un rol important îl pot avea și acele companii naționale care lansează împrumuturi obligatare pe piețele externe.
- Orientarea unei părți din suma totală care se dorește a fi împrumutată și către piața internă ar putea fi de natură să diminueze costurile la care se realizează aceste împrumuturi, dar ar fi și un pas important în stabilirea unor corelații necesare între evoluțiile pieței bursiere din România și tendințele piețelor bursiere pe plan internațional.

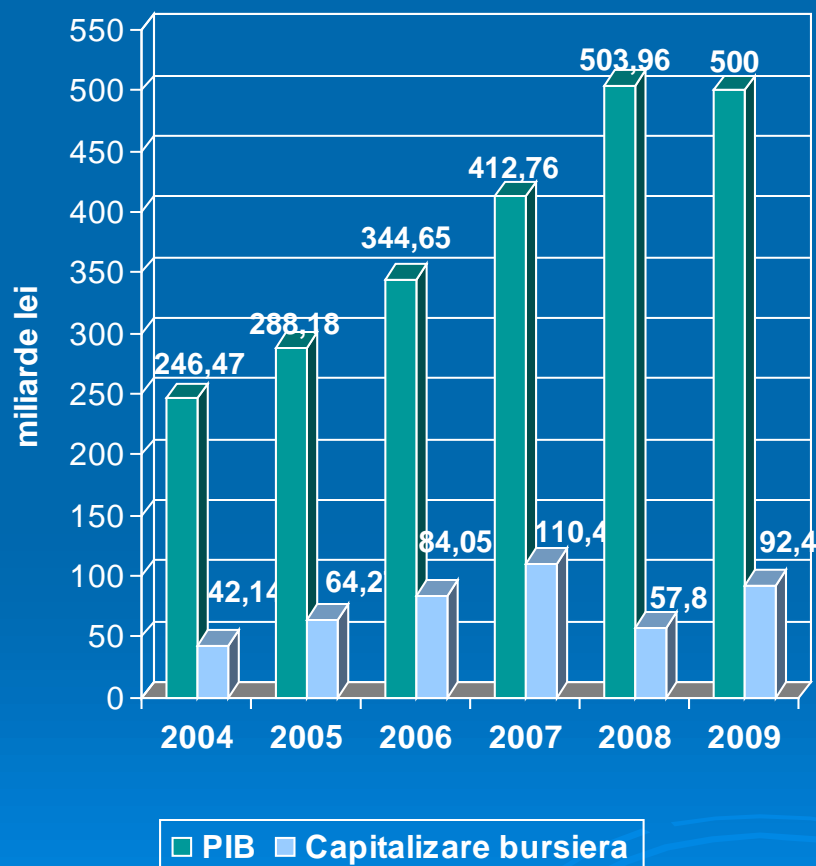
## Piața de capital contribuie la restructurarea economiei reale

- Dintr-o perspectivă mai largă, nu trebuie uitat faptul că piața de capital are și rolul de a contribui indirect la restructurarea economiei reale. Prin selectarea și finanțarea exclusiv a proiectelor care, deși cu un grad mai ridicat de risc, sunt de natură să aducă câștiguri superioare celor din ramurile tradiționale de producție, investitorii vor favoriza dezvoltarea acelor sectoare economice capabile să creeze valoare adăugată mare.
- O piață de capital funcțională realizează în mod continuu acest proces de selecție, ceea ce oferă suplețe unei economii naționale în adaptarea la modificările care apar în structura cererii de bunuri și servicii, în plan intern și internațional.

## Avantajele listării pe piața de capital

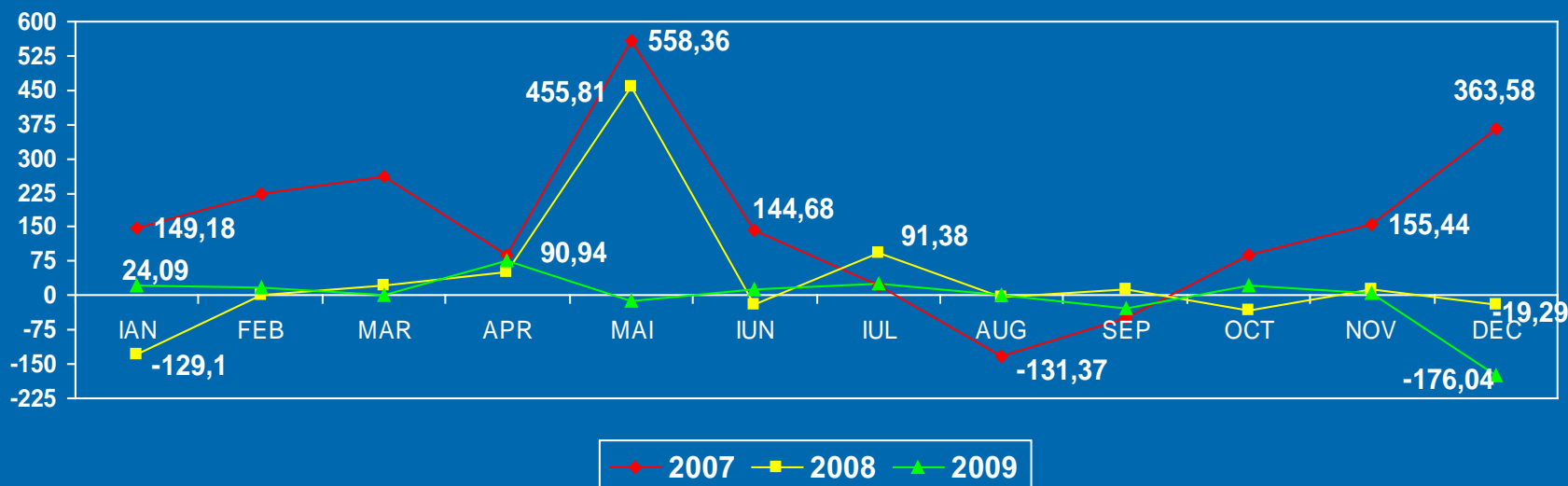
- creșterea vizibilității companiei la nivel național și internațional (prin difuzarea de informații legate de aceasta în mass media și prin furnizorii internaționali de date financiare)
- creșterea încrederii publicului larg în companie, datorită gradului ridicat de transparență
- posibilitatea de finanțare la costuri reduse (costurile emisiunii, în cazul ofertelor de acțiuni sau rate ale dobânzii legate de dobânda de referință în cazul obligațiunilor)
- posibilitatea deschiderii structurii acționariatului către parteneri strategici care dețin know-how-ul necesar dezvoltării afacerii
- atragerea de investitori instituționali
- posibilitatea stimulării angajaților prin oferirea de acțiuni.

# Ponderea capitalizării în PIB



- Ponderea capitalizării în PIB în anul 2009 a fost influențată în special de dinamica pozitivă a prețurilor titlurilor deja listate și a înregistrat 18,5%.
- Ponderea în PIB cea mai ridicată s-a înregistrat în anul 2007 când a atins 27% și cea mai scăzută în anul 2008, de 11% (pe fondul scăderii indicilor locali în corelație cu evoluția înregistrată pe piețele internaționale).

# Intrări lunare nete în perioada 2007 - 2010



- Piața de capital din România a fost afectată de criza economică și financiară resimțită inclusiv la nivelul investițiilor de portofoliu ale persoanelor nerezidente, din cauza creșterii aversiunii la risc a acestora.
- Totalul sumelor intrate pe piața de capital în anul 2009 a fost de 648,55 mil. lei față de 1,49 mld. lei în 2008 și 6,75 mld. lei în 2007.
- În anul 2009, fluxul net de capital a fost negativ, de 21,86 mil. lei față de valoarea netă pozitivă de 415,23 mil. lei în 2008.



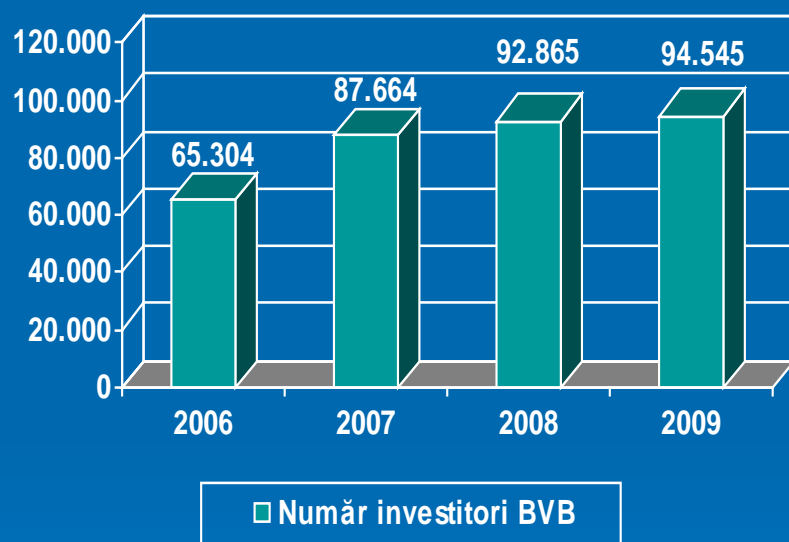
# Cumpărări și vânzări de acțiuni de către persoanele nerezidente în anul 2009

Nr. crt.	CUMPĂRĂRI			VÂNZĂRI		
	Activitatea CAEN	Valoare	%	Activitatea CAEN	Valoare	%
1.	Intermedieri monetare	444.613.343	37	Intermedieri monetare	352.081.562	32
2.	Intermedieri financiare	317.994.510	26	Intermedieri financiare	345.638.514	32
3.	Extracția petrolului	93.131.940	8	Extracția petrolului	124.053.845	11
4.	Comerț cu amănuntul	81.262.155	7	Farmaceutice preparate	39.827.859	4
5.	Farmaceutice	33.236.988	3	Prelucrarea țițeiului	37.407.548	3
6.	Prelucrarea țițeiului	30.407.197	3	Comerț cu ridicata	17.434.589	2
7.	Asigurări	22.101.639	2	Farmaceutice de bază	16.270.888	2
8.	Transport prin conducte	19.128.481	2	Transport prin conducte	15.639.472	1
9.	Transport energie electrică	14.597.437	1	Asigurări	15.369.957	1
10.	Altele	142.836.717	11	Altele	121.450.450	12
<b>TOTAL (lei)</b>		<b>1.199.310.411</b>		<b>TOTAL (lei)</b>	<b>1.085.174.688</b>	

Sursa: Raport lunar intermediari

- Domeniul de interes cel mai activ a rămas și în anul 2009 cel al intermedierii financiar-bancare, urmat de sectorul extracția petrolului.

# Număr investitori pe piața de capital



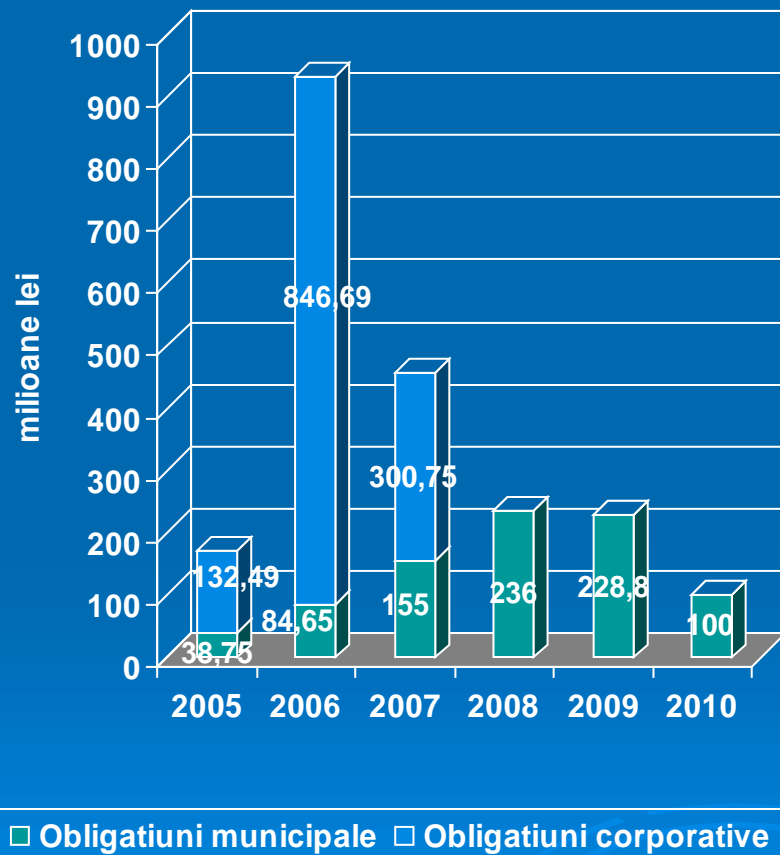
Sursa datelor: FCI

- Se constată o creștere constantă a numărului de investitori pe piața de capital
- Numărul investitorilor a crescut de la 92.865 în anul 2008 la 94.545 în anul 2009
- Cea mai mare creștere s-a înregistrat în anul 2007, cu 34,24% față de 2006
- Număr insuficient de conturi pentru potențialul pieței de capital din România.

# Finanțarea prin emisiunea de obligațiuni

- Piața de capital constituie o alternativă viabilă de finanțare pentru autoritățile publice centrale și locale și pentru societățile comerciale
- Autoritățile locale apelează constant la atragerea de resurse financiare prin oferta publică de obligațiuni, pentru finanțarea unor proiecte de dezvoltare pe termen mediu și lung
- Principalii emitenți de obligațiuni corporative din perioada 2005-2007 au fost instituțiile de credit din România și instituțiile financiare internaționale (Banca Internațională pentru Reconstrucție și Dezvoltare, Banca Europeană de Investiții)
- În ceea ce privește societățile comerciale, piața de capital reprezintă, în continuare, o oportunitate de finanțare insuficient exploatată, în special în condițiile restrângerii accesului la creditarea bancară.

# Evoluția emisiunilor de obligațiuni pe piața locală



- Creșterea semnificativă a emisiunilor de obligațiuni corporative din anul 2006 se explică prin derularea ofertei publice de vânzare de obligațiuni emise de Banca Internațională pentru Reconstrucție și Dezvoltare, care a atins valoarea de 525 milioane lei. Obligațiunile au fost listate de Bursa de Valori București.
- În perioada 2005 – 2008, valoarea emisiunilor de obligațiuni a crescut de 6 ori, ulterior sumele atrase de către municipalități menținându-se relativ constante.

## Evoluția indicatorilor specifici fondurilor deschise de investiții

Indicatori	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Număr FDI	20	23	34	48	52	51
Număr investitori	63.749	71.146	78.383	82.459	90.694	164.464
Total active nete (mil lei)	210	341,6	635	1.136	940	3.350
Investiția medie (mii lei)	3,3	4,8	8,1	13,7	10,4	20,4

- Fondurile deschise de investiții au cunoscut în 2009 o creștere a activelor nete cu 256,38% față de anul 2008 și cu 1.495,23% față de anul 2004.
- Numărul investitorilor în FDI a crescut cu 81% față de anul 2008 și cu 156% față de anul 2004.
- Investiția medie pe investitor în anul 2009 a fost de 20,4 mii lei, cu 96,15% mai mult decât cea din anul 2008 și cu 518,18% față de anul 2004.

# Noua arhitectură de supraveghere micro-prudențială la nivel european



# Obiective în reglementarea și supravegherea piețelor de instrumente financiare

- asigurarea încrederii investitorilor prezenți în piețele de instrumente financiare prin promovarea unor standarde calitative ridicate privind transparența informației
- oferirea de posibilități variate și competitive de plasament pentru investitori, cât și un nivel de prezentare a informației și o protecție adecvată a cerințelor acestora
- reducerea costurilor de operare în piețele de instrumente financiare și creșterea accesului la capital. Costul accesului la capital al investitorilor ar trebui să fie acceptabil, fără a conduce la cerințe suplimentare de raportare ale emitenților. Emitenții ar trebui să beneficieze de competiția liberă a operatorilor media și furnizorilor de informație în alegerea canalelor de informare

## Obiective în reglementarea și supravegherea piețelor de instrumente financiare

- asigurarea accesului investitorilor la informații despre emitenți într-o formă organizată, la nivelul Comunității Europene, pentru a promova integrarea piețelor de capital. Investitorii din toate statele membre ar trebui să aibă acces egal la informație. Acest lucru se poate realiza numai dacă statele membre asigură conformitatea cu un set de standarde minime de calitate cu privire la transmiterea informației în Comunitatea Europeană, într-un mod rapid și nediscriminatoriu, pe baza tipului informației conținute
- evitarea erorilor de gestionare a informației, care pot genera dezechilibre și pot afecta transparența, până la opacitate. Aceste situații pot periclita operarea piețelor de instrumente financiare, putând afecta, în același timp, investitorii instituționali sau micii investitori.



# Comisia Națională a Valorilor Mobiliare

**Vă mulțumesc !**