

O Bursă pentru România - Adrian Panaite

Daniel Dăianu, prim-vicepreședinte ASF, spune că normalizarea piețelor financiare va presupune inclusiv un proces sănătos de segmentare și localizare. Este mai ușor pentru emitenții români să recurgă la Bursa de la București. Varujan Vosganian: Avem preocupare pentru finanțarea de resurse interne. Atât companiile cât și investitorii cunosc mai bine condițiile și nevoile locale, astfel încât procesul de normalizare a piețelor de capital va include păstrarea importanței Burselor naționale, spune Daniel Dăianu, prim-vicepreședinte la Autoritatea de Supraveghere Financiară. "Fenomenul de segmentare și localizare este sănătos; investitorii trec spre piețe pe care le cunosc, ceea ce le asigură un confort", a declarat ieri acesta în cadrul mesei rotunde cu tema "Strategia de relansare a pieței de capital" organizată de grupul de presă Bursa.

În prezent, încă există o percepție potrivit căreia consolidarea este inevitabilă, câștigătorii iau totul, iar bursele mari le închid pe cele mici. "Consolidarea bursieră întâmpină limite obiective", avertizează însă Dăianu. Astfel, în măsura în care post-criză piețele vor tinde către simplitate, ar urma să asistăm la o segmentare a piețelor, proces marcat de localizare. De fapt, va fi o întoarcere la normalitate întrucât distanțele mari aduc minusuri, după cum se vede și la nivelul lanțurilor globale, dintre care multe se sparg.

Emitenții locali înțeleg mai bine piața românească

"Bursa de la București are un rol al ei", spune Dăianu indicând în primul rând importanța acesteia în finanțarea companiilor locale. "Este mai ușor pentru emitenții locali să recurgă la piața de capital locală", argumentează reprezentantul ASF. Listările companiilor de stat pot face diferența, însă este nevoie de aducerea unor companii private pe Bursă. Aici rolul intermediarilor este cheie. "Să nu așteptăm totul de la stat", a afirmat Dăianu adăugând că în centru trebuie să fie gândirea comunității pieței de capital și nu a statului.

"Impulsul a fost puțin forțat din partea statului", punctează și Gabriel Dumitrașcu, șef direcție privatizare în cadrul Departamentului pentru Energie. Pe Bursă ar urma să ajungă nu numai societățile de stat care se regăsesc în actualul program de privatizări, dar și companii care se însănătoșesc, a declarat ministrul Economiei Varujan Vosganian, oferind exemplul companiei Aversa SA, care părea moartă și abandonată unei destinații imobiliare. De asemenea, Oltchim Râmnicu Vâlcea ar putea reveni la cota BVB, precum și CupruMin.

Vosganian mizează ca la finalul actualului mandat să nu mai avem societăți majoritare de stat cu excepția unor companii energetice sau de importanță strategică. "Rolul statului în economie a creat tot felul de insolvențe, administrări speciale și tot felul de clientele", a spus ministrul.

Mobilizarea resurselor

Stimularea capitalului autohton să nu migreze trebuie să fie o altă preocupare a României, spune Dăianu, iar Bursa poate fi folosită în acest sens. Piața de capital locală trebuie folosită în vederea mobilizării resurselor interne pentru conturarea unui nou model de creștere economică, bazat mai mult pe economisire internă și promovarea producției de bunuri comercializabile.

Guvernanții au o "preocupare pentru creșterea capacității din finanțare din resurse interne", spune Vosgianian subliniind că în România există bani care caută plasamente.

Suntem încă în urmă

Obiectivul Bursei de Valori București este acela de a deveni a doua piață din regiune după cea de la Varșovia, a declarat ieri directorul general al operatorului de piață, Ludwik Sobolewski. "Putem deveni lideri regionali într-un viitor destul de apropiat", a continuat acesta. El este conștient că BVB se află încă departe de acest reper, fiind una dintre cele mai mici piețe din centrul și estul Europei. Aparent, România nu stă rău la capitolul capitalizării bursiere, dar aceasta nu contează, atât timp cât lichiditatea foarte slabă.

Toate acțiunile sunt nelichide, cu excepția uneia singură (Fondul Proprietatea), dar care și aceasta nu este uneori tranzacționată, deci este nelichidă la rândul ei.

"Piața de capital românească este încremenită", spune și Remus Vulpescu, director de cabinet al Ministrului Finanțelor Publice. Lichiditatea dintr-un an abia acoperă 10% din capitalizarea bursieră, a mai arătat acesta.

Un strop de onestitate

Piețele care s-au dezvoltat au fost acelea care au împiedicat existența într-un grad foarte ridicat a cazurilor în care actori ai industriei financiare, conduceri executive ale emitenților sau acționari majoritari i-au păgubit pe investitori, spune Dan Paul, președintele Asociației Brokerilor. Piețele s-au putut consolida abia când s-a găsit un punct de echilibru care să limiteze abuzul de piață.

În piața românească fenomenul a fost generalizat. "Cum să atragem capital pentru Rasdaq dacă multe delistări s-au făcut cu AGA abuziv și au fost tolerate de autoritatea de supraveghere?!", a spus Dan Paul.

Emitenții au nevoie de capital, iar investitorii au nevoie de încredere. Aceasta se poate construi, însă, doar în măsura în care în cadrul comunității investiționale se vor face pași decisivi pentru o mai mare corectitudine în piață față de acționarii minoritari.