

Codul bursier – o alta etapa in dezvoltarea pietei bursiere



In saptamana care a trecut am inregistrat un eveniment asteptat si totusi foarte important. Reglementarile care vor ghida piata au fost stranse sub un singur nume, Bursa avand de acum inainte un “cod bursier” de referinta pentru toate operatiunile care se vor desfasura pe piata. Din multitudinea de regulamente si instructiuni a ramas o singura reglementare mai ampla, mai complexa, inasa avand meritul unei sinteze binevenite a cadrului legislativ aplicabil operatiunilor bursiere.

Ce inseamna pentru piata acest lucru? Este intr-adevar ceva foarte important pentru dezvoltarea Bursei acest cod? Sunt intrebari care poate nu au acum raspunsuri foarte clare. La o privire sumara s-ar putea spune ca nu sunt totusi multe schimbari in noua legislatie si ca ea este mai mult o colectie a vechilor reglementari reasezate intr-o anumita ordine. Totusi, cred ca noul cod bursier inseamna mult mai mult si el poate fi vazut ca o noua dovada ca piata, uneori mai greu uneori mai usor, se dezvolta nu doar cantitativ dar si calitativ.

In primul rand, codul bursier statueaza noi posibilitati de tranzactionare. Pentru prima data se vorbeste foarte clar despre cumpararea in marja si vanzarea in lipsa. Sunt doua practici care caracterizeaza orice bursa dezvoltata. Aplicarea lor va aduce in primul rand mai multa lichiditate, inasa ele vor ajuta si la o evolutie mai echilibrata a cursurilor de tranzactionare. Pentru investitori si brokeri aceste operatiuni vor lasa locul unei mai bune prezente in piata si al unei mai bune gestiuni de portofoliu.

Chiar daca nu cu efecte imediate, foarte importante se pot dovedi si noile conditii privind listarea la Bursa si mentinerea la tranzactionare. Pe de o parte, apare o noua categorie de listare la BVB care propune conditii mai laxe de acces pentru societati din domeniul IT si al tehnologiei, iar pe de alta parte se propun noi criterii de mentinere la cota care tin cont si de lichiditatea bursiera a emitentului. Bursa face astfel concesii pentru societatile cu perspective importante de dezvoltare si depuneteaza acei emitenti care nu reusesc sa realizeze minimul de tranzactii pentru a justifica prezenta lor la Bursa. De asemenea, crearea unei sectiuni dedicate organismelor de plasament colectiv poate reprezenta pe termen mediu si lung o sursa importanta de crestere atat pentru piata bursiera cat si pentru industria fondurilor mutuale.

Binevenite sunt si masurile care intaresc disciplina participantilor la piata, din perspectiva cresterii increderii investorilor in mecanismul bursier. Existenta unei “liste negre” a emitentilor care nu respecta regulile BVB privind informarea continua, precum si instituirea cazierului fiscal pentru brokeri sunt instrumente utile investorilor in a alege prin cine si in ce vor investi.

Nu in ultimul rand, modificarile de ordin tehnic pot determina atat o crestere a lichiditatii Bursei cat si un acces mai bun la piata al investorilor. Micsorarea blocului de tranzactionare standard la 100 de actiuni, marirea valorii minime a unei tranzactii deal la 700.000 RON, precum si micsorarea perioadei de suspendare a unui emitent la 60 de minute in cazul unor anunturi importante vor determina o mai buna functionare a pietei bursiere.

Insa cea mai importanta calitate a noului cod bursier consta tocmai in idee de finalitate pe care o promoveaza. Dupa o perioada de transformare institutionala (care se apropie de final), Bursa romaneasca se cristalizeaza ca o institutie din ce in ce mai vizibila si mai importanta in peisajul economiei nationale. Acest lucru ajuta imens in atragerea de noi investitori si in consolidarea procesului de crestere pe care aceasta s-a inscris in ultimii ani. Insa experienta romaneasca, nu doar in acest domeniu, arata ca cel mai mare dusman al unui astfel de proces este lipsa de stabilitate si in

special de stabilitate legislativa. Tocmai de acea existenta unei reglementari unitare care sa elimine impresia unui nesfarsit sir de modificari poate fi un garant al unei dezvoltari durabile si echilibrate a Bursei.

Alin BRENDEA
22 septembrie 2006