

7.02.2011.

Declaratie politica-februarie 2011

Increderea si siguranta in piata de capital s-au naru

Evolutia datelor despre piata de capital arata ca obiectivele, analizele si judecatile facute de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare in ultimii ani au fost cronate. Iar reglementarile si interventiile in piata ale conducerii acestei institutii n-au fost corelate cu sarcinile care-i revin potrivit legii pietei de capital si care decurg din statutul propriu.

Este larg impartasita ideea ca piata de capital, prin extensiunea pe care o poate avea ea, prin mecanismele sale si prin posibilitatilor pe care le ofera investitorilor si posesorilor de capital disponibil, are un rol extrem de important in reglarea si functionarea unei economii de piata. Ader la aceasta parere bazandu-ma pe contributia pe care o are ea, in tarile unde cunoaste o dezvoltare corespunzatoare, la mai buna alocare a celei mai deficitare resurse, capitalul banesc, si , prin aceasta , la cresterea generala a eficientei economice. Dupa cum o defectuoasa functionare a pietei de capital, cum se intampla la noi acum, o reglementare laxa si o supraveghere formala, poate duce la dezintegrarea pietei si la suferinte majore in intreaga economie.

Cand s-a conceput si acceptat modelul de trecere de la economia centralizata aplicat la noi, la economia de piata, cand s-a distribuit gratuit populatiei o mare parte a proprietatii nationale, s-a avut in vedere faptul ca aceasta economie nu poate functiona fara o piata de capital performanta. Nu mai vorbesc de importanta acestei piete cand este bine conceputa, pentru conservarea patrimoniului national si la dezvoltarea acestuia.

Neajunsurile majore ale pietei reglementate , controlate si supravegheate de catre CNVM, si care sunt slabiciunile CNVM pe care trebuie sa le corectam de urgenta pentru a mai salva ceea ce mai poate fi salva sunt :

1. Reglementarile nu trebuie sa lase loc pentru ocolirea legii. Regulile de baza ale pietei de capital sunt de fapt legile care guverneaza economia de piata. Pentru a face o reglementare in concordanta cu aceste legi trebuie o multime de reglementatori autentici, exemplu : specialisti pe tipuri de piete existente, experti care sa monitorizeze stabilitatea generala a sistemului, de altii care sa se ingrijeasca de siguranta produselor tranzactionate etc. In loc de asa ceva constatam ca deciziile apartin unor indivizi fara pregatire adecvata in domeniu, numiti pe criterii politice, manati de interese marginale, de ordin financiar.

2 Intr-un domeniu in care se lucreaza cu bani si a carui extensiune depinde de increderea populatiei in mecanismele sale, reglementarea este in masura sa asigure o prima garantie a unei corecte aprecieri a sigurantei si a eficientei. Din acest motiv reglementarea trebuie sa fie complexa, sa serveasca scopului major al pietei si al economiei nationale.

Dar majoritatea dintre cei care conduc CNVM nu inteleg mecanismele pietei si , spre exemplu, nici semnificatia riscului si a eficientei in domeniul care activeaza, nu au devedit practic ca se pricep la ce fac. Mai grav este faptul ca nu actioneaza ca adevarati stalpi ai pietei, cu o inalta constiinta morala, pentru ca nu au asa ceva..

3. Supravegherea deficitara a pietei de capital, are in anii din urma la baza reclamatiilor, delatiuni si interesul financiar. CNVM nu arata ca are un plan in minte, sau macar cateva

principii sau proceduri constante are sa le impuna in piata. Fapt care adauga incertitudini politice peste cea specifica pietei, facandu-i pe investitori sa se indeparteze si mai mult de bursa, de piata in general. Or, fara o reglementare stricta si competenta, fara o supraveghere impartiala si constanta, plasa de siguranta a protectiei sociale nu devine suficient de extinsa si de eficienta ca in sectorul banar. Din care motiv creste nemul Dumirea privind gasirea celor mai bune preturi, se inmultesc acuzele , sonore sau numai in surdina, de manipulare, etc.

4.CNVM in loc sa regandeasca intregul sistem al pietei de capital din Romania , pentru a-l adopta la conditiile actale din economie, cheltuiește o buna parte din energie de care dispune pentru consolidarea sistemului existent, desi el trezeste mari nemul Dumiri in randul operatorilor si al investorilor. In acest plan sunt evidente cazurile care fac ca scoaterea din ecuatie a intereselor personale sa fie extreme de dificila.

5. Mentinerea volumului tranzactiilor la un nivel extrem de redus, inclusiv a operatiunilor pe piata primara, care in alte tari, cum ar fi Polonia, asigura materie prima pentru tranzactiile obisnuite, este o dovada a pierderii increderii in piata, atat pentru agentii economici cat si pentru cei care au economii. Nici nu se putea astepta sa se intample altceva cat timp CNVM nu raspunde in fata nimanui pentru faptele sale, iar responsabilitatile nu sunt corelate cu recompensele materiale intr-o maniera transparenta. Aflam din presa, deci faptele sunt de notorietate, ca foarte frecvent insasi conducerea CNVM recunoaste tacit ca unele decizii luate sunt neinspirate, ca se revine asupra lor cu o detasare senioriala. Normal ar fi ca in ca in astfel de cazuri de esec sa se sanctioneze vinovatii, chia daca sunt membrii ai CNVM.

6. Se constata o aliniere defectuoasa a standardelor salariale cu realizarea obiectivelor care decurg din legea pietei de apital si cu sarcinile care deriva din statutul propriu. La nivelul conducerii CNVM se constata ca stimulentele sunt distorsionate, adesea in mod grosolan, incat retribuirea lunara a presedintelui tarii, sau a prim ministrului, ajung sa fie egale cu salariului pe o saptamana a presedintelui CNVM.

Nu mai amintim decat in trecut ca sistemul de retribuire practicat in CNVM este impregnat cu un conflict de interese major, deoarece conduce la practicarea unor comisioane mari si la costuri de tranzactionare cu mult peste media din tarile member aleUE. Daca se iau in considerare veniturile celor reglementati de CNVM, adica a agentilor care furnizeaza sumele de CNVM pentru constituirea fondului de salarii, se constata cu multa usurinta ca in aceasta institutie simtul corectitudinii a fost inlocuit de mult cu puterea de a exploata agentilor din piata.

7. Dat fiind faptul ca prin tot ce intreprinde conducerea CNVM demonstreza ca nu crede nici ea insasi in piata pe care o reglementeaza, lucru absolut intolerabil, exprim punctul de vedere ca reglementatorii trebuie alesi dintre cei care cunosc piata , dintre cei care au suferit in piata si si-au legat existenta de ea. Criteriul politic , folosit actualmente in alegerea conducerii CNVM fiint inefficient, caduc si neconform cu practica in domenii din alte tari , trebuie inlocuit de urgenta, cu unul strict profesional.

Senator
Nicolae Dan Prunea