

# *FACTORII DETERMINANȚI AI DEZVOLTĂRII PIEȚELOR DE CAPITAL*

*COJOCARU DANIELA*

## *REZUMAT*

Piața de capital este o componentă esențială a economiei și poate contribui la progresul economic. Motivația cercetării derivă din nevoia de a identifica factorii care influențează dezvoltarea piețelor de capital în care ultimii ani au fost marcați de apariția unor Evenimente majore, precum pandemia COVID-19 și conflicte geopolitice recente, precum cel dintre Rusia și Ucraina. Cercetarea include date despre 47 piețe de capital, din întreaga lume, între 2008 și 2020, precum și o analiză mai aprofundată realizată apoi asupra 8 burse europene, între 2012-2022, prin care se ilustrează diferențele dintre piețele mari și mici, cu perspective noi asupra factorilor macroeconomici și instituționali determinanți ai dezvoltării piețelor de capital. Studiul abordează dezvoltarea piețelor de capital din perspectiva a doi indicatori: capitalizarea bursieră în raport cu Produsul Intern Brut și ofertele publice inițiale, ca raport în capitalizarea bursieră, fiecare cu un conținut informational specific. Datorită dimensiunii neomogene a bursei de valori analizate, am analizat distinct bursele mari (cele cu un nivel superior pragului de 65% pentru capitalizarea bursieră / PIB) și cele mici. Factori importanți care contribuie pozitiv la creșterea capitalizării bursiere în PIB sunt percepția asupra cadrului normativ și percepția asupra participării la guvernare și libertatea de exprimare pentru piețele cu valoarea indicatorului de sub 65%, precum și percepția asupra stabilității politice pentru piețele cu indicatorul capitalizării bursiere în PIB peste 65%. În aceeași direcție, observăm o legătură bidirecțională dintre creditarea locală și capitalizarea bursieră în PIB, în cazul a 8 burse europene. În ce privește factorii importanți care influențează pozitiv valoarea IPO-urilor în capitalizare bursieră, amintim variația indicelui bursier, creditarea bancară locală, masa monetară, creșterea procentuală a economiilor populației, precum și rata dobânzilor. Inflația este singurul factor care afectează transversal toate aspectele analizate ale dezvoltării piețelor de capital, cu un impact negativ semnificativ.