

El futur de la banca d'inversió i dels mercats financers a Catalunya



Robert Casajuana i Alujas

@CasajuanaRobert

Llicenciat en Ciències Econòmiques i Empresariales per la Universitat de Barcelona i màster en relacions internacionals per Birkbeck/University of London.

Experiència com a operador del mercat de bons a Londres i agències de valors a Barcelona. Actualment és soci i director d'inversions a SLM i director acadèmic a ISEFi.

Des de la revolució industrial a Anglaterra a la segona meitat del segle XVIII fins avui dia hem vist com de manera progressiva l'economia financera ha anat guanyant protagonisme i no s'entén una economia moderna en què la seva economia productiva o real no tingui l'important suport o complement d'uns mercats financers sòlids i desenvolupats.

En definitiva, encara que l'empresari de l'economia real percebi de vegades les borses, els fons de capital risc, els mercats de deute corporatiu o la gestió d'actius financers com una cosa llunyana, aquests són cabdals per al bon funcionament de la economia d'un país. D'una banda, ofereixen finançament no bancari als seus projectes empresarials i en un país tan bancaritzat com el nostre aquesta alternativa és molt remarcable. D'altra banda, aquells excedents empresarials i l'estalvi de les famílies poden tenir una gestió de qualitat que preservi i augmenti la seva riquesa.

En aquest article tractarem sobre la situació de la banca d'inversió i dels mercats financers a Catalunya i de l'enorme potencial que té, tant per als seus usuaris (empreses i famílies) com per als professionals d'aquest sector. És important diferenciar la banca universal o comercial, aquella que es dedica al dia a dia amb serveis bàsics bancaris (rebuts, préstecs, targetes, comptes corrents, etc.) de la banca d'inversió i

“Encara que l'empresari de l'economia real percebi de vegades les borses, els fons de capital de risc, els mercats de deute corporatiu o la gestió d'actius financers com una cosa llunyana, aquest son cabdals per al bon funcionament de l'economia d'un país.”

dels mercats financers en general, entenent-los com l'accés a ampliacions de capital d'empreses cotitzades, a l'emissió de bons d'empreses privades per obtenir finançament, a l'accés al finançament mitjançant entitats de capital de risc per empreses no cotitzades o a la gestió professional i especialitzada dels estalvis i inversions de clients o institucions mitjançant fons d'inversió, bons o accions. L'experiència dels més grans i el talent dels més joves seran cabdals per potenciar aquest sector de l'economia catalana.



“*El talent hi és, només cal reflexionar sobre els milers de joves que desenvolupen part de la seva carrera en altres places financeres de referència i després tornen a Catalunya, i també la massa crítica d'usuaris d'aquest tipus de serveis no admet dubte.*”

Després de vint-i-dos anys de carrera en els mercats financers, vuit d'ells al districte financer de Londres, la meva sensació és que a Catalunya la banca que anomenem universal s'ha consolidat, però que la banca d'inversió s'ha desenvolupat a un ritme menor que en d'altres indrets. En banca universal tenim dos entitats de referència, que tot i portar la seva seu social fora de Catalunya, després dels fets d'octubre, la realitat és que el disseny de la seva estratègia i de la presa de decisions continua a Catalunya. Les ciutats europees més actives en la gestió de l'estalvi i la inversió són Londres, de lluny, Frankfurt, París, Luxemburg o Dublín. I dintre de l'Estat espanyol Madrid ha anat guanyant terreny a Barcelona en

els últims anys. Quan un gran banc d'inversió o gestora de fons vol introduir-se a Espanya en la majoria dels casos escull la capital per establir la seva oficina de representació o operativa. Això és degut a multitud de factors d'entre els quals jo en destacaria tres: el primer és l'efecte capitalitat, el segon és el major esforç que han fet per atraure aquestes entitats i el tercer, i potser el més important, és la nova Llei del mercat de valors 24/1988, que de manera resumida diré que potenciava la presència d'institucions bàsiques per al funcionament dels mercats de valors a la capital, per exemple la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) i que d'alguna manera deixava a altres places financeres històricament importants, com Barcelona, en un paper molt secundari.

Per maximitzar la potencialitat econòmica de l'autogovern seria necessari un esforç publicoprivat per dissenyar un projecte de reorganització i desenvolupament de Barcelona com a capital financera. El talent hi és, només cal reflexionar sobre els milers de joves que desenvolupen part de la seva carrera en altres places financeres de referència i després tornen a Catalunya, i també la massa crítica d'usuaris d'aquest tipus de serveis no admet dubte. De fet, és paradoxal que aquestes entitats internacionals que he esmentat abans s'instal·len a Madrid i contracten professionals que després es passen el dia a

l'AVE o al Pont Aeri amunt i avall per venir a Barcelona a cobrir aquest mercat de clients catalans. Referent als esforços per una Barcelona capital financera ja s'hi està treballant i la iniciativa de la Generalitat i altres agents privats del sector financer català per reflexionar i posar en comú la situació real del sector ja s'ha fet. No s'hauria d'aturar aquesta iniciativa i passar al següent pas, que seria dissenyar una estratègia i pla de treball per portar-la a terme. I aquí caldrà pensar molt bé en què es vol especialitzar Barcelona dintre dels diferents subsectors existents, que van des del sector assegurador, la gestió d'actius, els fons de capital de risc, la innovació tecnològica (*fintech*) fins als serveis operatius de suport.

En definitiva, crec que els empresaris i ciutadans de Catalunya poden tenir la certesa que les bases per tenir un sector financer important hi són. Cal treballar-les i potenciar-les perquè així les famílies i empreses puguin tenir accés a un finançament no bancari ampli i de qualitat i una correcta gestió dels estalvis amb garanties.

“*Els empresaris i ciutadans de Catalunya poden tenir la certesa que les bases per tenir un sector financer important hi són.*”