

VOLVIURE EN  
#CATALUNYALLIBERTAT

## L'OPINIÓ DELS EXPERTS



### Robert Casajuana

Economista per la Universitat de Barcelona i màster en relacions internacionals per Birkbeck-University of London. Té experiència com a operador del mercat de bons a Londres (vuit anys) i d'agències de valors a Barcelona. Actualment és soci i director d'inversions a SLM i director acadèmic a Isefi.



Una imatge general de la City de Londres, on hi ha bona part del nucli de la banca d'inversió d'Europa ■ LEON NEAL / REUTERS

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

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 el complement d'uns mercats financers sòlids i desenvolupats.

En definitiva, encara que l'empresari de l'economia real vegi de vegades les borses, els fons de capital risc, els mercats de deute corporatiu o la gestió d'actius financers com alguna cosa llunyana, aquests són cabdals per al bon funcionament de l'economia d'un país. Per una banda ofereixen finançament no bancari als seus

projectes empresarials, i en un país tan *bancaritzat* com el nostre aquesta alternativa és molt remarcable. Per l'altra, 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 tractem quina és la situació de la banca d'inversió i dels mercats financers a Catalunya i de l'enorme potencial que té, tant pels seus usuaris (empreses i famílies) com pels 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, etcètera), de la banca d'inversió i dels mercats financers en general, enten-

ent-ho 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 risc per a 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.

Després de vint 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 (tenim dues entitats de referència)

però la banca d'inversió s'ha desenvolupat a un ritme menor que en altres indrets. Les ciutats europees més actives en la gestió de l'estalvi i la inversió són Londres –a molta distància–, Frankfurt, París, Luxemburg i 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 altres places financeres històricament importants com Barcelona en un paper molt secundari.

En una Catalunya independent seria necessari un esforç publico-privat 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 la massa crítica d'usuaris d'aquest tipus de serveis també està fora de cap dubte. De fet és paradoxal que aquestes entitats internacionals que he esmentat abans s'instal·lin a Madrid i contractin 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 treballa, 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 s'hauria de fer el següent pas, que seria dissenyar una estratègia i un 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 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 les empreses puguin tenir accés a un finançament no bancari ampli i de qualitat i a una correcta gestió dels estalvis amb garanties.

## Què preguntaries als experts?

Si tens alguna pregunta per plantejar als experts en economia, els la pots fer arribar a través de [www.elpuntavui.cat](http://www.elpuntavui.cat). A l'edició digital d'El Punt Avui trobaràs un formulari per adreçar-los les preguntes, i també les respostes.

## I DEMÀ Assumpta Farran

## Catalunya aprofitarà l'energia solar dels sostres

