



Las Bolsas comprometidas con la financiación, el crecimiento y el empleo



La Federación Europea de Bolsas (FESE) ha hecho público un Plan de acción para los Mercados de capitales europeos

MARKETS

CREDIT

INTEREST

EMPLOYMENT

El Plan de acción para los Mercados de capitales europeos consiste en un amplio conjunto de objetivos y recomendaciones concretos a diferentes niveles que, bien implementados e impulsados desde los responsables políticos y reguladores junto con las Bolsas, conseguiría reducir los costes de financiación y allegar más rentabilidad y capital a todas las empresas, especialmente a las más castigadas por la crisis: las Pymes. Según se desprende del documento, más financiación de las empresas a través de los mercados de capital ayudará a Europa a conseguir más y mejores niveles de innovación, movilización de los ahorros, distribución de la riqueza, gestión de riesgos y la creación de empleo. Además para lograr los objetivos de Mercado Único y “Europa 2020”, la estrategia de crecimiento de la UE para la década actual, es importante actuar en global. Por ello, en el documento se propone un objetivo de alto nivel: en 2020, la capitalización agregada de las acciones cotizadas en las Bolsas europeas debería representar 100% del PIB.

Servicio de Estudios
BME

Europa necesita financiar la inversión, generar empleo y riqueza, e impulsar el crecimiento económico. Con la vista puesta en estos objetivos prioritarios, los operadores de los mercados regulados de Europa, miembros FESE⁽¹⁾, han trabajado juntos durante meses para elaborar una propuesta común sobre cómo los mercados de capitales europeos pueden y deberían contribuir para conseguirlos. El resultado es un documento que se presentó públicamente el pasado 13 de octubre que lleva por título: [“A BLUE PRINT FOR EUROPEAN CAPITAL MARKETS: How to Un-](#)

[leash Markets' Potential to Finance Dynamic and Sustainable Growth”](#).

Resumen del documento

¿CÓMO PODEMOS LIBERAR EL POTENCIAL DE LOS MERCADOS DE CAPITALES EUROPEOS PARA FINANCIAR UN CRECIMIENTO ECONÓMICO DINÁMICO Y SOSTENIBLE?

El informe de la FESE se articula esencialmente en las 5 líneas de acción que se detallan a continuación.

NOTAS

(1) La Federación Europea de Bolsas (FESE) representa 38 Bolsas de acciones, bonos, derivados y materias primas a través de 20 miembros de pleno derecho de 30 países, así como 1 miembro afiliado y 1 otro en calidad de observador. A finales de 2013 los miembros de FESE tenían 8.950 compañías cotizadas en sus mercados regulados (8% extranjeras). Unos mercados que proporcionan a este conjunto de firmas un acceso amplio y líquido a capital y financiación.

BLOQUE 2

Servir a todos los inversores

La última crisis generó una pérdida masiva de confianza en el sistema financiero europeo. Para recuperar esta confianza perdida, todos los segmentos de los mercados de capitales no solo deben ser equitativos y seguros, sino que deben ser percibidos de este modo.

Además, debemos mejorar el acceso directo del inversor minorista a los mercados de capitales como un complemento al uso por parte de los inversores de los mecanismos de inversión colectiva. Los inversores minoristas deben poder acceder a los mercados primarios y secundarios de Renta Va-

riable y Renta Fija con la protección adecuada.

La parte compradora debería poder invertir a través de mercados secundarios que sean justos y transparentes. Debemos mejorar la transparencia y la neutralidad de los mercados no participativos/bilaterales.

Necesitamos un entorno más neutral que permita a los fondos de pensiones invertir en capital público y en Deuda Corporativa y que conceda a los inversores un mayor control sobre sus carteras.

Debemos evitar una complejidad innecesaria, tanto en la cadena de distribución como en el entorno de negociación. Esto también ayudará a aumentar el ratio de inversión de activo respecto a pasivo. En todas las políticas relativas a los costes, la atención debe centrarse en los costes para el usuario final (inversores y empresas).

Europa necesita fijarse como objetivo propio la ambición de **umentar sustancialmente el tamaño del mercado de capitales** dirigido a la financiación de las empresas en términos relativos al PIB



Resumen de recomendaciones de políticas a desarrollar

- BLOQUE 2
- Aumentando la inversión activa.
 - Reduciendo la complejidad de los mercados.
 - Favoreciendo el acceso directo para los minoristas (ej. España: [SEND](#)).
 - Reduciendo costes para los usuarios finales.
 - Concediendo a los fondos de pensiones un mayor protagonismo en los mercados.



BLOQUE 3

Servir a todas las empresas

Cuando los mercados financian a las empresas, la economía genera empleo. A modo de ejemplo, la economía estadounidense podría haber generado hasta 19 millones de puestos de trabajo más durante las últimas dos décadas si sus Ofertas Públicas de Venta (OPV, por sus siglas) hubieran mantenido el ritmo de crecimiento del PIB.

Europa debe actuar ahora para mejorar la capacidad de sus mercados de OPVs para financiar empresas en crecimiento y dinámicas. Las limitaciones estructurales –sobre todo la desaparición de los ecosistemas locales– están frenando las OPVs de todo el mundo. En este sentido, las OPVs se han reducido hasta un tercio en la actualidad respecto al ritmo anual de la década de 1990.

Debe existir un ecosistema activo en cada nivel

(nacional, regional, europeo, internacional) en el que las empresas deseen acceder a los mercados, y no solo una concentración de servicios profesionales para los emisores a escala europea o de grandes empresas. Las empresas deben poder obtener capital según sus preferencias y necesidades.

Tenemos que ayudar a las pequeñas y medianas empresas a acceder a los inversores paneuropeos haciendo que sean más visibles como clase de activo facilitando su comparabilidad a través de una mayor armonización de las normas contables y la base fiscal, un índice para pequeñas y medianas empresas y el aumento de la escala de inversión a través de soluciones de fondo de fondos.

Por último, los mercados de capitales deben seguir proporcionando beneficios clave para las empresas alternativos a la obtención de capital (en particular, cobertura de riesgos).

Resumen de recomendaciones de políticas a desarrollar

BLOQUE 3

- Permitiendo a las empresas conseguir capital ajustado a su grado de preferencia.
- Reconstruyendo el deterioro de ecosistemas locales de analistas, brokers y market makers.
- Enfocándose a evitar el deterioro de ecosistemas locales incluyendo un Tick Size Regime adaptado a la pequeña y mediana empresa (SMEs), así como formas de negociación que mejoren la liquidez de los pequeños valores y diseñando un paquete específico para ellas de normas de contabilidad para finanzas y fiscalidad.
- Mejorando los análisis financieros (ej. España: ver servicio [Inresearch](#) desarrollado por BME y [ver vídeo](#) de presentación del servicio).
- Mejorando la visibilidad de las pequeñas y medianas empresas a través de índices específicos (ej. España; ver [Ibex Medium Cap](#) e [Ibex Small Cap](#)).
- Mejorando el grado de inversión en SMEs a través de estructuras de fondos de fondos, a ser posible con la colaboración del sector público (ej. Artículo [“La debilidad estructural de la demanda de valores de pequeñas compañías”](#). Revista BOLSA).
- Incentivando la inversión en SMEs cotizadas a través de la creación de segmentos específicos para Empresas en Expansión (ej. España: MAB).
- Incentivando en las empresas el deseo de salir a cotizar (ej. España: vídeo [“Salir a Bolsa para financiar el crecimiento”](#)).
- Permitiendo a las empresas utilizar una variedad de instrumentos financieros (ej. España: [MARE](#)).

BLOQUE 4

Posicionar a Europa en el mundo

Los mercados de capitales europeos se rigen por el principio de la confianza en los principios mutuamente compartidos de otras jurisdicciones. La UE debe permanecer abierta a inversores, emisores e instituciones financieras de otros países, al tiempo que garantiza una protección adecuada de los inversores europeos, un control adecuado por parte de los supervisores europeos, y una competencia justa basada en la igualdad de condiciones entre todas las instituciones. Además de evitar la extraterritorialidad, los europeos deben seguir promoviendo el modelo regulador europeo como la mejor práctica en todo el mundo siempre que sea apropiado.

BLOQUE 5

Mejorar la seguridad

La Renta Variable, la Renta Fija y los Derivados negociados en los Mercados Regulados desempeñan un papel crucial en el mantenimiento de la seguridad a largo plazo de los mercados de capitales europeos, y han demostrado reducir el riesgo sistémico durante la crisis.

En el futuro, Europa debería poner en práctica las reformas acordadas para mejorar la seguridad y la integridad del proceso de negociación y compensación de todos los derivados, manteniendo su contribución positiva a la economía y al sector financiero. En línea con las reformas del G-20, todos los contratos de derivados OTC estandarizados deberán negociarse en mercados organizados o plataformas electrónicas de negociación, si procede, y compensarse a través de contrapartes centrales.

Además, las nuevas formas de acceso a los mercados, como las iniciativas de crowdfunding, deben regularse adecuadamente para asegurar la protección de los inversores y mantener la confianza. [ⓑ]

Resumen de recomendaciones de políticas a desarrollar

BLOQUE 4

- Reforzando que los mercados de capitales europeos permanezcan abiertos al mundo y en primera línea de los estándares internacionales.
- Promocionando el modelo regulatorio de la Unión Europea.

BLOQUE 5

- Transparencia y neutralidad de algunos de los segmentos de mercado.
- Compensación de los instrumentos derivados OTC bilaterales restantes (ej. artículo [“Los Trade Repositories y las CCPs en los mercados de derivados OTC, nuevos actores”](#)).
- Favoreciendo la competencia entre plataformas.
- Regulando nuevas formas de acceder a los mercados de forma apropiada.
- Garantizando la supervisión transnacional de una estructura de la negociación multiplataforma.



PROYECTO DE LA FESE PARA IMPULSAR EL CRECIMIENTO EUROPEO



Brecha en la Financiación

<p>FINANCIACIÓN DE LA INDUSTRIA Y LAS EMPRESAS</p> <p>1 billón de euros Inversión europea necesaria para redes de transporte, energía e infraestructura de telecomunicaciones para 2020.</p> <p>11.000 número de PYMES europeas (de un total de 23 millones) que ya están accediendo a los mercados de capitales.</p>	<p>CREACIÓN DE EMPLEO</p> <p>6 millones de empleos europeos perdidos a causa de la crisis financiera.</p> <p>Por cada 5 empleos perdidos por grandes empresas durante la crisis de los 4 países principales de la UE, las pequeñas y medianas empresas han creado 1 nuevo puesto de trabajo.</p> <p>El 92% de los nuevos empleos creados habitualmente por empresas tras comenzar a cotizar.</p>	<p>MOVILIZACIÓN DEL AHORRO</p> <p>4,5 millones de inversores y ahorradores individuales acceden a los mercados en la actualidad (el potencial es mucho mayor ya que el 43% de los activos financieros están en manos de los hogares).</p> <p>10 billones de euros de activos gestionados por fondos de inversión europeos.</p> <p>A medida que la población envejece, la demanda de capital por parte de los inversores europeos entre 2010 y 2020 se situará por encima de la oferta en 2 billones de euros.</p>
--	--	---

<p>MÁS FINANCIACIÓN BASADA EN MERCADO</p>	<p>INVERSIÓN EMPLEO RIQUEZA</p>	<p>CRECIMIENTO</p>
---	---------------------------------	--------------------

Los mercados de capitales europeos deben

<p>CRECIMIENTO ECONÓMICO</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Innovación • Empleos de alta calidad • Captura empresarial
<p>INVERSORES</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Satisfacción de los diversos apetitos y necesidades de riesgo • Transparencia y protección de los inversores • Inversión directa e indirecta en los mercados
<p>EMPRESAS</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Accesible y atractivo para empresas grandes y pequeñas • Habilitar la financiación mediante diversos instrumentos financieros • Permitir a las empresas protegerse contra los riesgos
<p>APERTURA AL MUNDO</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Abierto al mundo y en la vanguardia de las normas internacionales • Garantizar la protección de los inversores, la supervisión adecuada y la competencia justa • Promover el modelo regulador europeo como la mejor práctica
<p>SEGURIDAD</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Generar confianza en los inversores • Garantizar una supervisión sólida • Evitar rescates a costa del contribuyente

Los mercados regulados son fundamentales para el crecimiento europeo

- Los Miembros de la FESE operan unos **40 mercados** caracterizados por la **transparencia, liquidez, neutralidad, eficiencia y seguridad**. Estas plataformas fijan precios fiables de activos, permiten la obtención de capital para las empresas grandes y pequeñas, garantizan la asignación eficiente de activos, generan riqueza entre amplios sectores de la población, y alimentan el crecimiento sostenible y dinámico.
- La FESE agrupa a algunos de los mercados de derivados cotizados más importantes y seguros del mundo, que permiten la gestión de riesgos por parte de una amplia gama de empresas, así como de hogares.

información complementaria



"La financiación bancaria pierde peso en las grandes cotizadas españolas".
Revista BOLSA



"Caminos para acercar la financiación a las Pymes".
Revista BOLSA



"Contra el déficit de financiación: más mercado".
Revista BOLSA



"La cobertura de los analistas y las decisiones financieras de las compañías".
Revista BOLSA



"Nuevos tiempos para la Renta Fija".
Revista BOLSA



"Alternativas con Foro Capital Pymes".