

dibilitat i, per l'altra, a les empreses demandants de fons que busquen finançament borsari per a completar el finançament bancari. A més, el teixit empresarial valencià està constituït de tal manera que qualsevol empresa mitjana o petita puga tenir el seu finançament en la Borsa, alhora que s'està posant fi al mite de la societat patriarcal. Aquest model està sent substituït per les societats cada vegada més obertes als accionistes.

Per tot això, jo mantinc que la Borsa de València és absolutament necessària, encara que en el futur estiga regida per senyors d'ulls oblics. Estem defensant una institució que es necessària per a la Comunitat Valenciana.

—*Es diu que la interconnexió de les borses farà perdre personalitat a la Borsa de València i que posarà fi a la regionalització.*

—Sí, però la Borsa de València millorarà perquè la quota de mercat que té ara és inferior a la que li correspon d'acord amb la seua estructura financera.

—*¿Es pot produir una frenada a la participació de petits inversors, encara massa reacs a efectuar ampliacions de capital a través de la Borsa?*

—No és que els petits inversors es retraguen, jo del que tinc por és que no estiguen prou atesos. És evident que una gran societat borsària, amb més de 12.000 empleats, no atindrà la *tia maria* que vol comprar 50 telefòniques. Per això caldrà canviar la mentalitat i canalitzar les compres de petites quantitats per altres camins, bé siga la via dels *picos* o la dels fons d'inversió.

—*Així, doncs, ¿quines són les claus*



«El finançament borsari és l'alternativa al finançament bancari».

perquè la Borsa continue sent un agent de desenvolupament industrial de l'àrea econòmica en què opera?

—La primera condició, es clar, és que la Borsa de València continue existint. Després, hi ha altres factors que poden servir per a impulsar-la. Així, la primera Fira dels Diners i la Inversió que se celebrarà al maig pot fer que València se situe en el punt de mira de tot Europa. I això és bo per al futur de València com a entitat financera de primer ordre i també per a la Borsa. Per això, jo he estat nomenat president de la Fira, perquè hi ha una interrelació i jo estaria encantat si la Fira contribuïra a conscienciar les empreses i els

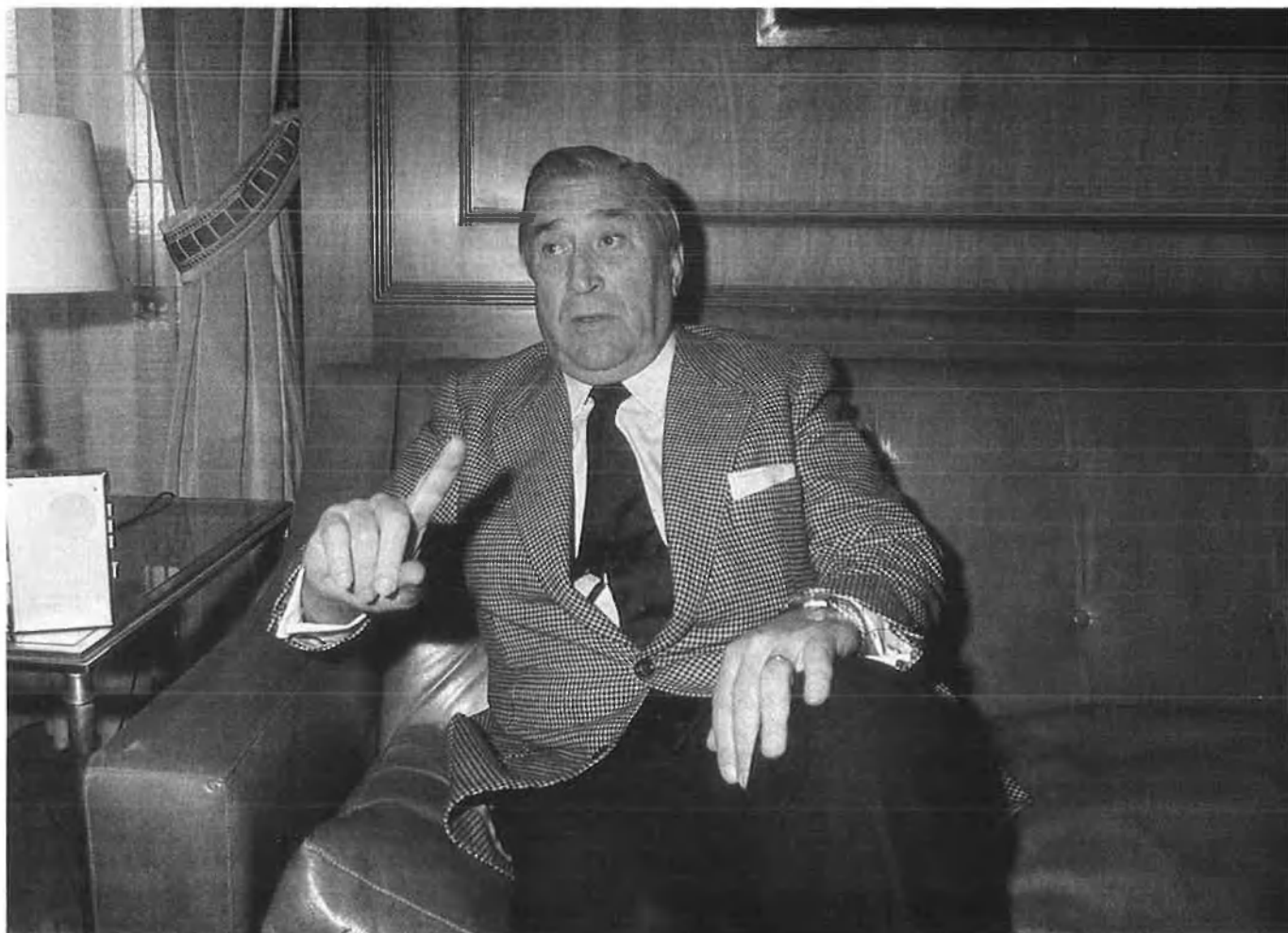
intermediaris financers de tot Espanya de les necessitats de la Borsa de València. Després, com a segon factor imprescindible, que el tramit empresarial valencià s'adone que l'alternativa als crèdits bancaris passa pel finançament borsari. Cal tendir a la situació en què el finançament s'equilibra amb una tercera part autofinançada, un terç de finançament bancari i un terç de finançament borsari.

—*La integració de les entitats financeres en societats de valors ha provocat que s'haja llançat una veu d'alarma per la possible bancarització de la Borsa.*

—Sí, n'hi ha exemples molt clars. Jo



no és una botiga de moda



RAFA GIL

«La nova borsa desatendrà els petits inversors».

vaig preguntar fa uns dies a Mario Conde si pensava fer una societat de borsa i em va respondre que sí, però que, lògicament, seria una societat que beneficiarà el negoci bancari. Això és una matisació important, perquè a partir d'aquesta llei els bancs poden canalitzar les ordres dels clients, efectuar les contractacions, posar-los preu i carregar-les en comptes. És a dir, tanquen el cercle actuant com a entitats borsàries. El nostre perill, per tant, és que, com a Suïssa o Alemanya, es bancaritze la Borsa.

—*En aquest sentit, vostè ha recuperat la idea de crear un banc amb capital valencià. ¿Quina relació tindria amb la futura borsa?*

—Des d'una societat de borsa tu tens el camp d'actuació limitat, però des d'un banc tu pots fer totes les operacions. Això, per a mi, és una incongruència i un greuge comparatiu perquè, evidentment, si t'han d'exigir el mateix capital per a fer una societat de borsa que un banc, és preferible constituir un banc, que té més prestacions. Jo he llançat aquesta idea a València per dues raons: primer, perquè la capacitat econòmica dels agents de Valèn-

cia no ens permet comprar un banc per a nosaltres únicament, i segon, perquè aquest deu ser un banc en què tots els valencians puguen participar. És evident que aquest banc hauria de ser un motor econòmic que es convertira en una societat més del mercat de valors i canalitzara l'estalvi dels valencians.

—*Igualment s'ha pronosticat una tendència cap a l'estrangerització de la borsa.*

—Això em causa un gran temor perquè jo no sé si hi estem preparats. S'ha de tenir en compte que ara per ara les empreses estrangeres ja intenten introduir societats al mercat de valors espanyol i la competència, per tant, serà difícil. Heus ací el *big-bang* londinenc, que ha acabat amb tots els agents de Londres. I ací passarà el mateix si bé s'intenta incorporar el principi de reciprocitat.

Així i tot, jo tinc grans dubtes que les societats espanyoles estiguen en condicions d'accedir a Londres o Frankfurt per competir amb els *brokers* o els *dealers* d'allà. Una cosa és obrir sucursals a l'estranger i l'altra crear noves societats de *brokers* o *dealers* a les places internacionals.

—*¿El futur de la Borsa és japonès?*

—De moment no, perquè serem únicament accessibles a empreses de la CEE, però sí que es possible que societats japoneses, que prèviament compren agències europees, tinguen influència a Espanya.

—*¿A què és degut que el mercat espanyol siga un dels més barats i, alhora, un dels més considerats d'Europa?*

—Els valors espanyols són més atractius per dues raons: tenen una alta rendibilitat, impensable en els valors estrangers i creen expectatives de plusvàlua molt superiors a les estrangeres.

—*En aquests moments en què es qüestiona la política econòmica del govern, ¿vostè quin balanç fa de la gestió socialista?*

—Jo pense que la política econòmica dels socialistes respecte de la banca és altament positiva, per això els bancs estan guanyant més diners que mai. A mi em sembla una política bona, el que no sé és si es correspon amb la ideologia del govern. La política de lliure empresa que fan els socialistes és la que hauria fet qualsevol govern de signe diferent. □