



DOMÈNEC UMBERT

EL MERCAT DE FUTURS FINANCERS DE BARCELONA S'INICIA EL DESEMBRE

## Regrés al futur

Quan encara no fa un any de la seva gestació, el Mercat de Futurs Financers està a punt d'entrar en funcionament després que la Direcció General del Tresor i Política Financera concedís l'autorització definitiva. El seu president, Josep Manuel Basáñez, intenta així revitalitzar el camp financer.

Sílvia Monfort

**E**n un mercat de futurs es pot negociar qualsevol tipus d'actius, encara que se sol treballar amb primeres matèries i amb títols borsaris. De moment, MEFFSA, la societat que regirà el funcionament del mercat, negociarà sobre un bon nacional, és a dir, fictici, amortitzable a tres anys, un cupó anual al 10%, pagador semestralment, i un nominal de 10 milions de pessetes.

Un contracte de futurs es basa en un acord entre un comprador i un venedor en el qual es pacta un preu i un venciment determinat. Així, el comprador i el venedor acorden que en un dia

preestablert es realitzarà la compra-venda d'uns títols a un preu ja acordat en el dia de firmar el contracte. D'aquesta manera, tant l'un com l'altre s'asseguren un preu i és més fàcil calcular el risc de guanys i/o pèrdues. En el cas del Mercat de Futurs Financers de Barcelona, el reglament marca que la variació mínima en la cotització serà del 0,01% i la màxima diària serà del 2%.

El reglament del mercat, a més, també estableix els procediments de cotització, negociació, compensació i liquidació dels contractes; les funcions, els drets i les obligacions de MEFFSA, la dels seus membres i els clients d'aquests.

Així, en el Mercat de MEFFSA hi haurà dues categories de membres, els liquidadors i els no liquidadors. Els primers, a més, podran ser plens, és a dir, que liquiden per a ells mateixos, per als seus clients i per als membres no liquidadors; simples, que liquiden per a ells mateixos i per als seus clients, i propis, que només liquiden per a ells mateixos.

Per a ser liquidadors simples i plens han de ser entitat gestora de deute públic en anotacions i alhora ser accionistes de MEFFSA i posseir uns recursos propis mínims de 20.000 milions de pessetes. Com a membre no liquidador podran actuar les entitats gestores, els titulars de compte, les societats de valors i les agències de valors, aquestes dues últimes sorgides arran de la Llei de reforma del mercat de valors.

Aquest mercat estarà totalment informatitzat per tal d'obtenir millor transparència i rapidesa. El sistema informàtic escollit és el Danks Data que integrarà la liquidació i la negociació.

### Davant les dificultats s'ha de treballar

«En el camp financer, davant les dificultats, podem lamentar-nos o bé, des del primer moment, llançar la nostra imaginació i posar-nos a treballar», eren les paraules de justificació que pronunciava Josep Manuel Basáñez, president del Mercat de Futurs Financers, en la conferència inaugural celebrada aquesta setmana, per explicar com s'havia gestat la idea de crear un mercat de futurs financers a Barcelona que compensi la pèrdua de pes financer de la ciutat arran de la reforma de les borses.

La idea de la creació va sorgir de la Borsa de Barcelona i va ser impulsada per la Conselleria d'Economia i Finances de la Generalitat de Catalunya. Llavors va constituir la societat MEFFSA, amb el suport de 17 entitats financeres i un capital social de 100 milions de pessetes. En aquests moments, la societat procedeix a una ampliació de capital de fins a 1.500 milions i amb la participació de fins a 50 membres.

Algunes de les noves societats del mercat de valors sorgides arran de la reforma han sol·licitat també l'admissió a la societat, però fins que no siguin societats gestores de deute públic i es regeixin per la normativa vigent en el mercat de valors, hauran d'esperar a realitzar la seva incorporació. També hi ha firmes inversores internacionals com Goldschmidt Conseil Associés, Refco i Financor, que ja es preparen per a poder participar a MEFFSA, encara que no com a socis sinó com a simples *brokers*. □