

Un missatge electrònic enviat des de Singapur gairebé ha enfonsat els valors a la borsa de Halifax i Bank of Scotland, els gegants financers del mercat hipotecari i d'estalvis del Regne Unit. Però els culpables s'amaguen a Londres. El govern els busca.

**M**iss Rosemary M. Ray-Crosby, que té la constitució rodanxona i aristocràtica dels Tudor, fa anys que feia campanya amb els seus amics de la Heritage London Foundation per impedir que les establies dels palaus nobles de Londres acabaren reconvertides en oficines de serveis d'inversió lliure —les *hedge funds*. Les poderoses *hedge funds*. Són una de les invencions més estridents del capitalisme del segle XXI, i són temibles: l'any passat van moure 1,7 bilions d'euros, segons l'Institutional Investor News (més de cinc vegades el negoci bancari de "la Caixa" i tres vegades i mitja l'actiu del BBVA). Però Howard Hoare-Temple, potser perquè és banquer, troba que sense la gresca immobiliària que les *hedge funds* han portat a Mayfair i St James, els barris on els senyors anglesos van aixecar les seues residències dos segles enrere haurien estat transformats avui en blocs de petits hotels amb aires neoclàssics.

Si la tendència d'aquesta primavera continua, tanmateix, no afectarà tan sols l'arquitectura de la capital britànica. El nombre de fons d'inversió lliure creats durant el primer trimestre d'enguany ha caigut d'un 12%, i el capital aconseguit ha davallat d'un 10% mentre les pèrdues creixen a un ritme de dos punts el mes. Les oficines tanquen a dotzenes i els informes d'algunes entitats bancàries privades, com ABN Amro, indiquen que "centenars de professionals de les finances tornen a ser al mercat de treball." Enmig d'aquest panorama desolador, tanmateix, la por del govern i de l'autoritat britànica dels serveis financers (FSA) és que aquests desocupats troben feina aviat a la banca o a la borsa, i hi introdueixen les seues tàctiques. Per què?

## El saqueig de la City

**El virus de les 'hedge'.** Els anomenats fons d'inversió lliure que tenen base a Londres fan negoci com si res no hagués passat. Fins i tot hi ha casos en què amplien despatxos: amb *poca supervisió*, administració conjunta de carteres a Wall Street i París i un salari inicial de 50.000 euros l'any —l'oferta màxima és de 67.000—, Michael Page Recruitment cerca analista júnior en cap per a l'oficina d'una *hedge fund* anònima a Hill Street, Mayfair. Curiosament, és el mateix sou que el dels oficials reguladors de l'FSA, que a final de març van rebre poders especials del Ministeri de Finances per a dur a terme la més gran investigació

criminal de la institució des que va ser creada per decret l'any 2000, l'operació SABRE.

"Els problemes de control a Société Générale i Credit Suisse no són incidents aïllats", diu Tim Shephard-Walwyn, ex-director de Barclays Bank, "sinó que confirmen que el sector financer a la City actua instintivament a colp de paga extra i enecat pels beneficis a curt termini. Els alts executius pareixen no poder resistir la temptació". Per una altra banda, Bruce Weber, professor a la London Business School i autor d'un dels manuals més populars per a *brokers* de la borsa, opina que "la cultura financera de la City tolera aquestes desviacions i, doncs, s'exposa al tràfic i als enormes desequilibris dels balanços a què assistim".

La branca d'inversions del Credit Suisse va suspendre a principi de març sis dels seus operaris. Pertanyien a un equip reduït de *brokers* que, per tal d'assegurar les seues pagues extra, van inflar el valor dels paquets d'accions dels clients per sobre del preu real als mercats de les finances. L'FSA va fer un contacte d'avís amb l'entitat sobre les xifres inversemblants que oferia la central de Credit Suisse a Canary Wharf i, aparentment, va pactar una rebaixa de la multa d'un 30% si la direcció reaccionava amb diligència. Finalment, Credit Suisse ha admès obertament que les pèrdues reals dels negocis d'aquests operaris s'aproxima a 1.400 milions de lliures esterlines. Els corredors de borsa despatxats treballaven a Londres.

De la mateixa forma, la nord-americana Lehman Brothers anunciava l'expulsió de dos operaris executius de les oficines de la Square Mile de Londres, sense concretar, no obstant això, la suma exacta a què ha hagut de reduir el full de comptes per assolir les xifres veritables.

El 19 de març, Henri Dennistoun Stevenson, president de Halifax i Bank of Scotland (HBOS) va contemplar incrèdul davant la pantalla d'informació com les participacions de la banca privada lider al Regne Unit en concessió de crèdits hipotecaris i comptes d'estalvis —340.000 milions d'euros en dipòsits particulars—, queia vertiginosament 17 punts. Eren les 8.50 h. Prop de 4.200 milions de lliures dels actius



Mayfair, un dels barris aristocràtics londinencs on s'han instal·lat les noves *hedge funds*.



El grup Halifax i Bank of Scotland va ser víctima d'una difamació enviada per correu electrònic que li va originar pèrdues sobtades a la borsa.

d'HBOS s'acabaven d'esvaïr com si foren fum. Trenta minuts més tard, HBOS va emetre un comunicat als principals mitjans britànics de notícies econòmiques en què negava completament haver reclamat cap injecció de capital al Banc d'Anglaterra, ni sofrir cap crisi de liquiditat. Tan sols quan a les 10.15 h el governador del banc central anglès, Mervyn King, va afirmar que "els rumors" sobre HBOS eren falsos, els valors de Halifax i Bank of Scotland van recuperar part del preu habitual —la cotització de dijous dia 20 va pujar d'un 6%. L'incident va ser qualificat a les pàgines del *Daily Telegraph* amb aquesta expressió: "Hem estat testimonis de la versió moderna d'un robatori al banc."

Fins i tot l'índex FTSE 100 de la borsa de Londres havia sofert l'arrossegament del declivi dramàtic d'HBOS, que en alguns moments d'aquell dimecres va prendre l'aparença d'un altre Northern Rock. Una fallida més. El

detonant, però, havia estat un simple correu electrònic enviat als principals agents i *brokers*, que començava així: "Ens han explicat que l'edició del *Financial Times* de demà publicarà una peça sobre l'HBOS. El to no serà amable, més aviat se centrarà en el forat de 128.000 milions [de lliures esterlines] que desestabilitzarà el banc en menys de tres mesos. Això obligarà el govern a considerar-ne la nacionalització..." Tot i que el missatge havia estat originat a Singapur, quasi immediatament l'autoritat financera, l'FSA, va revelar que al darrere hi havia una "unitat de tràfic" establerta per una *hedge fund* amb seu a Mayfair, voltada dels jardins de Green Park i la tanca daurada del palau de Buckingham. D'acord amb el relat de la premsa salmó de la capital, Christopher Miller, editor de la revista especialitzada *HedgeInfo*, exclamà: "Si ningú no és capaç de lligar-los curt, aquests xicotets desfermaran una apocalipsi financera!"

**El crim perfecte.** "Avarícia, temor, ignorància, credulitat i estupidesa: aquests són els aliments de la màfia del rumor", ha escrit recentment l'influent periodista econòmic, Jeff Randall, "amb poder per a destruir grans fortunes i reputacions centenàries".

HBOS, com Credit Suisse dies abans, ha nomenat advocats independents per formar una selecció entre 18 operaris i 20 que han d'efectuar la revisió interna més ambiciosa de la història de la corporació bancària: milers de correus electrònics seran oberts, missatges de text i veu en agendes electròniques, entrevistes i interrogacions encreuades, amb "estratègies forenses", en paraules del president de Halifax, Henri D. Stevenson. La primera conclusió ha estat de notificar que durant les turbulències dels valors de l'entitat van posar-se a la venda i van ser comprades accions per un preu d'uns 1.300 milions d'euros, tot abusant dels mecanismes de la venda menor. I doncs? Aquesta pràctica es

### Cinc històries curtes sobre la borsa

1. Entre el 1994 i el 1996, Yasuo Hamanaka, cap d'operacions del banc asiàtic Sumitomo, va intentar amagar pèrdues per valor de 2.600 milions de dòlars en el comerç d'accions futur de carbó, amb el propòsit de contenir els preus globals. Rebé una sentència de vuit anys de presó.
2. Nick Leeson fou traslladat a l'oficina de Singapur del banc mercantil més antic d'Anglaterra, el Barings, des d'on va provocar pèrdues de més de 1.500 milions de dòlars i la consegüent fallida de l'entitat el 1995.
3. Kenneth Lay va convertir Enron en la setena corporació més gran dels Estats Units abans de fer-la col·lapsar el 2001. Va ser acusat d'abusos dels mercats i deu tipus diferents de frau. Morí mentre esperava sentència.
4. CMS Energy Corp i Texas Company van ser acusades entre els anys 2000 i 2002 d'haver fet acords falsos per influenciar els mercats i inflar els beneficis. El cap executiu de CMS va dimitir abruptament i ambdues empreses van pagar 34 milions de dòlars perquè les al·legacions no arribaren a judici.
5. El gener d'enguany, Société Générale va comunicar que el seu agent Jerome Kerviel havia originat pèrdues de prop de 7.000 milions de dòlars en operacions secretes. Kerviel es troba a l'espera de les conclusions del procés d'investigació.

legal: els *brokers* poden oferir tranquil·lament als seus clients participacions d'una companyia a la borsa que encara no posseeixen ni ells mateixos, i ho fan per un preu fix proper a l'estat dels mercats en aquell moment; si, per culpa de rumors sense fonament o errors factuais de la companyia, el valor d'aquestes accions disminueix, els *brokers* les compraran més barates i s'embutxacaran la diferència amb el gest elegant del crim perfecte, el *crim sense víctimes*, en l'argot de la City.

Al FSA, en canvi, no hi estan d'acord. Que *hedge funds* com Odey Asset Management (2.200 milions d'euros de capital) i Lansdown Partners (9.500 milions) hagen tret al voltant de 700 milions d'euros de profit amb la fallida de Northern Rock és un fet que ni el Ministeri del Tresor britànic no està disposat a permetre en el futur. Les noves mesures resulten simples a primer colp d'ull i, si demostren ser eficients, el sector financer espanyol faria bé de considerar-les ara que la indústria

de les *hedge funds* compleix el seu primer aniversari aquest abril, des que la Comisión Nacional de Mercados de Valores hi va donar el vist-i-plau.

Sobre els agents de la borsa, l'autoritat dels mercats del capital al Regne Unit recomana que abandonen o canvien de despatx almenys durant dues setmanes, perquè les seues posicions no puguin mantenir-se encobertes. També haurien d'informar de fluctuacions inusuals, de cancel·lacions o modificacions comercials. Les pagues extra creixeran en relació amb la qualitat dels controls realitzats i l'ús d'arxius de dades ha de ser restringit als agents executius. Pel que fa als instruments financers tòxics, l'FSA limitarà les vendes menors, obligarà els bancs a triplicar la base de capital mínim abans d'efectuar operacions, i redefinirà la metodologia estàndard per a la valoració de riscos.

El 28 de març, a més a més, el *chancellor* d'Economia, Alistair Darling, va anunciar l'aplicació d'una nova normativa que ha forçat la City a parar l'orella, aquesta vegada de debò. La comissió financera del govern donarà immunitat judicial a aquells que aporten proves suficients per a avortar o aturar la manipulació dels valors a la borsa. I això sí que ocasionarà víctimes. La partida sembla ara més equilibrada.

Victorià Jiménez  
Londres

### Breus

#### Abertis aposta fort per les autopistes a Portugal i França

El conseller delegat d'Abertis, Salvador Alemany, va defensar a la junta general d'accionistes d'aquest grup d'infraestructures el caràcter estratègic de les inversions "força rendibles" del grup, en una aposta pel creixement i la diversificació en les seves línies de negoci, "amb rigor".

Abertis té la voluntat i el "somni" de crear un gran operador europeu amb bases a tots els països i amb accionistes de referència, "treballant amb la portuguesa Brisa", i també amb França, on té la concessionària Sanef. L'objectiu d'Abertis, segons Alemany, és col·



Salvador Alemany i Ildre Fainé durant la Junta general d'accionistes d'Abertis a Barcelona.

laborar amb els accionistes de Brisa per "desenvolupar aquest projecte" i, a llarg termini, veure si es pot realitzar, malgrat la conjuntura econòmica i la frustrada fusió amb Atlantia.

#### Cierval s'aferra al turisme arran de la crisi immobiliària

La patronal valenciana Cierval va decidir la setmana passada de potenciar el sector turístic i la construcció d'habitatges de protecció oficial per absorbir l'excedent de mà d'obra que origina la crisi immobiliària i que colpeix especialment el sector al País Valencià, a causa de l'aposta que s'hi ha fet per la segona residència. En vista d'aquesta conjuntura, els empresaris valencians van creure innecessari un pla de xoc d'urgència però, en canvi, sí que van advocar per "un pla de mesures consensuades entre tots".