

Normativa

ANTONIO CARRASCOSA

Director general de entidades de la CNMV

“Hay que considerar la directiva Mifid como una fuente de oportunidades. Es un enfoque moderno y serio en las relaciones entre las sociedades de inversión y los clientes. Vender bien los productos financieros es un valor añadido para las entidades”



SABINIANO MEDRANO

Socio de Ernst & Young Abogados

“Desde el punto de vista de aplicación, hay complicaciones. La exigencia de diligencia extrema a las entidades genera el riesgo de que, en caso de inversión fallida, el inversor que haya perdido tenga la oportunidad en potencia de exigir responsabilidades”



FERNANDO ZUNZUNEGUI

Asesor de la Comisión Europea

“Hasta ahora, el mercado se ha abierto a los minoristas sin las protecciones adecuadas. Con la Mifid se protege al pequeño inversor y se le da más confianza para acercarse a la Bolsa, lo que supone oportunidades importantísimas para los intermediarios”



JOSEP SOLER

Presidente de EFPA

“No se trata sólo de elementos de protección y de control. Se busca mejorar las condiciones de mercado. Fomentar la competencia, creando más mercado y cambiando la forma en que se hace la distribución”



JOSÉ MIGUEL LÓPEZ-FRADE

Director general de Banco Madrid

“Hay una cierta preocupación sobre el coste que la aplicación de la directiva tiene para las entidades financieras. Pero aunque las entidades tienen que hacer una reclasificación de clientes, muchas ya lo hacen sin necesidad de la Mifid”



IÑAKI URIARTE

Director de auditoría y control de Banco Madrid

“La Mifid es una oportunidad de negocio y también estratégica. Las entidades financieras tenemos la responsabilidad de trasladar al cliente la información de una forma que sea entendible, que sea útil y que los datos no abrumen al inversor”



quen a sus clientes productos cuya complejidad ni siquiera la red comercial logra comprender con claridad. “No está claro qué entidades van a salir ganando y cuáles van a salir perdiendo, pero quién sí es seguro que va a salir ganando es el inversor, el cliente final. Pase lo que pase, va a salir con unas ventajas importantes”, anunció Josep Soler, presidente de EFPA, la Asociación Europea de Planificación Financiera, una organización que examina a asesores y planificadores para otorgarles un certificado europeo de cualificación profesional.

“Hasta ahora, el gran olvidado de la legislación era el inversor final”, añadió Soler. “Las sociedades de inversión son conscientes de ello y hace años que están preparando sus redes mucho mejor”, aseguró el presidente de EFPA. En este sentido, uno de los puntos que más polémica ha suscitado entre la comunidad financiera es el de la distinción entre asesoramiento y actividad comercial. La CNMV ha asegurado “que habrá una res-

puesta” a las dudas creadas en el sector. Carrascosa detalló que la CNMV ha creado un grupo de trabajo con el Banco de España y representantes del mercado; el grupo ha elaborado un documento en el que se trata específicamente esta cuestión. La CNMV canalizará además un sistema de preguntas y respuestas para aclarar las dudas del sector. “Tenemos una opinión de consenso con la industria: todo lo que hacen las redes en cada minuto de su actividad comercial no puede ser entendido como asesoramiento de inversión”, afirmó el ejecutivo del organismo regulador.

El riesgo de un aumento de los litigios

Claro que, aunque los aspectos teóricos sean muy positivos, la puesta en práctica puede tener consecuencias no deseadas. “En muchos se imponen a las entidades deberes de diligencia extrema de manera que, en caso de una inversión fallida o ruinosa, se corre el riesgo de que el inversor que haya perdido dinero tenga la oportunidad de exigir

responsabilidades a alguien”, advirtió durante el encuentro Sabiniano Medrano, abogado y socio Ernst & Young.

“En algunos aspectos será imposible estar irreprochablemente al día y, aun constituyendo la Mifid una clara oportunidad, las entidades tienen motivos para preocuparse”, subrayó Medrano. “Quizá haya habido un movimiento pendular excesivo en dirección hacia un exceso de regulación”, valoró en este sentido el abogado de Ernst & Young.

La CNMV reconoce que hay un riesgo de que se incrementen las denuncias, pero no cree que la dinámica vaya a ser la de una proliferación desmedida. “Por un lado, los inversores conocen que el riesgo de mercado lo asumen ellos y, por otro, no creo que se estén generando expectativas infundadas de mayor protección”, expuso el director de entidades del organismo supervisor. Como una medida preventiva, el asesor de la Comisión Europea Fernando Zunzunegui, propuso que la CNMV reforzase, en colaboración con el Consejo Ge-

neral del Poder Judicial (CGPJ), los planes de formación financiera para los jueces.

Los ponentes avisaron, eso sí, de que los “defectos formales” de la traducción al español de la directiva dejan abierto un resquicio a la interpretación. La Mifid insta a las entidades a que garanticen a sus clientes *la mejor ejecución* (“best execution”), mientras que el borrador del anteproyecto de ley que modifica la Ley del Mercado de Valores sustituye la expresión *mejor ejecución* por *mejor resultado posible*. “Es un defecto formal que puede traer graves consecuencias”, subrayó Zunzunegui. “Debería corregirse, teniendo en cuenta que muchos jueces no tienen una formación técnica financiera”, propuso el abogado.

El borrador del anteproyecto de ley que, contra el sentir de la industria financiera, también impide que las personas físicas puedan registrarse como asesores de inversión, está sometido al trámite de audiencia pública hasta el 30 de marzo.

Un estudio del regulador británico concluye que los beneficios de aplicar la Mifid duplican a los costes

FERIA DE MADRID

20/22
MARZO

SEIN 07

MÁS DE 2.000 M² • 5.000 VISITANTES
TODA LA OFERTA DEL MERCADO EN EL PRIMER SALÓN MONOGRÁFICO DEL SECTOR

MADRID on BUSINESS

SALÓN DE ESPACIOS EMPRESARIALES, COMERCIALES, LOGÍSTICOS E INDUSTRIALES

www.sein.ifema.es

LA CITA DEL SECTOR INMOBILIARIO INDUSTRIAL Y COMERCIAL

SÓLO PROFESIONALES
Horario: De 10 a 19 h.
Día 22: De 10 a 18 h.

LINEA IFEMA

LLAMADAS DESDE ESPAÑA
INFOIFEMA 902 22 15 15
LLAMADAS INTERNACIONALES
(34) 91 722 30 00
FAX (34) 91 722 38 01
IFEMA Feria de Madrid
28042 Madrid
linea@ifema.es
www.ifema.es

Crece contigo

AUTOBUSES:
112 y 122 EMT y 828 del Consorcio
Servicio Especial (S.E.) en días de feria
METRO: Línea 8
Estación: Campo de las Naciones