

Les Pimes en el centre dels actuals reptes de finançament i d'inversió

Josep Soler Albertí
Director general, IEF

Jornada de Finançament
Les Pimes: una alternativa
atractiva d'inversió.
03.05.2017

1. Tendències financeres disruptives

**2. Transformació del finançament i
inversió en Pimes**

**3. La *Capital Markets Union*. Objectius i
barreres**



1) Tendències financeres disruptives

- Amenaces per al sector bancari
- Repressió financera i precarització de l'estalvi
- Sobredependència del finançament bancari per a les Pimes europees

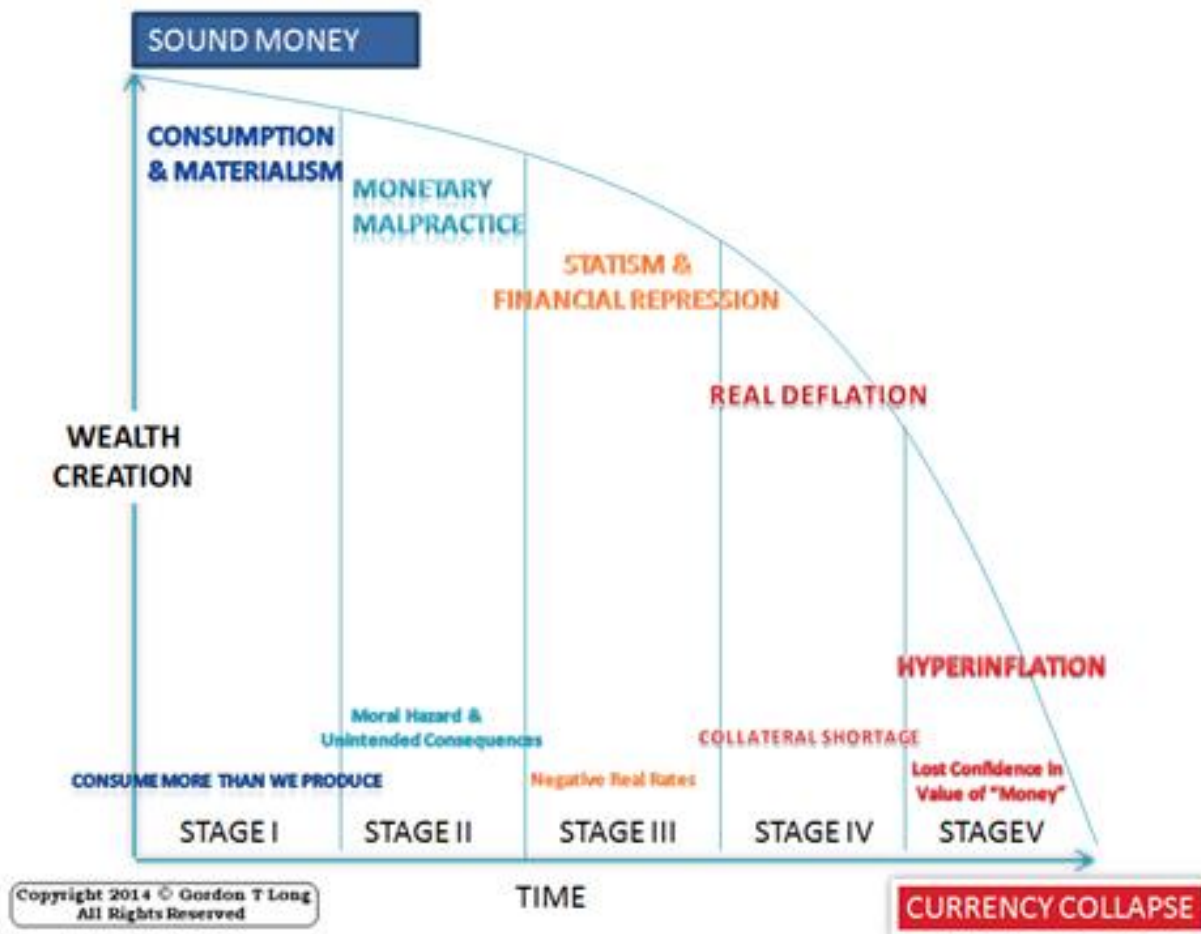
Amenaces per al sector bancari

- Desaparició del marge d'intermediació
- Debilitat reputacional i de confiança dels clients
- Revolució *tech* i digital. Competència *Fintech* i grans tecnològiques
- Pressió regulatòria i el fenomen del *shadow banking*

Repressió financera i precarització de l'estalvi

- Els elements continuats de repressió financera vigents: tipus zero, deute públic sense rendibilitat i acaparada per bancs → atac a l'estalvi
- Manteniment o increment de costos per compensar caiguda marge d'intermediació → precarització de l'estalvi
- Borsa (encarida?) com a única alternativa
- Incertesa frena consum, inversió i tipus → + estalvi precari

JORNADA DE FINANÇAMENT



Sobredependència del finançament bancari per a les Pimes europees

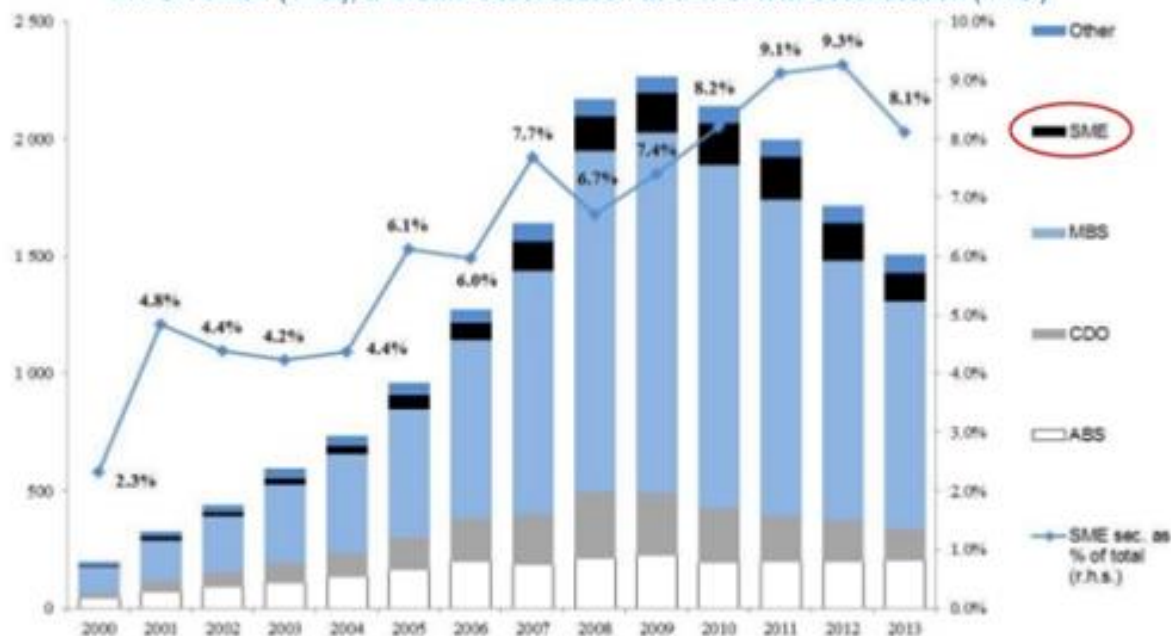
- Alt risc sistèmic i més important en crisis
- Pressió contrària al crèdit empresarial per la regulació prudencial
- Possible fre al creixement i a la inversió
- Efectes recessius en economies com l'espanyola/catalana amb preponderància de Pimes



SME securitisation represent still a small share of the total in Europe

European securitisation outstanding by collateral

In EUR billion (l.h.s.), and SME securitisation as a % of total securitisation (r.h.s.)



Notes: "ABS" includes Auto, Consumer, Credit Cards, Leases, and other ABS. "MBS" includes CMBS, RMBS, and Mixed. "Other" includes Whole Business Securitizations (WBS), public finance initiatives, and other securitizations.
Sources: AFME, SIPMA, Bloomberg, Dealogic, Thomson Reuters.

2) Transformació del finançament i la inversió en pimes

- **Finançament:** necessitat peremptòria de reduir bancarització i de desenvolupar finançament alternatiu (en capital i en deute): CMU
- **Inversió:** cal millora de la propensió a invertir en Pimes com requisit del finançament alternatiu i com a inversió alternativa per estalviador/inversor

Finançament Pimes

- Essencial per manteniment recuperació econòmica i ocupació (2/3 parts total)
- Repte digital, exterior, competitivitat
- Cal nova oferta però transformant la demanda
- Trencar tendència a caiguda del crèdit bancari a Pimes i millorar l'estructura financera

Figure 2: Size of the different markets in terms of GDP for US, Japan and the EU

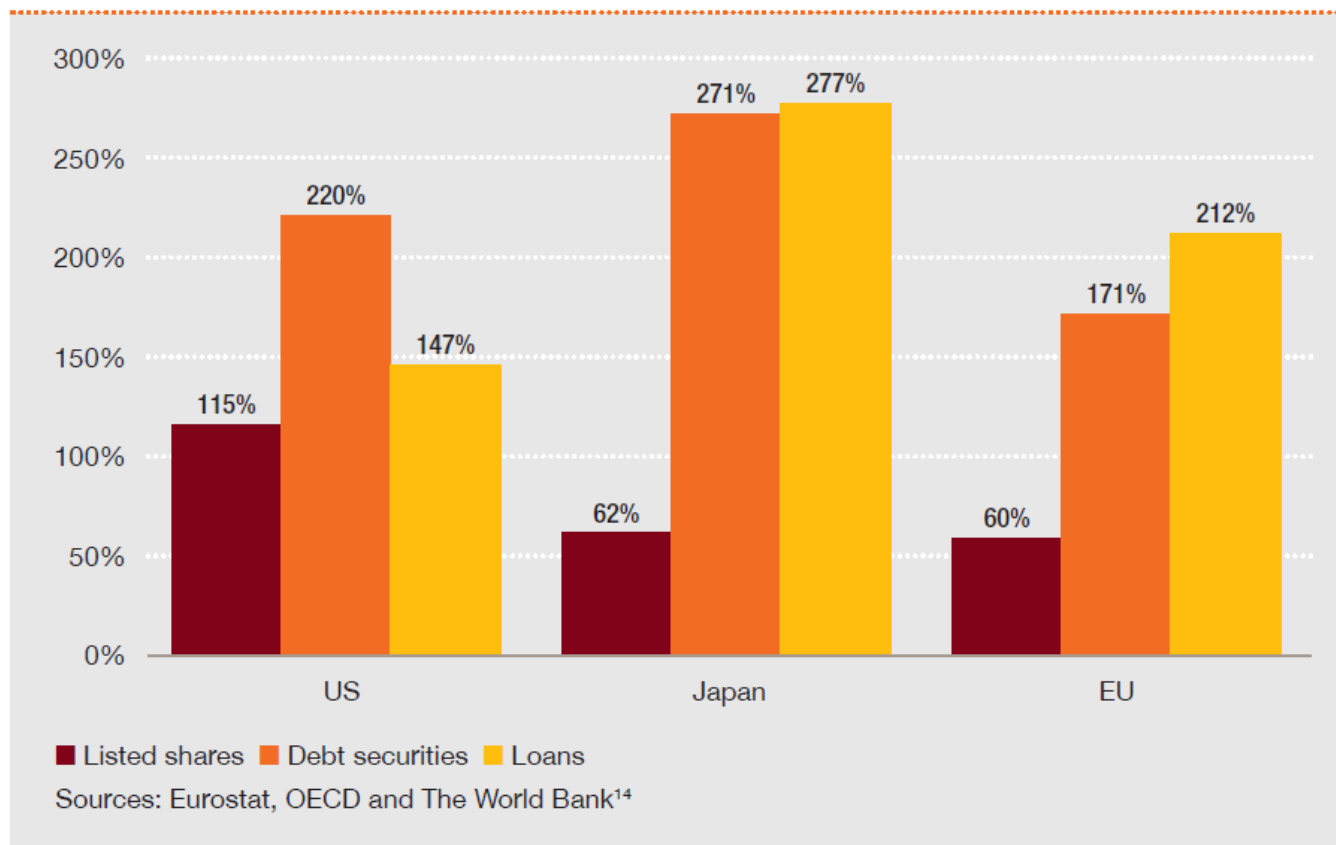
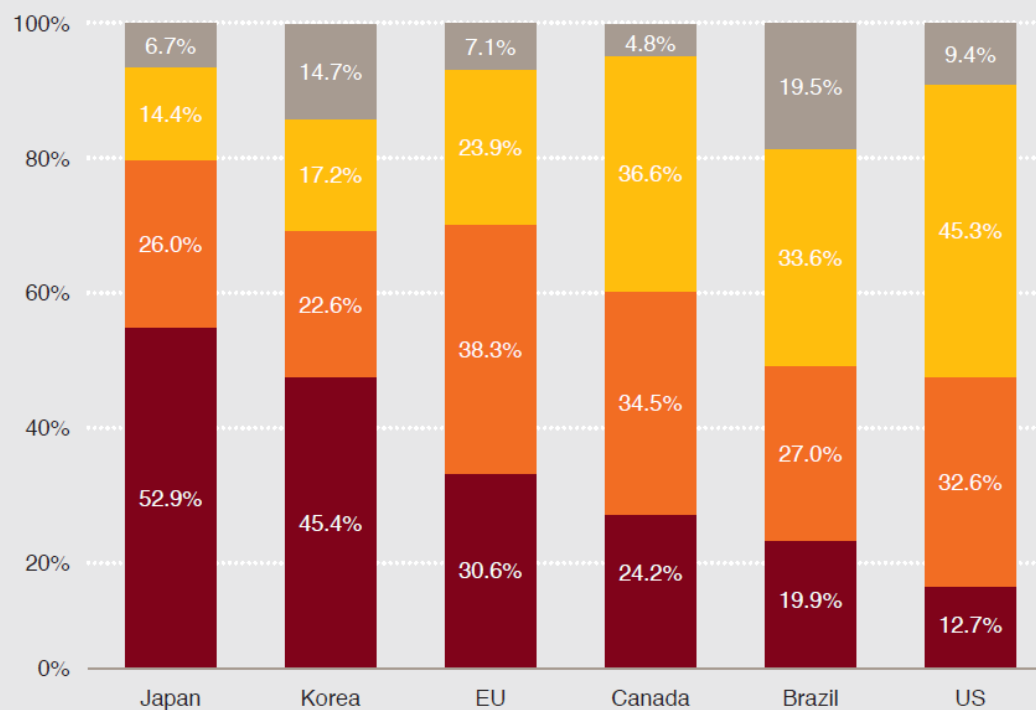


Figure 4: Households' financial assets, worldwide comparison



■ Currency and bank deposits ■ Insurance, pensions and standardised guarantees
■ Equity and investment fund shares ■ Other*

Sources: OECD and Eurostat, most recent data available for each country (2009-2014)

*Other includes loans, other account receivable and debt securities.

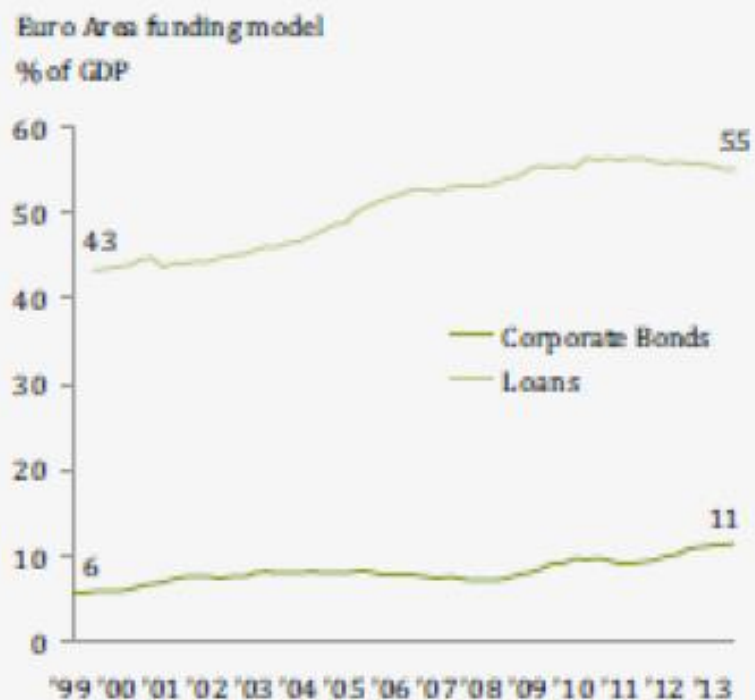
Inversió en Pimes

- Reforç de la propensió dels inversors professionals i institucionals; i necessària entrada inversor *retail* via diversos instruments
- Cal educació financera per l'estalviador/inversor
- Canvis legals, fiscals, garanties, avals i especialment incentius (CMU?)

3) La *Capital Markets Union*. Punt de partida

- Superior pes del finançament bancari a Europa que als US
- Finançament extern en relació al total, més alt a Europa
- Sobredimensionament banca europea
- Caiguda del finançament bancari Pimes durant la crisi i post-crisi, sense alternatives

Euro Area funding model (% of GDP)



US funding model (% of GDP)

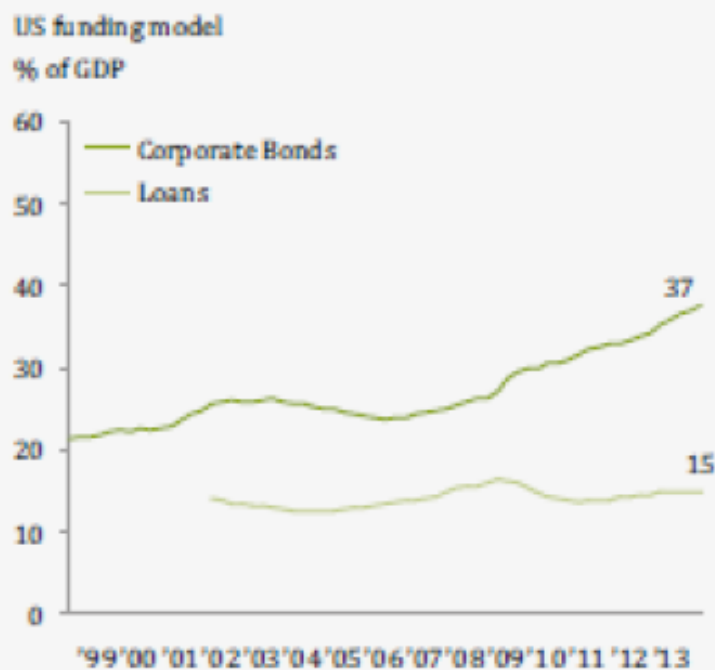
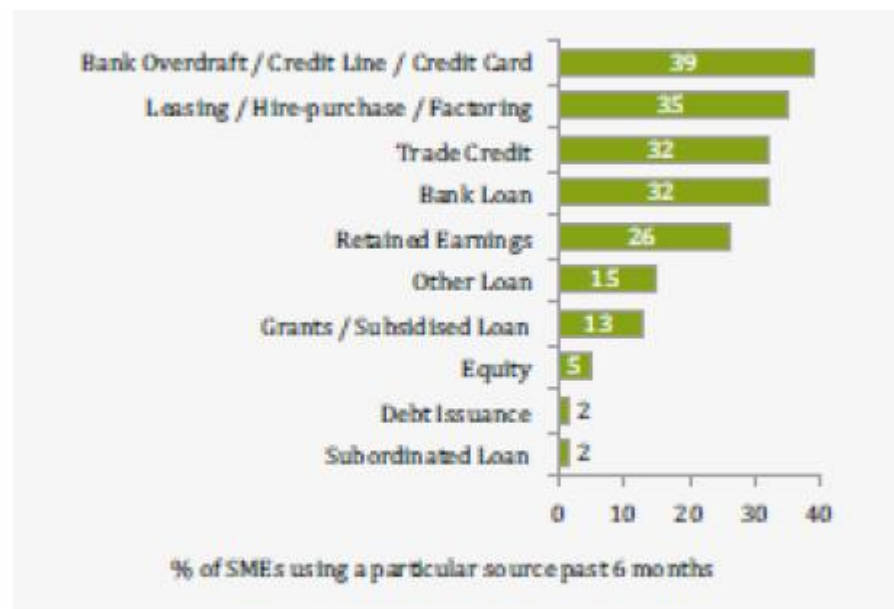


Figure 15: European SMEs rely more heavily on external credit



Source: SAFE analytical report 2013

Figure 16: US small businesses rely more on internal funds and personal savings



Source: FRBNY Small Business Credit Survey, May 2013 and August 2014 covering the perspectives of businesses with fewer than 500 employees in New York, New Jersey, Connecticut, and Pennsylvania

CMU. Objectius

- Millorar finançament economia europea, integrant i desenvolupant els mercats de capitals
- Reduir cost i dependència bancaria en el finançament, especialment per a Pimes
- Millorar l'atractiu d'Europa i de les seves Pimes per a invertir
- «Descongelar» la liquiditat i millorar eficiència
- Identificar barreres i eliminar-les

CMU. Objectius implícits

- Creació llocs de treball
- Finançament Pla Juncker
- Reduir risc sistèmic en crisi bancària
- Recolzar emprenedoria via capital risc, titulitzacions, etc.

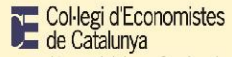
CMU. Barreres a superar

- Flexibilitzar accés mercats de capitals i desenvolupar-los
- Fomentar informació de crèdit de Pimes
- Fomentar titulització
- Fomentar inversió a llarg termini d'inversors particulars
- Unificar fiscalitat deute/capital
- Promoure transparència Pimes
- Incrementar educació financera de Pimes i d'inversors
- Harmonització legal (per ex. insolvències)

CMU. Dubtes

- Prioritats estatals confrontades EU
- Hi haurà prou demanda si creix finançament?
- Riscos sistèmics dels mercats de capitals
- Riscos dels inversors; es modularan?
- Perjudicarà a la banca, encara dèbil?

JORNADA DE FINANÇAMENT



Q & A