

La Unión del Mercado de Capitales

La Unión del Mercado de Capitales (UMC) es uno de los proyectos estrella de la actual Comisión Europea (CE), que lo incorporó de forma expresa a la denominación del ámbito de uno de sus comisarios, que dimitió con motivo del Brexit, y de una de sus direcciones generales, *Estabilidad Financiera, Servicios Financieros y Unión de los Mercados de Capitales* (DG FISMA, por sus siglas en inglés).

Francisco J. Valero

Su objetivo es ampliar las fuentes de financiación de los agentes de la economía real, especialmente por lo que respecta a las pequeñas y medianas empresas y a las infraestructuras. Tema este último que conecta la UMC con el Plan de Inversiones para Europa, o *Plan Juncker*, por el Presidente de la CE. No se trata de ir, como a veces se dice, contra los bancos, sino de superar las limitaciones que, para la financiación de dichos agentes, ha mostrado la crisis financiera, que, al elevar de forma significativa el riesgo de crédito, reduce la capacidad y la propensión a financiar por parte de los bancos. A estos les interesa que sus empresas clientes habituales no se vean restringidas por sus problemas y puedan salir adelante con sus proyectos, especialmente los que tengan un carácter emprendedor, con la consiguiente aportación de crecimiento económico y de empleo.

La UMC no se plasma como tal en una norma específica, pero sí tiene una vertiente normativa, ya que pretende profundizar en el desarrollo de un auténtico mercado único de capitales, lo que conlleva cambios en la regulación financiera de la UE, con algunos proyectos ya en marcha en esta dirección.

El 27 de febrero de 2017 la CE presentó un nuevo informe sobre la UMC con un título muy sugestivo: *Acelerar la unión de mercados de capitales: hacer frente a las barreras nacionales a los flujos de capital*, COM (2017) 102, que va acompañado de una hoja de ruta de las medidas propuestas, basadas en el trabajo de un grupo de expertos.

El informe distingue entre barreras *ex ante* (implican obstáculos a la inversión transfronteriza), barreras *in itinere* (disuaden de mantener o incrementar la exposición transfronteriza) y barreras *ex post* (generan dificultades al final del proceso de inversión). Un ejemplo de las primeras, que recoge el informe, son los diversos enfoques nacionales en el *crowdfunding*, que puede permitir la financiación directa por los inversores de proyectos empresariales. Como ejemplo de las segundas, se menciona la posesión de conocimientos financieros insuficientes.

De este informe destacamos en este análisis las barreras *ex post* que suponen las diferencias en los regímenes nacionales de insolvencia, por cuanto implican que el riesgo de crédito no se trata de la misma manera por parte de los bancos y, en consecuencia, condicionan su propensión a

COBROS Y PAGOS



OPTIMIZE SUS PROCESOS FINANCIEROS A TRAVÉS DE UNIVÍA

SU TIEMPO ES ORO

UNIVÍA AGILIZA SU TIEMPO

UNIVÍA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Internet es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

COBROS

- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Barrido

PAGOS

- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuantía constante



prestar, especialmente a la pyme. En esta dirección, la CE presentó, en noviembre de 2016, la propuesta de Directiva sobre marcos de reestructuración preventiva, segunda oportunidad y medidas para aumentar la eficacia de los procedimientos de condonación, insolvencia y reestructuración, COM (2016) 723, actualmente en trámite por los colegisladores de la UE (Parlamento Europeo y Consejo de la UE).

La UMC no se reduce, sin embargo, a cambios en la regulación, sino que también incorpora

otras iniciativas orientadas al cumplimiento de sus objetivos. En el informe que comentamos, dentro de lo que se denomina *educación financiera*, que habitualmente se entiende destinada a las personas físicas, nos encontramos con que se propone el desarrollo de soluciones innovadoras para mejorar los conocimientos de las pyme y apoyarlas en el acceso a fuentes de financiación alternativa, como puede ser el ya citado *crowdfunding*. De esta forma se ayudaría a superar las limitaciones antes mencionadas ::



OPTIMICE SUS PROCESOS FINANCIEROS A TRAVÉS DE UNIVÍA

COBROS Y PAGOS

SU TIEMPO ES ORO

UNIVÍA AGILIZA SU TIEMPO

UNIVÍA ES ORO PARA SU NEGOCIO

Internet es ya una herramienta de optimización y mejora en los procesos diarios **reduce costes, tiempos y espacios de trabajo**, además de permitir un seguimiento inmediato de cualquier operación.

Univía, el servicio online de Unicaja, le ofrece un salto de calidad en las dos gestiones más comunes y necesarias de su negocio: **COBROS y PAGOS**.

Algunas de las múltiples herramientas que ofrece:

COBROS

- Servicio de Remesas de Recibos (cuaderno 19)
- Servicio de Cuentas de Barrido

PAGOS

- Servicio de Remesas de Transferencias (cuaderno 34)
- Servicio de Emisión de Pagos por cuenta corriente

