

Dr. Reina

REUNION DE SALOMON BROTHERS  
Venecia, 10-12 Sept. 88

"Deregulation in 1992: Strategies and Opportunities"

Resumen de conferencias

Como se puede observar en la lista de asistentes adjunta, la firma de Merchant banking Salomon Brothers International Ltd. (Nueva York y Londres) hizo una buena operación de relaciones públicas reuniendo a un grupo bastante representativo de bancos centrales, banca comercial y seguros de Europa. Las intervenciones fueron en general interesantes; las resumo bevemente a continuación.

LORD COCKFIELD, Comisario europeo autor del Libro Blanco y otros textos del futuro mercado único europeo, explicó los conceptos básicos que orientan a la CE. La filosofía consistió en sustituir la lenta y pesadísima "harmonización" de legislaciones nacionales por un nuevo enfoque de criterios comunes ("new approach to standards") y de "directivas-marco" (Framework directives), que ponen una orientación general y los límites entre los que deberá situarse la legislación de cada país-miembro, sin pretender que éstas sean idénticas. Se trata en resumen de crear en toda la Comunidad un espacio en que puedan actuar las fuerzas de mercado con la máxima libertad posible. En materia financiera significa básicamente la introducción de una licencia bancaria única, válida en toda la CE. En seguros existen las conocidas directivas sobre libertad de establecimiento y libertad de servicios, y existirá algo similar con respecto a las bolsas y las operaciones sobre títulos de toda clase. Está empezando a fomentarse una colaboración entre autoridades de supervisión bancarias y de las Bolsas, y tendrá que existir también entre las autoridades de control del seguro. La Comisión prepara propuestas que favorezcan las fusiones transnacionales en la Comunidad, aunque siempre protegiendo los derechos iguales de todos los

accionistas. Todo el edificio necesitará tarde o temprano el cemento de una moneda común.

DAVID A. WALKER, presidente del Securities and Investments Board del Reino Unido, desarrolló una serie de ideas, dificultades y ventajas sobre la colaboración entre autoridades de supervisión de la Banca y de las Bolsas en los distintos países. En su opinión, la liberalización europea es un juego en el que todos pueden ganar, Londres incluida (ciudad que ha de seguir siendo el principal centro financiero europeo).

LAMBERTO DINI, director general del Banco Central italiano, describió las medidas liberalizadoras que, según él, han de poner en un próximo futuro a todos los bancos europeos en exacta igualdad de condiciones en Italia con los bancos italianos. La "Banca d'Italia" quiere apoyar un movimiento de concentración entre bancos italianos, que cree ha de reducir costes y mejorar las condiciones de competencia. Es "posible" que los bancos de propiedad pública (lo son todos los principales bancos del mercado) se conviertan en el futuro en sociedades anónimas. A partir de 1990, Italia aplicará la total libertad de movimientos de capitales y renunciará por consiguiente a cualquier medida restrictiva, apoyándose únicamente en la flexibilidad de los márgenes de cambio del SME y la política de tipos de interés para oponerse a una eventual huida de capitales.

En el panel de bancos intervinieron los siguientes oradores:

BRIAN PITMAN, presidente de Lloyds Bank (Londres) opina que la "deregulación" es ambigua ya que, en muchos aspectos, significará un incremento de reglas y limitaciones de la actividad bancaria. En Europa existe en este momento un gran

exceso de capacidad en la banca y los servicios financieros, que se verá agravada aún en el futuro y acentuará aún más el peso excesivo de los costes y del personal. Resultará una competencia mayor, que llevará a los bancos a asumir operaciones con mayor riesgo. En su opinión no existe ninguna correlación entre dimensión y éxito, y en general los bancos más rentables son bancos medianos y pequeños. Sus sucursales en el extranjero sólo han tenido éxito en pocas ocasiones, cuando habían adquirido una red comercial extendida y sólida.

A. JEANCOURT-GALIGNANI, presidente de la Banque Indosuez, opina que se producirán fusiones trans-europeas entre bancos, pero no de inmediato, sólo cuando algún gran banco nacional se encuentre en dificultades. Los cambios en los actuales flujos de ahorros dependerán esencialmente del tratamiento fiscal, especialmente de las retenciones fiscales, sobre las que no existen propuestas de unificación hasta la fecha. Londres seguirá siendo el centro financiero europeo, pero hay posibilidades para desarrollar sub-centros regionales o especializados (entre ellos uno para Europa del Sur).

J.A. SANCHEZ ASIAIN, presidente del Banco de Bilbao (Pedro de Toledo estaba también en la conferencia, "vigilando" de cerca a su co-presidente) hizo una descripción pesimista de los males de la banca española y de su baja productividad. Prevé una reducción drástica de los altos márgenes actuales, y explicó el proyecto de fusión BBV como medida para aprovechar unas "economías de ámbito" y de costes de gestión. Prevé incrementar en un 30% los beneficios de ambos bancos como resultado de la fusión.

JOHN H. GUTFREUND, presidente de Salomon Brothers, se refirió con forzada modestia a la experiencia de su empresa, que no recibe depósitos del público y orienta las inversiones de los

demás como si fuese el propio dinero de los antiguos "partners". Tuvieron un grave problema de exceso de personal y costes después del "crash", y ven mejores posibilidades de desarrollo para su negocio en Europa que en Estados Unidos o en Japón.

En el breve debate se hicieron referencia al bajo precio de las acciones de bancos en todas las Bolsas europeas, con la previsión de que en cuanto se produzca una OPA de algún grupo japonés sobre un banco europeo inmediatamente subirían sustancialmente los PER.

A continuación tuvo lugar el panel de aseguradores, en el que intervino primero BRIAN CORBY, presidente de Prudential Corp. de Inglaterra (también hablará en la próxima conferencia CAPA en Madrid). Hizo una presentación tradicional y algo pesimista del futuro del seguro, sin indicar líneas claras de actuación de su grupo fuera del Reino Unido. Insistió en el papel del seguro de vida como sustituto parcial y competidor de los productos de ahorro bancarios.

Después de mi intervención habló JAN E. LANGANGEN, nuevo presidente de Storebrand (Noruega); tiene 39 años y se mueve en el clima de grave crisis financiera y económica que desde hace meses impera en Noruega. Trazó un cuadro muy pesimista de las posibilidades de sobrevivencia para un grupo de dimensiones medias en la nueva Europa (en directa contradicción con la tesis que yo acababa de exponer).

En la última etapa de la reunión hablaron los siguientes oradores:

ROBERTO MAZZOTTA, presidente de la mayor caja de ahorros italiana (CARIPLO, Milán), describió de forma un poco académica el mundo de las cajas de ahorro, que en Italia como en otros países se acercan cada vez más a todas las funciones de la banca universal y buscan sistemas para poder acceder a una financiación externa. Su dilema es, ante la inminente liberalización de las sucursales en Italia: crecer creando 200 oficinas nuevas en Italia, o crecer en el extranjero.

TAKESHI OHTA, vice-gobernador del Banco de Japón, se mostró preocupado por el indudable nuevo "ímpetu" que el slogan 1992 está dando a los operadores económicos europeos, ya que probablemente se reforzarán las tendencias proteccionistas "pan-europeas". Habló de las alianzas económicas alternativas para Japón, como la idea de un mercado común del Pacífico, pero con pocas ilusiones sobre su factibilidad.

E. GERRALD CORRIGAN, presidente del Federal Reserve Bank of New York, lanzó una serie de críticas bastante duras al proyecto de mercado único financiero en Europa, especialmente en lo que se refiere a la "reciprocidad" que la CE pretende obtener de sus partners en el resto del mundo. Estados Unidos no está dispuesta a renunciar a ciertas limitaciones de la actividad bancaria, por ejemplo la prohibición de tener grandes inversiones industriales, con lo cual, por medida de retorsión, la CE podría limitar gravemente las actividades de bancos USA en Europa, bajo el pretexto de que no se deja a los bancos europeos hacer en USA algunas de las cosas que pueden hacer los bancos norteamericanos autorizados en la CE.

Como conclusión TH. STRAUSS, vicepresidente de Salomon Brothers, opinó que la deregulación lleva necesariamente al camino de la concentración de empresas, privatización y recapitalización. Es un desafío para instituciones financieras de tamaño medio, cuyo

dilema puede resumirse en: ¿ser comprador o vendedor? Adquirir otras empresas, o favorecer una fusión "ofreciéndose" al máximo precio (para máximo beneficio de sus accionistas) a otro grupo?

MAPFRE es, visto desde esta perspectiva, un grupo europeo mediano que da de antemano una respuesta institucional: no se vende. Si puede, quizás adquiera algo en Europa, aunque en este momento más bien prefiere comprar fuera de Europa, donde las oportunidades son más baratas, y porque creemos que el camino del futuro pasa por continentes alejados. Todo esto lo podemos hacer sólo porque tenemos una base solidísima y creciente en España. Creo que este mensaje se comunicó con claridad.

De entre los contactos con participantes señalo especialmente a HAFNIA (Dinamarca), grupo asegurador que está desarrollando un sector financiero (tanto préstamos al consumo como colocación de activos) y controla a dos bancos especializados, y a BALTICA, también de Dinamarca, que controla una gran empresa de asistencia de todo tipo (fundada en 1906).

Domingo Sugranyes  
Septiembre 1988

DS/or

**INTERNATIONAL FINANCIAL INSTITUTIONS CONFERENCE**  
**Thursday, 8th September-Sunday, 11th September 1988**

**LIST OF PARTICIPANTS**

Mr & Mrs Tage Andersen Chairman of the Executive Board	Den Danske Bank
- Mr & Mrs Adolf Braendle Executive Vice President	Bank Leu Ltd
* Mr & Mrs Gerold Brandt Member of the Board	Colonia Versicherungen
* Mr & Mrs Giorgio Brimatti Director General	Societa Assicuratrice Industriale S.p.A
Mr & Mrs Michael A Butt Chairman & Chief Executive	Eagle Star Holdings
Mr & Mrs Constantine S Capsaskis Chairman	Ergobank S.A.
Mr Renato Cassaro General Manager Finance Division	Istituto per la Ricostruzione Industriale
* Mr & Mrs Peter Christoffersen Chief General Manager	Baltica Holding A/S
Lord & Lady Cockfield Vice President	Commission of the European Communities
- Mr & Mrs F. Brian Corby Group Chief Executive	Prudential Corporation Plc
Mr E Gerald Corrigan President	Federal Reserve Bank of New York
Dr Luigi Dante Deputy Director, International Finance	Istituto per la Ricostruzione Industriale
Mr & Mrs Mario De Luca Chief General Manager International	Banco di Roma
Dr Alfonso Desiata Managing Director	Assicurazioni Generali
Dr & Mrs Lamberto Dini Director General	Banca d'Italia
Mr & Mrs Andre Dirckx Managing Director	Generale Bank
Mr & Mrs Paddy M Dowling Assistant Chief Executive	Allied Irish Bank
Mr & Mrs J Niven Duncan Vice Chairman	Sedgewick Group Plc

# **Salomon Brothers International Limited**

Mr & Mrs Michel Freyche Chairman & Chief Executive Officer	Banque Francaise du Commerce Exterieur
Dr Eckhard & Dr Ingeborg Gottschalk Member of the Board of Managing Directors	Industriebank AG Deutsche Industriebank
— Mr & Mrs Juan R Inciarte Chief Executive Officer	Banco Santander de Negocios
Mr & Mrs Arne C Jacobsen Managing Director	Andelsbanken A/S
* Mr & Mrs Antoine Jeancourt-Galignani Chairman & Chief Executive Officer	Banque Indosuez
Mr Hans E Johansen Managing Director	Hafnia Group
Dr Alfonso Jozzo General Manager International Division	Istituto Bancario San Paolo di Torino
* Mr & Mrs Jan Erik Langangen President & Chief Executive Officer	Storebrand A/S
Mr Max & Dr Joan Lewinsohn Chairman	Dominion International Group Plc
* Mr Hakan Lindkvist Chief Operating Officer	Skandia International Insurance Corporation
Prof. Dr & Mrs Manfred Lorch Member of the Board	Alte Leipziger Versicherungsgruppe
Mr & Mrs Pier Carlo Marengo Managing Director	Credito Italiano
— Dr & Mrs Roberto Mazzotta Chairman	Cassa di Risparmio delle Provincie Lombarde (Cariplo)
Mr Michael Newmarch Executive Director	Prudential Corporation
Mr & Mrs Johan F Odfjell President	Vesta Group
Mr Takeshi Ohta Deputy Governor for International Relations	Bank of Japan
— Mr & Mrs Brian I Pitman Chief Executive	Lloyds Bank Plc
Mr & Mrs Bernard Poignant Senior Vice President	Banque Nationale de Paris
Mr Giorgio Questa Director General	Istituto Mobiliare Italiano International
Mr Wolfgang Rieke Director	Deutsche Bundesbank
Mr & Mrs Ove Rydin Executive Vice President	Swedbank

---

## **Salomon Brothers International Limited**

---

### **INTERNATIONAL FINANCIAL INSTITUTIONS CONFERENCE**

**Thursday, 8th September-Saturday, 10th September 1988**

#### **SALOMON BROTHERS' REPRESENTATIVES**

##### **NEW YORK**

✧ John H. Gutfreund	Chairman, President and Chief Executive Officer of Salomon Inc Chairman and Chief Executive Officer of Salomon Brothers Inc
Thomas W. Strauss	President of Salomon Brothers Inc Vice Chairman of Salomon Inc
Lee H. Kimmell	Managing Director, Salomon Brothers Inc Member of the Board of Directors of Salomon Brothers Inc
Ronald M. Freeman	Managing Director, Salomon Brothers Inc
Thomas H. Hanley	Managing Director, Salomon Brothers Inc
✧ James H. MacNaughton	Managing Director, Salomon Brothers Inc
Gerard L. Smith	Managing Director, Salomon Brothers Inc
Steven D. Almquist	Director, Salomon Brothers Inc

##### **LONDON**

James L. Massey	President & Chief Executive Officer of Salomon Brothers International Limited Vice Chairman of Salomon Brothers Inc
Charles S. McVeigh III	Chairman of Salomon Brothers International Limited Managing Director of Salomon Brothers Inc
C. Daniel Tyree	Managing Director, Salomon Brothers Inc Head of International Investment Banking
✧ David Jarvis	Director, Salomon Brothers Inc
G. Donald Johnston	Director, Salomon Brothers Inc
✧ Ian Brimcome	Vice President, Salomon Brothers Inc
Harald J. Collet	Vice President, Salomon Brothers Inc
Bruno Gabriele	Vice President, Salomon Brothers Inc
Paul M. Jacques	Vice President, Salomon Brothers Inc
John Binnie	Associate, Salomon Brothers Inc

---

## **Salomon Brothers International Limited**

---

### **FRANKFURT**

Peter Coym

Director, Salomon Brothers Inc

### **TOKYO**

Sumio Shimoyama

Vice President, Salomon Brothers Inc

### **WASHINGTON D.C.**

Ambassador Henry D.Owen

Consultant to Salomon Inc