



RESUMEN PARA MEDIOS

PRESENTACIÓN DEL ESTUDIO DE CFA INSTITUTE

“THE STRUCTURE, REGULATION, AND TRANSPARENCY OF EUROPEAN EQUITY MARKETS UNDER MiFID”

CONSIDERACIONES PREVIAS

- El estudio proporciona la perspectiva de los inversores europeos sobre la revisión de la Directiva MiFID.
- La UE revisa la MiFID tres años después de su desarrollo (2008), cuando los mercados han evolucionado mucho, facilitando nuevas formas y lugares de trading con desigual aplicación normativa, y reduciendo la transparencia, el acceso a mejores precios y obtención de un retorno adecuado a los inversores.
- Solo el 50% de las operaciones de trading en Europa (*en el periodo estudiado Enero 2008 / Octubre 2010*) se llevan a cabo en mercados organizados y transparentes (*lit markets*).

PRINCIPALES CONCLUSIONES DEL ESTUDIO DE CFA INSTITUTE A PROPOSITO DE LA MiFID

- La transparencia hace los mercados más fuertes y eficientes, con menores costes de negociación para los inversores, fomenta la confianza y genera mayor actividad hacia los mercados organizados, en detrimento de la actividad de los no organizados (*dark pools* y *OTC*).
- EL estudio de CFA Institute ha demostrado empíricamente que, a mayor nivel de transparencia, el spread (*horquilla de negociación*) se reduce, aportando un mayor beneficio al inversor como consecuencia de realizar operaciones más transparentes.
- Un trading responsable (transparente) genera calidad de las operaciones y beneficios para todos los inversores con precios más baratos, mayor eficiencia y mayor equidad.
- En Europa existen todavía un gran número de operaciones en mercados no organizados (*dark pools, over the counter –OTC-*) que solo se conocen una vez han sido ejecutadas.
- El estudio de CFA Institute presenta recomendaciones concluyentes para la buena marcha de los mercados Europeos:
 1. Se debe reforzar la operativa en mercados transparentes. España, Francia, Reino Unido y Países Bajos presentan horquillas de negociación (*bid/offer spreads*) menores cuando tienen mayor nivel de transparencia.
 2. Un campo de juego desigual (*regulatorio*) puede tener efectos adversos sobre la transparencia, ya que ciertas operaciones y mercados de negociación están sujetos a obligaciones legales diferentes.
- CFA Institute considera necesario un mayor debate sobre las políticas regulatorias en curso (MiFID).
- La desigualdad regulatoria genera la actividad en mercados opacos, perjudicando al precio, la liquidez y la eficiencia del funcionamiento de las operaciones y los propios mercados.
- Los mercados de valores Europeos están muy fragmentados, conllevando serios problemas de transparencia.
- El estudio concluye que es indispensable una homogeneización de los sistemas de reporte de las operaciones de trading.