

Madrid, 07 de junio de 2011

# IV Premio Jaime Fernández de Araoz sobre Corporate Finance

Los Catedráticos Patrick Bolton, de nacionalidad franco-norteamericana, Tano Santos, español, y José Scheinkman, brasileño, son los autores del trabajo ganador en esta IV Edición del Premio

UN TRABAJO SOBRE EL TALENTO EN EL MERCADO FINANCIERO, GANADOR DEL PREMIO JAIME FERNÁNDEZ DE ARAOZ SOBRE 'CORPORATE FINANCE'

Los Catedráticos Patrick Bolton, de nacionalidad franco-norteamericana, Tano Santos, español, y José Scheinkman, brasileño, han obtenido el **IV Premio Jaime Fernández de Araoz sobre "Corporate Finance"**, por su trabajo titulado **"Cream Skimming in Financial Markets"**, que diserta sobre el talento en el mercado financiero. Patrick Bolton y Tano Santos recibirán esta tarde el Premio de manos de S.A.R. el Príncipe de Asturias.

Bolton es Director de la Cátedra David Zalaznick de la Escuela de Negocios de la Universidad de Columbia; Santos es Director de la Cátedra Franklin Pitcher Johnson, Jr. de Finanzas y Economía de la Escuela de Negocios de la Universidad de Columbia e investigador de FEDEA; y Scheinkman es Catedrático de Economía de la Cátedra Theodore A. Wells'29 de la Universidad de Princeton. Los tres son asimismo investigadores del National Bureau of Economic Research (NBER).

**"Cream Skimming in Financial Markets"**<sup>1</sup> ofrece una visión distinta de los mercados financieros y cuestiona si la cantidad de talento que fluye hacia el sector financiero es eficiente o si, por el contrario, es excesiva de acuerdo con criterios tradicionales en economía. El trabajo muestra que la peculiar estructura de los mercados financieros lleva a una distribución del talento sesgada hacia la intermediación: desde el punto de vista de la eficiencia, la sociedad se beneficiaría de una redistribución de talento del mundo financiero al sector empresarial.

La conclusión del artículo se sustenta en que el mercado financiero cuenta con dos niveles: un primer nivel donde los agentes informados y con mayor talento negocian y facilitan la liquidez a los riesgos con mejores perspectivas, y un segundo nivel en mercados centralizados donde sólo se negocian los riesgos con peores perspectivas. El hecho de que los agentes con más talento y mejor informados acaparen para sí los mejores riesgos es lo que se denomina "cream-skimming".

El **Premio**, único de esta naturaleza que se concede en España, tiene por objeto contribuir al desarrollo de la economía y las finanzas empresariales mediante el reconocimiento de un trabajo de investigación aplicada en este campo. Este **Premio**, patrocinado en esta edición por **LA CAIXA**, **CUNEF** y **Universia**, tiene una dotación económica de 10.000 euros y una escultura

---

<sup>1</sup> Cream-skimming, en español "desnatar" – en inglés se denomina "cream-skimming" al hecho de que los agentes con más talento y mejor formados acaparen para sí los mejores riesgos.

de Martín Chirino. El Jurado está integrado por personas de reconocido prestigio del ámbito económico, empresarial y académico, y ha estado presidido por Juan María Nin, Director General de LA CAIXA y Vicepresidente de Critería CaixaCorp.

El Jurado del Premio ha establecido que *“el trabajo premiado es de una enorme calidad y constata que gran parte del joven talento se ha colocado en la industria financiera y, en concreto, en el segmento de las operaciones menos transparentes (mercados no cotizados, OTC), en contraposición al mundo emprendedor o de la gran industria y analiza las causas de este fenómeno, concluyendo que la elevada remuneración de la industria financiera es una de las principales causantes de este fenómeno. Una reflexión más allá del trabajo nos lleva a cuestionar qué se debería hacer para mejorar la formación al futuro talento, como favorecer su incorporación al mundo laboral y cómo se podría incentivar el espíritu emprendedor”*.

El Comité Técnico del Jurado ha dictaminado que el trabajo es de una enorme calidad, riguroso, limpio y relevante y construye un modelo matemático para analizar el mercado del talento en Estados Unidos.

Desde que se puso en marcha el Premio en el año 2005 se han recibido más de 100 trabajos de 200 autores de más de 30 nacionalidades, todos ellos sobre un amplio abanico de temas. En la primera edición del Premio resultó ganador un trabajo sobre transacciones internacionales; en 2007 el trabajo premiado versaba sobre la remuneración de los directivos; y, en la pasada edición el trabajo ganador analizaba el gobierno corporativo interno.

En esta cuarta edición del Premio Jaime Fernández de Araoz sobre Corporate Finance la Secretaría ha recibido 17 trabajos de autores de 20 nacionalidades distintas. Todos los autores proceden del ámbito académico y universitario, salvo tres de ellos que proceden del European Bank of Reconstruction & Development (con sede en Londres), de la Reserva Federal de Nueva York y de Caja Madrid. Dentro del ámbito académico y universitario, los autores provienen de universidades como Stern School of Business, Columbia, Princeton, Notre-Dame, Oxford, Wharton, IESE, Milan o Lancaster, entre otras.

Patrick Bolton y Tano Santos recibirán el Premio de manos de S.A.R. el Príncipe de Asturias, esta tarde, en un acto que se celebrará en el Auditorio de CaixaForum.

El Premio rinde homenaje a **Jaime Fernández de Araoz Gómez-Acebo**, licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por CUNEF, quien dedicó su vida profesional a la banca de inversión. Entre 1989 y 2003, trabajó en Lehman Brothers, Banco Santander y finalmente como Managing Director en Citigroup, demostrando, en todas estas entidades, sus grandes cualidades humanas y profesionales. Falleció en 2003 en un accidente a la edad de 37 años.

## **EL PRÍNCIPE PIDE DEDICAR EL TALENTO A PROYECTOS EMPRENDEDORES ANTE LA CRISIS**

*(fuente: agencia EFE)*

Durante el acto de entrega del IV Premio Jaime Fernández de Araoz sobre Finanzas Corporativas, don Felipe ha argumentado que, en estos "tiempos complejos marcados por la crisis económica y financiera", se ha convertido en "una exigencia insoslayable" para el tejido empresarial español "la mayor generación y adecuada ubicación del talento".

Ha subrayado además que la innovación adquiere "un valor adicional" al promover servicios que facilitan la vida diaria de innumerables personas en distintos países", por lo que la reina en particular y España en su conjunto "apoya con interés y fuerza el microcrédito, como mecanismo de ayuda al desarrollo y para reforzar el papel de la mujer en países menos prósperos".

Junto a don Felipe, han participado en este acto la presidenta de la Comunidad de Madrid, Esperanza Aguirre, y el secretario de Estado de Economía, José Manuel Campa, quien ha subrayado la necesidad de proseguir con "reformas estructurales difíciles" en el sector financiero, en el terreno laboral y en el mercado de productos.

Por su parte, Aguirre ha defendido, frente a quienes desconfían de ellos, la "inestimable e insustituible función de los mercados financieros" para favorecer el crecimiento económico y el empleo, así como las elevadas remuneraciones que ofrece este sector para atraer a las personas con talento que pueden contribuir a "crear nuevas oportunidades" de trabajo, riqueza y prosperidad.