UNIVERSIDAD CATOLICA ANDRES BELLO
ESTUDIOS DE POSTGRADO
POSTGRADO EN INSTITUCIONES FINANCIERAS

SISTEMA BANCARIO CHINO
Y
SU ROL MUNDIAL

CARLOS V. ANDRADE MONAGAS, 11.312.768
PROFESOR: GONZALO BELLO

TRABAJO ESPECIAL DE GRADO PRESENTADO COMO REQUISITO PARA OPTAR AL TITULO DE ESPECIALISTA EN INSTITUCIONES FINANCIERAS MENCION FINANZAS INTERNACIONALES

ENERO 2006

ÍNDICE DE MATERIAS

Introducción iv

CAPITULO I 10
Problema de Investigación
1.1. Formulación del Problema 10
1.2. Objetivo de la Investigación 16
1.3.1. Objetivo General 16
1.3.2. Objetivos Específicos 16
1.3. Justificación de la Investigación 17
1.4. Delimitaciones 17
1.5. Limitaciones 17

CAPITULO II 19
Marco Referencial
2.1. Análisis del Sistema Bancario 19
2.1.1. Relación entre Estructura y Funcionamiento 19
2.1.2. Tamaño y Concentración 21
2.1.3. Regulación y Gobierno en el Sistema Bancario 22
2.2. Consolidación del Sector Financiero 24
2.2.1. Marco Teórico 24
2.2.2. Fuerzas Apoyando la Consolidación 27
2.2.3. Fuerzas en Contra de la Consolidación 28
2.3. Consolidación y Eficiencia 29
2.3.1. Medidas de Eficiencia 29
2.3.2. Evidencia Empírica 31
2.4. Distintas Perspectivas 31
2.4.1. La Internacionalización de los Servicios Financieros 32
2.4.2. Desregulación Financiera Internacional y Domestica 33
2.4.3. Internacionalización y Liberación de los Capitales 33
2.4.4. Beneficios 34
2.4.5. Costos 35
2.6. Desarrollo Económico Chino 36
2.5.1. Clima para la Inversión 37
2.5.2. Inversiones Extranjeras 40
2.5.3. Fortalezas y Debilidades 46

CAPITULO III 56
Marco Metodológico
3.1. Tipo de Investigación 56
3.2. Diseño de Investigación 56
3.3. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos 56

3.3.1. Ventajas y Desventajas de trabajar con Datos Secundarios 57
3.3.2. Confiabilidad y Consistencia de la Información 59

CAPITULO IV **61**
Sistema Bancario Chino
4.1. Un Sistema en Transición 63
4.1.1. Estructura Reguladora 63
4.1.2. Diversificación de la Propiedad 65
4.1.3. Tamaño, Participación de Mercado por grupo bancario y funcionamiento 65
4.1.4. Banca Internacional en China 67
4.2. Fortalezas y Debilidades de los Bancos Chinos 69
4.2.1. Las Debilidades de los Bancos Chinos 71
4.2.2. Las Fortalezas de los Bancos Chinos 72
4.3. Impacto de la entrada de China a la Organización Mundial de Comercio 73
4.3.1. Contenido del Acuerdo de entrada a la Organización Mundial de Comercio en referencia al Sector Bancario 76
4.3.2. Diferentes Perspectivas 77

CAPITULO V **80**
Conclusiones y Recomendaciones

Bibliografía **85**

ÍNDICE DE GRÁFICAS

Gráfico 1: Porcentaje de Contribución por Industria al PIB 11

Gráfico 2: Mayores Obstáculos para la Operación y Crecimiento de los Negocios 39

Gráfico 3: Crecimiento del PIB, países seleccionados 40

Gráfico 4: Países Seleccionados: Presupuesto final de los hogares dedicado al consumo, 1978 -2002 (US$ de 1995, 1978 = 100) 48

Gráfico 5: Estructura del Sistema Financiero Chino en el 2005 64

Gráfico 6: Participación de la Banca Extranjera en el sistema bancario domestico varias regiones 69

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Datos económicos comparativos, 2004 12

Tabla 2: Tamaño y Desempeño de Bancos Comerciales (US$) 20

Tabla 3: Crecimiento Económico Chino 37

Tabla 4: Inversión Extranjera Directa (millones US$) 41

Tabla 5: China Población y Empleo por Sectores (% sobre el Total) 49

Tabla 6: Subsidios del Gobierno Central a empresas de Propiedad Estatal por Sectores (%) 52

Tabla 7: China y Países de América Latina y El caribe: Coeficiente de Importaciones y Exportaciones, 1978-2002 (% PIB) 53

Tabla 8: Subsidios del Gobierno a Empresas Estatales (%PGB) 62

Tabla 9: China: Tamaño y Participación de Mercado por Grupo Bancario 66

Tabla 10: China: El rendimiento de la Industria Bancaria (%,1999) 67

Tabla 11: China: Bancos Extranjeros (2000) 68

Tabla 12: Ranking de los Bancos Chinos en el Mundo 70

Tabla 13: China: Comparación Interna de productividad y rentabilidad 71

Tabla 14: China: Indicadores de Liquides 74

INTRODUCCIÓN

China desde hace 25 años ha venido atravesando una serie de transformaciones económicas, favoreciéndose de una manera positiva ya que de un sistema cerrado y centralizado paso a ser una economía potente a nivel internacional.

Por otro lado es necesario diferenciar como ha sido el grado de avance de la economía hacia una economía de mercado. A raíz de esto debemos puntualizar como afectó y que implicaciones tuvo el formar parte de la Organización Mundial de Comercio. Este sistema económico cada vez se torna más retador sobre todo en la sustento de las empresas estatales y a la estabilidad del sistema financiero.

En muchos casos, los conceptos y las experiencias de gran parte de los países en vía de desarrollo parecieran no ser suficientes ante el desempeño de China: ¿cómo explicar la dinámica y transición de un país socialista en donde las actividades económicas y políticas del Estado preponderan con un alto grado de intervencionismo?, ¿cuáles son las causas para que la economía china retome su senda de crecimiento y presencia global, después de varios siglos? (Peters & Xue, 2004)

China se encuentra en una encrucijada. Habiéndose convertido en la fábrica del mundo y en el destino más importante de inversiones extranjeras, la economía china ha entrado en un proceso de explosión espectacular. China no es solamente el mercado preferido para proveer bienes, sino que su mercado domestico a alcanzado un estado de masa critica, conduciendo a compañías globales a apuntar a los consumidores chinos.

Es importante mencionar que China es un país que ha mantenido por mucho tiempo una alta en tasas de crecimiento y por otro lado una tasa baja de desempleo y por ende fomenta una alta movilidad de trabajo.

Se hace mención especial que las reformas implantadas no han sido del todo efectivas especialmente en el área de de las empresas estatales y el sistema financieros. Se pudo comprobar que la caída en la participación de los productos de las empresas estatales era mayor y representan todavía un fragmento importante de la economía. Para el año 1998 se pudo apreciar que la producción estatal era de aproximadamente un 28% del total de la producción manufacturera en donde la empresa estatal tenía un 70% del activo fijo y un 80% del capital de trabajo.

Actualmente en China existe un rol importante que debe cumplir tanto la empresa estatal como la extranjera, en una economía proteccionista en donde existen diferencias tecnológicas y organizacionales, específicamente se sugiere que las

empresas nativas con mala tecnología no requieren compensaciones si sus competidoras externas tienen buena tecnología.

En lo que se refiere a la reforma bancaria, el banco central de china tiene previsto concluir antes de fines de 2006 la reforma de los bancos estatales para la implantación del sistema accionario. El ingreso de China a la Organización Mundial del Comercio (OMC) se dará por terminado a finales de 2006. Para aquel entonces el sector financiero chino se abrirá completamente al exterior.

Por consiguiente, China apretará el paso para impulsar las diversas reformas y hará grandes esfuerzos por superar los obstáculos en los sistemas y mecanismos necesarios, a fin de acrecentar esencialmente el poder competitivo de las instituciones financieras chinas en la arena internacional.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) calcula que Pekín necesitará gastar otros US$ 203.000 millones, sumados a los US$ 283.000 ya invertidos, para eliminar los créditos impagos de los libros contables de sus bancos estatales.

La *Gran Venta de Bancos Chinos,* como algunos economistas lo llaman comenzó recientemente, en octubre de 2005, con lo del Banco de Construcción (BCC) de China que promete será la mayor oferta pública inicial (OPI) de acciones, con una recaudación de 8.000 millones de dólares (Kurtenbach, 2005).

El BCC es el primero de los cuatro grandes bancos comerciales, en hacer oferta pública de su matriz. Aunque todavía no conozcamos los resultados, los inversores están habidos de comprar. El Bank of America, por ejemplo, ha invertido 2.500 millones de dólares en el CCB y destinara 500 millones de dólares más para mantener su participación en el 9% (Kurtenbach, 2005).

El éxito en la OPI del BCC dará fuerte impulso al Partido Comunista chino en sus esfuerzos por apuntalar un sector bancario frágil. Los bancos chinos deben enfrentar el desafío de la mayor competencia a partir de fines de 2006, cuando los bancos extranjeros tengan acceso pleno al mercado conforme a los términos del ingreso de China a la Organización Mundial del Comercio.

En julio pasado China hizo una nueva evaluación de su moneda, aumentando en 2,1% la cotización con respecto al dólar. Abandonó el sistema de tasa cambiaria del renminbi que se aplicaba desde hace largos años siguiendo únicamente a la moneda estadounidense, y pasó a implantar un sistema de tasa cambiaria flotante tomando como referencia un paquete de monedas.

"El equilibrio financiero mundial está basado en los grandes superávit comerciales y por ende financieros de países como Japón, China, Singapur, Corea, Taiwán y los países petroleros. La tasa de interés mundial depende de las decisiones de inversión de los bancos centrales respectivos. Por hoy mantienen gran parte de su dinero invertido en Estados Unidos, pero si decidieran invertirlo en otros países

Estados Unidos podría tener grandes problemas y la tasa de interés se elevaría aún más"(Menbreño, 2005)

En septiembre de 1999 los ministros de finanzas y los bancos centrales del Grupo de los Diez, más Australia y España, solicitaron un estudio sobre la consolidación financiera y sus posibles efectos. En referencia a esta investigación, no interesa revisar todos estos aspectos, principalmente por las limitaciones de acceso a la data, solamente nos enfocamos en los temas más relevantes que son la causa de la consolidación y sus efectos en la eficiencia, en decline de otros efectos como competencia y flujo crediticio. La razón para revisar los efectos en la eficiencia es debido a que la reducción de costos y crecimientos en ventas son las principales causas para la consolidación.

Esta investigación de divide en cinco partes. En la primera, se presentan, en forma sintética, las razones de ser de esta investigación y sus limitaciones. En capitulo dos, se muestran algunos antecedentes conceptuales para la comprensión del sistema bancario en el contexto actual de la globalización, se analiza brevemente el desempeño socioeconómico y la estrategia de desarrollo en china, con el objeto de concretar las oportunidades y amenazas que presenta la economía china en el corto, mediano y largo plazo. En la tercera parte detallamos la estrategia a seguir para la realización de la investigación. En cuarto capitulo nos adentramos en el sistema bancario chino, identificamos su estructura, sus debilidades y fortalezas, incluyendo

los potenciales efectos de la adhesión de China a la OMC en 2001 y en la ultima parte se desarrollaran las conclusiones sobre el sistema bancario Chino y las recomendaciones, enfocadas a mejorar su condición para afrontar su realidad actual.

CAPITULO I

Problema de Investigación

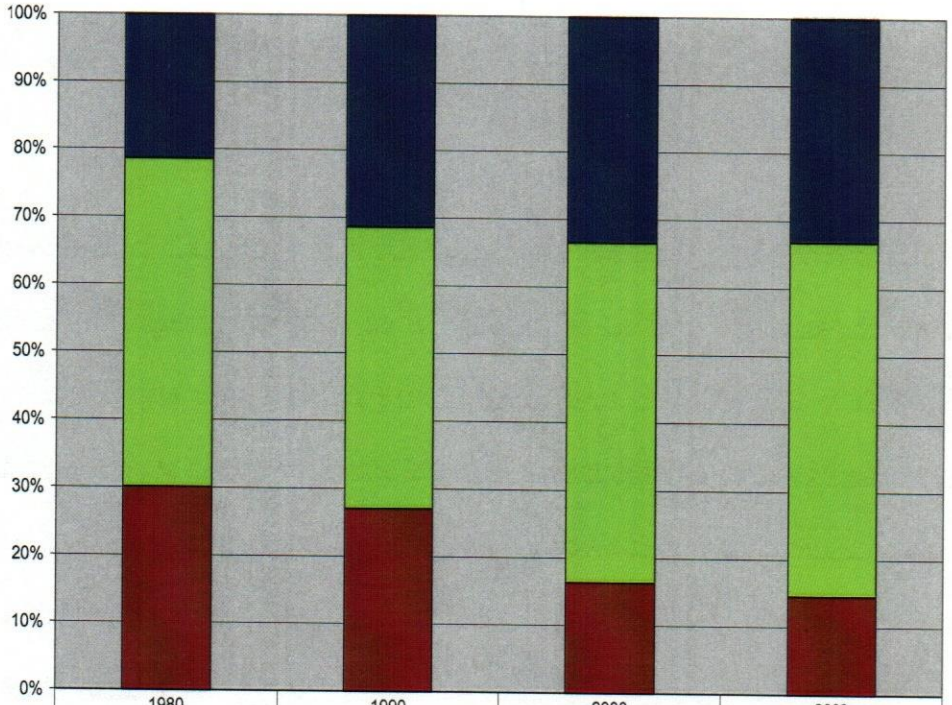
1.1. Formulación del Problema

Hoy en día China esta en la cúspide de convertirse en una súper potencia económica mundial. Para poder mantener este crecimiento en forma adecuada el gobierno debe tomar iniciativas que le permitan supervisar la actividad económica, buscando generar mayor seguridad tanto a propios e inversores. La reforma del sector financiero es tal vez la iniciativa más importante en este sentido.

El Partido Comunista Chino (PCC) ha conservado el poder desde la fundación de la República Popular de China (RPC) en 1949. Desde que se iniciaron las reformas económicas hace 3 décadas la calidad de vida y la economía ha sido mejorada. Los dos personajes más importantes en la actualidad son Hu Jintao, Secretario General del PCC y Presidente del Estado, y Wen Jiabao, Primer Ministro, otras figuras del partido poseen un poder considerable pero informal.

Inclusive antes de iniciar el programa de apertura y reforma económica a final de la década de 1970 la economía China ya presentaba una inusual y gran participación de la producción industrial en la composición de su Producto Interno Bruto (PIB), para 1979 la producción industrial constituía aproximadamente el 50% del PIB. Esto es particularmente importante porque la mayoría de la fuerza laboral se

mantenía en el campo. Las reformas a principio de la década de 1980 incrementaron inicialmente la participación relativa de la agricultura. La semi-privatización de la agricultura permitía que para 1980 su participación fuera del 30% PIB y 33% tres años más tarde. Después de ese año hasta la fecha la participación de la agricultura ha ido en descenso, la participación del sector de servicios a aumentado obteniendo para el año 1979 alrededor de un 21% del PIB y 30% 10 años después, esta participación se ha mantenido estable.



	1980	1990	2000	2003
Industria Terciaria	21,39%	31,34%	33,42%	33,16%
Industria Secundaria	48,52%	41,61%	50,22%	52,26%
Industrias Primaria	30,09%	27,05%	16,35%	14,58%

Fuente: National Bureau of Statistics of China. Cálculos propios.

Gráfico 1: Porcentaje de Contribución por Industria al PIB.

China esta construyendo una infraestructura de mercado, física y social de tamaño sin precedentes. Es actualmente la sexta economía más grande con un

Producto Interno Bruto (PIB) de US$ 1.4 trillones. Su producción de acero por ejemplo ya ha eclipsado la producción combinada de Japón y Estados Unidos.

Tabla 1: Datos económicos comparativos, 2004

	China	Hong Kong	Taiwán	Corea	Japón
PIB (US$ bn)	1.588	159	316	664	4.669
PIB per Capita (US$)	1.120	22.730	13.940	13.760	36.660
Inflación (av; %)	4.3	-0.4	1.8	3.6	-0.1
Balance en Cuenta Corriente (US$ bn)	35.3	9.8	20.3	25.0	176.0
Exportación de bienes fob (US$ bn)	585.2	270.3	172.1	251.7	529.0
Importación de bienes fob (US$ bn)	550.0	281.7	155.3	214.9	390.0

Fuente: Economist Intelligence Unit. China Country Guide.

China tiene la rara oportunidad de construir un sistema financiero robusto y flexible en buenos tiempos, de esta forma limitando los ciclos de crecimiento y desplome. En contraste a muchos sistemas financieros nacionales, que típicamente evolucionan a través de series de serias crisis económicas.

Durante sus primeros 200 años Estados Unidos fue testigo de por lo menos de 10 ciclos crecimiento-desplome en su camino de ascenso en convertirse en una economía global. Frecuentes desconexiones entre la oferta y la demanda, burbujas financieras, e inversionistas vacilantes, son factores comunes en todas estas.

La base para mantener un continuo éxito descansa en la creación de una nueva arquitectura financiera fundada sobre una fuerte mezcla de gobierno, control de riesgo y una estructura reguladora sana.

El labrar una infraestructura financiera exitosa en China, se apalanca en el sector bancario, uno de los eslabones más importante y retadores en el sistema actual.

Además, la reforma del sistema bancario permitirá a China prepararse de manera apropiada a la apertura de su mercado bancario a finales del 2006 según las proyecciones de la Organización Mundial de Comercio (OMC).

"La banca moderna de China tuvo su nacimiento en 1950 y estuvo caracterizada por ser u sistema mono-bancario. El Banco Popular de China (BPC) era el principal conductor por donde todas las principales actividades bancarias pasaban" (Yi, 1994, p. 19).

Según Lardy (1998), "El Banco Popular de China, con una basta red de agencias, más de 15.000 (…), dominaba la geografía financiera de China. Controlaba casi la cuarta quinta parte de todos los depósitos bancarios y era la fuente del 93% de todos los créditos entregados por instituciones financieras. El Banco Popular de China funcionaba al mismo tiempo como el Banco Central de China, regulando la oferta monetaria, fijando las tasas de interés, gerencia las reservas nacionales y supervisando y controlando todas las demás instituciones financieras de China" (p. 61).

A principios del 2004 existían operando alrededor de 35.700 instituciones financieras bajo la supervisión de la Comisión Reguladora Bancaria China (CRBC). Los principales participantes en el mercado continúan siendo los cuatro bancos comerciales estatales, Banco Chino de Industria y Comercio (BCIC), Banco de China (BDC), Banco Chino de Construcción (BCC) y el Banco Chino Agropecuario (BCA).

En noviembre de 2003, Standard & Poors, clasifico a estos cuatro bancos en niveles menores a "A". Dentro de estos el que consiguió la mejor clasificación fue el BDC con un BB^{+}. Uno de los temas más importantes que enfrentan estos bancos es la alta presencia de Créditos No Rentables.

Además de estos cuatro bancos, existen Bancos Comerciales tanto Nacionales como Regionales, Cooperativas Crediticias tanto rurales como urbanas (muchas de las cuales están siendo transformadas en bancos), como también Bancos Extranjeros e Instituciones Financieras bajo la estructura de *joint-venture*.

El Sistema Bancario Chino (SBC) pertenece casi en su totalidad al Estado, directamente o a través de compañías estatales. El *China Minsheng Banking Corp*, establecido en 1996, era el único banco chino privado hasta agosto del 2004; El *Zhe Shang Bank* abrió a mediados de agosto, convirtiéndose en el primer banco regional privado.

El SBC esta evolucionando más rápido hacia una estructura orientada al mercado a partir de su incorporación en la OMC, en los tratados negociados por China antes de su entrada en la OMC requería una apertura gradual del sector bancario, de seguros y fondos de inversión.

El SBC esta regulado por la Ley de Bancos Comerciales, que fue aprobada en marzo 1995 y efectiva en julio siguiente. Esta ley viene a formalizar una política de 1994 en la que se exigía la adhesión del sistema a los principios de mercado.

El aspecto más importante de esta ley es que libera a los bancos comerciales de la presión política y requiere de estos ser totalmente comerciales. Sin embargo, esta nueva libertad puede ser limitada o suspendida cuando no concuerda con los intereses de estado.

Dejando de parte su tamaño, China tiene un sistema político altamente centralizado, prácticamente todas la autoridades gubernamentales esta ubicadas en Beijing, la capital. Por contraste, los principales centros económicos están ubicados en Shangai y Shenzhen, al este y sur del país respectivamente

La intención de esta investigación es entender al sistema bancario chino, para determinar prioridades y definir factores de éxito, que puedan llevar a China a la consecución de ese sistema financiero robusto y flexible, que pueda adaptarse al nuevo periodo de consolidación que le espera y especular sobre las posibles consecuencias de tomarse o no este camino. Según Christopher Gentle:

Según Gentle (2004)"Lo que fascina sobre nuestra investigación en China es que vemos la oportunidad de crear un sistema financiero particularmente chino, pero que a la vez tiene el potencial de tomar prestado conocimiento y practica de los mejores sistemas financieros del mundo"

1.2. Objetivo de la Investigación

1.2.1. Objetivo General

Evaluar la estructura y funcionamiento del Sistema Financiero Chino. Para establecer políticas orientadas a fortalecer su capacidad para afrontar la nueva realidad económica del país.

1.2.2. Objetivos Específicos

a. Evaluar el Sistema Bancario Chino, determinar su estructura y funcionamiento.

b. Establecer las fortalezas y debilidades del Sistema Bancario Chino.

c. Determinar el impacto del ingreso de China en la Organización Mundial de Comercio en el Sistema Bancario Chino.

c. Identificar las áreas a fortalecer en el Sistema Bancario Chino para basar una nueva estructura.

1.3. Justificación de la Investigación

De acuerdo a los objetivos de la investigación buscamos entender lo que sucede en sistema bancario chino, el impacto de su ingreso en la OMC y determinar las áreas a fortalecer para mejorar su capacidad de afrontar las nuevas realidades que se le presentan.

En lo personal permitirá obtener el título de especialista en Instituciones Financieras mención Finazas Internacionales.

1.4. Delimitaciones

La investigación se limitará al sistema bancario chino.

El tiempo estimado para el desarrollo del trabajo especial de grado será de cuatro meses aproximadamente partiendo de octubre de 2005 hasta enero de 2006.

La investigación se limita a proponer políticas para fortalecer el sistema financiero chino.

1.5. Limitaciones

a. Obtención de la bibliografía. Esta en su mayoría debe ser buscada en el exterior.

b. Hay limitada información específica sobre el tema, lo cual dificulta y encarece la obtención de los recursos.

c. La investigación no se lleva a cabo en el entorno geográfico del problema.

CAPITULO II

Marco Referencial

2.1. Análisis del Sistema Bancario

2.1.1. Relación entre Estructura y Desempeño

La teoría industrial, sugiere que existe una relación causal entre la estructura del mercado y la conducta y desempeño de la banca. Hay abundante literatura en comprobar la relación teórica de Estructura-Conducta-Desempeño. Las posiciones contemporáneas acerca de esta relación de estructura de mercado y desempeño, hacen énfasis en una hipótesis alternativa de estructura eficiente. En esta se postula que una relación positiva entre las ganancias bancarias y la estructura puede ser atribuida a los incrementos en participación de mercado por bancos más eficientes.

Uno de los mayores problemas asociados a la literatura de estructura-desempeño, es que raramente toma en cuenta las fuerzas que influyen la condición institucional de los mercados bancarios, tales como el marco regulador, propiedad y otros. Es indiscutible que la estructura del mercado influye en forma en que los bancos operan en el mercado.

El estudio realizado por el G10 muestra similitudes y diferencias entre los bancos de Norte América, Europa y Japón que emergen de sus balances.

Tabla 2: Tamaño y Desempeño de Bancos Comerciales (US$)

Área	Variables (% del ingreso bruto, excepto por ROE)	< 5 millardos		5-20 millardos		20-50 millardos		> 50 millardos	
		No	Average	No	Average	No	Average	No	Average
Europa	Ingresos antes de Intereses	539	19,2	169	24,6	50	20,2	64	30,8
	Costos Operacionales	543	63,1	183	61,6	55	55,6	63	65,5
	Retorno sobre Capital	559	7,1	185	7,4	48	7,2	58	8,2
América del Norte	Ingresos antes de Intereses	266	21,5	97	29,2	29	28,2	19	53,4
	Costos Operacionales	266	60,9	96	59,8	29	55,4	19	67,8
	Retorno sobre Capital	266	11,2	97	13,5	29	13,5	19	14,1
Japón	Ingresos antes de Intereses	15	0,4	63	9,2	29	8,9	26	30
	Costos Operacionales	17	76,9	63	69,5	29	67,9	26	60,4
	Retorno sobre Capital	17	1,3	63	0,1	29	0,5	26	3,2

Fuente: The G10 Report, 2001

Los comparación de los costos operativos en relación con los ingresos brutos resulta ser mayor para los bancos más pequeños (con activos menores a US$ 5 millardos) y decrece de 60% a 55% en bancos con activos alrededor de US$ 20 millardos a US$ 50 millardos. Los bancos más grandes con mas de US$ 50 millardos en activos presentan los costos más altos con 65% de sus ingresos brutos. Este comportamiento demuestra la existencia de economías de escala hasta cierto tamaño. Aunque la rentabilidad aumenta sobre el total de los activos, en los bancos norteamericanos el retorno sobre el capital aumenta de 11% a 14% del primer tipo al cuarto tipo. En los bancos europeos este movimiento es de 7 a 8%. Para los bancos japoneses la relación es más directa los costos operativos decrecen mientras mas

grande es el banco; la rentabilidad es baja o negativa debido a las condiciones de la economía a mediados de los años 1990 (The G10 Report, 2001)

2.1.2. Tamaño y Concentración

Todo sistema bancario, por ejemplo en Europa Oriental, tienen grupos de bancos dominantes, que son reconocidos así por las autoridades y el público en general. La relativa importancia de los activos bancarios en relación al PIB pueden ser analizados tomando en cuenta el tamaño individual de cada economía. La medida de los depósitos bancarios en relación al PIB se utiliza para determinar la profundidad del sistema financiero en la economía.

El total de los activos bancarios se puede utilizar como una medida de tamaño. La concentración mide la extensión de los grandes grupos bancarios en un país, por medio de su participación en esos activos totales. Por ejemplo en Europa, Italia y Francia tienen los mercados más concentrados, teniendo estos grupos para 1988 un 55.1% y 63% de los activos respectivamente.

Esta claro que hay preferencia por tener gran tamaño en los bancos en diferente países Europeos. El deseo de obtener economías de escalas parece ser la motivación para la tendencia hacia conglomerados de gran tamaño (Molyneus, 1988).

2.1.3. Regulación y Gobierno en el Sistema Bancario

Muchos escritores sobre la banca multinacional han expresado la influencia del gobierno en el tipo inversión y negocios que pueden realizar. La intervención gubernamental en la banca es muy extensa, esto debido a que el negocio bancario no es simplemente otro sector económico. La banca tiene impacto en todos los demás sectores económicos por medio de sus políticas de préstamo; en una gran cantidad de individuos por su función de receptora de depósitos y en general en la condición financiera y monetaria de una economía. Problemas en la asimetría de la información y temas morales han llevado a los gobiernos desde el siglo XIX ha establecer banco centrales no comerciales (Bank as Multinationals, 1990).

También existe mucha critica en relación a la intervención de los estados en el negocio bancario, como Dale (1986) argumenta las restricciones y controle ha sellado el destino de sector bancario en las economías desarrolladas.

Los gobiernos ejercen fuerte influencia en la dirección de la banca multinacional por medio de las regulaciones del país anfitrión. En los Estados Unidos, las regulaciones y las restricciones desde el siglo XIX ha limitado la capacidad de los bancos extranjeros en realizar inversiones directas. En África, América Latina y Asia, el crecimiento de las regulaciones en los países anfitriones fue unos de los elementos del decline de las ventajas competitivas de los Bancos Ingleses (Geoffrey, 1990).

Igual como los gobiernos crean nuevas restricciones y prohibiciones, la banca se las ingenia para evadir o tomar ventajas de dichas restricciones, y esto también estimula a la banca multinacional. El crecimiento del mercado del Eurodólar en efecto debe su nacimiento a las restricciones que impuso Estados Unidos a finales de los años 1950, a las tasas de intereses que disfrutaban los depósitos dentro de Estados Unidos. El mercado del Eurodólar por proveo de grandes incentivos a los bancos americanos para crear subsidiarias en Londres, y luego en varios centros offshore (Geoffrey, 1990).

En septiembre de 1999 los ministros de finanzas y los bancos centrales del G10, más Australia y España, solicitaron un estudio sobre la consolidación financiera y sus posibles efectos. El estudio abarca temas asociados con la consolidación del sector financiero en los años de 1990, incluyendo patrones de consolidación, las causas de la consolidación, efectos de la consolidación, el impacto de la consolidación de las políticas monetarias, sus efectos sobre la eficiencia, competencia y flujo crediticio.

En referencia a esta investigación, no interesa revisar todos estos aspectos, principalmente por las limitaciones de acceso a la data, solamente nos enfocamos en los temas más relevantes que son la causa de la consolidación y sus efectos. La razón para revisar los efectos en la eficiencia es debido a que la reducción de costos y crecimientos en ventas son las principales causas para la consolidación.

2.2. Consolidación del Sector Financiero

Las principales causas como pudo determinar el reporte del G10, son la reducción de costos y crecimiento en ventas. Las principales fuerzas motivan esta consolidación son la mejoría en los sistema de información, la desregulación bancaria, la globalización de los mercados financieros, y la presión de los accionistas con respecto al desempeño financiero. Con respecto a la globalización, el Euro ha acelerado la integración de los mercados financieros en Europa y alentado las actividades cross-border, parcialmente a través de la consolidación (The G10 Report, 2001).

Diversos sistemas reguladores domésticos y las diferencias culturales tanto corporativas como nacionales, son factores importantes en contra de la consolidación. Según el reporte la tendencia futura es orientarnos hacia proveedores financieros universales globales, la aparición de más instituciones especializadas a segmentos específicos del mercado financiero, y a un crecimiento de la tercerización de actividades.

2.2.1. Marco Teórico

El reporte del G10, distingue entre los motivos para la consolidación y los factores ambientales que influyen la forma y velocidad de la consolidación. Estos factores ambientales se dividen en dos, los que alientan la consolidación y los que la desalientan.

Los motivos para las fusiones y adquisiciones se dividen básicamente en dos categorías. Los motivos que maximizan el valor y los que no maximizan valor. En un mundo de mercados capitales perfectos, todas las actividades de una institución financiera estarían motivadas por el deseo de maximizar el valor de sus accionistas. En el mundo real, aunque la maximización del valor es un factor importante, otras consideraciones entran en juego (The G10 Report, 2001).

Motivos de Maximización de Valor: El valor de una institución financiera, como el de cualquier otra empresa, se determina por el valor presente neto de sus futuras ganancias esperadas. Las fusiones pueden incrementar estas ganancias futuras por medio de la reducción de costos esperados o aumentando las ventas esperadas, las fusiones pueden reducir costos por varias razones, incluyendo:

- Economías de Escala.
- Economías de Alcance.
- Reemplazo de gerencia ineficiente.
- Reducción de riesgo debido a la diversificación geográfica o de productos.
- Reducción de las obligaciones fiscales.
- Incrementar el poder monopólico.

Las fusiones pueden incrementar sus ventas por varias razones, incluyendo:

- Incrementar la calidad de servicio a clientes grandes.
- Incrementando la oferta de productos.
- Incrementando los clientes potenciales.
- Incrementando sus poderes monopólicos, permitiendo fijar precios.

Motivos que No Maximizan el Valor: Las acciones y decisiones de la gerencia no siempre son consistentes con maximización de valor de la institución. En particular cuando los dueños y la gerencia difieren, y cuando los mercados de capitel son menos que perfecto, la gerencia puede tomar decisiones basadas en metas personales y no en interés de los dueños. Por ejemplo, la gerencia pueden derivar satisfacción de controlar organizaciones más grandes, o incrementando su seguridad laboral. Por cual pueden iniciar fusiones diseñadas en aumentar el tamaño de la institución o decrecer el riesgo institucional, aunque tales fusiones no maximicen valor. También pueden adquirir otras instituciones para evitar ser adquiridas ellas mismas (adquisiciones defensivas), inclusive cuando el ser adquirido beneficie a los accionistas. En algunos casos, la gerencia se preocupa de su tamaño en relación a la competencia, llevándolos a proceso de consolidación

simplemente porque otras instituciones lo están haciendo (The G10 Report, 2001)

2.2.2. Fuerzas Apoyando la Consolidación

Esta sección trata lo concerniente a las fuerzas externas que están vinculadas promover la consolidación en el sector financiero, entre las principales fuerzas incitando al cambio tenemos:

- Avances Tecnológicos.
- Desregulación.
- Globalización de los Mercados.
- Presión de los Accionistas.
- La introducción del Euro.

Avances Tecnológicos: La tecnología tiene efectos tanto directos como indirectos en la reestructuración de los servicios financieros.

Desregulación: Los gobiernos influencian los procesos de reestructuración de varias maneras, a través de la competencia en el mercado y las barreras de entrada, tales como limitando o prohibiendo, fusiones cross-border, o fusiones entre bancos y otros servicios.

Globalización: La globalización es producto tanto de la tecnología, como de la desregulación. Los avances tecnológicos los costos de las computadoras y las telecomunicaciones, mientras que la desregulación ha abierto nuevos mercados, tanto en economías desarrolladas como en transición.

La presión de los accionistas: El concepto de valor de los accionistas se esta enfocando más en términos como el retorno sobre el capital y retorno sobre lo activos, como medidas de desempeño (The G10 Report, 2001)

Introducción del Euro: Otro desarrollo que ha tenido gran impacto en el ambiente competitivo es la creación del euro. La visión general del euro, es que actúa como catalizador, reafirmando tendencias ya existentes en los sistemas financieros de la Unión Europea.

2.2.3. Fuerzas en Contra de la Consolidación

Los factores que desalientan la consolidación incluyen, a regimenes reguladores, fallas de información, diferencias culturales, la estructura del manejo corporativo y otros factores.

Regulación: El ambiente legal y regulador presenta un potencial impedimento para la consolidación, ya que directamente afecta la gama de actividades permitidas a las instituciones financieras y pueden implicar considerable costos de cumplimiento.

Diferencias Culturales: Las diferencias culturales aparecen en un proceso de consolidación a niveles corporativos, entre sectores y entre regiones o países. La necesidad de la integración cultural en un proceso de consolidación es un tema multidimensional que afecta a todos los involucrados. Las diferencias culturales aumentan la complejidad, y por lo tanto los costos. Muchos de los problemas posteriores a la fusiones han sido mucha veces descritos como una desestimación de las dificultades en combinar varias culturas.

Flujo inadecuado de la información: Un inadecuado flujo de la información esta relacionado con la ineficiencia de los mercados que puede incrementar el grado de incertidumbre en los resultados esperados de una adquisición o fusión. Pueden ser atribuidos a un acceso limitado o a diferencias entre las normas contables entre países o sectores. Cuando los involucrados se enfrenta a esta asimetría en la información, pueden desaprobar un consolidación.

2.3. Consolidación y Eficiencia

2.3.1. Medidas de Eficiencia

De acuerdo a una estrecha definición técnica, una empresa es eficiente en costos si minimiza los costos para cierta cantidad de producción y es eficiente en rentabilidad si maximiza la ganancia para cierta combinación de insumos y producción, esta definición toma como constante el tamaño y la tecnología, y se enfoca en la eficiencia gerencial (la optimización de los recursos existentes)

analizando como los factores de producción son combinados (The G10 Report, 2001).

Una definición más comprensiva se considera la escala y alcance de la economía: una empresa eficiente es aquella que alcanza el tamaño óptimo para una industria dada y produce una mezcla óptima de productos dado los precios de sus factores producción. La eficiencia mínima y mezcla óptima de productos varia con, la tecnología, regulaciones y el gusto del consumidor. Por lo tanto deberían existir grandes variaciones en la estructura de las empresas a través del tiempo, industrias y países, si las empresas explotan en toda su capacidad la escale y alcance de las economías donde se desenvuelven (The G10 Report, 2001).

De acuerdo al reporte del G10, hay varios métodos de medición basados en estas dos definiciones. Una aproximación simple consiste en comparar los ratios financieros en los balances, aunque este método no toma en cuenta la complejidad de la industria financiera. Análisis más complejos miden el costo gerencial y la eficiencia en las ganancias comparándolas a las mejores practicas en la industria. Se determina una línea fronteriza en donde todas las empresas eficientes operarían, y se toma la distancia entre esta línea y la empresa analizada como medida de su eficiencia.

2.3.2. Evidencia Empírica

Algunas evidencias concernientes a la eficiencia en costo y rentabilidad, pueden ser conseguidas en el Reporte del G10:

- Solo relativamente los bancos más pequeños pueden ser más eficientes con el crecimiento de su tamaño. Aunque avances tecnológicos y cambios en la estructura del mercado pueden afectar la escala y alcance de las economías en el futuro. En general, los bancos más eficientes adquieren los más ineficientes, pero hay poco evidencias de una consecuente reducción en costos (The G10 Report, 2001)

- Entre principal hallazgo del estudio que examina los precios de las acciones al momento de que es anunciada la fusión, es que en promedio, el valor total del accionista no es afectado por el anuncio del negocio. Mientras que el que oferta, en promedio sufre una perdida que se compensa con la ganancia del absorbido (The G10 Report, 2001)

2.4. Distintas Perspectivas

La consolidación de los sectores financieros también puede pensarse como la integración de los mercados financieros entre países, que es el proceso de globalización. En el reporte de Claessens & Glaessner's (1999) se discute la relación

entre tres reformas importantes: La internacionalización de los servicios financieros, desregulación del sistema financiero domestico y la liberación de la cuenta de capitales. Su estudio emperico abarca 8 economías asiáticos, Honk Kong, Indonesia, Corea del Sur, Malasia, Filipina, Singapur, Tailandia y India, y sugiere que la limitada apertura a instituciones financieras internacionales ha sido muy costosa en términos de desarrollo institucional, mayor fragilidad y costos en los servicios financieros. El reporte revisa el desarrollo de los servicios financieros y mercado de seguros en estas ocho economías. En referente a los servicios financieros, existe una relación positiva entre rentabilidad y apertura, demostrando que la apertura estimula a los bancos a reducir costos y diversificar sus fuentes de ingresos.

2.4.1. La Internacionalización de los Servicios Financieros

La internacionalización de los servicios financieros se define según ese reporte, como la eliminación del tratamiento discriminatorio entre la desregulación de las banca extranjera y domestica, y a la remoción de las barreras de entrada.

La internacionalización se relaciona a la desregulación domestica (Claessens et al, 1999) ya que el nivel de regulación influye en la calidad y competencia entre los proveedores de servicios financieros domésticos. La desregulación interna pretende poner a funcionar las fuerzas del mercado, eliminando los controles las tasas de activas y pasivas y de la fijación de porcentajes sobre la cartera de créditos, reduciendo el rol del estado en el sistema bancario.

2.4.2. Desregulación Financiera Internacional y Domestica

Classens & Glaessner (1999) argumentan que por una parte un país puede desreglar sus sistema financiero, pero todavía mantener cerrado el mercado a la competencia extranjera, por ejemplo Japón, que ha estado desreglando su sistema financiero domestico, pero es continuamente señalado por otros países desarrollados como relativamente cerrado a la banca extranjera. Por otra parte, un país puede sobre regular su banca domestica, pero permitir la libre entrada de la banca internacional en su mercado, por ejemplo el sistema bancario estadounidense es continuamente criticado como sobre regulado, pero es uno de los mercados más abiertos a la banca extranjera.

Los costos y beneficios de la internacionalización del sistema financiero dependerá en gran medida en la eficiencia y niveles de competencia del sistema financiero domestico, que esta fuertemente influenciado por las regulaciones domesticas. Claessens & Glaessner (1999) también argumentan, que países con alta regulación en sus sistema financiero, tendera sufrir de ineficiencias, poca calidad y amplitud de sus servicios financieros.

2.4.3. Internacionalización y Liberación de los Capitales

Investigaciones han encontrado que la reducción de los controles en el movimiento internacional de capitales, pueden llevar a menores costos de capital y ha mayores riesgos de diversificación. Aunque la calidad de sistema financiero es un

factor central. Países con sistemas financieros débiles, particularmente en términos de supervisión, han experimentado problemas financieros a remover los controles de cambiarios (World Bank, 1997a).

Por ejemplo, muchas empresas asiáticas, solicitan créditos en el exterior y después repatrían los fondos para uso local, tal caso, envuelve el movimiento de capitales tras frontera y la utilización de sistemas financieros internacionales, sin conllevar la entrada de instituciones financieras internacionales (World Bank, 1997ª)

2.4.5. Beneficios

El retiro de las barreras de comercialización permite la especialización basadas en ventajas comparativas y puede conllevar a productores anteriormente protegidos a mejorar su eficiencia, de igual manera sucede con el ingreso de instituciones financieras internacionales, conllevando un mejoramiento en el funcionamiento del sistema financiero local (Claessens et al, 1999). Levine (1996) quien a realizado encuestas en el referido y la literatura en internacionalización, identifican tres beneficios potenciales: mejor acceso a capitales internacionales, mejor servicios financieros domésticos y mejor estructura financiera domestica (incluyendo mejoras en la regulación y supervisión), siendo las dos últimas los beneficios más importantes de la internacionalización para países en vía de desarrollo.

Los beneficios específicos que cada país puede esperar en estas dos áreas son: un sector financiero más eficiente, mejora y amplitud del servicio al consumidor,

mejores capacidades técnicas, presión para mejorar la regulación y supervisión y mejoras genérales en la estructura legal y reguladora para la prestación de servicios financieros. (Classens et al, 1999)

Así como en otros sectores, la apertura a la competencia extranjera permite al consumidor obtener servicios más apropiados y de mejor calidad a precios menores y presiona al sistema local a mejorar su productividad y servicio. También permite al sistema financiero local acceso a nuevas ideas y tecnologías. La Internacionalización también ejercerá presión sobre las autoridades para mejorar su sistema de supervisión sobre el sistema financiero local. El beneficio más importante de un sistema financiero abierto, estará en los beneficios relacionados con los efectos en la economía del mejoramiento en el ahorro, inversión y la colocación de los recursos productivos, que ciertamente conllevara un crecimiento (Levine, 1996)

2.4.6. Costos

Los argumentos teóricos en relación a los costos asociados a la internacionalización recaen en dos áreas en la política económica y la económica. Los argumentos económicos contra una internacionalización rápida se refieren a los costos de ajustes. Primero, la habilidad de la instituciones locales para monitorear un sistema financiero más compleja puede ser limitada, por ejemplo, un marco legal no adecuado, la falta de capacidades necesarias para la supervisión, como también poca disciplina de mercado. A la luz de estos problemas, una rápida internacionalización puede conllevar a mayores riesgos sistemáticos. Segundo, en los casos en que los

sistemas financieros están descapitalizados, una entrada puede conllevar a la banca local a mayores grados de riesgo por la caída del rendimiento. Particularmente la presencia en el sistema bancarios de gran cantidad de prestamos vencidos, pueden requerir políticas que mejoren el rendimiento de los bancos ya existentes, por lo tanto creando barreras de entrada para nuevos bancos, tanto locales como extranjeros.

Los argumentos de política económica, se refieren a que la competencia internacional eliminara a los bancos locales, dejando el sistema financiero a merced de los extranjeros. Observando un poco más allá, se espera que la banca extranjera solo opere en los segmentos de mayor rentabilidad, no tendrán compromiso con el mercado local, y pueden contribuir con salida de capitales. Por lo tanto la competencia internacional debe ser regulada y limitada. Estos argumentos generalmente son manejados por grupos interesados en no perder con la apertura.

2.5. Desarrollo Económico Chino

Para entender mejor el escenario donde nos estamos desenvolviendo en este estudio, es importante tener una visión clara de las condiciones actuales de China respecto a varios aspectos, tales como el clima para la inversión, las regulaciones, la inversión extranjera, la fuerza laboral, etc.

Desde el inicio de las reformas en los años 70, China ha alcanzado enorme éxito. El crecimiento de cerca de 9% por año. Entre 1990 y 2000 el número de la

gente que vivía por un dólar al día bajó en 170 millones, mientras que la población total se elevo en 125 millones.

Además de levantar rentas, las reformas de China durante las dos décadas pasadas también mejoraron dramáticamente el dinamismo de las economías rurales y urbanas y dieron lugar a mejoras substanciales en indicadores de desarrollo humano.

Tabla 3: Crecimiento Económico Chino

	2000	2003	2004
PIB	1.1 trillion	1.4 trillion	1.6 trillion
Valor Agregado en agricultura(% de PIB)	16.4	14.6	14.6
Valor Agregado en industria(% de PIB)	50.2	52.3	50.8
Valor Agregado en servicios(% de PIB)	33.4	33.1	34.5
Exportaciones (% de PIB)	25.9	34.3	40.2
Importaciones (% de PIB)	23.2	31.8	39.2

Fuente: Banco Mundial, World Development Indicators database, August 2005

Según Roch, en el 2006 el incremento del PIB global caería mientras que el PIB de China aumentaría en 6,7%. Expresó que China no encara una crisis, y la desaceleración del consumo de los consumidores estadounidenses no es más que uno de los desafíos para China, por lo que el crecimiento económico chino debe basarse en diferentes fuerzas motrices. Si se reduce el ritmo de crecimiento de la economía china, será una desaceleración cíclica, y no permanente (2005).

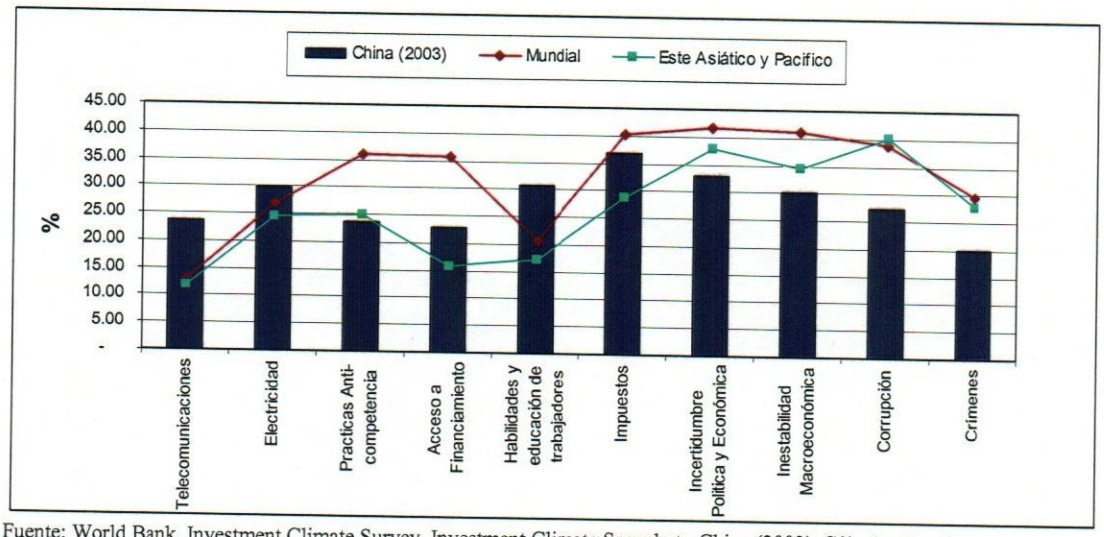
2.5.1. El clima para la inversión

Para que China y otros países en vías de desarrollo puedan avanzar por buen camino, necesitan complementar sus políticas macroeconómicas y comerciales con

otros factores institucionales, esto lo podemos conocer de forma amplia como clima de inversión.

¿Qué entendemos por clima de la inversión? La cantidad y la calidad de la inversión que fluye de un país o en cualquiera de sus regiones dependen de los retornos que los inversionistas esperan y de las incertidumbres alrededor de esos retornos. Estas expectativas dependen alternadamente de tres características principales, la política y del ambiente institucional de un país: políticas del cambio macroeconómico, estabilidad política y la eficacia del marco regulador.

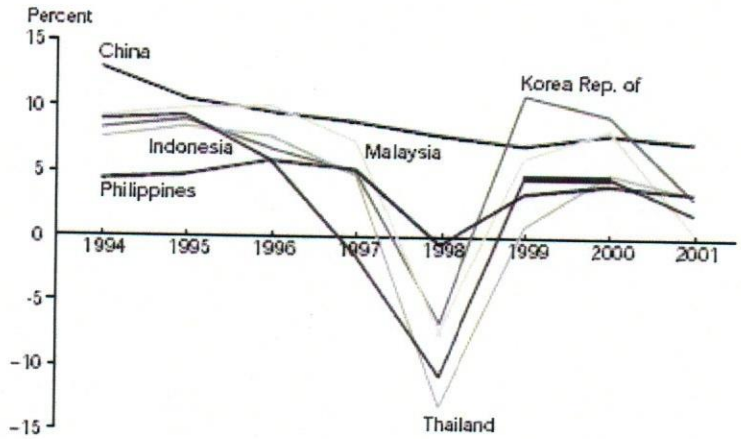
Para François Bourguignon, Vicepresidente y Economista en Jefe del Banco Mundial, un buen clima para la inversión es un factor central para el crecimiento y reducción de la pobreza. Un sector privado vibrante crea trabajos, proporciona los bienes y servicios necesarios para mejorar estándares de vida, y aporta los impuestos necesarios para la inversión pública en salud, educación y otros servicios. Pero los gobiernos impiden muy a menudo el tamaño de esas contribuciones creando riesgos, costes y barreras injustificadas a la competencia (World Bank, 2005).



Fuente: World Bank. Investment Climate Survey, Investment Climate Snapshot - China (2003), Cálculos Propios

Gráfico 2: Mayores Obstáculos para la Operación y Crecimiento de los Negocios

El éxito económico de China desde los años 80 sugiere que su clima de inversión tenga muchas características positivas, especialmente ésas relacionadas con la estabilidad política y macroeconómica. Este crecimiento seguía siendo relativamente robusto incluso durante la crisis asiática de los años 90, cuando otros países en la región vieron declinaciones grandes en el PIB. Pero recientes cambios en la economía china hacen necesaria un nuevo cambio estructural. El ingreso de China en la OMC, por ejemplo, requiere que del país cambiar su forma de gobernar basada en la discreción por una basada en el cumplimiento de reglas, y que alternadamente demanda al gobierno reducir su papel dominante. Esta necesidad de ir de la discreción a las reglas, es más evidente en el sector financiero.



Fuente: World Bank World Development Indicators 2003.

Gráfico 3: Crecimiento del PIB, países seleccionados.

2.5.2. Inversiones Extranjeras

China con el paso del tiempo recibe con mayor beneplácito la inversión extranjera. Las normas de la OMC obligan al país a permitir el acceso a un número cada vez mayor de industrias, pero el gobierno todavía mantiene sectores claves bajo el control domestico.

Las regulaciones chinas para guiar las inversiones extranjeras, establecen cuatro categorías de inversión, estas son: promovidas, restringidas, prohibidas y permitidas, dependiendo de cual aplica podremos definir cuales son los niveles de requerimientos gubernamentales y las exenciones tributarias disponibles.

Tabla 4: Inversión Extranjera Directa (millones US$)

Países	2000	2001	2002	2003
Argentina	10,418	2,166	1,093	1,02
Brazil	32,779	22,457	16,59	10,144
Chile	4,86	4,2	1,888	2,982
China	38,399	44,241	49,308	53,505
Indonesia	-4,55	-3,278	-1,513	-597
Malaysia	3,788	554	3,203	2,473
Thailand	3,366	3,892	953	1,949

Source: *World Development Indicators* database

El nuevo sistema, efectivo desde julio del 2004, define que todo proyecto de inversión que no requiera financiamiento del estado y entre las categorías permitidas y/o promovidas es aprobado automáticamente. Proyectos catalogados como restringidos deben pasar por escrutinio más riguroso, y están sujetos a la revisión y aprobación del Gobierno.

Entre las inversiones prohibidas podemos encontrar las siguientes:

- Proyectos que pongan en peligro la seguridad de estado o violente el interés público.

- Proyectos que contaminen el ambiente o atenten la salud humana.

- Proyectos que ocupen grandes espacios de tierra cultivable o atenten a la seguridad o uso eficiente de los recursos militares.

- Proyectos de manufactura que utilizan técnicas o tecnologías únicas de China.

Entre las inversiones extranjeras restringidas podemos encontrar:

- Proyectos ya desarrollados en China, en donde la tecnología ya ha sido importada y la capacidad cubre la demanda.

- Proyectos con efectos adversos al medio ambiente.

- Proyectos relacionados con la exploración y extracción de recursos minerales raros o preciosos.

- Proyectos en industrias que requieran planificación central por parte del estado.

Entre las inversiones promovidas tenemos,

- Proyectos relacionados con nueva tecnología para la agricultura, construcción de recursos energéticos y transporte.

- Proyectos que utilicen tecnología de avanzada, incluyendo aquellos pueden incrementar la calidad de los productos, ahorrar energía y materia prima.

- Proyectos para satisfacer la demanda internacional, mejoren la calidad de los productos, abran nuevos mercados e incremente las exportaciones.

- Proyectos que involucren el uso de los recursos chinos renovables, que utilicen nueva tecnología en control y prevención de la contaminación ambiental.

- Proyectos que puedan desarrollar la zona central y oeste de China.

La libre entrada y la salida de lo mercados son parte importante en una economía sana, al permitir nuevas compañías más productivas y más innovadoras.

Los datos sobre regulaciones de la entrada en 85 países compilado por Djankov, La Porta, Lopezde-Silanes, & Shleifer (2002) descubren una variación enorme en el número de los procedimientos requeridos para comenzar las empresas, extendiéndose a partir de 2 en Canadá a 21 en la República Dominicana (con Bolivia y Rusia en un segundo cercano en 20). El tiempo requerido para establecer una empresa se extiende a partir de 2 días hábiles a 152.

Por otra parte, una regulación más fuerte para la entrada está correlacionada con más corrupción y una economía informal más grande. Las empresas en China deben terminar 12 procedimientos para comenzar un negocio, más que el promedio de 10. Por otra parte, el hacerlo toma mas tiempo 92 días, comparados con un promedio de 47 días (Djankov et al., 2002).

Recientes encuestas de ATKearney realizada en el 2003 y Mckensie llevada a cabo en el 2004indican que los flujos de inversión extranjera directa a China continuarán, particularmente en inversiones de activos (Peters et al, 2004).

Recientes estudios indican que la mayoría de las empresas extranjeras realizan ganancias en la actualidad y que estas actividades son una fuente de ganancia significativa para las empresas transnacionales, las ganancias netas de las filiales estadounidense aumentaron de 1.000 millones de dólares en 1990 a 6.000 millones de dólares en 2002 y empresas como Volkswagen han realizado en los últimos años mayores ganancias en China que en Alemania (Peters et al, 2004)

En el sector bancario, podemos observar que a la banca internacional se le esta permitiendo ampliar su espectro de acción no solo en lo referente al tipo de negocio sino también las zonas geográficas. La banca internacional largamente limitadas a solo hacer negocios en moneda local con empresas extranjeras, se le permitió a partir de diciembre de 2003 a mantener negocios en moneda local con empresas Chinas, para finales del 2006 se tiene pautado poder hacer negocio con individuos chinos en moneda local.

En lo concerniente a las zonas geográficas en las cuales la banca internacional podía tener negocios, para diciembre del 2002 se incluyeron las siguientes ciudades Guanzhou, Nanjing, Qingdao, Wuhan y Zhuhai, a las ya existentes Shanghai, Censen, Dalian y Tianjin. Para diciembre de 2003 se agregaron Chengdu, Chongqing, Fuzhou y Jinan. Beijing, Kunming y Xiamen entraron en diciembre del 2004 y para finales

del 2005 deben entrar Ningbo, Shantou, Shenyang y Xian. Todos los límites geográficos deben desaparecer para finales del 2006.

Para los bancos internacionales los negocios en moneda extranjera no estaban limitados a zonas geográficas, como tampoco al tipo de cliente, pero algunas barreras han aparecido que limitan un poco esta libertad como es el caso que todo préstamo a empresas chinas en moneda extranjera por parte de bancos internacionales debe ser aprobado por la Administración Estatal de Cambio Internacional.

En lo referente a la convertibilidad de la moneda, el gobierno Chino mantiene fuertes controles de cambio, se estima que con el aumento en el comercio internacional y el ingreso a la OMC estas liberando. Ya las autoridades han tomado pasos hacia esta dirección, para septiembre de 2003 cuando introdujeron nuevas reglas que permitieron a los residentes que viajaran al exterior por hasta seis meses la compra de US$ 3.000, un mil dólares más de lo que se permitía anteriormente y para los que viajaran por más de medio año, se les permitió comprar hasta US$ 5.000, tres mil dólares más.

La tendencia general durante la última década ha sido una liberación gradual del mercado cambiario. El hito más significante para China en esta área fue en diciembre de 1996 cuando oficialmente permito la convertibilidad del renminbi en su cuenta corriente.

En materia impositiva, desde que China ingreso al OMC se tiene la percepción de que el país iba a eliminar muchas de las preferencias fiscales que gozaban las inversiones de origen extranjero. Actualmente en China las inversiones extranjeras disfrutan unas de las tasas impositivas más bajas del mundo. Las compañías extranjeras deben pagar un 13% sobre sus rentas, mientras que las locales pagan 25%.

El ente del estado para la administración del los impuestos (IAI) es el encargado de las políticas impositivas de China, junto al ministerio de finanzas (MF). Cada localidad en China tiene un ente estatal de impuesto bajo el control del IAI, esto buscando el mejor control sobre los impuestos.

2.5.3. Fortalezas y Debilidades

Desde hace varias décadas China a generado una cuarta parte de todo el crecimiento a nivel mundial y posee amplios mercados y mejores precios en exportación, haciendo énfasis en los bienes primarios que son los ingresos externos mas importantes de América Latina. Hay que destacar también que todos estos ingresos generan mayores ahorros mundiales y permiten financiar a los países con balances externos deficitarios, como son el caso de Estados Unidos y Latinoamérica.

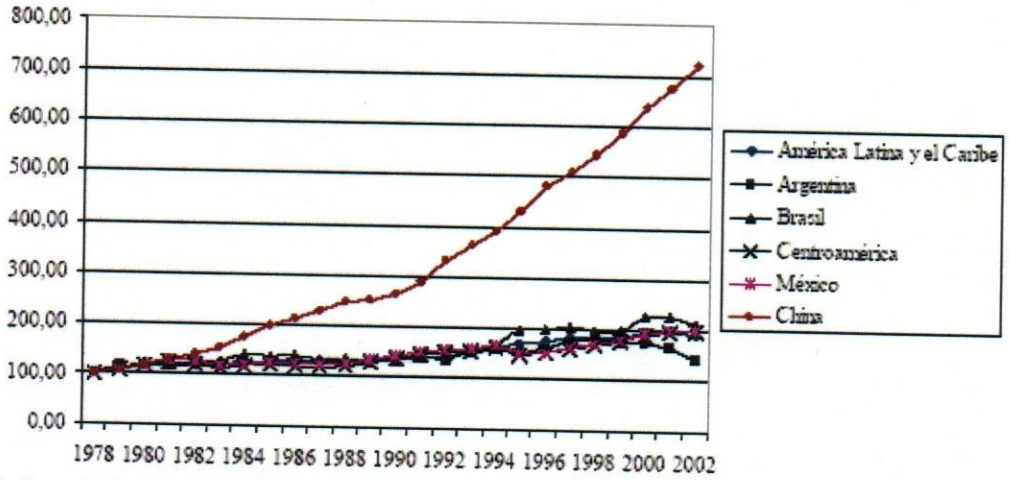
La gran debilidad de la economía china es la falta de separación entre el estado y el mercado (World Bank, 2003a). En la economía el agente más importante

de las decisiones de producción y comercialización domestica e internacional es todavía el principal empleador y el principal canal de asignación de los ahorros de la economía.

Sin embargo, la falta de disociación entre el estado y el mercado se explaya a todos los aspectos de la actividad económica, con la desventaja de que no se trata de un estado cohesivo y centralizado, sino una hidra de mil cabezas que opera a niveles distintos. También esta separación se ve reflejada en poca gobernabilidad corporativa, logrando una mínima disciplina de mercado esto genera el exceso de inversión solo en algunos sectores.

Entre las fortalezas de China podemos destacar:

Tamaño: Actualmente China es la sexta economía mas grande del mundo, y al ritmo de crecimiento que ha tenido en las últimas dos décadas, llegaría a ser la mayor economía del mundo en menos de 40 años. Según el World Economic Forum (2003), China es la segunda economía del mundo y en tan solo una década podría superar a Estados Unidos siempre y cuando las tasas de crecimiento se mantengan estables. También se tiene que destacar que China se encuentra más integrada al comercio mundial que otros países como: Brasil, India y Estados Unidos.



Fuente: Peters & Xiu (2004)

Gráfico 4: Países Seleccionados: Presupuesto final de los hogares dedicado al consumo, 1978 -2002 (US$ de 1995, 1978 = 100)

El tamaño es una fuerte ventaja porque facilita atraer inversión extranjera, tanto la orientada a explotar el mercado domestico, como las que tiene en su mira en producir para la exportación, pues en este caso es posible aprovechar una mayor oferta de recursos productivos; especialmente la abundante mano de obra barata en el caso de China. (World Economic Forum, 2003).

Crecimiento Sostenido: Este crecimiento se puede medir en función del Índice de Competitividad del Crecimiento (World Economic Forum, 2004), China ocupó la posición 32 de 104 países. Este índice se encuentra relacionado con el nivel de ingreso de los países que lo conforman y cabe destacar que los países más ricos siempre van a estar dentro de las primeras posiciones. En cambio cuando hablamos del ingreso per cápita China ocupa una posición elevada.

China actualmente ocupa la tercera posición en este indicador de competitividad, y supera a los países desarrollados. Por detrás de este indicador se encuentra la estabilidad del crecimiento económico y las buenas calificaciones de riesgo que los analistas internacionales le conceden a China a causa de: la estabilidad, la solidez de las reservas internacionales, la baja inflación y los reducidos niveles de deuda del gobierno.

Tabla 5: China Población y Empleo por Sectores (% sobre el Total)

	1980	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	1980-2002 a/
Población total (millones)	981	1 084	1 102	1 119	1 135	1 151	1 165	1 178	1 192	1 205	1 218	1 230	1 242	1 254	1 263	1 272	1 280	299
Población rural (porcentaje)	80,36	75,33	74,45	73,54	72,60	71,85	71,08	70,29	69,48	68,64	67,80	66,94	66,06	65,15	64,21	63,30	62,37	-17,98
Población urbana (porcentaje)	19,64	24,67	25,55	26,46	27,40	28,15	28,92	29,71	30,52	31,36	32,20	33,06	33,94	34,85	35,79	36,70	37,63	17,98
Población entre 15 y 64 años	586	709	725	741	758	768	779	790	801	813	821	829	837	845	853	866	878	292
Desempleo (% del empleo)	4,9	2	2	2,6	2,5	2,3	2,3	2,6	2,8	2,9	3	3	3,1	3,1	3,1	--	--	-1,8
Desempleo (millones)	28,7	14,2	14,5	19,3	18,9	17,7	17,9	20,5	22,4	23,6	24,6	24,9	25,9	26,2	26,5	--	--	-2,3
Población empleada b/	558	695	710	722	739	751	761	770	779	789	796	804	811	819	827	--	--	269
Agricultura (porcentaje del empleo total)	68,7	60	59,4	60	53,5	53,9	53,1	51,2	49,7	48,6	47,8	47,4	47,5	47,4	46,9	--	--	-21,80
Industria (porcentaje del empleo total)	18,2	22,2	22,4	21,6	19	19,2	19,6	20,4	20,8	21,1	20,8	20,4	18,1	17,7	17,5	--	--	-0,70
Servicios (porcentaje del empleo total)	11,7	10,3	10,6	10,6	9,5	9,8	10,2	10,1	11,1	11,7	12,1	12,4	12,3	12,5	12,3	--	--	0,60
Otros (porcentaje del empleo total)	1,4	7,5	7,6	7,8	18	17,1	17,1	18,3	18,4	18,6	19,3	19,8	22,1	22,4	23,3	--	--	21,90
Empleo (millones)	558	695	710	722	739	751	761	770	779	789	796	804	811	819	827	--	--	269
Agricultura	383	417	422	433	395	405	404	394	387	383	380	381	385	388	388	--	--	5
Industria	101	154	159	156	140	144	149	157	162	166	166	164	147	145	145	--	--	43
Servicios	65	72	75	77	70	74	78	78	86	92	96	100	100	102	102	--	--	36
Otros	8	52	54	56	133	128	130	141	143	147	154	159	179	183	193	--	--	185

Fuente: Peters & Xue (2004)

Mano de obra barata y abundante: China tiene una ventaja evidente con respecto a los demás países y es la mano de obra barata que le favorece atraer la inversión extranjera y exportar la manufactura. Para el año 2002 el saldo promedio de mano de obra era 112 dólares (World Bank, 2003a). Los salarios industriales han venido aumentando al mismo ritmo del crecimiento económico, esto no quiere decir que no existan limitaciones en la oferta laboral.

El Boom de la Infraestructura Física: La columna vertebral de China ha sido el sistema de trasporte, colocándose en primera posición el ferrocarril Beijing el cual ha recibido grandes inversiones en los últimos años. Por otro lado China tiene actualmente 200 puertos, en donde varios de ellos pasan a estar dentro de los 10 mas grandes del mundo, pero una de las desventajas que poseen son la poca profundidad impidiendo la entrada de grandes buques y contenedores.

China ha presentado desde hace tiempo serios problemas en cuanto a las instalaciones eléctricas que están en vías de solución, el gobierno planifica aumentar la capacidad instalada de 290 GW a 550GW a partir del 2010.

En el ámbito de las telecomunicaciones se está experimentando un auge sin precedentes, y se cuenta con mas de 100 millones de suscriptores por cable, mas teléfonos móviles que los Estados Unidos y 36,6 millones de suscriptores en Internet. También se estima que para el 2010 se contará con la extensión de cable de red de fibra óptica que permitirá a todas las áreas urbanas acceso a multimedia de banda ancha.

Capacidad de Innovación: En los últimos años china está llegando a ser el proveedor número uno de varios productos electrónicos, conjuntamente con Hong Kong proveen mas de la mitad de las cámaras digitales del mundo, mas de un tercio de la unidades de DVD, computadoras personales y portátiles y por último un cuarto de los teléfonos celulares y televisores a color.

El resultados de estos logros se basa en la innovación que comenzó en el año 1950 con le apoyo de tecnologías consideradas críticas para la defensa nacional. El desarrollo tecnológico ha crecido en los últimos años y actualmente el gasto en inversión y desarrollo excede 1% PIB. Todas estas innovaciones son apoyadas por políticas que benefician a los sectores del software y circuitos integrados a través de investigación.

A pesar del ambiente de innovación en China existe varias limitaciones, podemos mencionar que entre estas se encuentran: la creación de nuevas empresas, el acceso al crédito y el mercado de capitales está muy limitado.

Cabe destacar las siguientes debilidades:

Empresas estatales y gobierno corporativo: Debido a las políticas actuales de China no se puede establecer con precisión la línea divisoria entre la propiedad privada y publica. A raíz de esto el objetivo de este proceso es fortalecer la capacidad de control estatal en los sectores puntuales de la economía como medio para defender el sistema político existentes.

Tabla 6: Subsidios del Gobierno Central a empresas de Propiedad Estatal por Sectores (%)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Industria metalúrgica	0,98	1,01	0,87	2,99	4,16	6,46	8,81	11,41	11,19
Industria de los metales ferrosos	0,53	0,59	0,83	1,44	5,92	12,53	8,36	6,87	6,23
Industria de la maquinaria	3,22	3,50	9,47	3,81	14,39	17,84	16,91	11,67	11,22
Industria del carbón	47,33	46,10	45,45	47,64	48,19	25,94	23,09	17,58	19,88
Industria petrolera	36,04	37,57	34,27	26,86	0,00	0,00	0,00	7,08	4,39
Industria química	3,25	2,79	2,40	3,93	7,05	7,42	7,45	5,56	6,64
Industria de los textiles	1,61	1,65	1,34	2,96	2,71	7,23	12,19	17,14	20,57
Industria ligera	5,64	5,45	4,09	8,90	4,07	3,25	4,60	7,12	3,15
Industria del tabaco	0,00	0,00	0,00	0,00	12,25	18,43	16,19	10,71	11,82
Total de los nueve sectores	98,60	98,66	98,71	98,54	98,73	99,10	97,76	95,17	95,09
Los demás sectores	1,40	1,34	1,29	1,46	1,27	0,90	2,24	4,83	4,91

Fuente: Peters & Xue (2004)

En el 2003 se creo la Comisión de Administración y Supervisión de Activo Estatales la cual tuvo como finalidad ejercer un control directo sobre las 196 empresas estatales de mayor tamaño, y garantizando que de ese total las tres mas grandes empresas sean propiedad estatal y el 30 y 50% sean multinacionales competitivas en el año 2010.

Otro factor a tomar en cuenta es que las empresa del estado están mas propensas a responder estrategias políticas del partido comunista que a señales del mercado, en cambio las empresas extranjeras también se encuentran incitadas por los gobiernos locales a través de una variedad de incentivos.

Régimen de comercio y transacciones internacionales: China, en las últimas dos décadas ha sometido fuertemente a aranceles y eliminado la mayoría de las

limitaciones a las importaciones. Con respecto a la tasa arancelaria promedio a disminuido de 43,3% a 12,7% desde 1985 hasta el 2002.

Tabla 7: China y Países de América Latina y El caribe: Coeficiente de Importaciones y Exportaciones, 1978-2002 (% PIB)

	1978	1985	1990	1995	2000	2001	2002
Coeficiente de exportaciones de bienes y servicios							
América Latina y el Caribe	10,20	14,80	14,08	14,90	17,07	17,55	21,29
Argentina	8,61	11,74	10,36	9,65	10,89	11,53	27,69
Brasil	6,68	12,25	8,20	7,72	10,66	13,21	15,76
Centroamérica	29,95	20,81	27,10	30,81	31,98	29,48	29,15
México	10,47	15,41	18,60	30,42	31,03	27,43	27,20
China	4,60	9,99	17,53	23,99	25,87	25,47	28,86
Coeficiente de importaciones de bienes y servicios							
América Latina y el Caribe	11,11	10,04	11,98	15,86	18,11	18,54	18,50
Argentina	5,72	6,27	4,63	10,08	11,52	10,21	12,80
Brasil	7,86	7,10	6,96	9,49	12,18	14,20	13,65
Centroamérica	34,87	25,41	36,71	42,33	44,25	43,85	43,68
México	11,04	10,33	19,71	27,75	32,97	29,69	29,18
China	4,93	14,12	14,32	21,69	23,20	23,08	25,91

Fuente: Peters & Xiu (2004)

Los aspectos involucrado en las transacciones internacionales de bienes y capital son objeto de restricciones las cuales se mencionan a continuación:

- Específicamente las empresas autorizadas pueden realizar transacciones de comercio internacional.

- Existen en China numerosas restricciones y exigencias burocráticas ya que el proceso de apertura a la inversión externa ha ocurrido en forma dispareja entre una provincia y otra.

- El régimen de impuestos es muy descentralizado por lo tanto las condiciones tributarias para las empresas extranjeras varían entre provincias, entre sectores e incluso entre empresas, esto va acorde con la condición de la negociación.

- Actualmente en China no hay un libre movimiento de capitales internacionales y toda entrada de capital debe ser depositada en una cuenta especial y los pagos y transferencia contra estas cuentas requieren aprobación de la Administración Estatal de Cambios Internacionales.

Indicadores engañosos: Cuando no existe separación entre el estado y el mercado los indicadores económicos deben analizarse con mucho detalle. Debido a que el sistema económico no permite el acceso al crédito ya que están controlados por el estado. Por eso el coeficiente de ahorro no es un buen indicador de la capacidad de inversión de la economía. Razón por la cual China tiene una tasa de ahorro e inversión cercanos al 40% y se encuentran entre las más altas del mundo.

Otro indicador que debemos mencionar y verse con cautela son los indicadores de balance y de resultados de las empresas del estado. Por eso la

principal razón para tener cautela es que el objetivo de la empresa no es la maximización de las ganancias, sino mantener el control estatal sobre los sectores claves. Aunque no existe en la actualidad un indicador preciso de capacidad empresarial local, debemos analizar los avances que se están dando en este campo.

CAPITULO III

Marco Metodológico

3.1. Tipo de Investigación

El presente estudio es una investigación exploratoria-descriptiva, exploratoria debido a que es un tema poco investigado en Venezuela y que el mismo se realiza fuera del área geográfica del problema y a su vez descriptiva ya que busca describir los hechos que han intervenido en el estado actual del problema.

3.2. Diseño de Investigación

El diseño de investigación será de tipo bibliográfico ya que para el mismo se utilizaran como fuente investigaciones ya existentes, así también datos estadísticos recabados por terceros.

3.3. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

Existen dos tipos de datos al momento de realizar una investigación, los datos primarios son todos aquellos usualmente recolectados por el investigador por medio de entrevistas, encuestas y observación. Las entrevistas permiten al observador clarificar el desconocimiento y consecuentemente evitar malos entendimientos y errores de interpretación, pero consume gran cantidad de tiempo y recursos. Las encuestas consumen menos recurso pero corren el riesgo de ser mal interpretadas. La

observación es más comúnmente utilizada para el estudio particular de un compartimiento (Saunders, Lewis & Thornhill, 2000). Es claro que la utilización de métodos de recolección de data primaria no es apropiada para esta investigación.

Los datos secundarios son todos aquellos recogidos y procesados por terceros. Esta puede ser conseguida dentro de una organización o fuera de esta. La forma común de conseguir datos secundarios es a través de libros, artículos, material de empresa, fuentes de Internet, etc. Diferentes estudios han generado varias clasificaciones para la data secundaria. Datos secundarios documentales pueden ser utilizados por si solos o con otro tipos de datos secundarios, especialmente útiles para la investigaciones históricas. Data secundaria basada en encuestas, se refiere a la data recogida por medio de cuestionarios. Esta se puede referir a organizaciones, personas o comunidades. Datos secundarios de fuentes múltiples pueden ser de data documental o de encuestas o una amalgama de ambas (Saunders et al., 2000).

3.3.1. Ventajas y Desventajas de trabajar con Datos Secundarios

Según Saunders et al. (2000), los datos secundarios poseen las siguientes ventajas y desventajas:

Pocas fuentes requeridas: En general, es mucha más económico utilizar datos secundarios, que recolectar data primaria por parte del investigador. El investigador además tendrá más tiempo para analizar sobre las bases teóricas utilizadas y temas de

sustentación ya que su data estará ya recolectada. Consecuentemente estará en capacidad de dedicar más tiempo y esfuerzo analizando e interpretando la data.

Filtrada: El investigador podrá obtener la data muchos más rápido, utilizando data secundaria. Esta tendera a ser de mejor calidad que la que pueda obtener por si mismo. Al utilizar la data secundaria de una organización además tiene la ventaja de que la misma ya ha sido filtrada.

Permanencia de los datos: A diferencia de la data recogida directamente por el investigador, la data secundaria provee una fuente que es permanente y disponible para la revisión de otros fácilmente. Esto quiere decir que los datos y los resultados de la investigación están más abiertos a la revisión pública.

Todas estas ventajas están directamente relacionadas con el objetivo y metodología de esta investigación.

La principal desventaja de la utilización de datos secundarios, que es la misma pudo ser recogida con fines específicos, que no se emparejan con las necesidades del investigador. Usualmente para contrarrestar esta desventaja, el investigador deberá obtener fuentes alternativas de información.

3.3.2. Confiabilidad y Consistencia de la Información

Es crucial que la data recogida esté estrechamente relacionada con el problema de investigación., especialmente cuando esta es utilizada para las conclusiones y reportes de la investigación. Los niveles de credibilidad de la data pueden ser expresados en términos de confiabilidad y consistencia.

Generalmente, los datos de organizaciones grandes y bien conocidas tienden a ser confiables. Los datos de fuentes documentales se hacen más complicado su comprobación y validación, particularmente debido a la falta de métodos adecuados de descripción de cómo fueron recogidos. Kervin (1999) argumenta que la diferencia entre los datos puede deberse a dos razones: la primera es la intencionalidad en la distorsión de la data y la segunda es la diferencia en la recolección de los datos.

Manteniendo estos puntos en mente, se tomo la siguiente medida para asegurar la calidad de la investigación: las fuentes de los datos se han diferenciado en varios grupos. El principal grupo conformado por Instituciones Internacionales, tales como, el Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional y la Organización Mundial de Comercio, los mismos reconocidos como fuentes con alta reputación. Después tenemos un grupo conformado por firmas profesionales y bancos, entre estos tenemos: Deloitte, KPMG, Morgan Stanley & Co., Hong Kong and Shangai Bank Corporation, entre otras. Estas organizaciones mantienen su estándar profesional en la recolección y publicación de datos. Por último contamos con bancos centrales, tales como: El Banco Popular de China, Banco Central de España, Autoridad Monetaria de

Hong Kong y Autoridad Monetaria de Singapore. Por lo tanto se prefiere contar mayoritariamente con datos de los primeros dos grupos, ya que tienden a hacer confiables y creíbles.

CAPITULO IV

Sistema Bancario Chino

En el año de 1978 China no poseía un Sistema Bancario que la colocara dentro de lo países mas modernos del continente, es por eso que para el año 1980 el Banco Popular era el único que estaba presente para esa época en donde su tarea era aceptar depósitos y dar créditos a las empresas pertenecientes al estado y emitir dinero. Como parte del programa de reforma económica que busca convertir que busca convertir un sistema altamente centralizado, en uno más descentralizado y liberalizado, la reforma del sistema bancario se inicio en 1979.

Ya para el año 1983 este banco fue consolidado como Banco Central (Banco Popular de China). Después de la creación de este banco existieron tres bancos estatales encargados de recibir depósitos y otorgar créditos, y por último un cuarto banco (Banco de China), encargado de todas las actividades comerciales internacionales.

La principal función de estos Bancos era financiar a todas las empresas estatales. El hecho de que China dependiera de la oferta monetaria a la necesidad de las empresas del estado afecto de una manera muy marcada la tasa de inflación. A raíz de esto podemos relacionar el crecimiento e inflación en China en la década de los 80 debido al financiamiento a las empresas del estado. Para impedir que las

empresas estatales cayeran en la ruina, el Banco incrementaba la masa monetaria para poder financiarlas, resultando a la final un proceso inflacionario.

Tabla 8: Subsidios del Gobierno a Empresas Estatales (%PGB).

Pérdidas Operacionales	2,9	2,7	1,1	0,5
Gastos de Capital	6,5	4,1	2,8	2,1

Fuente: Dornbusch (1998)

Para comienzos del año 1993 se implantaron en el sistema financiero nuevas reformas. En función a esto tuvo que hacerse un cambio en donde los bancos sectoriales pasaron a ser bancos comerciales, esto permitió ganar mayor autonomía en las transacciones, operar en moneda extranjera y proveer seguros.

La existencia de un banco extranjero en China era limitada tanto geográficamente como ha actividades relacionadas con el manejo de moneda extranjera. Entonces para el año 1997 se pudo crear una reforma que permitiera una mayor penetración a los mismos, sin tener todavía la libertad que le concedería ser un Banco estatal y dentro de estas limitaciones se encontraba: Proveer servicios en moneda local solamente a las empresas extranjeras, las restricciones geográficas se mantuvieron y por último se redujo fuertemente la razón deuda en moneda local a moneda extranjera.

Después de años de reformas bancarias, hoy en día, en China existe un sistema bancario teniendo por bases a instituciones comerciales. Además del banco central ya para el año 2000, existían tres bancos con la función de cumplir las

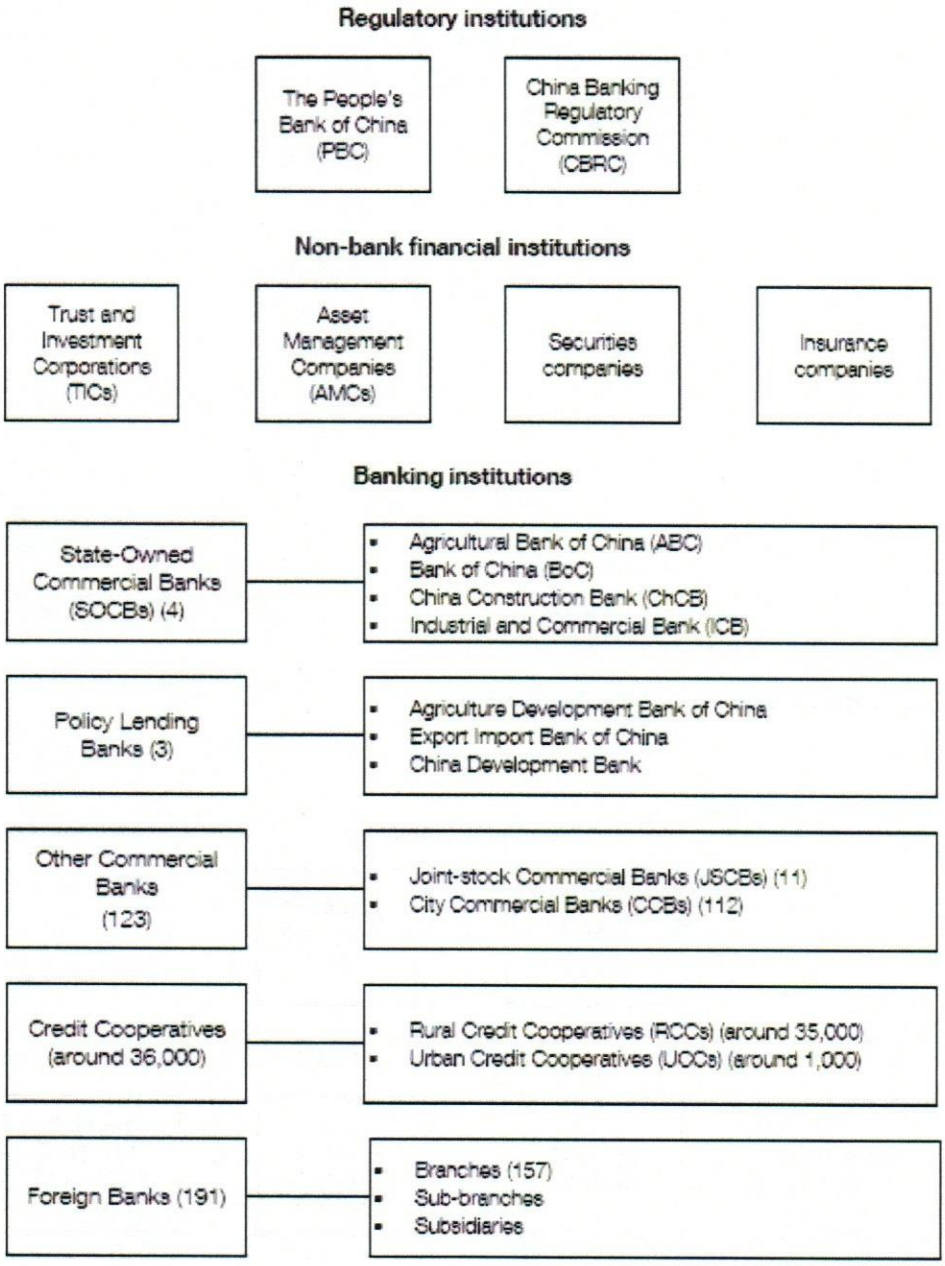
políticas de subsidio del Estado, 104 bancos comerciales, un gran número de instituciones crediticias urbanas y rurales, como también 155 sucursales y 419 oficinas de representación de 177 bancos extranjeros. Los 104 bancos comerciales actualmente representan más del 80% de los activos bancarios de china.

4.1. Un Sistema en Transición

Los bancos para las políticas des subsidios fueron establecidos 1994 y actualmente poseen el 9% de los activos bancarios, su intención es asumir el rol de aplicar las políticas de subsidio y financiamiento del estado. Todos los bancos comerciales incluyendo a los cuatro grandes bancos del estado cambiaron su orientación hacia la rentabilidad, y ahora poseen como objetivo la maximización de valor, aunque todavía deben realizar préstamos inciertos debido a condición de pertenecer al estado parcial o totalmente.

4.1.1. Estructura Reguladora

Dos leyes gobiernan al sector bancario chino, La ley del Banco Central y La ley de Bancos Comerciales, que fueron aprobadas en 1995. La ley del Banco Central busca hacer del Banco Popular de China un verdadero banco central, con supervisión e independencia. La ley de Bancos Comerciales tiene la intención de convertir a los bancos comerciales realmente en comerciales.



Fuente: García, Gavila & Santabárbara (2005)

Gráfico 5: Estructura del Sistema Financiero Chino en el 2005

4.1.2. Diversificación de la Propiedad

Los cuatro principales bancos, como las tres instituciones destinadas a administrar los subsidios todavía pertenecen en 100% al Estado. Pero los bancos comerciales todos han adoptado una estructura de acciones, aunque todavía el Estado, mantiene el control mayoritario en la mayoría de ellos. Dentro de estos bancos, 3 están inscritos en la Bolsa de China, el SZDB, SPDB y Mingshen, desde 1991, 1999 y 2000, con 69%, 17% y 70% de las acciones en manos privadas respectivamente. Especialmente, el Mingshen es un banco privado, el único banco privado en China, siendo todos los tenedores de acciones privados, inclusive de las acciones no cotizadas.

4.1.3. Tamaño, Participación de Mercado por grupo bancario y funcionamiento.

Aunque ha existido una rápida expansión de los bancos comerciales, los cuatro bancos del estado mantienen una abrumadora posición dominante en le sector bancario chino contando con mas del 70% del total de los activos y mas del 80% de total de los depósitos. La participación de mercado de la banca comercial es alrededor del 10%.

La tabla refleja la fuerza de los bancos del estado con un enorme tamaño de capital y una fuerte red de negocios. Pero también nos sugiere el ambiente restrictivo y las políticas relajadas hacia los bancos del estado. Este ambiente bancario restrictivo es particularmente dañino para la banca comercial ya que dependen más en la innovación para su desarrollo.

Tabla 9: China: Tamaño y Participación de Mercado por Grupo Bancario

	Total Activos %	Total Créditos %	Total Depósitos %
State Banks	72,6	71,6	82,2
Policy Banks	10,8	14,3	0,4
Shareholding Banks	10,7	8,7	12,3
City Banks	4,1	3,4	4,7
Foreign Bank	1,8	1,9	0,5

Fuente: Standard Chartered Bank

El sistema bancario Chino en un todo muestra señas de poca rentabilidad, mientras que la banca comercial en este aspecto se muestra mucho mejor. En comparación la banca comercial es mucho mas rentable con hasta cinco veces mas en el retorno sobre el capital (ROE), como también en el retorno sobre los activos (ROA), sobre los bancos del estado.

Tabla 10: China: El rendimiento de la Industria Bancaria (%,1999)

	ROA	ROE
State Banks		
ICBC	0,12	2,20
BOC	0,11	2,00
ABC	-0,02	-0,30
CCB	0,25	4,60
Shareholding Banks		
Communications	0,35	6,90
Everbright	0,41	7,40
Merchants	0,59	8,20
CITICIB	0,84	16,00
Mingshen	0,85	17,40
Huaxia	0,59	8,10
SPDB	0,99	16,80
SZDB	1,31	17,80
GDB	0,15	4,20
FIB	0,63	8,70

Fuente: Standard Chartered Bank

4.1.4. Banca Internacional en China

Para el 2000, 177 bancos extranjeros incluyendo los 50 primeros bancos a nivel mundial, han establecido negocios bancarios en China, con 155 sucursales y 429 oficinas de representación. Los bancos extranjeros poseen para el mismo año el 1,5% de participación de mercado en términos de activos y créditos. Pero controlan más del 40% del sistema internacional de pago de China y el 23% de los créditos en moneda extranjera. Solamente a 32 bancos extranjeros localizados en Shanghai y Shenzhen se les ha otorgado licencia para negociar en moneda local. Geográficamente los activos de los bancos extranjeros están concentrados en las

ciudades costeras particularmente en Shanghai Beijing y Shenzhen (Standard Chartered Bank, 2001).

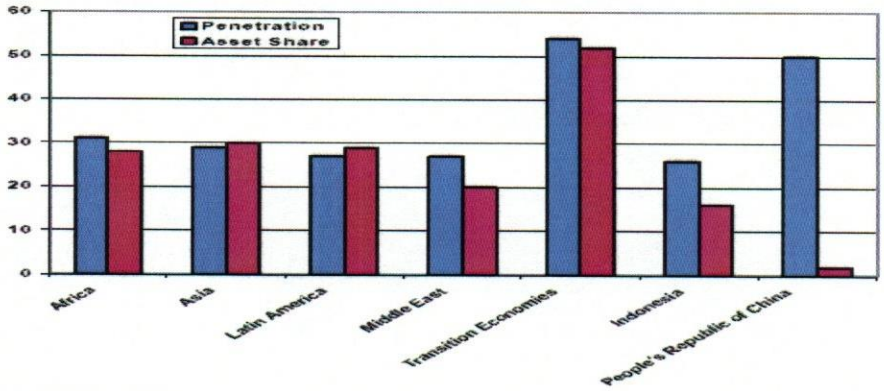
Tabla 11: China: Bancos Extranjeros (2000)

Número de Bancos Extranjeros	177
Número de Sucursales	155
Número de Ofic. Rep.	429
Total Activos (US% bn)	34,3
Participación de Activos (%)	1,51
Partipación Créditos en Moneda Extranjera (%)	22,7
Total Créditos (US$ bn)	18,6
Participación Créditos (%)	1,51
Total Depósitos (US$ bn)	5,8
Participación en Depósitos (5%)	0,36
Participación de Depósitos en Moneda Extranjera (%)	4,5

Fuente: Standard Chartered Bank

Para establecer sucursales en China los bancos extranjeros deben primero establecer y operar oficinas representativas por dos años a lo menos. Su matriz debe tener activos totales mayores US$ 20 millardos, y esta debe estar ubicados en países con sistemas supervisores y administradores estables. Los bancos extranjeros todavía mantienen barreras de entrada a China, resultando en una participación de mercado en términos activos menores al 2 % después de dos décadas del inicio de la reforma bancaria China.

La participación de mercado en depósito es inclusive mas baja, menor al 0,5% esto debido a restricciones mas fuertes hacia los depósitos, que a los créditos indicándonos el papel crediticio que juega la banca extranjera en China.



Fuente: World Bank (1999)

Gráfico 6: Participación de la Banca Extranjera en el sistema bancario domestico varias regiones

Las principales barreras de entradas se basan en restricciones geográficas y en requerimientos, mientras las restricciones post-entrada incluyen restricciones a tipos de clientes que se le puede prestar el servicio, como también en el moneda en la que se puede hacer el negocio.

4.2. Fortalezas y Debilidades de los Bancos Chinos

El sistema financiero siempre ha estado al servicio de las empresas del estado y constituye la pieza fundamental de la economía China. Ella cuenta con uno de los sistemas mas profundos del mundo y es por eso que el acceso al crédito de encuentra restringido en la práctica a las empresas estatales.

Una de las debilidades del sistema financiero se basa en la calidad de regulación y supervisión. Según cifras oficiales a fines del 2002, los cuatro grandes bancos estatales tenían carteras vencidas equivalentes a 26% de sus activos (Oxford Analytica, 2004).

Tabla 12: Ranking de los Bancos Chinos en el Mundo

	1994	1999	2000
State Banks			
ICBC	7	6	10
ABC	54	88	21
BOC	30	18	32
CCB	47	65	20
Shareholding Banks			
Communications	155	129	130
Merchants	-	300	222
Everbright	-	-	300
Huaxia	-	-	593

Fuente: Standard Chartered Bank

El ejecutivo nacional ha tomado prevenciones para enfrentar los problemas de los grandes bancos. Esto comenzó en el año 1998 donde hubo una inyección de capital por 33 mil millones de dólares y sus deudas pasaron a ser activos de otras empresas para su liquidación. Fue entonces cuando decidieron crear la Comisión de Regulación Bancaria de China la cual otorgó una nueva inyección de 45 mil millones de dólares a 4 de los grandes bancos. A raíz de esto esta previsto que cada uno de estos bancos sea inscrito en las bolsas internacionales para poder tener capital fresco.

En función a todas las dificultades que se puedan presentar para reformar el sector financiero, la desestatificación del mercado de capitales podría hacer una diferencia importante. Cuando un país tiene una buena profundidad financiera como China debería desestatificar el mercado de capitales.

4.2.1. Las Debilidades de los Bancos Chinos.

Economía de escala: los cuatro bancos del estado entran en los principales 100 con el ICBC en el puesto 10, ABC en el 20, BOC en el 21 y CCB en el 32 en términos de capitales. En contrario todos los bancos comerciales están fuera de esta lista y solo 4 de ello forman parte de los primeros 1000, sugiriendo que estos bancos más rentables están en desventajas por las economías de escala.

Tabla 13: China: Comparación Interna de productividad y rentabilidad

(USD´000)	Per Capita Assets	Per Capita Capital	Per Capita profits	ROA (%)	ROE (%)
State Banks					
ICBC	689,80	39,20	0,70	0,12	2,20
BOC	1479,20	72,80	2,10	0,11	2,00
ABC	352,80	8,90	0,20	-	-
CCB	526,20	15,50	3,20	0,25	4,60
Shareholding banks					
Communications	1431,60	71,50	4,90	0,35	6,90
Everbright	3802,00	208,00	15,40	0,41	7,40
Merchants	2851,00	145,70	13,70	0,48	9,40
SPDB	2474,00	94,90	26,90	0,99	16,80
SZDB	1375,00	87,60	17,20	1,31	17,80
International banks					
Standard chartered (2000)	3526,80	219,10	36,60	1,03	16,70
Citibank	3615,00	226,50	50,10	2,20	35,60
Chase Manhattan	5033,90	331,90	82,30	2,07	34,00
Toky-Mitsbitsi.	33489,20	1234,70	8,70	0,56	15,00
HSBC	3633,70	221,90	49,80	1,40	28,00
Credit Swiss	12888,70	478,00	55,50	0,91	25,00
BNP	7233,20	224,70	33,20	0,74	32,90

Source: Standards Chartered Bank

Rentabilidad y Productividad: para los bancos comerciales y los estatales, la productividad es menor dos veces y mayor cincos veces que los grupos bancarios internacionales respectivamente. La rentabilidad es 10 veces menor en los bancos estatales y dos veces menor en los bancos comerciales.

Calidad de los activos: aunque los bancos Chinos no ofrecen información oficial sobre las carteras vencidas es complicado obtener cifras precisas. Aunque según los estimados de algunos analistas la cartera vencida de los bancos estatales es alrededor del 25 y 30%, colocando a estos bancos en posición de riesgo al compararlos con bancos internacionales cuyo ratio esta normalmente bajo el 5%.

Producto financiero: básicamente los bancos Chinos son bancos tradicionales que quiere decir con esto que su principal fuente de ingreso son los intereses, la proporción de los ingresos de cargos por comisiones es alrededor de 15% de sus ingresos, mientras que los ingresos por intereses abarcan el 70% para 1999. La comparación entre los bancos Chinos y la banca internacional en el desarrollo de productos no tradicionales tiene una relación del 60%.

4.2.2. Las Fortalezas de los Bancos Chinos

La mayor ventaja competitiva de los bancos Chinos especialmente de los bancos estatales, sobre la banca foránea es su red interna. Este se considera un factor crítico para que la banca China pueda resistir la penetración de la banca extranjera.

Entre otras fortalezas podemos incluir: relaciones con los clientes largamente establecidas, conocimiento del mercado Chino, afinidad cultural y soporte por parte del gobierno. Finalmente la liquidez de los bancos chinos es mejor que la mayoría de los bancos foráneos en términos de la relación de activos líquidos sobre activos totales como también la relación créditos sobre depósito. Este es uno de los principales argumentos por lo cual se crea que le riego financiero en China es manejable inclusive con las altas tasas de carteras vencidas.

4.3. Impacto de la entrada de China a la Organización Mundial de Comercio

Realmente fue difícil y cuesta arriba la entrada de China al GATT, y solo después de 15 años es que fue aceptada y aprobada el acceso. En función a esto hubo varias razones por la cuales se retrasó : la matanza en la plaza Tiananmen en 1989 generó un gran rechazo por los demás países, la caída de la Unión Soviética en 1991 hizo que le grupo de países que postulaban en calidad de transición aumentaran. En definitiva se obtuvo la entrada a la OMC en el 2001.

Había mucho interés de parte China entrar en la OMC, ya que quería garantizar el trato igualitario de terceros países en cuanto a las relaciones comerciales, y saber que debía adaptarse al hecho de que sus exportaciones iban a estar sujetas a la regla de Nación Mas Favorecida de la OMC. Por otro lado también quería certificar la reasignación de recursos que implica la disminución en las distorsiones, logrando que las autoridades Chinas busquen una mayor eficiencia en

la economía. Podemos mencionar otra causa que explica el interés de China de entrar a OMC y es la de mantener de altas tasas de crecimiento que puede generar nuevas reformas y estabilidad en el sistema político.

Tabla 14: China: Indicadores de Liquides

	Liquid assets/ total assets	Loans/deposits
State banks		
ICBC	12,8	82,4
BOC	25,9	84,5
ABC	14,3	100,3
CCB	15,6	86,0
Shareholding banks		
Communications	27,7	65,1
Everbright	18,1	70,6
Merchants	24,8	63,2
CITICIB	25,4	69,9
SPDB	25,4	63,2
International banks		
Standard Chartered	7,9	99,3
Citibank (98)	6,1	104,7
HSBC (98)	7,9	92,6
Chase Manhattan (98)	9,7	88,0

Source: Standards Chartered Bank

Es necesario para China mantener una alta tasa de crecimiento ya que esto atrae la tecnología y el capital, y todo esto no puede ser posible sin una apertura que lo genere.

Las pautas establecidas en términos generales por OMC es que China debe ensanchar la apertura de sus mercado locales para bienes producidos por empresas

extranjeras, y una segunda pauta es que China debe interactuar comercialmente con el resto del mundo.

En lo referente al acceso a los mercados, China según los acuerdos internacionales se va a comprometer a una caída en las tarifas en la industria manufacturera desde un 15,3% promedio el año 2001 y a un 9,4% promedio 2005 y también se compromete a eliminar las barreras no arancelarias el año 2005.

Con respecto a la agricultura se puede decir que la tarifa se reduce de un 22% a un 15 % para el año 2004. Según los resultados de la ronda de Uruguay se descartan las restricciones no arancelarias y se sustituyen por su equivalente en tarifa. Después se instaura un mecanismo bajo el cual se garantiza mínimas oportunidades de acceso al mercado local en fin se establece una cuota de importación dentro el cual la tarifa es muy baja.

Dado que las empresas extranjeras dentro de China no tienen todos los beneficios que realmente se les atribuye, este país se debe comprometer a fijar derechos de comercialización y distribución a las empresas extranjeras. El ingreso a la OMC hace que China desaparezca todas las restricciones de acceso y distribución en 3 años, excepto minerales, cereales y combustibles. A demás de esto en 5 años debe eliminarse las restricciones de acceso al sistema bancario y de seguros e a bancos extranjeros. A partir de esta fecha los Bancos extranjeros deben recibir un trato igual que los bancos locales, solamente se puede limitar a las compañías de seguros.

China debe cumplir una serie de reglas y procedimientos que están dentro de las 3 áreas más importantes: salvaguardias, antidumping y antisubsidios. Cada uno de estos requiere que los países afectados muestren daño económico ante un tribunal del la OMC.

En cambio la aplicación de subsidios en China no es considerada como un país en transición en ciertas áreas de negocio. Algunos de los subsidios que son aceptados en países en transición a empresas estatales o en ajuste no se podrán aplicar en China. Existe una serie de subsidios otorgados en China que son cuestionables por otros países.

4.3.1. Contenido del Acuerdo de entrada a la Organización Mundial de Comercio en referencia al Sector Bancario

Se debe tomar el acuerdo Sino-us de la organización mundial de comercio, ya que fue Estados Unidos el primer país en llegar a un acuerdo con China, otros como la Unión Europea, Japón, etc. Tienen acuerdos similares al Sino-us. En segundo lugar el impacto de la OMC en le sector bancario Chino puede ser positivo y negativo. El principal impacto positivo es que se intensifica la competencia lo que ayudara a la banca China a crecer mas rápidamente hacia los estándares internacionales, por la presión en acelerar las reformas bancarias y aprender las mejores practicas internacionales, a demás facilitando tales reformas y procesos de aprendizaje esto es lo que realmente significa la entrada de China a la OMC.

El proceso de apertura del sector bancario Chino se pauto a 5 años, el tratado de Sino-us estipula que la banca foránea se le permitirá conducir todos los negocios bancarios en China, tanto en moneda local como en foránea, con residentes y corporaciones como también con entidades Chinas y foráneas y en cualquier lugar del país, a cinco años de su entrada a la OMC. Esto se dividirá en dos etapas: la apertura de la banca corporativa en moneda local con empresas Chinas en dos años y la apertura del negocio bancario con residentes locales tanto en moneda local y foránea en 5 años.

4.3.2. Diferentes Perspectivas

Es razonable pensar que la mayor apertura de los mercados locales a las empresas extranjeras, la disminución de los aranceles y las barreras no arancelarias, y la limitación para aplicar subsidios a las empresas estatales introducirán importantes presiones de costos para las empresas estatales.

Una de las debilidades mas vulnerables que posee China con respecto a su economía es la situación de los bancos dada la alta exposición a empresas estatales, en último caso esta podría ser sopesada por los aportes fiscales que mejoren los balances de los bancos o que actúen como prestador en el caso de una corrida.

Un tema que debemos mencionar es la unión de Alemania este y oeste a comienzo del año 1990. Esta unión fue bastante positiva ya que los mercados de productos y factores hicieron que la industria del este sufriera presiones de costos

muy grandes. Otro factor importante fue la caída del bloque comunista el cual hizo que la demanda por sus productos desapareciera. La producción industrial se desplomó a un 60% y el desempleo aumento de una manera significativa.

Por lo tanto tenemos dos escenarios que mostrar. El primero es la mayor apertura que generaría de una vez por todas el aumento de la productividad de las empresas estatales que les permitiría competir sin protección, esto generaría un escenario positivo en las cuentas de el sistema financiero. El segundo es considerar que el gobierno Chino implementara de forma parcial algunas de las reformas que sean colocadas por la OMC.

Desde la perspectiva de bancos foráneos: debido a las ventajas competitivas que tiene la banca extranjera sobre los bancos Chinos, los bancos foráneos en China esperan obtener una presencia sin precedente en los años venideros. Las áreas más prometedoras donde la banca internacional tiene fuertes competencias, incluyen negocios internacionales (Sistema de Pago y Finanzas Comerciales), negocios basados en comisiones de moneda local (Manejo del dinero, envíos, servicios de tesorería y servicio de consultoría, etc.), tarjetas de créditos, banca privada y banca electrónica. Lo grandes bancos internacionales pueden explorar los bancos Chinos con sus grandes ventajas competitivas en términos de capital, tecnología, experiencia y experticia. Para la pequeña y mediana banca tendrán que fusionarse para crecer y poder competir en el mercado Chino. Esto debido que para poder establecer una sucursal en China se necesitan US$ 20 millardos en activos totales, para la mayoría

de los bancos en Hong Kong y Singapur, sus activos bancarios están por debajo de sus requerimientos. La fusión será un requerimiento tanto para sobrevivir en su mercado local y buscar oportunidades en el mercado chino.

Desde la perspectiva de los bancos Chinos: básicamente hay dos impactos negativos en la banca china, particularmente en los bancos del estado. Primero, la banca extranjera le va a quitar buenos clientes a los bancos chinos tales como grandes empresas estatales, compañías que coticen en el mercado de capitales, empresas extranjeras y personas jóvenes, educadas y ricas, serán atraídas hacia la banca internacional por sus servicios profesionales y amplio espectro de producto. Segundo, similar al anterior la banca estatal espera enfrentar severas presiones en la migración de talentos particularmente el BOC y ICBC, quienes tienen un personal con mas experiencia en banca en China y muchos de ellos con exposición internacional y que son mal pagados.

Para los bancos comerciales debido a su posición actual de debilidad en el mercado Chino, tiene que elegir convertirse en empresas públicas o fusionarse o formar Joint Ventures con banco extranjeros. En el sentido de fusionarse o formar Joint Ventures los bancos de Hongo Kong se convierten en opciones atractivas, debido a que poseen una gerencia relativamente moderna, mejoras practicas internacionales y tecnologías mas avanzadas.

CAPITULO V

Conclusiones

El sistema bancario chino esta concentrado en los grandes bancos estatales con más del 70% de los activos totales de la industria por lo tanto el destino de estos 4 bancos decidirá el auge o declive de la industria bancaria China.

Los resultados de la gestión de estos 4 bancos en términos de rentabilidad y productividad han sido muy pobres inclusive más bajos que de los otros tipos de bancos chinos. Adicionalmente comparado con los bancos internacionales, los bancos chinos exhiben debilidades en la calidad de los activos, en su red internacional, servicios, productos, tecnologías y manejo corporativo. El ambiente bancario es sobre todo restrictivo y además tiende a favorecer a los bancos estatales.

Bajo este contexto la apertura del sector bancario en China por su ingreso en la OMC traerá serios desafíos a los bancos chinos, particularmente con los 4 bancos estatales siendo golpeados fuertemente. Se espera que su participación de mercado caiga fuertemente, comparando las fuerzas y debilidades de la banca China con respecto a banca internacional.

El principal impacto positivo en la banca China será uno a largo plazo que es forzar la aceleración de la banca China a implementar reformas bancarias y crecer rápidamente hacia estándares internacionales. Aunque la preocupación critica es si

los bancos chinos logran o no este objetivo a largo plazo. La banca China solo tiene 5 años para fortalecer y actualizar su sistema bancario antes de enfrentarse con una dura competencia de la banca foránea. Durante este período la banca foránea podrá hacer sus preparativos y explorar sus mercados chinos. Según algunos analistas la velocidad de penetración de la banca foránea en términos de su impacto negativo sobre los bancos chinos es controlable, dada la posibilidad de poder mantener algunas restricciones sin fracturar el acuerdo con la OMC.

Es difícil prever con cierto grado de precisión cuales serán la participación de mercado de los bancos chinos o de los foráneos. Lo que si podemos anticipar son dos resultados que aparecerán de seguro: que los bancos chinos van a perder esta batalla y el otro es que van a sobrevivir y renacer de la intensificación de la competencia.

Las ganancias para China pueden ser enormes, la creación de la economía más grande del mundo dentro del siglo XXI esta al alcance. China lucha por modernizarse, en este sentido el gobierno continuo realizando y facilitando grandes inversiones en infraestructura, en Beijing existen planes para invertir US$ 30 millardos en carreteras, edificios y formas de comunicación para el 2008 (Business Week, 2004). Todos los esfuerzos y éxitos del gobierno pueden estar en riesgo, sin una continua reforma del sistema financiero y del sistema de gobernabilidad corporativa.

China no puede aislarse completamente de los ciclos de auge y declive, pero si el gobierno insiste con suficiente arresto las acciones necesarias, China reducirá significativamente severidad de los declives futuros. Tomando estas acciones el gobierno se previene de tener que tomar estas decisiones más adelante con costos muchos mayores.

El camino adelante prevé muchos retos para China, para que un nuevo Sistema Financiero Chino tenga mayor probabilidad de éxito, se recomienda fortalecer cinco áreas necesarias para hacer de esta oportunidad de éxito viable, estas son:

Reformar la gobernabilidad corporativa e independencia: continuos esfuerzos deben ser realizados para mejorar la independencia de las juntas. China puede inclusive evitarse los problemas que otros países han tenido que superar, notablemente en temas de independencia y fomentar comunidades de accionistas activos.

Realzar las autoridades reguladoras y las prácticas supervisoras: las reformas de la estructura reguladora debe continuar sin descanso. La inversión en estos cuerpos es de suma importancia para el Futuro del Sistema Financiero Chino como también para el desarrollo económico y social. Se recomienda que el sistema debiera tener un solo ente regulador de la actividad del sector financiero. También existen otros temas de gran importancia que corresponden ser tratados, entre estos, el principal debería ser el atraer y retener a los mejores supervisores financieros.

Establecer una entidad que represente al Estado como accionistas en los bancos comerciales de su propiedad: se recomienda la creación de una entidad independiente que representa al Estado en los bancos comerciales en donde tienen propiedad. Clarificar la posición del Estado es crítico si se quiere que los inversores extranjeros incluyan a China en sus portafolios. Más específicamente, el gobierno debería otorgar a este ente suficiente autoridad y poder para facilitar la tomas de decisiones necesarias. Las principales funciones de esta entidad serian: la clarificar los objetivos del Estado como dueño, implementar un nuevo modelo de responsabilidad corporativa e independencia, la toma de decisiones relacionadas con la reforma de los bancos comerciales en manos del estado y la reforma de la estructura accionaría de estas.

Crear una autoridad y sistema de protección de depósitos: varios reportes de prensa indican que este ya es un tema en agenda. Aunque los tiempos topes impuestos por la OMC, indican que la creación de este organismo es de alta prioridad. Se recomienda que este ente debe combinar ambos roles la protección de los depósitos y la supervisión, extrayendo y aplicando las mejore practicas globales, notables en Estados Unidos e Inglaterra.

Actualizar en las Instituciones Financieras Chinas, la gobernabilidad, el cumplimiento y los sistemas de manejo de riesgo: para soportar las reformas sugeridas a niveles macro, a niveles micros es esencial realizar reformas en los proceso internos de las entidades financieras. Juntas la gobernabilidad corporativa, el

cumplimiento y los sistemas de gerencia de riesgo requieren actualización para cumplir con los estándares internacionales. Igualmente importante es un cambio en la orientación estratégica en como debe ser gobernadas las principales instituciones financieras.

El sistema que China esta construyendo tendrá probablemente ningún parecido con otro en el mundo, aunque el gobierno se este basando en las mejores practicas internacionales para forjar un nuevo sistema financieros y gobernabilidad corporativa que le permita mantener el statu de la próxima súper-economía mundial. La realidad es que el éxito y bienestar económico de China descansa en gran medida en la calidad de las prácticas de gobernabilidad corporativa y en el rescate de su sistema financiero.

El análisis anterior puede utilizarse como inicio de partida para considerar el mercado bancario chino en 5 y 10 años ambos tanto para la banca foránea y la local.

Bibliografía

Libros

Dale, R. (1986). *The Regulation of International Banking.* Engleswood Cliffs, New Jersey, Prentice Hall.

Dornbusch, R. (1998), *China: A Beginners Guide.* Mimeo, MIT

Claessens, S. & T. Glaessner. (1999) *Internationalization of Financial Services in Asia*, en J.A. Hanson and S. Kathuria, eds. India: A Financial System for the Twenty First Century, New Delhi, Oxford University Press India

Jones, G. (ed.), (1990). *Banks as Multinationals*. Roultedge.

Kervin, J.B. (1999). *Methods for Business Research.* New York, HarperCollins.

Lardy, N. (1998) *China's Unfinished Economic Revolution*, Washington, Brooking Institution Press, p. 61.

Saunders, M.; Philip; L. & Adrian, T. (2000). *Research Methods for Business Students.* Pearson Education Limited.

Yi, G. (1994) *Banking and Financial Markets in China*, Westview Press, San Francisco, p. 19.

Artículos

Djankov, S., La Porta, R., Lopezde-Silanes, F., & Shleifer, A. (2002). *The Regulation of Entry. Quarterly Journal of Economics* 117 (1), 1–37.

Kurtenbach, E. (2005), *Se venden bancos chinos; entusiasmo comprador pese a riesgos*. The Associated Press. Extraído el día 10 de noviembre de 2005 desde http://abclocal.go.com/ktrk/story?section=business&id=3570732

Menbreño, L. (2005). *El crecimiento del mundo es muy dispar*. La Prensa Gráfica. Extraído el día 10 de Noviembre de 2005 desde http://www.laprensagrafica.com/opinion/352581.asp

Oxford Analytica. (2004). *Daily Brief, China Capital Injections Reflect Serious Intent*. Enero 12, 2004.

Roch, S. (2005, Noviembre 11). *El PIB de China aumentará un 6,7% en 2006*. Extraído el día 12 de noviembre de 2005 desde http://spanish.peopledaily.com.cn/31620/3875806.html

Yener, A., Molyneux, P. & Thornton, J. (1997). *Big Bank Mergers in Europe: An Analysis of the Cost of Implications*. Económica 64 (264), 317-329.

Otras Publicaciones

Business Week. (2004, May 3). *Is China Headed for a Crisis?*

Deloitte.(2004, May). *Director's Cut, Q&A with Christopher Gentle*. Extraído el día 30 de octubre de 2005 desde http://www.deloitteresources.com

_____. (2005, May). *China: Country Guide*. . Extraído el día 30 de octubre de 2005 desde http://www.deloitte.com/dtt/cda/doc/content/us_csg_China%20Business%20Guide2005%282%29.pdf

García, A., Gavila, S., & Santabárbara, D. (2005). *China's Banking Reform: An Assessment of its Evolution and Possible Impact.* Documentos Ocacionales N°0502. Banco de España.

Levine, R. (1996), *Foreign Banks, Financial Development and Economic Growth, in C.E.* Barfield (ed.), International Financial Markets: Harmonization versus Competition. Washington, AEI Press.

Peters, E. & Xue, L.. (2004). *Oportunidades y Retos Económicos de China para México y América Latina.* CEPAL, México

Standard Chartered Bank, (2001, April). *Business Intelligence-China, China's Banking System in Transition*

The G10 Report (2001). *Report on Consolidation in Financial Sector.* Extraído el día 30 de octubre de 2005 desde http://www.bis.org/publ/gten05.pdf

World Bank. (1999). *Foreign Banks in China and Implication of WTO Membership*, Wang Jun, World Bank Policy

_____. (Ed.) (2003a). *Country Economic Memorandum ,China: Promoting Growth with Equity.* Washington.

_____. (2003b). *World Development Indicators*. Washington

_____.(2005). *World Development Report 2005: A Better Investment Climate for Everyone*. Extraído el día 10 de noviembre de 2005 desde http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/EXTDEC/EXTRESEARCH/EXTWDRS/EXTWDR2005/0,,menuPK:477681~pagePK:64167702~piPK:64167676~theSitePK:477665,00.html

World Economic Forum. (Ed.) (2002). *The Global Competitiveness Report 2002-2003*. Ginebra.

_____. (2003). *The Global Competitiveness Report 2003-2004*. Ginebra.

_____. (2004). *The Global Competitiveness Report 2004-2005*. Ginebra.

Sitios Web

www.asiaweek.com

www.bis.org

www.worldbank.com

www.kpmg.com.hk

www.standardchartered.com

www.dbs.com

www.hsbc.com

www.deloitte.com