

Esta investigación, arbitrada por pares académicos,  
se privilegia con el aval de la institución editora.

Quiebras financieras y experiencias paradigmáticas / coord. Alicia Girón, Eugenia  
Correa, Patricia Rodríguez. -- México : UNAM, Instituto de Investigaciones  
Económicas, 2010.  
208 p. ; 21 cm.

Incluye bibliografías

ISBN 978-607-02-1631-2

1. Crisis financiera mundial, 2008-2009. 2. Crisis financieras. 3. Finanzas interna-  
cionales. 4. Bancos y operaciones bancarias. 5. Política monetaria. 1. Girón, Alicia.  
II. Correa, Eugenia. III. Rodríguez, Patricia. IV. Universidad Nacional Autónoma  
de México. Instituto de Investigaciones Económicas.

332.1-scdd20

Biblioteca Nacional de México

Primera edición  
17 de agosto de 2010

D.R. © UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

Ciudad Universitaria, Coyoacán,  
04510, México, D.F.

INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

Circuito Mario de la Cueva s/n

Ciudad de la Investigación en Humanidades

04510, México, D.F.

ISBN 978-607-02-1631-2

Diseño de interiores: Marisol Simón y Enrique Amaya.

Corrección de estilo y cuidado de la edición: Marisol Simón.

Diseño de portada: Ana Laura García Domínguez y Humberto Castillo Hernández.

Prohibida la reproducción total o parcial por cualquier medio sin  
la autorización escrita del titular de los derechos patrimoniales.

Impreso y hecho en México

# CHINA: ARMONÍA O PERTURBACIÓN EN EL BALANCE DE LA CRISIS FINANCIERA

Alicia Girón\*

## INTRODUCCIÓN

China en el concierto de la crisis financiera viene a ser una pieza fundamental en el equilibrio mundial y en la reactivación económica en escala internacional. Las cuantiosas reservas en moneda extranjera y una participación creciente en el mercado internacional mediante sus exportaciones colocan a China como una economía emergente muy importante en el desenvolvimiento de la crisis económica en curso en escala mundial. Pero también, este país es clave para Estados Unidos (EU) tanto en cuestiones financieras como comerciales por el desbalance financiero y comercial representado en sus cuentas deficitarias y porque la necesaria reactivación económica prioritaria para ambos países en estos momentos justo se centra en el debate financiero y comercial. China ocupa el primer lugar como tenedora de los Bonos del Tesoro de EU sobrepasando a Japón en los últimos años [*The Economist*, 2009a]. Por lo cuál el manejo de la política monetaria y la finan-

• Investigadora del Instituto de Investigaciones Económicas de la UNAM. Este trabajo es parte del proyecto "Estructura e instituciones financieras: quiebra y reorganización nacional, regional e internacional", financiado por el PAPIIT-UNAM. La presente investigación se ha realizado gracias al apoyo de Francisco González Munive, becario del proyecto PAPUT "Incertidumbre financiera y cambio institucional: desafíos y acuerdoC, de la DGAPA-UNAM.

ciera cobran gran importancia en China en su posicionamiento como potencia en el concierto de las naciones en el futuro cercano. Por tanto, los posibles cambios en políticas económicas frente a la crisis no sólo tendrán repercusiones en la reactivación de la economía internacional en un panorama de recesión económica mundial sino que estará sujeta a las decisiones de crecimiento de su economía en el plano interno. La disyuntiva de seguir con un modelo fincado en las exportaciones haciendo de China el principal productor de manufacturas de la aldea global está, hoy en día, en un serio debate que conforme pasa el tiempo en un ambiente de recesión y posible quiebra de mayores empresas y riesgo en los países excesivamente apalancados permite replantearse un nuevo sendero de desarrollo. Hoy frente a la crisis económica y la del cambio climático China necesariamente tendrá que replantear su modelo económico prevaleciente. Factura que le permitirá replantear sus políticas económicas incluso para evitar una crisis financiera en el seno de sus propias instituciones bancarias.

En este trabajo se desarrolla, en primer lugar, el panorama financiero entre China y EU y su grado de complejidad en el marco de la crisis financiera; en segundo, se realiza un breve recuento tanto de la política monetaria y la financiera del banco central, el Banco del Pueblo de China y, por último, hacemos alusión al sistema bancario chino y sus políticas de desarrollo.

## CRISIS FINANCIERA Y DESBALANCES FINANCIEROS

La salida a la crisis financiera generada en el seno de las finanzas estructuradas de los principales inversionistas financieros de EU se ha complicado por varias razones. Entre las consideraciones que sobresalen están el desbalance financiero que enfrenta con su socio comercial más importante conjuntamente con las cuantiosas reservas en dólares que China junto con otros países como Brasil (250 millones de dólares), India (440 millones de dólares) y Rusia (279 millones) (BRIC)

mantienen en su poder.' No sólo, son las reservas sino también el déficit comercial que EU tiene frente a China. Quizás una de las razones más importantes que enfrenta Estados Unidos para salir de la crisis es el equilibrio entre las reservas en dólares que mantienen la economía emergentes y sus inversiones en Bonos del Tesoro de la Reserva Federal (Fed). Si bien, las reservas en dólares cercanas a los 2.4 billones de (*trillion*) dólares<sup>2</sup> pueden plantearse como un fortalecimiento para el país chino, también pueden ser un símbolo de debilidad por haber apostado a ser no sólo el centro manufacturero del mundo sino orientar sus exportaciones a EU, como bandera prioritaria al consumidor más importante en el mundo. Por otro lado, China enfrenta una situación de debilidad pues depende del crecimiento del principal emisor del equivalente general para poder crecer a tasas de dos dígitos presentadas hasta antes de la crisis. De aquí la importancia de que EU salga de la recesión, termine con la capitalización de sus bancos y elimine los instrumentos financieros tóxicos de los estados financieros de los intermediarios financieros bancarios y no bancarios.

Hoy la solución, por un lado, la tienen los hogares y las familias para los cuáles el ofrecimiento de una política de pleno empleo es indispensable para la reactivación económica tanto en China como en EU. En este marco es muy importante resaltar el modelo de exportación chino y la necesidad de ampliar el consumo en su sociedad mediante ingresos dignos principalmente a la población que se encuentra en el sector exportador. Por otro lado, el endeudamiento de las familias estadounidenses permitió no sólo mejorar los niveles de bienestar sino mantener, al menos por una década, un consumo basado en el dinero crédito que sobrepasó los límites y las razones financieras de cualquier contabilidad estable de cualquier empresa. Sin embargo, hoy se enfrentan al acelerado deterioro del desempleo. Pero también, la especulación

<sup>1</sup> Datos a mayo de 2010, consultadas en: International Reserves and Foreign Currency Liquidity, Fondo Monetario Internacional ([www.imf.org/external/np/sta/ir/colisLhtm](http://www.imf.org/external/np/sta/ir/colisLhtm))

<sup>2</sup> Datos a mano de 2010, consultados en: State Administration of Foreign Exchange, People's Republic of China ([http://www.safe.gov.cn/model\\_safe\\_en/index.jsp](http://www.safe.gov.cn/model_safe_en/index.jsp)).

instrumento necesario por parte de los inversionistas financieros para aumentar los dividendos accionarios ante la disminución inminente de la tasa de rentabilidad que venían cayendo desde antes de la crisis. La hipótesis del aumento inesperado del precio de los *commodities* como parte del aumento de la demanda de China no puede dejarse de lado, porque en el fondo reinó la especulación y con ello las operaciones fuera de balance y el aumento inusitado de los precios de los alimentos y materias primas de exportación de los países principalmente latinoamericanos.

La era de Greenspan, por otro lado, marca una relación de causalidad entre la Reserva Federal de Estados Unidos y los grandes conglomerados mundiales al menos en el manejo de la tasa de interés y el desarrollo de los derivados sintéticos, instrumentos de "destrucción masiva" como los calificó Warren Buffet. En este ambiente de una profunda globalización financiera y mercados financieros integrados la situación financiera de China se presenta ante al mundo con un grado de complejidad difícil de desentrañar.

Hoy en día la relación entre China y Estados Unidos va más allá de ser bilateral ya que han conformado el G-2 y tienen influencia en el G-8 o el G-20. La complejidad de la crisis requiere de un consenso entre las instituciones financieras internacionales recientemente convocadas por el G-20 en Londres (2009) para destrampar los instrumentos tóxicos de las instituciones financieras como del apoyo otorgado por la Reserva Federal y los bancos centrales europeos a la capitalización de los grandes bancos. Sin embargo, en el desenvolvimiento de la crisis ha habido varios encuentros entre los dirigentes gubernamentales de China y Estados Unidos que dan confianza no sólo a ambos países sino que garantizan la recuperación económica en escala mundial. El Banco del Pueblo de China y la Reserva Federal de Estados Unidos han sido actores en múltiples encuentros al menos desde que la crisis se presenta como *subprime* a finales del 2006. Posteriormente, en el curso de la crisis, prevalece al menos la salida ordenada y consensuada por ambos gobiernos frente al torbellino de la crisis y la reconstrucción del paradigma de producción frente al cambio climático, debate prioritario en la última conferencia in-

ternacional de Naciones Unidas en Copenhague (2009). No obstante, la salida a la crisis económica y financiera más profunda que la crisis del 29 se complica al enfrentarse con el desarrollo capitalista prevaleciente. No hay duda que el efecto en que se ha implementado la producción capitalista hoy se ha concretado en el deterioro del cambio climático y, por ende, en la crisis de los alimentos. Sin lugar a dudas, para salir de la crisis, ambos países, más allá de las reformas económicas y financieras pondrán como reto prioritario la inminente y necesaria regulación del sistema financiero internacional, tendrían que disminuir la huella del carbón y replantearse nuevamente el paradigma del desarrollo.

#### BANCO CENTRAL: POLÍTICA MONETARIA Y FINANCIERA

A partir de las reformas económicas [Girón, 2009], el Banco del Pueblo de China (Brc), banco central, ha seguido una estrategia para impulsar el crecimiento económico de manera sostenida.

Una de las reformas económicas realizadas por China fue crear una base productiva para poderse insertar de manera rápida y acelerada en el mercado internacional. Las reformas económicas emprendidas por Deng Xiaoping transformaron, en primer lugar, el sistema financiero fincado en un banco central que al mismo tiempo era comercial y de desarrollo. Una de las lecciones más importante para los países latinoamericanos es justo la creación de cuatro bancos de desarrollo que permitieron el despegue industrial de China a partir de la década de los ochenta y noventa. Sin lugar a dudas que estos bancos al igual que los comerciales de creación reciente difícilmente responden a las normas regulatorias establecidas por el Banco Internacional de Pagos.<sup>3</sup> Si bien las carteras vencidas son objeto de un gran riesgo en la banca occidental, en el país asiático vienen a ser un accesorio más que no representan un peligro de insolvencia pues los intermediarios financieros pueden ser fácilmente capitalizados por el propio banco central.

<sup>3</sup> BIS, Bank for International Settlements.

La soberanía monetaria de China ha permitido a su moneda ser el detonador fundamental para el posicionamiento como país emergente y como futura potencia mundial. El manejo de la política monetaria durante las tres últimas décadas ha insertado a China en el mercado internacional no sólo en lo comercial sino también con implicaciones financieras que posicionan al BPC como el banco central que tiene las mayores reservas en dólares fuera de la Fed. La estrategia monetaria del yuan en su relación con el dólar ha puesto al BPC como la batuta principal del concierto financiero actual pero también ha permitido a su sistema financiero promover las grandes obras de infraestructura para el despegue como una gran potencia emergente para el siglo XXI.

Para ello, el yuan, ha tenido a lo largo de más de 10 años un tipo de cambio subvaluado frente al dólar para no sólo competir con las otras mercancías que exportan el resto de los países asiáticos sino posicionarse en el mercado internacional. Si recordamos con detenimiento las causas de la crisis asiática una en particular tiene que ver con el tipo de cambio del yuan frente al dólar. Justo es la década de los noventa y antes de la entrada de China a la Organización Mundial del Comercio cuando el comercio procedente de China inicia una fuerte competencia con los productos del resto de los países asiáticos a partir de la depreciación de su moneda.

No obstante, los noventa se caracterizan porque hubo un deslizamiento hacia la baja de la tasa de crecimiento de la economía. En 1992, la tasa de crecimiento anual del PIB llegó a 14.24% y se fue deslizando en los siguientes años a 13.96, 13.08, 10.93 y 10.01 hasta 9.30% en 1997 y 7.83 en 1998. Estos últimos años coinciden con la crisis asiática de finales de siglo XX. Posteriormente, el crecimiento económico alcanza los dos dígitos y muestra una expansión de 13.0% anual en 2007, previo a la crisis financiera y el derrumbe de Lehman Brothers en 2008.

#### POLÍTICA MONETARIA EN CHINA

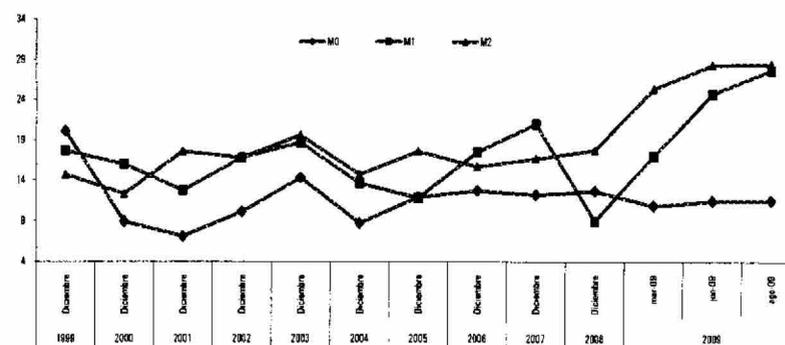
En torno a la política monetaria uno de los mayores cuestionamientos tal como lo señala *The Economist* [2009b: 75] es la pregunta del diario

acontecer: “¿por qué China se resiste a revaluar su moneda ante las demandas del exterior?” La respuesta es que hay una coordinación entre las políticas ejercidas por el banco central y el ministerio de finanzas. Por un lado, la inflación está controlada por ser una economía que responde a los intereses de planificación central del partido hegemónico y, por el otro, el financiamiento otorgado se da principalmente a partir del 2003 que se inicia nuevamente al crecimiento acelerado a las empresas del Estado. Sólo basta observar la gráfica siguiente para ver el manejo de los agregados monetarios y su relación con la tasa de crecimiento del PIB.

La política monetaria ha desempeñado un papel muy importante en el desenvolvimiento de la tasa de crecimiento del PIB no sólo internamente sino también para su expansión en el comercio internacional. A continuación se describe el comportamiento de los agregados monetarios para tener un panorama más general del financiamiento en China.

Así observamos que el comportamiento de los agregados monetarios son los siguientes: en primer lugar tenemos que durante la última década hay un quiebre a partir de 2001 donde el M2 tiene un crecimiento significativo hasta 2003 y vuelve a tener un pico hasta marzo

Indicadores financieros de China,  
tasa de crecimiento porcentual de la oferta monetaria



Fuente: PRC National Bureau of Statistics (NBS), China Statistical Yearbook 2007.

del 2008 previo a la crisis. No obstante se observa que después del paquete de inversión que realiza el Banco del Pueblo de China a finales de ese año nuevamente repunta hacia finales del 2009.

En tanto que los agregados monetarios M0 y M1 en el mismo periodo tienen relativamente un menor crecimiento. Esto es resultado de la política de control inflacionario por parte del banco central. Su objetivo es mantener el desarrollo económico y, por tanto, al no ser una economía de mercado los precios están controlados. Por ello, el banco central no tiene autonomía pero cumple con tasa de inflación cero y desarrollo económico.

Las prioridades de los agregados monetarios reflejan el interés por las políticas económicas de crecimiento económico cuya prioridad es el desarrollo industrial.

La tasa de crecimiento de la oferta monetaria en China en los últimos 10 años se ha mantenido con cifras por arriba de los dos dígitos. No obstante que la mayor preocupación es la estabilidad de precios. Lo cual ha llevado a limitar la circulación de billetes y monedas en poder del público, comportamiento compensado con el aumento de liquidez dentro del sector empresarial, respondiendo a las altas tasas de crecimiento del PIB.

Para concluir podemos decir que M2 y M1 han mostrado variaciones promedio entre 1999 y agosto de 2009 de 18.90 y 17.25% (M0 sólo presentó un crecimiento promedio para el mismo periodo de 11.76%). Al manipularse de mayor manera dinero con un grado de liquidez menor, se intuye que la transferencia de dinero del banco central ha sido a empresas estatales de acuerdo con las prioridades de las políticas públicas del gobierno.

#### POLÍTICA FINANCIERA

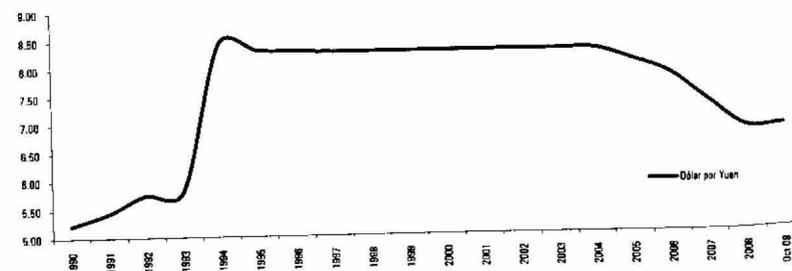
China durante un periodo de 10 años ha mantenido un tipo de cambio fijo frente al dólar de 8.28 yuanes/dólar (1993-1994 hasta 2003). Lo cual ha permitido que sus exportaciones fueran relativamente baratas

frente a sus socios comerciales. Esto elevó su nivel de exportaciones, permitiéndole inundar los mercados mundiales con mercancías elaboradas en su país a fin de financiar su crecimiento económico. China se convirtió en la aldea global de producción de productos manufacturados desplazando incluso las exportaciones de los países del sudeste asiático hacia Estados Unidos.

Así podemos observar como durante el periodo comprendido entre 1994-2004 el yuan permaneció estable. Hoy en día el tipo de cambio frente al dólar ha tenido una apreciación a partir de 2004-2005 según muestra la siguiente gráfica.

Por un lado, la apreciación del yuan está relacionada con el manejo de la política monetaria. Hay una relación muy estrecha entre los cambios del financiamiento, la apreciación del yuan y la tasa de crecimiento del PIB. No es sino hasta finales del 2008 que China se enfrenta con la crisis en el mercado internacional y, por tanto, tendrá que hacer ajustes rápidos en el financiamiento para mantener el empleo y el modelo de exportación-manufacturera que ha permitido el crecimiento sorprendente durante al menos las dos últimas décadas. Es importante mencionar que la apreciación del yuan frente al dólar está relacionada con las presiones de Estados Unidos y sus socios comerciales por establecer relaciones de intercambio comercial más equitativas.

Mercado de divisas, tipo de cambio entre Estados Unidos y China, 1985 - 2009

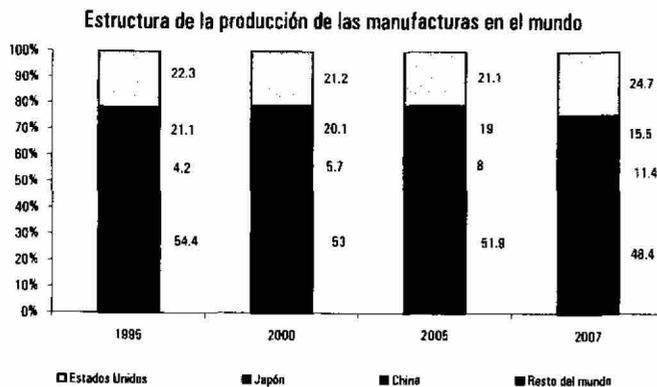


Fuente: Fondo Monetario Internacional: (<http://www.imf.org/external/index.htm>). Con excepción de 2009, los datos son tomados a diciembre de cada año.

No hay duda, el resultado del yuan barato se ha visto reflejado en los déficits que muestran sus socios comerciales; el mercado estadounidense que es el más grande del mundo, en 10 años ha visto aumentado su déficit comercial en 291%, pasando de 67.454 millones de dólares (md) a 262 372 md; en 2008 China exportó 21% de su producción a Estados Unidos e importó sólo 13%; esto ha provocado un aumento desmesurado en sus reservas internacionales, al tener la asombrosa cantidad de 2.27 billones<sup>4</sup> (*trillions*) de dólares.

El movimiento cambiario se acompaña de los bajos salarios que se pagan en ese país, que lo ha llevado a ser la casa matriz de grandes firmas mundiales, como son Sony, Casio o Ipod, donde únicamente se ocupa su mano de obra barata para ensamblar las piezas que fueron desarrolladas en otros centros comerciales [*The USA Business Consul*, 2009].

Por un lado las enormes reservas en dólares que ha acumulado durante los últimos años frente a los otros países emergentes y, por otro, de estas reservas 36%<sup>5</sup> lo tiene invertido en Bonos del Tesoro de Estados Unidos.



Fuente: United Nations Industrial Development Organization (UNIDO; 2007).

<sup>4</sup> Cifra a septiembre de 2009.

<sup>5</sup> Cifras a marzo de 2010, consultadas en: Department of the Treasury, Federal Reserve Board, EE:UU. (<http://www.ustreas.gov/tic/mfh.txt>) y State Administration of Foreign Exchange, People's Republic of China ([http://www.safe.gov.cn/model\\_safe\\_en/index.jsp](http://www.safe.gov.cn/model_safe_en/index.jsp)).

## SISTEMA FINANCIERO EN CHINA

China es un país donde el Banco del Pueblo de China ha tenido como objetivo principal el crecimiento del PIB por arriba de dos dígitos. Para poder mantener este crecimiento utilizó una estrategia de subvaluación de su moneda en el mercado internacional abaratando sus principales exportaciones. La inundación de sus productos trajo como consecuencia una gran afluencia de dólares que permitió enormes reservas que a su vez están invertidas en Bonos del Tesoro de EU. ¿Para qué han servido estas reservas? Indudablemente que China ha logrado una estrategia de crecimiento económico no sólo a raíz de sus reformas económicas sino de la transformación de su sistema financiero.

Hasta antes de 1979, las instituciones financieras de China operaban en el Banco del Pueblo de China (BPC), que además de cumplir la función principal como emisor del equivalente general en escala nacional también tenía las funciones de un banco comercial fomentando el crédito a la industria y al comercio; el Bank of China (BOC) que operaba la moneda extranjera; People's Construction Bank of China y People's Insurance Company of China. Estas instituciones jamás trabajaron para obtener ganancias, se podría decir que operaban como bancos de desarrollo sin tener como objetivo la tasa de retorno de los créditos otorgados.

A partir de 1984 el BPC cumplió únicamente con las funciones de banco central y el Bank of China, People's Construction Bank of China y People's Insurance Company of China se volvieron independientes y únicamente tendría injerencia el Consejo de Estado. Estas instituciones jamás operaron con el objeto de ser instituciones rentables. A éstas se agregan cuatro grandes bancos con objetivos bien definidos que serán la base de una política financiera para impulsar la transformación agrícola, industrial y comercial. Estas instituciones fueron el Agricultural Bank of China (ABC), Industrial and Commercial Bank of China (ICBC), Bank of Communications, la China International Trust and Investment Corporation y China New Technologies Investment

Company además de otras instituciones financieras. Entre las instituciones financieras de reciente creación se encuentran los bancos de las provincias, compañías de inversión y seguros, cooperativas rurales y urbanas e incluso cooperativas del gobierno [Xialing, 1995:113].

Hoy en día, la estructura del sistema financiero en China [Girón, 2009: 111-112] está dominada en 80% por la estructura bancaria y el resto por la intermediación financiera vía el mercado de valores. El primer grupo lo forman tres bancos de desarrollo muy importantes en el contexto de las políticas públicas [8% *policy banks*]: Agricultural Development Bank, China Development Bank y el Export-Import Bank y los cuatro bancos comerciales propiedad del Estado [55%]: Agricultural Bank of China, Bank of China, China Construction Bank e Industrial & Commercial Bank of China; la participación del Estado según Fitch [2006] había pasado de 100% a 82% por la apertura a la participación extranjera del último banco. El segundo grupo corresponde a 13 bancos comerciales (16%): Bank of Communications, China Bohai Bank, China CITIC Bank, China Everbright Bank, China Merchants Bank, China Minsheng Bank, China Zheshang Bank, Evergrowing Bank, Guangdong Development Bank, Hua Xia Bank, Industrial Bank, Shanghai Pudong Development Bank y Shenzhen Development Bank. El tercer grupo lo forman 115 bancos comerciales (6%) de las principales ciudades; el cuarto grupo corresponde a 30 000 cooperativas de crédito (9%) y el quinto a los bancos extranjeros (2 por ciento).

Los cuatro grandes bancos estatales cuyos préstamos se otorgan en función de los intereses del Estado han mejorado de manera sorprendente sus activos y también han limpiado las carteras vencidas de años anteriores. Estos bancos son: Agricultural Bank of China (ABC), Bank of China (BOC), China Construction Bank and Industrial and Commercial Bank of China (ICBC). Los préstamos no se otorgan con criterios comerciales sino en función de las necesidades del plan central de planificación. Para FitchRatings [2007], el problema de las carteras vencidas alcanzaba 54% del total del capital del sistema bancario. Si se excluía al ABC sólo representaba 33% del total. Sin embargo, en el siguiente cua-

dro podemos observar que durante el periodo 2004-2008, los activos se multiplicaron más de dos veces en el caso de estos cuatro bancos. El BOC multiplicó los activos por 1.83 veces; ICBC, por 2.3 y bajó sus carteras en 9.24 veces; CCB multiplicó sus activos por 2.18 y las carteras vencidas las bajó en 1.71 puntos, casi un poco menos de la mitad; ABC ha aumentado sorpresivamente también sus activos en 2.10 veces y bajó en 6.05 puntos la cartera vencida, una limpieza sorprendente (véase el siguiente cuadro). El cambio que ha realizado el ABC para participar en el mercado de valores en Shanghai ha hecho que de inmediato se vuelvan sus activos muy rentables. Es un banco que tiene 23 624 subsidiarias y un billón de dólares en activos. La apertura de los bancos es para hacerlos más rentables pero también bajo la perspectiva de captar fondos y orientar el financiamiento hacia el desarrollo interno. Esto es reflejo del cambio de política económica frente a la crisis financiera [The Economist, 2010].

Hay un reconocimiento por parte de las instituciones financieras internacionales de que gran parte del financiamiento que realiza el banco central mediante sus bancos tienen como objetivo único lograr el crecimiento económico a tasas por arriba de dos dígitos. La fortaleza del sistema financiero chino radica en que a pesar del incumplimiento de los créditos o la baja rentabilidad las instituciones financieras el sistema bancario es menos vulnerable a los sistemas financieros de otras economías emergentes. China es un acreedor neto y no un deudor neto por el posicionamiento que tiene en monedas extranjeras en su reserva monetaria [Goldstein y Lardy 2008:13]. A pesar de que el sistema financiero tiene una fortaleza intrínseca la posibilidad de una crisis financiera persiste. El cuantioso monto que se dio por medio del sistema bancario para reactivar la caída del PIB a finales del 2008 de inmediato tomó el camino de la recuperación y aumentó la demanda de las importaciones de los principales *commodities*. Eso no resta que el modelo de exportación chino ha transitado por todo un cuestionamiento pues para poder alcanzar nuevamente un PIB de dos dígitos es muy importante la recuperación de Estados Unidos y del resto de las economías europeas.

**Bancos comerciales propiedad del gobierno chino (2004-2008)**  
(Miles de millones de dólares)

<i>Bank of China</i>					
Concepto	2004	2005	2006	2007	2008
Activo	516	587	682	820	945
Pasivo	488	556	629	759	942
Cartera vencida (porcentaje) <sup>1</sup>	n.a.	26.17	23.43	23.57	4.32
Capital	n.a.	32	53	62	67
ROA <sup>2</sup>	0.26	0.81	1.14	1.28	1.51
ROE <sup>3</sup>	6	14.5	22.4	20.5	22.1
<i>Industrial &amp; Commercial Bank of China</i>					
Activo	612	800	962	1 189	1 423
Pasivo	874	768	901	1 114	1 334
Cartera vencida (porcentaje) <sup>1</sup>	21.16	4.69	3.79	2.74	2.29
Capital	-75	32	60	74	88
ROA <sup>2</sup>	0.05	0.05	0.92	0.96	1.33
ROE <sup>3</sup>	1.5	1.7	28.1	20.1	24.4
<i>China Construction Bank</i>					
Activo	472	568	697	903	1 029
Pasivo	449	533	655	845	1 033
Cartera vencida (porcentaje) <sup>1</sup>	3.92	3.84	3.29	2.60	2.21
Capital	24	36	42	58	66
ROA <sup>2</sup>	0.01	1.29	1.21	1.21	1.53
ROE <sup>3</sup>	0.3	26.4	23	21.4	28.3
<i>Agricultural Bank of China</i>					
Activo	485	591	687	828	1 023
Pasivo	476	581	676	816	980
Cartera vencida (porcentaje) <sup>1</sup>	n.a.	26.17	23.43	23.57	4.32
Capital	9	10	11	12	42
ROA <sup>2</sup>	0.1	0.19	0.17	0.23	0.54
ROE <sup>3</sup>	2.2	5	10	14.4	36.6
<i>Resumen del informe</i>					
TOTAL DE ACTIVOS	2086	2547	3028	3741	4419

Fuente: Informe Anual de China Construction Bank, 2008 y 2005; Informe Anual de Agricultural Bank of China, 2008 y 2005; Informe anual de Bank of China, 2008 y 2005; Informe Anual de Industrial & Commercial Bank of China, 2008 y 2005.

Revista Fitch, Know your risk, Rating, enero de 2009. The Banker, varios años.

<sup>1</sup> Calculado al dividir los préstamos no pagados, entre el total de los préstamos, más préstamos anticipados a clientes.

<sup>2</sup> ROA (Return on Assets), rentabilidad sobre activos.

<sup>3</sup> ROE (Return On Equity), rentabilidad sobre recursos propios.

El papel de la comisión regulatoria China Bank Regulatory Commission es una institución que vigila los estados financieros principalmente de los grandes bancos comerciales del Estado así como la participación no mayor a 25% por parte de inversionistas extranjeros en el sistema bancario de China. Una de las estrategias del Consejo de Estado es no perder el control de sus bancos. La reforma bancaria si ha

sido exigente en una mayor modernización y también en una disminución del porcentaje de empleados de dichas instituciones. Hasta el momento las instituciones financieras no presentan problema debido a la normatividad transitoria hacia economías eficientes en el marco del Banco de Pagos o incluso de la normatividad de Basilea II.

Los instrumentos tóxicos no han sido una constante en los bancos chinos ni tampoco las operaciones en derivados han llevado a representar las cantidades de operaciones que hasta antes de la crisis habían tenido bancos como Citicorp o JP Morgan. La misma regulación no permite transitar a los mecanismos sofisticados como los derivados sintéticos o los tradicionales como en las economías maduras capitalistas. Los bancos comerciales estatales tienen como objetivos de largo plazo la solidez de las instituciones pero también el otorgamiento del empleo.

## CONSIDERACIONES FINALES

Las reformas financieras emprendidas por la República Popular de China en 1979 se concretaron a partir de 1984 con la definición del Banco del Pueblo de China (BPC) como emisor soberano en el territorio de la nación y como prestamista de última instancia. El BPC a partir de ello inició una estrategia para sentar las bases y emprender el camino del crecimiento económico utilizando una política monetaria y financiera en el marco de una economía en transición. El paso de una economía planificada a una de mercado se ha realizado paulatinamente sin perder el control de la emisión monetaria, al definir los precios en el mercado y posicionar un sistema bancario cuyo objetivo prioritario ha sido sentar las bases del desarrollo. Por tanto, el ying-yang de la reforma financiera se concreta en reservas por arriba de los dos billones de dólares. Reservas que a causa de la crisis financiera de Estados Unidos consisten en dólares debilitados pero que a su vez le permiten mantener bancos con un margen de rentabilidad baja. Sin lu-

gar a dudas que estas reservas ahora sirven para comprar *commodities* para reducir su pobreza nacional, incrementar los salarios de una parte de sus trabajadores creando una clase mediana emergente, mantener los precios desde las necesidades de una economía planificada y, por último, estas reservas sirven para volverse una nación acreedora por medio de inversiones directas en países de América Latina y África. De esta manera, China expande sus redes de aprovisionamiento de materias y satisface poco a poco el consumo de gran parte de su población. La crisis financiera que recorre el mundo ha ido resquebrajando bancos, grandes corporativos, como en Dubai, Grecia, España y otros más. Ante el debilitamiento del euro y de la Unión Europea, el reto para China es sortear la crisis y fincar la recuperación en su mercado interno, quizás, el más grande después que el propio Estados Unidos.

#### BIBLIOGRAFÍA

- Girón, Alicia [2009], "China frente a la crisis económica: debilidades y fortalezas de su sistema financiero", *Problemas del Desarrollo. Revista Latinoamericana de Economía*, vol. 40, núm. 159, octubre-diciembre.
- Goldstein, Morris, y Nicholas R. Lardy [2008], "China's Exchange Rate Policy: An Overview of Some Key Issues", en *Debating China's Exchange Rate Policy*, Peterson Institute for International Economics, Washington, D.C.
- The Economist* [2009a], "Round and Round it Goes: America Buys Chinese Exports, China Buys American Treasuries. Can it continue?", del 24 al 30 de octubre.
- [2009b], "China's Exchange-rate Policy. A yuan-sided Argument. Why China Resists Foreign Demands to Revalue its Currency", del 21 al 27 de noviembre.
- [2010], "Listing or Capsizing? A Huge Public Offering Tests Global Sentiment About China", 10 de junio.

Xiaoling, Wu [1995], "China's Financial Institutions", en On Kit Kam, *Financial Reform in China*, Routledge, Nueva York.

#### PÁGINAS ELECTRÓNICAS CONSULTADAS

- Agricultural Bank of China, informe anual, 2008 y 2005, [www.abchina.com/en/default.htm](http://www.abchina.com/en/default.htm)
- Bank of China, informe anual, 2008 y 2005, [www.boc.cn/en/index.html](http://www.boc.cn/en/index.html)
- China Construction Bank, informe anual, 2008 y 2005 [www.ccbhk.com/](http://www.ccbhk.com/)
- Department of the Treasury, Federal Reserve Board, EE:UU. <http://www.ustreas.gov/tic/mfh.txt>
- Fondo Monetario Internacional: <http://www.imf.org/external/index.htm>
- Fondo Monetario Internacional, International Reserves and Foreign Currency Liquidity, [www.imf.org/external/np/sta/ir/colist.htm](http://www.imf.org/external/np/sta/ir/colist.htm)
- Industrial & Commercial Bank of China, informe anual, 2005 y 2008. [www.icbc.com.cn/icbc/sy/](http://www.icbc.com.cn/icbc/sy/)
- PRC, National Bureau of Statistics (NBS), *China Statistical Yearbook 2007*.
- Revista *Fitch*, Know your Risk, Rating, enero de 2009. [www.fitchratings.com/](http://www.fitchratings.com/)
- Revista *The Banker*, varios años. [www.thebanker.com/](http://www.thebanker.com/)
- State Administration of Foreign Exchange, People's Republic of China [http://www.safe.gov.cn/model\\_safe\\_en/index.jsp](http://www.safe.gov.cn/model_safe_en/index.jsp)
- United Nations Industrial Development Organization [www.unido.org/](http://www.unido.org/)