



CUADERNOS DE TRABAJO
DEL
CECHIMEX



Universidad Nacional Autónoma de México

Facultad de Economía

Centro de Estudios China-México

Número 4, 2011



El sistema financiero de China: heterodoxia política

*Eugenio Anguiano Roch y
María Teresa Rodríguez y Rodríguez*

Universidad Nacional Autónoma de México

Dr. José Narro Robles	Rector
Dr. Eduardo Bárzana García	Secretario General
Lic. Enrique del Val Blanco	Secretario Administrativo
Mtro. Javier de la Fuente Hernández	Secretario de Desarrollo Institucional
M.C. Ramiro Jesús Sandoval	Secretario de Servicios a la Comunidad
Lic. Luis Raúl González Pérez	Abogado General

Facultad de Economía

Dr. Leonardo Lomelí Vanegas	Director
Mtro. Eduardo Vega López	Secretario General
Lic. Javier Urbieta Zavala	Secretario Administrativo
Dr. Ignacio Perrotini Hernández	Jefe de la División de Estudios de Posgrado
Dr. Cesar Octavio Vargas López	Jefe de la División de Estudios Profesionales
Ing. Alejandro Pérez Pascual	Jefe de la División del Sistema Universidad Abierta

Centro de Estudios China-México

Dr. Enrique Dussel Peters	Coordinador
Dra. Yolanda Trápaga Delfín	Responsable

Editor Responsable: Sergio Efrén Martínez Rivera

Comité Editorial: Alejandro Álvarez Bejar, Eugenio Anguiano Roch, Romer Cornejo Bustamante, Leonel Corona Treviño, Enrique Dussel Peters, Octavio Fernández, Víctor Kerber Palma, José Ling Juan, Liu Xue Dong, Ignacio Martínez Cortés, Jorge Eduardo Navarrete López, María Teresa Rodríguez y Rodríguez, Song Xiaoping, Mauricio Trápaga Delfín, Yolanda Trápaga Delfín, Yang Zhimin, Wu Hongying, Wu Yongheng, Zhong Xiwei.

Diseño de portada: Mauricio Trápaga Delfín.

Corrección de estilo: Ricardo Arriaga Campos

Cuadernos de Trabajo del Cechimex, revista mensual junio de 2011. Editor Responsable: Sergio Efrén Martínez Rivera. Número de certificado de reserva otorgado por el Instituto Nacional del Derecho de Autor para versión impresa: 04-2010-071617584500-102. Número de certificado de licitud de título y de contenido (en trámite). Domicilio de la Publicación: Centro de Estudios China-México de la Facultad de Economía, edificio “B”, segundo piso, Ciudad Universitaria. Cp. 04510. México D.F. Tel. 5622-2195. Imprenta: Editores Buena Onda, S.A de C.V. Suiza 14, Col. Portales Oriente, delegación Benito Juárez, México D.F., Cp. 03570. Tel. 5532-2900, Distribuidor: Centro de Estudios China-México de la Facultad de Economía, edificio “B”, segundo piso, Ciudad Universitaria. Cp. 04510. México D.F. Tel. 5622-2195.

Precio por ejemplar: \$75.00 M.N.

Tiraje: 100 ejemplares

Correspondencia: Centro de Estudios China México. Edificio anexo de la Facultad de Economía de la UNAM. Segundo piso. Circuito interior, Ciudad Universitaria. CP. 04510, teléfono 5622 2195. Correo electrónico de la revista: cuadchmx@unam.mx



MÉN – Puerta, umbral. El carácter simboliza una puerta de una sola hoja. En el caso de los Cuadernos de Trabajo del Cechimex se escogió el acto de editar y publicar, abrir puertas al conocimiento y a la discusión. Nos pone en contacto con el pensamiento sobre los temas que nos interesan y permiten un dialogo bilateral, base del trabajo del Centro de Estudios China-México de la Facultad de Economía de la Universidad Nacional Autónoma de México. Es así que estamos ofreciendo una “puerta” en donde todos podemos acceder a otro lugar en cuanto al conocimiento se refiere.

Cuadernos de Trabajo del Cechimex en su versión electrónica puede ser consultada en:

<http://www.economia.unam.mx/cechimex/cuadernostrabajo.html>

El sistema financiero de China: heterodoxia política

Eugenio Anguiano Roch¹ y María Teresa Rodríguez y Rodríguez²

Resumen

El sistema financiero de China es muy extenso y relativamente poco profundo pero con un muy rápido desarrollo cualitativo a partir de la segunda mitad de la década 2001-2010. Este sistema es parte de una economía emergente que en los últimos 30 años ha tenido un crecimiento sostenido y extremadamente rápido, a la vez que se halla en transición de una economía socialista con planificación centralizada a una economía de mercado. Las reformas económicas lanzadas a fines de los años setenta del siglo pasado en China incluyeron la apertura comercial y financiera, así como la creación de una red de intermediación financiera nacional. El sistema financiero chino se caracteriza por su rápida expansión y por el predominio de los bancos sobre los mercados financieros; hasta ahora ha podido cumplir con la tarea de movilización de los ahorros a la inversión y ser a la vez motor del crecimiento.

Palabras clave: sistema financiero, bancos y otros intermediarios financieros, grandes bancos estatales comerciales, bancos de desarrollo, bancos por acciones y bolsas de valores.

摘要:

中国金融体系庞大，虽在 2001~2010 年期间经历了快速发展，但尚不成熟。作为新兴经济的一部分，该体系在过去 30 年里发展极为迅速，并经历了由计划经济向市场经济的转轨过程。始于 20 世纪 70 年代末期的中国经济改革，涵盖建立金融中介的国内网络，以及商业和金融开放等内容。当前，中国金融体系主要被一些大型且欠发达的银行机构主宰，它们占据了当地的金融市场。银行和金融市场二者发展较快，迄今为止，金融体系作为整体，实现了将储蓄转化为投资的作用，成为中国经济增长的引擎之一。

关键词: 金融体系 银行和非银行金融机构 大型国有商业银行 政策性银行 股份制银行 证券交易所

- ¹ **Eugenio Anguiano Roch:** profesor e investigador asociado al Centro de Investigación y Docencia Económicas, en el Programa de Estudios México-China. Es licenciado en economía por la UNAM, generación 1958-1962 con estudios de posgrado en las universidades británicas de Leeds y Sussex. Fue profesor e investigador en El Colegio de México (1994-2008) y dentro de ese periodo director del Centro de Estudios de Asia y África. Embajador de México en varios países (1971-1994), entre ellos la República Popular China (dos veces) y en la sede de la ONU en Viena. Trabajó en la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y fue profesor de medio tiempo en la Escuela Nacional (actual facultad) de Economía de la UNAM (1962-1970). Sus temas de investigación son China y Asia Oriental, su historia contemporánea, relaciones internacionales y sus economías; economía internacional y mercados financieros internacionales.
- ² **María Teresa Rodríguez y Rodríguez:** investigadora del Instituto de Investigaciones Económicas, UNAM, (desde 1994) y profesora de asignatura de la Facultad de Ciencias Políticas y Sociales, UNAM. Tiene licenciatura en Economía por la UNAM, maestría en Economía por El Colegio de México y doctorado en Economía por la UNAM (2003). Trabajó en la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y en el Banco de México (1962-1972). Su tema de investigación principal es la economía de la República Popular China, en particular lo referente a su proceso de reforma económica interna y de apertura al exterior.

Abstract

China's financial system is huge but relatively shallow although starting in the middle of the period from 2001 to 2010 it has experienced very fast qualitative development. This system is part of an emerging economy which in the last 30 years has grown extremely fast and is immersed in a transition from a centrally planned socialist economy to a market economy. The economic reforms launched in China at the end of the 70s of the past Century cover the creation of an internal net of financial intermediation as well as the commercial and financial opening up. The Chinese financial system is currently dominated by a large but underdeveloped banking system which prevails upon the local financial markets. Both sectors, banks and financial markets, have developed quickly and until now the financial system as a whole has fulfilled its role of moving savings to the capital formation (investment), in turn one of the engines of China's growth.

Key words: financial system, banks and non-bank financial institutions, large state owned commercial banks, policy banks, joint-stock commercial banks and stock exchanges.

Índice

Introducción	4
Evolución del sistema financiero de China	4
El Sistema financiero de China	6
Tamaño y eficacia del sistema financiero de China: bancos y mercados	7
Desarrollo del sistema financiero chino de años recientes.....	8
Conclusiones	9
Bibliografía	10
Anexo	11

Introducción

En círculos académicos y políticos y en medios de información de los países capitalistas avanzados se argumenta que el sistema de intermediación financiera es la pieza más atrasada de la formidable maquinaria de producir que es la economía china. Inclusive en México, los especialistas bancarios y financieros repiten la tesis del supuesto subdesarrollo del sistema chino, sin darse cuenta del casi nulo papel de la banca privada de nuestro país, extranjera en su mayoría, en cuanto al financiamiento para la producción, y sin tomar en cuenta los altos costos de operación y el carácter esencialmente especulativo de nuestro mercado bursátil. Muchos de esos críticos extranjeros y mexicanos afirman que el sistema bancario de China es muy extenso pero poco profundo, lo cual parece confirmarse con el uso de índices financieros convencionales. Para ellos, la causa principal de esa ambivalencia —grande pero superficial— es el hecho de que, en términos de valor, la propiedad mayoritaria del sistema bancario chino es estatal y que el gobierno ejerce una fuerte intervención en los mercados financieros locales.

En este trabajo se abordará primero una descripción somera del sistema financiero actual de China, de sus componentes y su evolución durante las últimas décadas, para luego analizar su funcionalidad.

Evolución del sistema financiero de China

Lo que de entrada debe tomarse en cuenta al examinar el sistema financiero de China es que corresponde a un país en desarrollo, con un nivel de ingreso por habitante a la paridad del poder adquisitivo de su moneda local, que en 2010 ocupaba el lugar 93 de 180 países incluidos en las estadísticas del FMI, por debajo de México y de Brasil, cuyas posiciones en el mismo indicador económico fueron 61 y 71 respectivamente.³ Además, a lo largo de los últimos 30 años la economía china ha ido transformándose de una socialista y de planificación centralizada a una crecientemente de mercado, en la que el Estado todavía ejerce fuerte intervención y regulación sobre la actividad económica interna, incluida la de los bancos y los mercados financieros, intervención que está muy alejada del paradigma capitalista de irrestricta propiedad privada de las instituciones de intermediación financiera.

La evolución de esos dos factores —el subdesarrollo económico y el tránsito del socialismo al capitalismo híbrido— merece revisarse, así sea brevemente. El “Reino del Centro” (*Zhongguo*),⁴ nombre literal de China, llega al siglo XIX bajo la dinastía Qing (1644-1912), impuesta por los manchúes, que sería la última de un ciclo histórico de más de dos milenios de duración. Cuando se produjo el choque con las potencias europeas, Estados Unidos y finalmente Japón, el sistema económico chino se hallaba en tránsito hacia algo parecido a un mercantilismo rural, administrado de forma tal que algunos historiadores le dieron el nombre de “despotismo casi ilustrado” (Botton, 2008:337). Las llamadas guerras del opio contra Gran Bretaña en 1840-1842 y luego contra una coalición anglo-francesa en 1860, prácticamente acabaron con la soberanía de China pero introdujeron el sistema legal y capitalista occidental a las zonas costeras de ese país asiático: los denominados puertos de tratados internacionales, donde surgieron la burguesía china y los bancos modernos. Un ejemplo simbólico de la intrusión del capitalismo global en China es el del Hong Kong and Shanghai Banking Corporation, banco fundado en 1865 por el escocés Thomas Sutherland en territorio que la corona británica le había arrancado al Reino del Centro mediante el Tratado de Nanjing de 1842, además de que estableció una sucursal en el vibrante puerto de Shanghai para financiar el floreciente comercio entre China y Europa, con inclusión del comercio de opio. En 1875 eran 105 las instituciones crediticias en China (*qiánzhuāng*); cinco de los primeros bancos modernos fueron fundados entre 1897 y 1908. En 1904, el recién creado Ministerio de Comercio (*shāngbù*) por la monarquía declinante emitió la primera ley de asociaciones mercantiles (*Gōngsīlǜ*), cuyo objetivo era fomentar el desarrollo industrial en China. El desarrollo del sistema financiero de fines del siglo XIX y de las primeras tres décadas del XX estuvo marcado por el surgimiento de Shanghai, cuya bolsa de valores fue la mayor de Asia, no obstante que la industrialización japonesa se hallaba más adelantada que la de China, pero aquella ciudad costera atraía mayores flujos de capital internacional que, por ejemplo, Tokio. En 1936 ya eran 28 los bancos extranjeros globales que tenían sucursales en Shanghai.

Después de la fundación de la República Popular China en octubre de 1949, todas las compañías e instituciones capitalistas fueron nacionalizadas. Entre 1950 y 1978 el sistema financiero de China consistió prácticamente de un solo banco —el Banco Popular de China (PBC)⁵— propiedad del gobierno central, que lo supervisaba a través del Ministerio de Finanzas (*Cáizhèngbù*), que servía como banco central y como banco comercial; controlaba aproximadamente 93% de los activos financieros totales del país, además de ser el operador de prácticamente todas las transacciones financieras. Su papel principal era financiar los planes de producción física, para lo cual se basaba en un “plan de manejo de efectivo” y en otro de asignación de créditos, con los que controlaba los flujos en efectivo en los mercados de consumo y las transferencias en efectivo

3 “El balance de la década”, cuadro estadístico elaborado con datos del Fondo Monetario Internacional y publicado en la sección “Negocios” del diario español *El País*, del domingo 24 de octubre de 2010.

4 El ideograma 中国, que en forma romanizada y de acuerdo con el sistema Pinyin se lee como *Zhōngguó*, corresponde al nombre de China en su propio idioma: un rectángulo cruzado verticalmente que significa *centro* y otro para denotar *país* o *reino*.

5 A menos que se diga lo contrario, en esta exposición se usan las iniciales de las instituciones financieras chinas correspondientes a sus nombres en inglés, que son las que aparecen en los anuncios públicos de esas instituciones en toda China.

a las sucursales del banco, que se transferían a las unidades estatales de producción. Además del PBC, operaba como apoyo el Banco de China (BOC), originalmente establecido en 1912 por Sun Yatsen (padre de la República nacionalista) y que se especializaba en el manejo de las transacciones en monedas extranjeras.

Después de la muerte de Mao Zedong (septiembre de 1976) y de un periodo relativamente breve de lucha política por la sucesión, de la que surgió victoriosa la facción pragmática del Partido Comunista de China (PCCh) encabezada por Deng Xiaoping, se anunció a fines de 1978 un programa de reformas económicas.⁶ Con ello comenzó el primer cambio estructural del sistema financiero, que continuaría hasta 1984. Hacia fines de 1979, el PBC se separó del Ministerio de Finanzas y se convirtió en un órgano autónomo, al tiempo que tres bancos estatales absorbían parte de las operaciones comerciales del banco central. Ésos fueron el Banco de China (BOC); el Banco Popular de Construcción de China (CCB), formado originalmente en 1954, al que se le dio la función de manejar transacciones en inversiones fijas en la industria manufacturera, y el Banco de Agricultura de China (ABC) establecido ese año de 1979 para llevar los negocios de todas las zonas rurales. El PBC fue reestructurado en 1984 como banco central propiamente dicho, y así se formó un sistema de dos columnas: banco central y banca comercial. Ese mismo año se creó un cuarto banco estatal comercial, el Banco Industrial y Comercial de China (ICBC), a cargo del resto de las transacciones comerciales que tenía el banco central.

El desarrollo del sistema financiero durante la segunda mitad de la década de los 80 se caracterizó por el rápido crecimiento de intermediarios financieros diferentes de los cuatro grandes bancos estatales comerciales. Éste fue el caso de los bancos regionales formados en las zonas económicas especiales (ZEE) y en las ciudades costeras.⁷ En las áreas rurales surgieron las Cooperativas de Crédito Rural, bajo la supervisión del Banco Agrícola de China, y su contraparte en las ciudades, las Cooperativas de Crédito Urbano. Aparecieron y proliferaron intermediarios financieros no bancarios, como las Corporaciones de Fideicomiso e Inversión, más conocidas como TIC, por las siglas de su nombre en inglés (*trust investment corporations*), encargadas de operar servicios bancarios selectivos y transacciones no bancarias, con restricciones para recibir depósitos y conceder préstamos directos. Todos estos intermediarios financieros actuaron con mayor o menor libertad en la captación de depósitos y otorgamiento de créditos, lo que incrementó la competencia pero también la inflación. Otras consecuencias de este cambio estructural fueron un enorme incremento de los depósitos de ahorro y que las empresas estatales pasaran de depender de la asignación directa de recursos del presupuesto fiscal en 70% en 1978, a créditos de los cuatro bancos estatales comerciales en 80% en 1982. No obstante, los bancos carecían de autonomía para la asignación de créditos a las empresas, y era el PBC el que determinaba esas asignaciones a través de cuotas. Paralelamente, en 1979 se dieron las primeras autorizaciones para que bancos extranjeros establecieran oficinas de representación en China; el Banco de Tokio fue el primero en hacerlo, pero fue apenas en la última parte del periodo 1982-1985 que a un número reducido de bancos extranjeros les fue permitido abrir oficinas en China, exclusivamente para el manejo de operaciones en divisas extranjeras en las ZEE. En 1985 el gobierno legalizó el estatus de esas operaciones de sucursales de bancos extranjeros, y en 1986 se reestructuró el Banco de Comunicaciones como un gran banco comercial estatal, que había sido fundado en 1908, luego reformado como banco de desarrollo industrial de la República de China en 1934 y por último seccionado en dos durante la guerra civil: una porción se fue con los nacionalistas a Taiwan y se convirtió en el mega Banco Internacional Comercial y otra porción mucho menor se quedó en China comunista.

En 1992 se dio la famosa gira de Deng Xiaoping por el sur del país, que marcó el inicio de una nueva etapa de reforma y expansión económica después del efecto contraccionista de las protestas populares de los últimos años de la década de los 80, mismas que terminaron con la sangrienta represión de 1989⁸ y con la implantación de un embargo económico parcial a China por parte de Estados Unidos y de otras economías avanzadas del mundo.

En el periodo que arranca en 1992, el sistema financiero chino experimentó un fuerte incremento de las inversiones extranjeras directas (IED) y la desregulación del sector bancario, caracterizada por la aparición de muchos nuevos bancos propiedad de gobiernos provinciales y locales y por el resurgimiento de Shanghai como el centro financiero de China. La reforma de la industria de seguros aceleró el proceso de transformación del sistema financiero, con la entrada en 1992 de cuatro sucursales de compañías extranjeras de seguros al mercado de Shanghai. Tres años más tarde se formaría el primer banco de coinversión entre Morgan Stanley y el Banco de Construcción de China, y en 1997 se permitiría a nueve bancos extranjeros entrar al mercado de Renminbi (RMB) y operar en la zona especial de Pudong, en Shanghai. En 1996 se establecieron tres bancos de desarrollo: el Banco de Desarrollo de China (CDB) para instrumentar políticas de apoyo a las áreas subdesarrolladas; el Banco de Desarrollo Agrícola de China (ADBC), para el fomento de las áreas rurales, y el Banco de Exportaciones e Importaciones (EXIMBANK), para el fomento del comercio y la cooperación económica con el exterior. Estos tres bancos quedaron subordinados al Ministerio de Finanzas.

6 Aprobadas en la 3ª sesión plenaria del 11º comité central del PC, que todavía presidía Hua Guofeng, el sucesor de Mao, pero sin poder real.

7 En 1980 se crearon tres zonas económicas especiales en la provincia sureña de Guangdong y una en la de Fujian bajo régimen especial para maquiladoras e industrias de capital extranjero y mixto. En 1984 se abrieron 14 ciudades costeras a las inversiones de ultramar que, irónicamente, eran los puertos sujetos a los tratados desiguales del siglo XIX.

8 Después de este episodio los sectores del Partido Comunista más opuestos al cambio casi lograron paralizar las reformas; por ello Deng, quien ya estaba formalmente jubilado, efectuó una gira por las ZEE y otras ciudades para estimular a los cuadros provinciales a perseverar en tales reformas. Una de sus frases fue: "Enriquecerse es glorioso".

Junto con el crecimiento de bancos y la conversión de los cinco grandes estatales (ICBC, BOC, CCB, ABC y BoCOM⁹), en comerciales, apareció el mercado de créditos interbancarios en 1994 y el de bonos en 1997, así como las tarjetas de débito y crédito, cuyo mercado creció muy rápidamente.¹⁰ Durante este periodo, el Banco Popular de China comenzó a utilizar crecientemente las tasas de interés y las reservas para manejar la liquidez del sector bancario, con restricciones importantes que existen hasta la fecha, principalmente en el mercado de dinero (préstamos interbancarios); también comenzó a utilizar instrumentos de base cualitativa (cuotas por tipos de carteras, etcétera).

Los hechos más significativos de la década de los 90 fueron la creación y el desarrollo del mercado de valores. Las bolsas de Shanghai y de la ZEE de Shenzhen (Guangdong) se establecieron en 1990 y desde entonces han experimentado un notable crecimiento, a pesar de que el marco legal de las empresas que cotizan en bolsa se desarrolló lentamente y mediante un proceso de aproximaciones sucesivas; apenas en 1999 quedó finalmente definida la Ley de Asociaciones Mercantiles.

El ingreso de China a fines de 2001 a la Organización Mundial de Comercio (OMC) marca un hito en el proceso de transformación de su economía socialista a una de mercado y en la apertura de la misma al resto del mundo, incluido el sector financiero, que en 2014 deberá quedar liberado de todo tipo de restricciones a la entrada de nuevos inversionistas nacionales o extranjeros al mercado chino, es decir que la República Popular deberá completar la legislación económica correspondiente y operar con las reglas del juego de un capitalismo en que funciona una amplia variedad de sistemas: unos más liberales y otros con una relativamente alta intervención del Estado en la economía privada.

El Sistema financiero de China

Actualmente, el sistema financiero de China (ver diagrama 1 del anexo) está compuesto por cuatro grandes sectores: bancario y otros intermediarios financieros, mercados financieros, sector no estándar y el externo.

- a. El sector bancario de China (cuadro 1, anexo) comprendía a fines de 2010 a tres bancos de desarrollo; 289 bancos comerciales subdivididos en 5 grandes bancos comerciales estatales, 12 bancos comerciales por acciones (propiedad mixta y alguno que otro totalmente privado), 147 bancos de ciudades, 85 bancos comerciales rurales y 40 bancos extranjeros privados; 223 bancos cooperativos rurales; 2,646 cooperativas de crédito rurales; 1 banco de ahorros postales y 607 instituciones financieras no bancarias. Este último grupo está compuesto por cuatro administradoras de fondos bancarios, 63 compañías fiduciarias; 107 compañías financieras de grupos empresariales; 17 compañías de arriendo financiero; cuatro firmas de corretaje monetario; 13 compañías de financiamiento para compra de automóviles; 4 compañías de financiamiento a consumidores; 349 bancos de aldeas y pueblos, 9 compañías prestamistas y 37 cooperativas mutuales rurales. La suma de bancos de desarrollo, bancos comerciales, bancos cooperativos, cooperativas de crédito urbanas y rurales, banco postal e instituciones financieras no bancarias arroja un total de 3,769 entidades que cuentan con aproximadamente 196 mil oficinas y 2 millones 991 mil empleados.¹¹
- b. Los mercados financieros (diagrama 1, anexo) se encuentran en la Bolsa de Valores de Shanghai (SHSE), la de la zona económica especial de Shenzhen (SZSE)¹² y la bolsa de la región administrativa especial de Hong Kong, que es *de facto* extranjera. Hay un mercado de bonos en las bolsas de valores (operaciones secundarias), en los bancos (*over the counter*), y como operaciones interbancarias en papeles de renta fija emitidos por el gobierno central y por las corporaciones, las que en su mayoría son propiedad del Estado. Otro mercado es el de capital de riesgo de empresas privadas ciento por ciento extranjeras, mixtas (extranjeras y chinas) y plenamente chinas. Por último, está el mercado de bienes raíces.
- c. El sector financiero no estándar lo constituyen las instituciones financieras informales que no están listadas en las bolsas de valores, y las instituciones existentes en el sector híbrido de empresas familiares, privadas y mixtas (privadas y de gobiernos locales).
- d. El sector externo lo forman los flujos de capital entre China y el resto del mundo, con un apartado especial para las inversiones extranjeras directas, que además incluye créditos bancarios e inversiones en bonos soberanos.

Todos los sistemas financieros maduros del mundo incluyen mercados financieros e intermediarios bancarios y no bancarios. En el caso de China la fuerza predominante del sistema es el sector bancario, que curiosamente comprende también a

9 El Banco de Comunicaciones.

10 Al final de 2010 las instituciones bancarias habían emitido 2.41 mil millones de tarjetas bancarias con un volumen de transacciones de 283.6 billones; las tarjetas de crédito emitidas durante 2010 llegaron a 211 millones y el volumen total de transacciones hechas con ellas a 5.1 billones. 17.17% de todas las ventas al menudeo (6.9% del PIB) de 2010 se hizo con tarjetas de crédito, mientras que en 2006 había sido de 3.1% o 1.1% del PIB (CBRC-2010, 40).

11 CBRC annual report 2010, p. 26.

12 Respectivamente Shanghai Stock Exchange y Shenzhen Stock Exchange.

instituciones financieras no bancarias.¹³ El total de activos financieros de ese sector —denominado en China “instituciones bancarias”— alcanzó en 2010 la cifra de RMB95.3 billones, equivalente a 238% del PIB (que a precios corrientes de ese mismo año fue de 40 billones de yuanes, según el *National Bureau of Statistics* de China y el “Statistical communicate on 2010, 28.02.2011).¹⁴ En el cuadro 1 del anexo se presenta la distribución de esos activos por tipo de intermediarios para el periodo 2003-2010; como puede verse, los cinco grandes bancos comerciales del Estado representaban en 2010 casi la mitad (49.2%) del total de activos de las instituciones bancarias. Le siguen en importancia los 12 bancos comerciales por acciones (15.6% del total) y los 3 bancos de desarrollo del gobierno (8%). Los 40 bancos extranjeros representaron apenas 1.8% del valor del total de activos bancarios.

En el cuadro dos aparecen en tres categorías los nombres de los principales bancos de China: bancos de desarrollo gubernamentales; grandes bancos comerciales estatales (cinco), que a partir de 2006 comenzaron a vender acciones en las bolsas de valores de China y Hong Kong, por lo que se volvieron públicos (enlistados en las bolsas), y los 12 más importantes bancos comerciales por acciones, de propiedad privada y mixta. Se ponen los nombres en inglés porque es como se dan a conocer estas instituciones dentro y fuera de China, pero se agregan sus nombres en caracteres chinos (*hanzi*). Es de destacar que en mayo de 2011 entre los 10 bancos más grandes del mundo en términos de capitalización de mercado, estaban el Industrial & Commercial Bank of China como número uno, China Construction Bank en segundo lugar, Bank of China en tercero y Bank of Communications en noveno.¹⁵

Las bolsas de valores, la otra columna principal del sistema financiero chino, tuvieron un rápido crecimiento a partir de 1990 hasta alcanzar su punto máximo en 2000 y a partir de allí declinaron, con una fuerte corrección en 2006, por la que se redujo a casi la mitad su capitalización de mercado. En el segundo semestre de 2007 repuntó el crecimiento bursátil, tanto así que en 2009 la Bolsa de Valores de Shanghai ocupaba el 6° lugar entre las 10 más grandes del mundo por capitalización del mercado accionario, con un valor de 2.7 billones de dólares (cuadro 3 anexo).

Tamaño y eficacia del sistema financiero de China: bancos y mercados

Por lo hasta aquí descrito parecen confirmarse dos opiniones muy generalizadas: que en el sistema chino de intermediación financiera prevalece la función de los bancos sobre la de los mercados bursátiles y que tal sistema es enorme pero no necesariamente eficiente. Hay que ver con un poco más de detalle estos aspectos de tamaño y eficacia del sistema financiero chino. Franklin Allen, de la Wharton School, Universidad de Pennsylvania, y la pareja Qian-Meijun y Jun¹⁶-Universidad Nacional de Singapur y Boston College, respectivamente, elaboraron un análisis estadístico comparado entre los sistemas financieros de 49 países y el de China, agrupando a los primeros según los tipos de sistemas: inglés, francés, alemán, escandinavo y un promedio de los cuatro. Los resultados son reveladores (cuadro 4 anexo), no obstante que se tomaron series de datos de otros investigadores para los otros países, correspondientes a los años de 1997 y 1998, en tanto que para China se utilizaron datos de 2002 (Allen *et al*, 2009: 513).

De acuerdo con las cifras del cuadro 4 del anexo, en tres de los primeros cinco renglones se mide el tamaño de los mercados accionarios y el de los bancos en relación al PIB de cada país. En China, el crédito bancario total era en 2002 superior al PIB en 11%, pero de sólo 24% del PIB para préstamos bancarios al “sector híbrido” (cifras entre paréntesis de la última columna), que según los investigadores citados es el que más se ajusta a una economía de mercado. La canalización de los cinco grandes bancos comerciales estatales de China se destina mayoritariamente a empresas estatales. Con este criterio, si bien dicha transferencia de dinero al sector productivo en más alta en China que en los sistemas bancarios de otros países, por origen de cada sistema o en comparación al promedio de la muestra, en sentido estricto de mercado, la magnitud de los créditos bancarios de China es inferior a la de los demás sistemas y sus costos de operación mayores.

El tamaño de los mercados bursátiles como proporción del PIB, es inferior en China al de los bancos, tanto en valor de capitalización de mercado,¹⁷ como en valor de la “oferta flotante de capitalización del mercado”, medida ésta que es más representativa porque excluye los valores no comercializables. En ambos casos, el tamaño de los mercados bursátiles chinos resulta inferior al del promedio de la muestra y a los de los sistemas de origen inglés y alemán.

13 Las instituciones financieras no bancarias comprenden: cuatro administradoras de fondos; 63 fiduciarias; 107 financieras de grupos; 17 arrendadoras; cuatro corredurías; 13 financieras para compra de automóviles; cuatro financieras de apoyo a consumidores; 349 bancos de pueblos y aldeas; nueve compañías prestamistas y 37 cooperativas mutuales rurales.

14 En dólares estadounidenses al tipo de cambio promedio del año (RMB6.62=\$1), el PIB sería de 6 billones y el total de activos de las instituciones bancarias, alcanzaría \$14.4 billones.

15 HSBC (Reino Unido) cuarto, JP Morgan Chase (EU) quinto, Wells Fargo (EU) sexto, Banco Santander (España) séptimo, Mitsubishi UFJ Financial (Japón) octavo e Intensa Sanpaolo (Italia) décimo: <http://wiki.answers.com/>.

16 Ella es originaria de Singapur y él es ciudadano de la República Popular China con residencia en Estados Unidos.

17 En 2002 las proporciones de préstamos bancario/PIB y valor de capitalización de los mercados de valores fueron 1.11 (0.24) y 0.32, respectivamente.

En los siguientes cuatro renglones del cuadro 4 se compara la importancia relativa de los mercados financieros contra los bancos. La actividad de la estructura China está por debajo de todos los demás sistemas, siempre que se la calcule como la relación entre la oferta flotante de capitalización de mercado y el crédito bancario total (cifra en paréntesis).

En los índices de tamaño de estructura, una cifra mayor indica que el sistema financiero al que se refiera está dominado más por el peso de los mercados de valores que por el de los bancos; para China, a primera vista parecería que en ese país predominaran los mercados, pero como la colocación de valores (IPO) en las bolsas de valores locales (Shanghai y Shenzhen) las hacen empresas estatales y los compradores son, en gran proporción, bancos y otras empresas también estatales, el indicador real de mercado son los números entre paréntesis (sector híbrido). En relación con la eficiencia de la estructura, China aparece con una cifra alta, que denotaría eficiencia, pero más que a una alta eficiencia de los mercados, eso se debe a la baja eficiencia de su sistema bancario.

En los últimos tres renglones del cuadro 4 se mide el desarrollo financiero de bancos y mercados bursátiles combinados. Aquí, mientras mayor sea el índice, más extenso o más eficiente es un sistema financiero. Y aunque los indicadores de “desarrollo financiero” no necesariamente reflejan una realidad incontrovertible, se observa que en los tres conceptos presentados —actividad financiera, tamaño de la misma y eficacia del sistema (bancos y mercados)— China queda con números menores que los de los otros sistemas, excepto cuando se emplean cifras de ese denominado “sector híbrido”. En cuanto a eficacia, China queda por debajo que todos los demás sistemas, excepto el de origen francés (los 49 países usados para la comparación incluyen tanto economías avanzadas como en desarrollo), y en el caso del sector híbrido esa eficacia sería un poco mayor que la de los sistemas de origen escandinavo.¹⁸

Conceptos y fórmulas del cuadro 4

- Importancia relativa de mercados financieros contra bancos (índices de estructura)
Estructura actividad (mercados contra bancos) = $\text{Log. (OFCM} \div \text{TCB)}$
Tamaño de estructura = $\text{Log (CapM} \div \text{TCB)}$
Eficacia de estructura = $\text{Log [(CapM} \div \text{PIB) x (COB} \div \text{TAB)]}$
Regulación de estructura = mientras más alto el índice más regulado está el sistema.
- Desarrollo del sistema financiero. Bancos más mercados (índices de desarrollo)
Actividad financiera = $\text{Log [(OFCM} \div \text{PIB) x (CP} \div \text{PIB)]}$
Tamaño financiero = $\text{Log [CapM} \div \text{PIB) x (CP} \div \text{PIB)]}$
Eficiencia financiera = $\text{Log (OFT} \div \text{PIB) } \div \text{COB}$

Iniciales:

OFCM = oferta flotante de capitalización del mercado.
TCB = créditos bancarios totales
CapM = capitalización del mercado
PIB = producto interno bruto
COB = costos de operación bancaria
TAB = total de activos de los bancos
CP = créditos privados
OFT = oferta flotante total

Desarrollo del sistema financiero chino de años recientes

Independientemente de ejercicios analíticos como el descrito, no cabe duda de que la intermediación financiera de China ha avanzado cuantitativa y cualitativamente en el siglo XXI. En cuanto al sector bancario e instituciones conexas, su caracterización de que es enorme (extenso), pero poco profundo, e ineficaz porque es una de las industrias más reguladas del mundo: se halla dominada por la propiedad estatal y está protegida de la competencia internacional; parece más un juicio de valor que una conclusión fundada en hechos reales. Puede argüirse que en los primeros años de la transición del sistema financiero plenamente socialista y dirigido centralmente por el Estado a un sistema de economía de mercado en un país en desarrollo con fuerte intervención gubernamental, hubo desperdicio de recursos, poca variedad de funciones y de instrumentos e ineficacia. Pero a partir de 2001 el sistema chino se ha modernizado y abierto en medida considerable a la competencia externa, con los sectores del mercado financiero (acciones, bonos, bienes raíces e hipotecas, operaciones bursátiles, incluidas las de derivados y otras operaciones no bancarias) en plena transformación dentro del marco de lo que los dirigentes chinos llaman una “economía socialista de mercado”.

¹⁸ Los índices de estructura fueron elaborados de acuerdo con cada definición de índice descrita, por Allen y la pareja Qian (Brandt y Rawsky, 2008: 513-15).

En lo referente al proceso de reforma financiera, dichos dirigentes nunca se plantearon dogmas *a priori*, por ejemplo imponer la propiedad privada como pilar de la economía de mercado. Su enfoque fue pragmático y ello llevó a la heterodoxia política. Así, cuando en la década de los 90 del siglo pasado el gobierno se encontró con que la conversión operativa —de las que en China se denominan “empresas propiedad de todo el pueblo”, es decir, las empresas propiedad del Estado central—, desde un sistema de planificación centralizada a un sistema empresarial de mercado, llevaría a la desaparición de muchas de ellas y ello frustraría el objetivo de hacer crecer rápidamente la economía, principalmente el sector industrial, decidieron que la banca comercial estatal apuntalara con créditos masivos a tales empresas en tanto se volvían eficaces. Las autoridades hicieron caso omiso de un paradigma central de la economía convencional: que una empresa que no genera utilidades y reservas propias de depreciación (ahorro) debe desaparecer. La elección de tales políticas dio lugar a la acumulación, en manos de los cinco grandes bancos comerciales del Estado, de carteras de difícil cobro: créditos no operativos o *non-performing loans* (NPL).

La existencia de créditos incobrables entre los otorgados al sector productivo en China generó un problema parecido al de la economía mexicana después de la crisis financiera de ésta de fines de 1994 y la económica del año siguiente. Pero la política de rescate que aplicó Beijing fue distinta en cuanto a los fines al FOBAPROA mexicano, aunque los medios se parecen. Con recursos fiscales, el gobierno chino estableció cuatro Corporaciones Administradoras de Fondos Bancarios¹⁹ para que le compraran a los bancos los activos de difícil cobro (NPL) y los “administraran” (una especie de fondo perdido del cual algo han recuperado esas corporaciones). El objetivo era mantener el fondeo a las empresas estatales industriales y a otras para que se fortalecieran y simultáneamente sanear los grandes bancos estatales a fin de hacerlos financieramente viables de acuerdo con las normas del Banco Internacional de Pagos de Basilea y, con ello, atractivos en las bolsas de valores de Shanghai, Shenzhen y Hong Kong. El resultado es que esos bancos han colocado exitosamente emisiones de acciones y se han vuelto empresas bursátilmente públicas y relativamente mixtas en cuanto a la composición de la propiedad. Nunca se consideró la opción de privatizar empresas y bancos estatales —como en México— sino en financiarlos con recursos de los contribuyentes para mantenerlos rentables y eficientes en su función de financiar la producción real de bienes y servicios.

La magnitud del FOBAPROA chino y su reducción a través del periodo 2003-2010 se observa en el cuadro 5. En 2003 el total de créditos de difícil cobro de los 17 bancos comerciales más importantes de China (5 estatales y 12 sociedades anónimas) llegó a 254.2 mil millones de dólares estadounidenses a la tasa de cambio yuan/dólar promedio de ese año (8.2770), o 2,104 miles de millones de RMB, y equivalía al 15.5% del PIB (y al 17.9% del total de activos financieros de esos bancos), un nivel elevado que comenzó a reducirse a partir de entonces, hasta llegar en 2010 a una cartera vencida acumulada de 313 mil millones de yuanes (o 47.3 mil millones de dólares al tipo de cambio promedio yuan/dólar de ese año, de 6.62), lo que representó el 1.4% de los activos de los bancos y un porcentaje ínfimo del PIB. Cabe destacar que la cartera de préstamos de difícil cobro de los 17 bancos incluidos constituyó, en 2010, 25.1% del valor acumulado de ese tipo de carteras de todas las instituciones bancarias de China (un total de 元1,247.7 mil millones).

Conclusiones

En este trabajo nos hemos concentrado en el análisis del sector bancario —que curiosamente incluye instituciones financieras no bancarias— del sistema financiero de China (diagrama 1), y más específicamente en los 379 bancos comerciales que, según registros de la Comisión Reguladora Bancaria de China (CBRC) en 2010, son los que captan y movilizan la mayoría de los recursos financieros de ese país. Los mercados financieros son relativamente menos importantes que el sector bancario en la labor de intermediación financiera, aunque el crecimiento de los primeros en la actual década ha sido relativamente más rápido que el del sector bancario, además de que, obviamente, el desarrollo de los mercados de valores, los de bonos gubernamentales y corporativos, de capital de riesgo de las empresas privadas y el de bienes raíces, determinará la modernización completa de un sistema financiero de tipo capitalista pero con elevada participación estatal.

Hay un sector híbrido (debajo del rubro financiero “no estándar” del diagrama 1) integrado por empresas no estatales ni registradas (listadas) en bolsas de valores, las que se organizan bajo varias estructuras de propiedad. La definición de este sector híbrido es más amplia que la mera inclusión de empresas privadas y/o individuales, pues incluye a empresas que son parcialmente propiedad de gobiernos locales; por ejemplo, las empresas de pueblos y aldeas. El sector híbrido ha crecido mucho más rápido que el estatal y que el de empresas públicas (registradas o listadas en las bolsas de valores), aunque sigue siendo pequeño; aún así, según algunos expertos es el que contribuye relativamente más al crecimiento económico chino (Allen *et al.*, 2009:507 y 508).

Esta última apreciación debe ser matizada. La magnitud de fondos canalizados a través de bancos y otras instituciones financieras de propiedad estatal, pero con creciente participación de accionistas locales, es abrumadoramente mayoritaria en cuanto a volúmenes. Las 3,769 instituciones financieras del grupo “bancos y otros” del cuadro 1, más el banco central, captaron en

¹⁹ China Huarong Asset Management Corporation (中国华融资产管理公司); China Great Wall Asset Management Corporation (中国长城资产管理公司); China Orient Asset Management Corporation (中国东方资产管理公司) y China Cinda Asset Management Corporation (中国信达资产管理公司).

2010 recursos por 68.2 billones de yuanes (casi 10 billones de dólares), entre depósitos, colocación de bonos financieros, préstamos de organismos financieros internacionales y circulación de moneda (PBC), fondos que destinaron a diferentes usos (NBS, 2010:733). Vale la pena hacer notar que estos montos —frente a los cuales el acervo y los flujos movilizados por el sector híbrido palidecen— incluyen inventarios y flujos que no nos dicen nada en cuanto a contribución neta al crecimiento de la economía china.

Hasta ahora, la inversión bruta fija ha sido el principal motor del crecimiento económico de China. A lo largo del periodo 2000-2009, el PIB a precios constantes creció a una tasa media anual de 10.3% y la inversión aportó en promedio anual 5.2 puntos porcentuales a la misma: la mitad del crecimiento de la economía. El consumo interno generó 44% del crecimiento alcanzado y el superávit en cuenta corriente de China con el exterior apenas 5.9 por ciento.²⁰

Las fuentes primarias de ahorro con las que se financia esa elevada tasa de inversión (41% del PIB en promedio durante el periodo 2000-2009) son, en orden de importancia decreciente: ahorro de las familias; de empresas (la mayoría estatales); superávit en la balanza en cuenta corriente y superávit en la cuenta de capitales con el exterior.

La eficacia con la que el sector intermediario bancario y otros canalizan los ahorros para que sean invertidos tiene que calcularse en términos netos. Si tomamos al grupo más grande del sistema financiero intermediario, que son las instituciones bancarias, esa eficiencia puede apreciarse indirectamente por las utilidades distribuibles (después de impuestos) generadas por esas instituciones, lo cual se muestra en el cuadro 6 y en la gráfica 2 del anexo.

Pero eso no es suficiente; habría que analizar la relación costo-beneficio con la que operan tales instituciones, lo cual se ve distorsionado en el caso de China porque los bancos comerciales, las administradoras de activos financieros y los fideicomisos estatales son constantemente fondeados con recursos estatales —del gobierno central o de las grandes empresas monopólicas estatales—. Como la economía china no ha dejado de crecer a tasas altas y con superávit de balanza en cuenta corriente, el costo de ese fondeo es bajo en comparación con los resultados, el más visible de los cuales es una elevada tasa de formación bruta de capital, a su vez palanca principal de las altas tasas anuales de incremento del PIB.

Puede decirse entonces que, con las políticas financieras heterodoxas aplicadas en China, han logrado transferirse los excedentes disponibles (ahorro) a las unidades de producción industrial y de servicios, ello independientemente de los resultados de operación que cada agrupación del sector financiero obtenga y del tipo de propiedad dominante en él. Está por verse si el sistema financiero chino, mayoritariamente de propiedad estatal y sujeto a fuerte regulación podrá, durante los próximos años, sostener una tasa de crecimiento del producto interno cercana a las de los pasados 30 años, pero también habrá que ver si dicho sistema financiero tiene la flexibilidad necesaria para operar eficazmente en eventuales momentos de recesión de la economía china.

Bibliografía

Allen, Jun Qian and Meijun Qian, (2009). “China Financial System: Past, Present, and Future”. China’s Great Economic Transformation. Cambridge University Press, USA.

Botton Beja, Flora, (2008). China. Su historia y cultura hasta 1800. El Colegio de México. México.

China Banking Regulatory Commission, (2009). Annual Report. China

Kennedy, Scott, (March 2008). “China’s Emerging Credit Rating Industry: The Official Foundations of Private Authority”. The China Quarterly No. 193, USA.

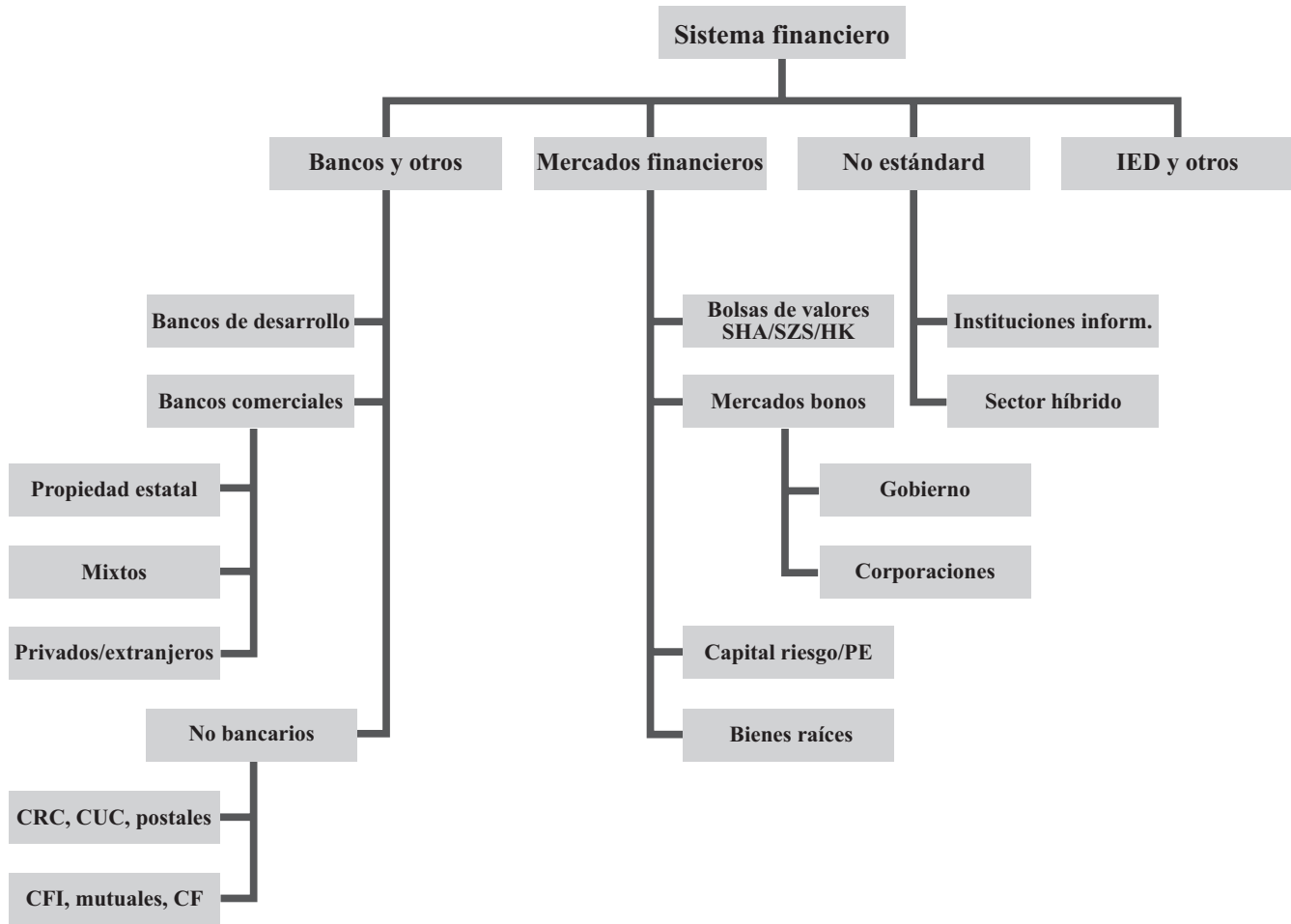
McGuinness y Kevin Keasey, (March 2010). “The Listing of Chinese State-Owned banks and their Path to Banking and Ownership Reform”. The China Quarterly No. 201, USA.

NBS (2010). China’s Statistical Yearbook 2010. China Statistics Press. China.

OECD (February 2010). Economic Surveys. China.

²⁰ Las proporciones son así (periodo 2000-2009, tasas medias anuales): PIB = 10.28%; consumo final 4.46; inversión bruta fija 5.21 y exportaciones netas de bienes y servicios 0.61; en los tres casos se trata de puntos porcentuales. Calculados con base en cifras del *China Statistical Yearbook 2010*, Oficina Nacional de Estadísticas (NSB) de China, cuadro 2-20, p. 57.

Diagrama 1. Sistema financiero de China*



Cuadro 1. China: activos totales de las instituciones bancarias (2003-2009)
Unidades: miles de millones de RMB

Instituciones	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Total (3,769)	27,658.4	31,599.0	37,469.7	43,950.0	53,116.0	63,151.5	79,514.6	95,305.3
Bancos de desarrollo (3)	2,124.7	2,412.3	2,928.3	3,473.2	4,278.1	5,645.4	6,945.6	7,652.1
Bancos comerciales grandes (5)	16,051.2	17,981.7	21,005.0	24,236.4	28,500.0	32,575.1	40,799.8	46,894.3
Bancos comerciales por acciones (12)	2,959.9	3,647.6	4,465.5	5,444.6	7,274.2	8,833.7	11,818.1	14,903.7
Bancos comerciales ciudades (147)	1,462.2	1,705.6	2,036.7	2,593.8	3,340.5	4,132.0	5,680.0	7,852.6
Bancos comerciales rurales (85)	38.5	56.5	302.9	503.8	609.7	929.1	1,866.1	2,767.0
Bancos Cooperativos rurales (223)	-	-	275.0	465.4	646.0	1,003.3	1,279.1	1,500.2
Cooperativas de crédito urbanas	146.8	178.7	203.3	183.1	131.2	80.4	27.2	2.2
Cooperativas de crédito rural (2,646)	2,650.9	3,076.7	3,142.7	3,450.3	4,343.4	5,211.3	5,494.5	6,391.1
Instituciones financieras no bancarias (607)	910.0	872.7	1,016.2	1,059.4	971.7	1,180.2	1,550.4	2,089.6
Instituciones financieras rurales de nuevo tipo* y Banco de ahorro postal (1)	898.4	1,085.0	1,378.7	1,612.2	1,768.7	2,216.3	2,704.5	3,510.1
Bancos extranjeros (40)	416.0	582.3	715.5	927.9	1,252.5	1,344.8	1,349.2	1,742.3
Fuente: China Banking Regulatory Commission (CBRC) 2010 <i>Annual Report</i> , Appendix 8-1, p. 152. * Las instituciones financieras rurales de nuevo tipo (395) forman parte de las instituciones financieras no bancarias, por lo que no deben ser contabilizadas de nuevo.								

Cuadro 2. Principales bancos de China

Tipo	Nombre en inglés	Nombre en chino
Bancos de desarrollo	China Development Bank. The Export-Import Bank of China. Agricultural Development Bank of China.	国家开发银行. 中国进出口银行. 中国农业发展银行.
Bancos comerciales estatales	Industrial & Commercial Bank of China. China Construction Bank. Bank of China. Bank of Communications. Agricultural Bank of China.	中国工商银行. 中国建设银行. 中国银行. 交通银行. 中国农业银行.
Bancos comerciales por acciones	China CITIC Bank. China Everbright China. Huaxia Bank. Guangdong Development Bank. Shenzhen Development Bank. China Merchants Bank. Shanghai Pudong Development Bank. Industrial Bank. China Minsheng Banking Corporation. Evergrowing Bank. China Zheshang Bank & Bohai Bank.	中信银行. 中国光大银行. 华夏银行. 广东发展银行. 深圳发展银行. 招商银行. 上海浦东发展银行. (光业银行). 中国民生银行. 恒丰银行. 浙商银行和渤海银行.

Fuentes: CBRC, *Annual Report 2010*, Apéndice 7: terminología, p. 150, para nombres en inglés y CBRC, 2009, versión en Chino, apéndice 6, p. 111, para mismos nombres en caracteres chinos.

Cuadro 3. Las mayores capitalizaciones de mercados domésticos de acciones al final de 2009 y 2008

Bolsas	EU\$ miles de millones fin 2009	EU\$ miles de millones fin 2008	% de cambio en EU\$	% de cambio en moneda local
1 NYSE Euronext (EU)	11 838	9 209	28.5	28.5
2 Tokyo Stock Exchange Group (Japón)	3 306	3 116	6.1	8.6
3 NASDAQ OMX (EU)	3 239	2 249	44.0	44.0
4 NYSE Euronext (Europa)	2 869	2 102	36.5	32.6
5 London Stock Exchange (Reino Unido)	2 796	1 868	49.7	34.4
6 Shanghai Stock Exchange (China)	2 705	1 425	89.8	89.9
7 Hong Kong Exchanges (RAE de China)	2 305	1 033	73.5	73.6
8 TMX Group (Canadá)	1 677	1 033	62.3	40.0
9 BME Spanish Exchanges (España)	1 435	948	51.3	46.9
10 BM&BOVESPA (Brasil)	1 337	592	125.9	69.7

Fuente: World Federation of Exchanges. *Annual Report and Statistics 2009*, p. 58.

Cuadro 4. Comparación de sistemas financieros: mercados versus bancario (enfoque de valores ponderados)

	Medidas	Origen inglés ^a	Origen francés ^a	Origen alemán ^a	Origen escandinavo ^a	Promedio muestra	China (2002)
Tamaño de bancos y mercados	Crédito bancos/PIB	0.62	0.55	0.99	0.49	0.73	1.11 (0.24) ^b
	Costos operativos/activos totales de bancos	0.04	0.05	0.02	0.03	0.03	0.12
	Capitalización de mercado/PIB	0.58	0.18	0.55	0.25	0.47	0.32
	Oferta flotante cm/PIB ^c	0.31	0.07	0.37	0.08	0.27	0.11
	Actividad estructural	-0.76	-2.03	-1.14	-1.83	-1.19	-1.07 (0.46) ^b
Índices de estructura (mercados <i>versus</i> bancos ^d)	Tamaño de estructura	-0.10	-1.05	-0.77	-0.69	-0.55	-1.24 (0.29) ^b
	Eficiencia de estructura	-4.69	-6.00	-5.17	-6.17	-5.17	-1.48 (-3.07) ^b
	Regulación de estructura	7.02	8.21	10.15	7.72	8.95	16.0
Desarrollo financiero ^e (bancos y mercados, combinados)	Actividad financiera	-1.18	-3.38	-0.84	-2.86	-1.58	-0.85 (-2.38)
	Tamaño financiero	5.10	4.29	5.22	4.60	4.95	-1.02 (-2.55) ^b
	Eficiencia financiera	2.18	0.44	2.85	1.04	2.01	-0.60 (1.14)

Fuente: *Almanac of China's Finance and banking (2000-2002), Yearbook (2000-2002)*.

Notas: las medidas para otros países vienen en Levine (2002); medidas para China calculadas por Allen *et al* (Brandt y Rawski, 2008: 513).

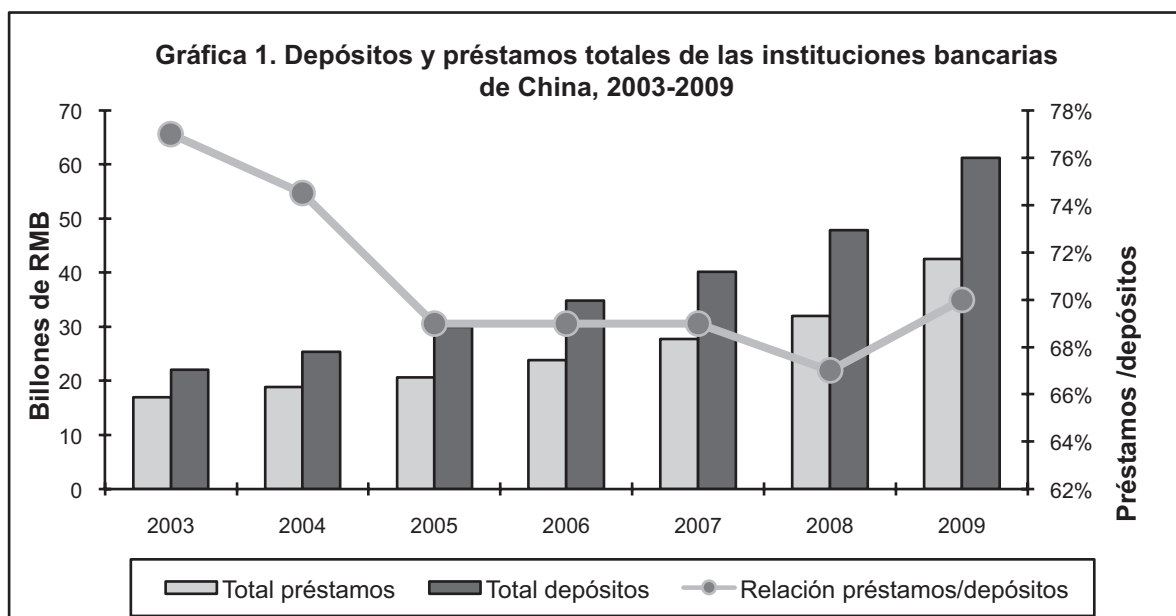
^a Números de cada país-grupo calculados sobre el PIB de cada uno, enfoque de valor ponderado.

^b En paréntesis referencia a crédito bancario al sector híbrido de China, en vez del crédito bancario total.

^c Oferta flotante del mercado es mejor medida del tamaño de una bolsa de valores que la capitalización del mercado, porque esta última incluye valores no comercializables.

^d Mientras mayor es la medida, más predominan los mercados que los bancos en el sistema financiero.

^e Medida mayor indica mayor eficiencia del sistema financiero (bancos más sectores del mercado).



**Cuadro 5. NPL de los bancos comerciales mayores (miles de millones RMB y %)
(5 grandes bancos comerciales estatales + 12 bancos comerciales por acciones)**

Concepto	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
NPL acumulado	2,105	1,718	1,220	1,170	1,201	487	427	313
Sub-estándar	320	308	295	227	184	225	169	111
Dudosos	1,113	890	461	485	436	212	202	158
Perdidos	671	520	464	458	581	50	56	44
% de los activos totales	17.9	13.2	8.9	7.5	6.7	2.4	1.6	1.3
Sub-estándar	2.7	2.4	2.2	1.5	1.0	1.1	0.6	0.5
Dudosos	9.4	6.8	3.4	3.1	2.4	1.1	0.8	0.7
Perdidos	5.7	4.0	3.4	2.9	3.3	0.2	0.2	0.2

Fuentes: China Banking Regulatory Commission. *2009 Annual Report*, p. 127 y CBRC, *2010 Annual Report*, p. 160.

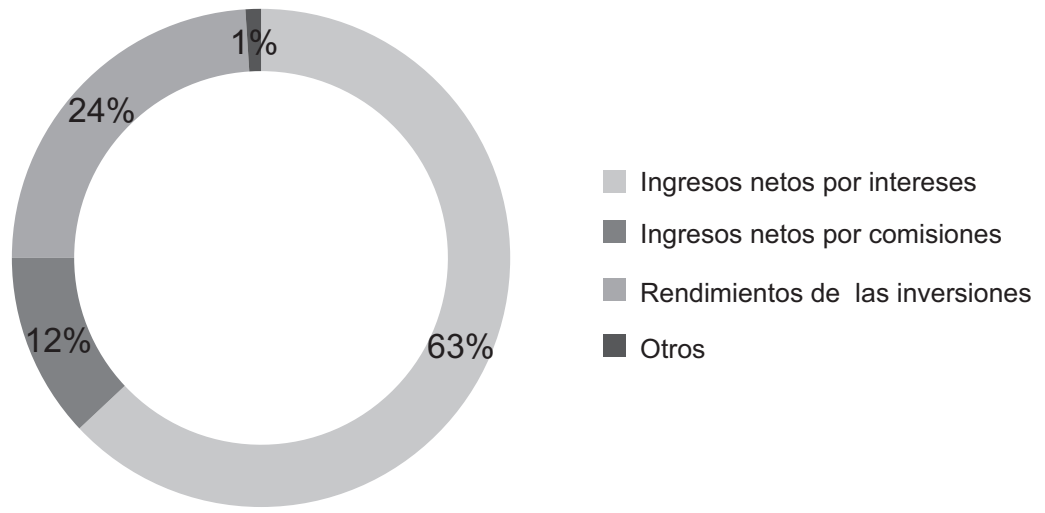
Cuadro 6. China: utilidades después de impuestos de las instituciones bancarias, 2007-2010 (miles de millones RMB)

Instituciones/año	2007	2008	2009	2010
Total de instituciones (3,769)	446.7	583.4	668.4	899.1
Bancos de desarrollo (3)	48.9	23.0	35.3	41.5
Grandes bancos comerciales estatales (5)	246.6	354.2	400.1	515.1
Bancos comerciales por acciones (12)	56.4	84.1	92.5	135.8
Bancos comerciales de ciudades (147)	24.8	40.8	49.7	77.0
Bancos comerciales rurales (85)	4.3	7.3	14.9	28.0
Bancos rurales cooperativos (223)	5.5	10.4	13.5	17.9
Cooperativas urbanas de crédito	0.7	0.6	0.2	---
Cooperativas rurales de crédito (2,646)	19.3	21.9	22.8	23.3
Instituciones financieras no bancarias (607)	33.4	28.5	29.9	40.8
Instituciones financieras rurales de nuevo tipo* y Banco de ahorros postales (1)	0.7	0.7	3.2	11.9
Bancos extranjeros (40)	6.1	11.9	6.5	7.8

Fuente: China Banking Regulatory Commission. *2009 Annual Report*, p. 126.

* Las instituciones financieras rurales de nuevo tipo (395) forman parte de las instituciones financieras no bancarias, por lo que no deben ser contabilizadas de nuevo.

Gráfica 2.
China: Distribución de utilidades después de impuestos
de las instituciones bancarias, 2009 (668.4 miles de millones de RMB) (元)





CUADERNOS DE TRABAJO DEL CECHIMEX



El Centro de Estudios China-México de la Facultad de Economía de la Universidad Nacional Autónoma de México tiene el agrado de invitar al público en general a presentar artículos para su posible publicación dentro de su revista, “Cuadernos de Trabajo del Cechimex”.

Los artículos propuestos deberán tener una extensión máxima de 50 cuartillas y pueden versar sobre todos los temas referentes a China y a la relación México-China, en el ámbito de la teoría, la economía, la historia, el medio ambiente, la ciencia, la tecnología, etc..

Comité Editorial:

Alejandro Álvarez Bejar, Eugenio Anguiano Roch, Romer Cornejo Bustamante, Leonel Corona Treviño, Enrique Dussel Peters, Octavio Fernández, Víctor Kerber Palma, Juan José Ling, Liu Xue Dong, Ignacio Martínez Cortés, Jorge Eduardo Navarrete López, María Teresa Rodríguez y Rodríguez, Song Xiaoping, Mauricio Trápaga Delfín, Yolanda Trápaga Delfín, Wu Hongying, Wu Yongheng, Zhong Xiwei.

Editor responsable:

Sergio E. Martínez Rivera

Informes en la página electrónica: www.economia.unam.mx/cechimex y al teléfono: 5622 2195

Todos los artículos dirigirlos al correo electrónico: cuadchmx@unam.mx

“Cuadernos de Trabajo del Cechimex 2010”

Número 1, 2010. Mexico’s Economic Relationship with China: A Case Study of the PC Industry in Jalisco, Mexico.

Número 2, 2010. A Study of the Impact of China’s Global Expansion on Argentina: Soybean Value Chain Analysis.

Número 3, 2010. Economic Relations between Brazil and China in the Mining/Steel Sectors.

Número 4, 2010. A study of the impact of China’s global expansion on Argentina: Leather value chain analysis

Número 5, 2010. Economic relations between Brazil and China in the consumer electronics sector

Número 6, 2010. A Study of the Impact of China’s Global Expansion on Chile: The Copper and Textile Value Chains

“Cuadernos de Trabajo del Cechimex 2011”

Número 1, 2011. México: hacia una agenda estratégica en el corto, mediano y largo plazos con China. Propuestas resultantes de las labores del Grupo de Trabajo México-China (2009-2010)

Número 2, 2011. Situación general y el futuro de la macroeconomía china

Número 3, 2011. La política de China hacia América Latina y el Caribe

Número 4, 2011. El sistema financiero de China: heterodoxia política