

CHINA Y MÉXICO

*Un diálogo cultural desde las
humanidades y las ciencias sociales*

中国与墨西哥：
人文与社会科学下的文化对话

ALICIA GIRÓN

AURELIA VARGAS

GUILLERMO PULIDO

COORDINADORES



UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA
DE MÉXICO

Bibliografía

- La actividad de "El mes de la divulgación de conocimientos financieros" del banco de China. La página del banco de China www.pbc.gov.cn, 2013-08-27.
- Chen Haiqiang (2013), "La innovación y el desarrollo de los bancos comerciales en la época de Internet". *La revista de la Universidad Ningbo* 01: 109-112.
- Luo Mingxiong (2013), Tang Ying, Liuyong. "La finanza de Internet". *La editorial financiera y económica de China* 01: 2-4.
- Qiu Xun (2013), "La influencia y la inspiración de los bancos comerciales". *La finanza nueva* 09: 50-54.
- Shao Lina, Tang Yiming (2013), "La discusión de cómo responden los bancos tradicionales a los desafíos del Internet". *La finanza y la economía* 24: 14-16.
- Zhang Nan (2013), "Un análisis de las influencias se ha traído de la finanza de Internet a los bancos tradicionales". *El gobierno y la tecnología de las pequeñas y medianas empresas* 01: 290-291.

China: pasado, presente y futuro financiero en un mundo complejo

Alicia Girón

Seminario Universitario Estudios Asiáticos, UNAM

Introducción

El gran salto adelante de China está basado en un sistema financiero fuerte y dinámico que ha sabido responder a la dinámica de los cambios estructurales a nivel mundial. Las Reformas realizadas por Deng Xiaoping (1978), transformaron las bases del sistema financiero para poder penetrar los mercados internacionales. El fortalecimiento del Banco Central de la República Popular de China o Banco Popular Chino 中國人民銀行 (PBOC) y los bancos comerciales como el Industrial & Commercial Bank of China, China Construction Bank, Agricultural Bank of China y el Bank of China, jugaron un papel fundamental en el desarrollo económico, político y social de la transformación de ese país como potencia emergente hasta antes de la Gran Crisis (2008). Uno de los momentos más importantes de la historia financiera reciente de China es el rápido aumento del sistema financiero sombra en el periodo de post-crisis. En esta ponencia interesa visualizar la transición de un sistema financiero regulado a un sistema financiero cuyo eje central ha sido el proceso de desregulación y liberalización financiera, bajo la égida del Banco Central como empleador de última instancia en el curso de la crisis al implementar una política anticíclica para obstaculizar el efecto del resquebrajamiento de los circuitos financieros internacionales profundizando el sistema financiero sombra. Las preguntas a contestar son, en primer lugar, ¿cuáles son las fortalezas y debilidades del sistema financiero chino en los espacios financieros tanto nacionales como internacionales? ¿cuál es el presente y futuro del sistema financiero chino? y ¿cuáles son las enseñanzas del sistema financiero de China para México y de México para China?

¿Cuáles son las fortalezas y las debilidades del sistema financiero chino en los espacios financieros tanto nacionales como internacionales?

En primer lugar destacaremos los grandes bancos y la soberanía monetaria del Banco Popular Chino 中國人民銀行. El impresionante crecimiento de China hasta

convertirse en una potencia económica global (Minqi, 2008), se basa principalmente en las reformas económicas (Rodríguez, 1989) y financieras (Naughton, 1998) llevadas a cabo en China hace tres décadas.

En 1978, el entonces líder de la RPC, Deng Xiaoping, transformó las bases del sistema financiero para dar un gran salto y poder penetrar en los mercados internacionales. La reforma financiera china (RFC) permitió pasar de un régimen financiero centralizado a uno más abierto. Mediante la aplicación de reformas financieras radicales durante las tres últimas décadas, se logró alcanzar una situación en que "el nuevo mercado financiero y bancario chino ha creado un cerco para absorber mercados maduros y evitar burbujas crediticias, soportar el abrumador mercado inmobiliario del Occidente apareciendo como el motor principal del mercado global" (Guizot, 2007) hasta antes del 2008. Las reformas han transitado por varias etapas, desde un sistema regulado con un banco central y único, hasta un sistema donde conviven intermediarios financieros públicos, privados y extranjeros (Jinglian, 1995). Después de las reformas emprendidas en las economías planificadas a finales de la década de 1980, China sentó las bases para reformar el sistema económico y financiero, cumpliendo el sueño que acarició Mao Zedong al fundar la República Popular de China (Yabuki y Harner, 1999).

El tránsito de una economía con un mercado reprimido hacia una economía monetaria inserta en los circuitos financieros plantea inquietudes desde la óptica de la hipótesis de la inestabilidad financiera (Minsky, 1982). Los cuatro principales bancos estatales chinos tenían US\$ 4,419 billones en activos, sin sumar los otros bancos que controlaban el 45% restante de los activos del sistema bancario en 2008. Para 2013, estos bancos sumaron un monto total de activos de US\$10.078 billones de dólares. Suma superior al sistema bancario de los Estados Unidos. Esos cuatro grandes bancos comerciales junto con los bancos de desarrollo del gobierno fueron particularmente agresivos al otorgar, durante el primer semestre de 2009, créditos equivalentes a 25% del producto interno bruto (PIB) de 2008. Lo anterior es consecuencia del programa de estímulo para la economía, anunciado en el otoño de 2008 por el gobierno central, por la cantidad de US\$ 1.08 billones de dólares (Flint, 2009). Dicho programa se reflejó de inmediato en la economía china con un ligero aumento del PIB.

¿Cuál es el presente y futuro del sistema financiero chino?

Uno de los momentos más importantes de la historia financiera reciente de China es el rápido fortalecimiento del sistema financiero sombra en el periodo de post-crisis. A partir de la quiebra bancaria,¹ los bancos centrales iniciaron una inyección masiva

¹ A partir de la caída de los primeros indicadores de la bolsa en los Estados Unidos, pero también en todos los indicadores bursátiles a nivel mundial, se presentó un escenario de fragilidad en los

de dinero para detener la caída en picada de las bolsas, el requebrajamiento de los bancos e iniciar una pronta capitalización ante instrumentos financieros tóxicos que dañaban internamente a los intermediarios financieros a nivel internacional. China, al igual que otros países emergentes, se vio envuelta en la crisis económica y financiera más profunda que el crack del 29 del siglo pasado. Ante ello, el Banco Central de la República Popular de China (PBOC) inyectó una cantidad extraordinaria de 1.8 mil billones de dólares a la economía para detener la caída abrupta del PIB. Ante las presiones para detener la picada del PIB a nivel mundial y su impacto en las exportaciones chinas al resto del mundo, el banco central participó activamente a través de los cuatro grandes bancos inyectando dinero. La presencia del sistema financiero sombra era evidente ante las presiones de financiamiento a la economía de los intermediarios financieros, cuya tarea era la suscripción de canalizar el crédito hacia instrumentos financieros que a su vez estuvieran ligados con los sectores demandantes del dinero.

Hay dos visiones que se presentan frente a la situación del sistema financiero sombra. Por un lado, la visión de Fithrating, una de las grandes calificadoras a nivel mundial y la otra óptica es la del Fondo Monetario Internacional (FMI) que ha instado a la liberalización y desregulación de los intermediarios financieros, el mercado de valores y la cuenta de capital como un mecanismo para abrir el mercado financiero chino a los inversionistas financieros institucionales.

Al día de hoy lo que se presenta es una transición de intermediarios financieros regulados que sentaron la base del modelo de desarrollo económico con tasas de crecimiento sostenidas previo a la crisis de Lehman Brothers. Antes de la crisis, los intermediarios financieros institucionales tenían una presencia insignificante. Sin embargo, a partir de la inyección de capital del PBOC, parte del financiamiento fue a parar a manos de los nuevos intermediarios financieros. Liu Yuhui² ha mencionado al sistema financiero sombra chino como el "juego del gato y el ratón" (*The Economist*, 2014). Sorpresivamente se incrementaron los servicios financieros con los productos Wealth Management Products (WMPs). Estos instrumentos financieros, como así se les ha denominado en el ámbito financiero, forman parte del fortalecimiento de un sistema financiero que representa una intermediación frágil y ha creado las bases de la inestabilidad financiera poniendo en riesgo el control de los circuitos financieros nacionales e internacionales.

Una de las preguntas sobre el sistema financiero sombra cuyo debate está inserto en las discusiones entre el FMI, el Tesoro de los Estados Unidos y la Fed es

circuitos financieros internacionales. De la euforia a mediados del 2007 se pasó a una situación de pesimismo que llegó a convertirse en una situación de pánico con el quiebre de la banca de inversión norteamericana. Quién detonó la crisis financiera fue la quiebra de Lehman Brothers en Estados Unidos, el día 15 de septiembre de 2008.

² Liu Yuhui, es jefe economista de GF Securities, un intermediario financiero.

la asombrosa profundidad de cómo han crecido los llamados productos *Wealth Management Products*. ¿Cuál es el límite de los nuevos productos que están alimentando un sistema financiero paralelo al sistema financiero regulado? La pregunta se puede formular a partir de si la política del PBOC ha incidido en el fortalecimiento de las nuevas formas de financiamiento de aquéllos intermediarios no sujetos al sistema financiero bancario tradicional. Se puede afirmar que las causas del sistema financiero sombra son el techo bajo de la tasa de interés que se puede pagar por los depósitos de ahorro con el fin de mantener a los bancos rentables, un tipo de cambio controlado que obliga esterilizar grandes cantidades de intervención en el mercado de divisas.

Esto como resultado de la estrategia del PBOC por seguir manteniendo el crecimiento económico. Para lograr esto, el PBOC tuvo que elevar continuamente el coeficiente de reservas obligatorias, lo que aumenta la cantidad de fondos que los bancos tuvieron que depositar en el PBOC. Para compensar a los bancos por poner tanto dinero en estas cuentas de bajo rendimiento, el PBOC estableció un margen sano de interés de los bancos al limitar las tasas de depósito y poner un piso a las tasas activas (Borst, 2013). A ello se suma la inflación inducida a partir del paquete del PBOC a finales del 2008 que ha estado alimentando y profundizando la burbuja inmobiliaria.

El conocimiento del fortalecimiento de un sistema paralelo que puede amenazar no sólo con el crecimiento económico a nivel nacional, sino que presenta un peligro para la frágil recuperación mundial, es del conocimiento y vehemencia de las autoridades centrales del gobierno, por supuesto, es de uso común de los inversionistas bancarios y no bancarios, así como de los pequeños y medianos demandantes en busca de rentabilidad. Por ello, la insistencia del FMI por reformas financieras para dar entrada a los inversionistas institucionales ante la demanda de crédito, pero también la alta rentabilidad que podría dar este sistema financiero no regulado.

Desde la óptica del pensamiento hegemónico, Paulson coincide con los anteriores argumentos y presenta a las nuevas autoridades de China la necesidad de reformas urgentes. “La primera es la liberalización de la tasa de interés. Esto es esencial para promover la asignación eficiente del capital —y garantizar los préstamos dirigidos a un sector privado dinámico que ha sido excluido del capital. En segundo lugar, China debe reformar las finanzas municipales. Necesitan un mercado de bonos del gobierno legítimo local, descentralización de la autoridad presupuestaria y una división más equitativa de los ingresos fiscales... y por supuesto, la apertura a la competencia extranjera” (Paulson, 2013). Todos los actores financieros y económicos, inversionistas financieros institucionales y el FMI tienen la mira en la reforma financiera en China. La pregunta es si el PBOC está consciente de la necesidad de la reforma que piden los inversionistas extranjeros o aplicará una regulación en el sistema financiero sombra evitando la profundización de la burbuja especulativa. La

ratificación del presidente del PBOC por un nuevo periodo mostrará nuevos signos en el rumbo de China en la órbita mundial.

¿Cuáles son las enseñanzas del sistema financiero de China para México y de México para China?

En primer lugar un banco central cuyo objetivo es el crecimiento económico y el desarrollo económico que ha permitido mantener la fortaleza de cuatro bancos cuyo dinamismo, a partir de las reformas financieras, ha sentado los pilares de un gran imperio financiero y comercial. No obstante que estos bancos han tenido crisis financieras en los noventa y actualmente tienen problemas de insolvencia el PBOC está dispuesto a salvar sus bancos capitalizándolos. El sistema financiero sombra está en foco amarillo pero es todavía muy pequeño frente a los activos que tienen los bancos y las reservas del PBOC.

México, en el marco del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y después de una crisis bancaria (1994), perdió el control de los bancos nacionales al convertirse en filiales de bancos extranjeros. Los bancos españoles y norteamericanos han servido para capitalizar sus matrices a raíz de la Gran Crisis y el 40% de las ganancias de estos bancos provienen de las filiales mexicanas. Un grave problema con el que se enfrenta México es la falta de crédito para financiar el desarrollo.

Bibliografía

- Flint, Robert (2009), “Let 100 banks lend! Let 100 bubbles burst! China’s government hopes to deflate price bubbles while keeping employment high”, *The Wall Street Journal*, 30 de julio de 2009.
- Guizot, Armelle (2007), “A history of the Chinese financial and banking system” y en “The main Chinese banks”, en Armelle Guizot, *China’s Economy: The Financial and Banking System, Foreign Exchange and Interest Rate Risk Policies*, Petersfield, Harriman House Publishing, pp. 17-53.
- Jinglian, Wu (1995), “China’s economic and financial reform”, en On Kit-Kam (ed.), *Financial Reform in China*, Londres, Routledge, Taylor & Francis Group, pp. 83-100.
- Minaky, Hyman (1982), *Can “it” Happen Again? Essays on Instability and Finance*, Nueva York, M. E. Sharpe, pp. 301.
- Naughton, Barry (1998), “China’s financial reform: Achievements and challenges”, Working Paper, núm. 223, San Diego, BRIE, pp. 2-26.
- Minqi, Li (2008), *The Rise of China and the Demise of the Capitalist World*, Londres, Pluto Press, pp. 240.
- Rodríguez, Teresa (1989), *Reforma económica en China*, Buenos Aires, Sudamericana, pp. 89-185.
- Yabuki, Susumo y Stephen M. Harner (1999), *China’s New Political Economy*, Colorado, Westview, pp. 33-41.

The Economist (2014), "Shadow banking in China. Battling the darkness" en *The Economist*, 10 de mayo de 2014 (consultado 10 de mayo de 2014). Disponible en <<http://www.economist.com/news/finance-and-economics/21601872-every-time-regulators-curb-one-form-non-bank-lending-another-begins>>.

Anexos

CHINA, BANKS REPORT (2004 - 2013)										
(Unit: Billions of dollars)										
Bank of China										
Item	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Assets	516	587	682	820	945	1,281	1,545	1,830	2,010	2,231
Liabilities	488	556	629	759	942	1,123	1,445	1,715	1,873	2,103
Non-performing loans ("NPL") ratio ¹	n.a.	26.17	23.43	23.57	4.32	1.52	1.10	0.99	0.95	0.96
Equity	n.a.	32	53	62	67	74	100	115	146	157
ROA	0.26	0.81	1.14	1.28	1.51	1.09	1.17	1.23	1.21	1.12
ROE	6	14.5	22.4	20.5	22.1	16.62	19.50	19.15	18.96	18.53
Industrial & Commercial Bank of China										
Assets	612	800	962	1,189	1,423	1,726	1,988	2,401	2,603	2,914
Liabilities	674	768	901	1,114	1,334	1,627	1,867	2,258	2,427	2,764
Non-performing loans ("NPL") ratio ¹	21.16	4.69	3.79	2.74	2.29	1.54	1.08	0.91	0.85	0.96
Equity	-75	32	60	74	88	99	121	143	178	207
ROA	0.05	0.05	0.92	0.96	1.33	1.20	1.37	1.55	1.44	1.45
ROE	1.5	1.7	28.1	20.1	24.4	20.15	25.07	24.72	21.92	23.62
China Construction Bank										
Assets	472	568	697	903	1,029	1,409	1,597	1,869	2,215	2,499
Liabilities	449	533	655	845	1,033	1,328	1,493	1,745	2,064	2,334
Non-performing loans ("NPL") ratio ¹	3.92	3.84	3.29	2.6	2.21	1.50	1.14	1.02	0.99	0.99
Equity	24	36	42	58	66	82	104	124	149	173
ROA	0.01	1.29	1.21	1.21	1.53	1.24	1.32	1.64	1.47	1.47
ROE	0.3	26.4	23	21.4	28.3	22.61	22.71	24.48	21.98	21.13
Agricultural Bank of China										
Assets	485	591	687	828	1,023	1,301	1,527	1,854	2,099	2,369
Liabilities	476	581	676	816	980	1,251	1,447	1,750	1,980	2,251
Non-performing loans ("NPL") ratio ¹	n.a.	26.17	23.43	23.57	4.32	3.69	2.51	1.55	1.33	1.22
Equity	9	10	11	12	42	50	80	121	144	151
ROA	0.1	0.19	0.17	0.23	0.54	0.82	0.99	1.11	1.18	1.26
ROE	2.2	5	10	14.4	36.6	n.a.	22.49	n.a.	n.a.	n.a.
Summary Report										
TOTAL ASSETS	2,088	2,547	3,028	3,741	4,418	5,717	6,657	7,950	8,927	10,113

Source: Annual Report of China Construction Bank, 2005-2014; Annual Report of Bank of China, 2005-2014; Annual Report of Industrial & Commercial Bank of China, 2005-2014; Annual Report of Agricultural Bank of China 2005-2014.

¹ Calculated by dividing the balance of NPL by total amount of loans and advances to customers.