

EL PROCESO DE APERTURA DEL SECTOR BANCARIO CHINO
Y EL PAPEL DE LA BANCA EXTRANJERA. SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS

Daniel Santabárbara García (*)

(*) Daniel Santabárbara García pertenece al Departamento de Economía y Relaciones Internacionales del Banco de España.
Este artículo es responsabilidad exclusiva del autor y no refleja necesariamente la opinión del Banco de España.

El proceso de apertura del sector bancario chino y el papel de la banca extranjera. Situación y perspectivas¹

El elevado potencial de crecimiento de la economía china y la existencia de un sistema financiero local relativamente poco desarrollado e ineficiente plantean indudables oportunidades de negocio para la banca extranjera. Asimismo, su entrada ha servido como un instrumento en el proceso de reforma y reestructuración bancaria. Sin embargo, la participación de la banca extranjera es hasta la fecha muy limitada, lo que probablemente se explica por la confluencia de una regulación muy restrictiva, un enfoque gradual y a veces poco definido de las autoridades chinas en el proceso de apertura y liberalización, y consideraciones importantes de coste y riesgo para los propios bancos extranjeros. En este artículo se describen los principales hitos en el proceso de apertura del sistema financiero chino, la transición hacia un modelo regulatorio que se inclina al establecimiento de filiales y la toma de participaciones estratégicas (aunque limitadas) en el capital de los bancos chinos; asimismo, se evalúan las perspectivas para la banca extranjera en los próximos años.

1 Introducción

Las casi tres décadas de reformas orientadas a la transición hacia una economía de mercado han transformado China. Desde el comienzo del proceso, en 1978, el crecimiento medio del PIB real se ha aproximado al 10%, la renta per cápita se ha multiplicado por siete y más de 400 millones de personas han abandonado la pobreza, aunque las desigualdades se han ampliado y el desarrollo ha estado muy concentrado geográficamente. China es hoy la segunda economía mundial, en términos del PIB medido en paridad de poder de adquisitivo (PPA), y la cuarta, si se mide a tipos de cambio de mercado².

A pesar de este alto y persistente crecimiento, no todas las áreas de la economía china han progresado en la misma medida. En este sentido, llama la atención la debilidad del sector bancario y el limitado desarrollo de los mercados financieros, que han impedido una intermediación eficiente del ahorro chino³. Cabe esperar, en todo caso, que el desarrollo económico, unido al proceso de reforma y liberalización de los mercados financieros, termine traducándose en un aumento de la demanda de servicios financieros y en un mayor grado de sofisticación financiera por parte de sus 1.300 millones de habitantes.

La banca extranjera es consciente desde hace tiempo de estas oportunidades, pero ha visto dificultado su acceso al mercado chino por las férreas restricciones regulatorias impuestas por las autoridades, la debilidad de las garantías jurídicas y la ausencia de una cultura financiera basada en la gestión del riesgo, que se deriva del modelo económico seguido por China en los últimos sesenta años.

En este contexto, las autoridades chinas han visto en la banca extranjera un instrumento impulsor del proceso de reforma del sistema bancario chino, que mejora los incentivos de la banca local en la búsqueda de eficiencia y de gestión del riesgo, pero, al mismo tiempo, han mantenido un estrecho control sobre el sistema. El primer paso relevante hacia la apertura se

1. Este artículo incorpora las conclusiones de las entrevistas mantenidas por el autor con diferentes instituciones financieras españolas y extranjeras en Pekín y Shanghai en 2006. El autor agradece la información proporcionada por las entidades entrevistadas, la asistencia técnica de Bing Xu y Enrique Martínez, y los valiosos comentarios de Enrique Alberola, Maitena Duce, Sonsoles Gallego y Daniel Navia. 2. China mantiene el 15% del PIB mundial en términos de PPA y representa un cuarto de la población. No obstante, este desarrollo económico se ha concentrado en las regiones costeras del este y se ha repartido de una manera desigual: el índice de Gini fue igual a 0,5 en 2006 (1 implica máxima desigualdad), frente a un 0,33 en India o 0,41 en Estados Unidos. 3. Estos ahorros financian no solo la inversión doméstica, sino también al resto del mundo, aunque de una manera ineficiente. De hecho, para una inversión doméstica de más del 40% del PIB, un crecimiento del 10% no es un rendimiento muy elevado de la inversión.

produjo con la adhesión a la Organización Mundial del Comercio (OMC) en 2001, donde China se comprometió a abrir gradualmente su mercado bancario a la competencia extranjera, en un plazo de cinco años, e, implícitamente, a reformar e impulsar el desarrollo de sus mercados financieros. Entre otras medidas, desde 2003, las autoridades económicas chinas han alentado la toma (limitada) de participaciones por parte de instituciones financieras extranjeras en bancos locales (en general, de dudosa solvencia y escasa rentabilidad), con el objetivo de mejorar su gestión. Además, en diciembre de 2006, al final del período de transición de cinco años, se introdujo una nueva regulación, que, al menos formalmente, propugna un trato igualitario entre las entidades financieras foráneas y locales.

Pese a este proceso de reforma y apertura, el sector bancario presenta numerosas vulnerabilidades relevantes a efectos de la participación de la banca extranjera, por la elevada incertidumbre en materia regulatoria, la escasa sofisticación financiera y la lejanía cultural evidente para gran parte de los potenciales partícipes extranjeros. Por ello, la entrada en el mercado bancario chino requiere una estrategia cuidadosamente diseñada, un compromiso en términos de recursos y el convencimiento de las ventajas que conlleva el participar en uno de los grandes mercados bancarios mundiales.

2 El sector bancario chino

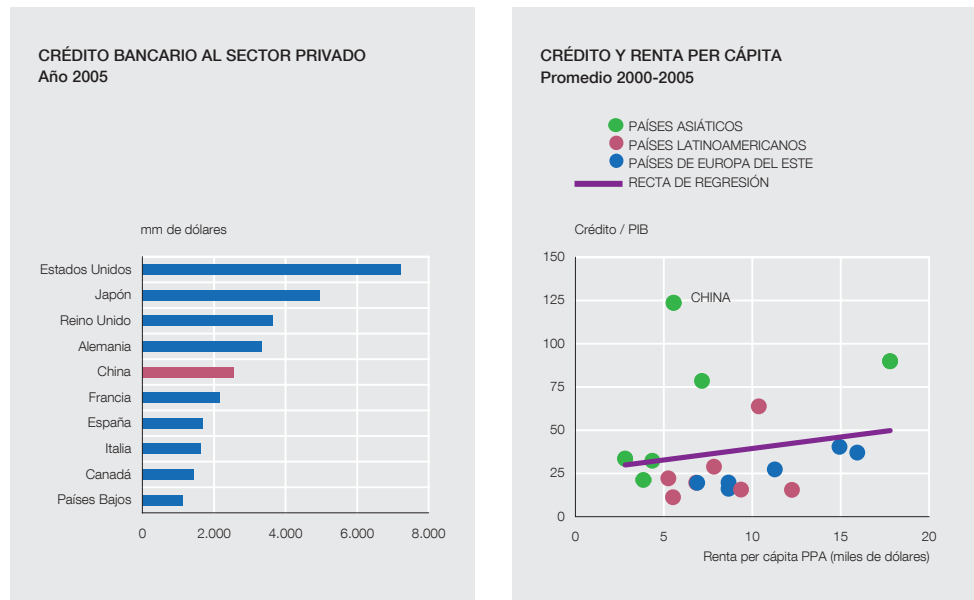
Pese a la falta de desarrollo financiero, en términos cualitativos, el sistema financiero chino es uno de los mayores del mundo por volumen (véase gráfico 1) y es predominantemente bancario. De hecho, el crédito bancario es superior al 120% del PIB —ratio que supera con creces el que le correspondería para su nivel de PIB per cápita— y el sector bancario representa casi el 70% de los activos del sistema, dada la relativamente reducida dimensión de los mercados de valores y de bonos (véase gráfico 2). Esta aparente paradoja viene explicada por las características particulares de la economía China, producto de la transición desde una economía de planificación a una de mercado⁴. Esta circunstancia implica que los bancos han sido utilizados como el instrumento para la financiación de las empresas estatales reestructuradas —especialmente las menos solventes—, entre otras políticas públicas. De hecho, en la actualidad, el sistema bancario chino sigue caracterizándose por la intervención pública en la concesión del crédito y, a pesar de los progresivos avances, por un gobierno corporativo débil y en un marco de supervisión permisivo, en términos generales. En paralelo, las autoridades han controlado estrechamente el desarrollo del resto de mercados financieros, lo que ha provocado que su reforma haya sido más lenta y gradual que en otros ámbitos de la actividad económica, y ello explicaría su papel residual en la intermediación del ahorro entre agentes privados a través del mercado.

La falta de desarrollo en segmentos fundamentales del mercado financiero chino, el fuerte y sostenido dinamismo de su economía y la baja eficiencia implican que el sistema tiene un potencial de crecimiento elevado; de hecho, las actividades de crédito y depósito están creciendo a tasas superiores al 15%. La conjunción de un sector bancario sobredimensionado, débil y poco funcional con este potencial de crecimiento ilustra la importante transformación que aún debe experimentar el sistema financiero chino con el objetivo de modernizarse y orientarse al mercado. Como todos los procesos de liberalización en China, es previsible que la transformación del sistema financiero continúe siendo gradual, prolongada y muy vigilada por las autoridades.

2.1 PROCESO DE REFORMA

En 1979, el sistema bancario chino, como en otras economías planificadas, constaba de un solo banco, el People's Bank of China (PBC), que actuaba como banco central y único banco comercial. Tras la separación de ambas funciones, ya en los años ochenta, el PBC siguió

4. García-Herrero et al. (2006).



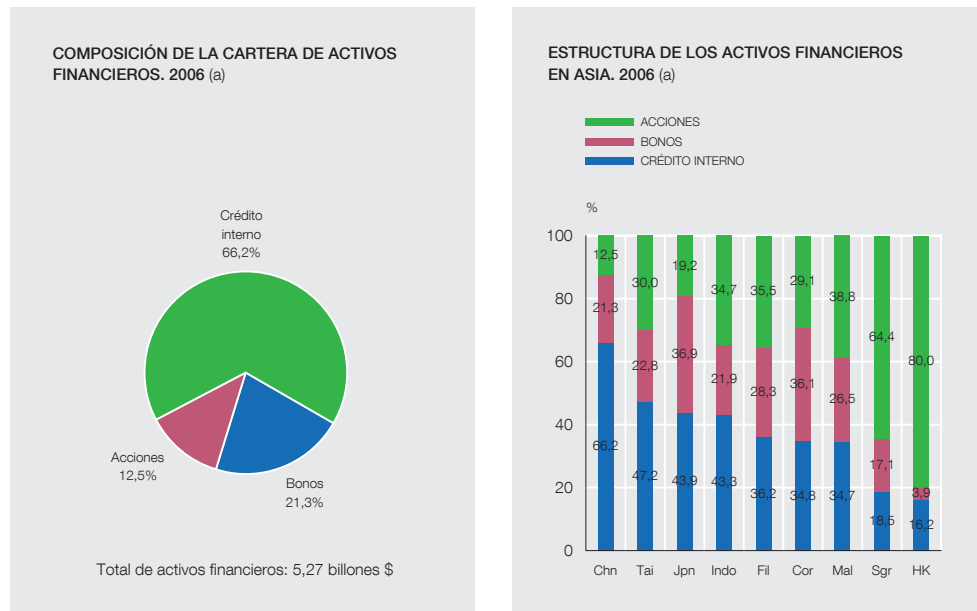
FUENTE: International Financial Statistics (FMI).

a. Dependiendo del país se construye como el crédito al sector privado o crédito a otros sectores residentes (China y países de la Unión Europea).

encargado de la política monetaria y la regulación bancaria, y se crearon cuatro grandes bancos públicos (SOCBs, por sus siglas en inglés) y una serie de entidades financieras de menor tamaño, confinadas a un ámbito local o regional. Los SOCBs se especializaron en la financiación de las áreas consideradas clave para el desarrollo económico del país y su actividad, lo que, en la práctica, se tradujo en la concesión de créditos a empresas estatales con baja solvencia. Ya en los años noventa, desarrollaron una actividad más propia de la banca comercial —cambio facilitado por la creación de tres bancos de desarrollo—, aunque siguieron acumulando préstamos impagados y, en 1998, se produjo su primera reestructuración, que no consiguió mejorar sensiblemente su situación. Por otro lado, a mediados de los noventa, se permitió la privatización parcial de otros bancos comerciales de menor tamaño, los bancos de capital mixto (JSCBs), y las pequeñas cooperativas de crédito de carácter local se fueron reestructurando hacia bancos comerciales urbanos (CCBs).

En 2003, gran parte de las competencias de regulación y supervisión financiera se transfirieron a una nueva institución, la China Banking Regulatory Commission (CBRC), que inició una nueva etapa en la política de reestructuración de la banca china. Las reformas se han concentrado en tres áreas:

- (i) *Reestructuración bancaria*, con la reducción gradual de los préstamos impagados de los balances bancarios y la recapitalización de las entidades viables, pero con escaso capital. En paralelo, se impulsó la entrada de inversores estratégicos extranjeros en las entidades locales y su salida a bolsa, con objeto de aumentar su capital y también mejorar su gobierno corporativo.
- (ii) *Liberalización financiera*, mediante la supresión parcial y gradual de las interferencias gubernamentales, el impulso a la evaluación del riesgo de crédito y la apertura paulatina del sector bancario a la competencia extranjera, con objeto de permitir la concesión de créditos y la determinación de los tipos de interés bajo criterios más próximos a los del mercado.



FUENTE: Banco Asiático de Desarrollo.

a. Septiembre de 2006.

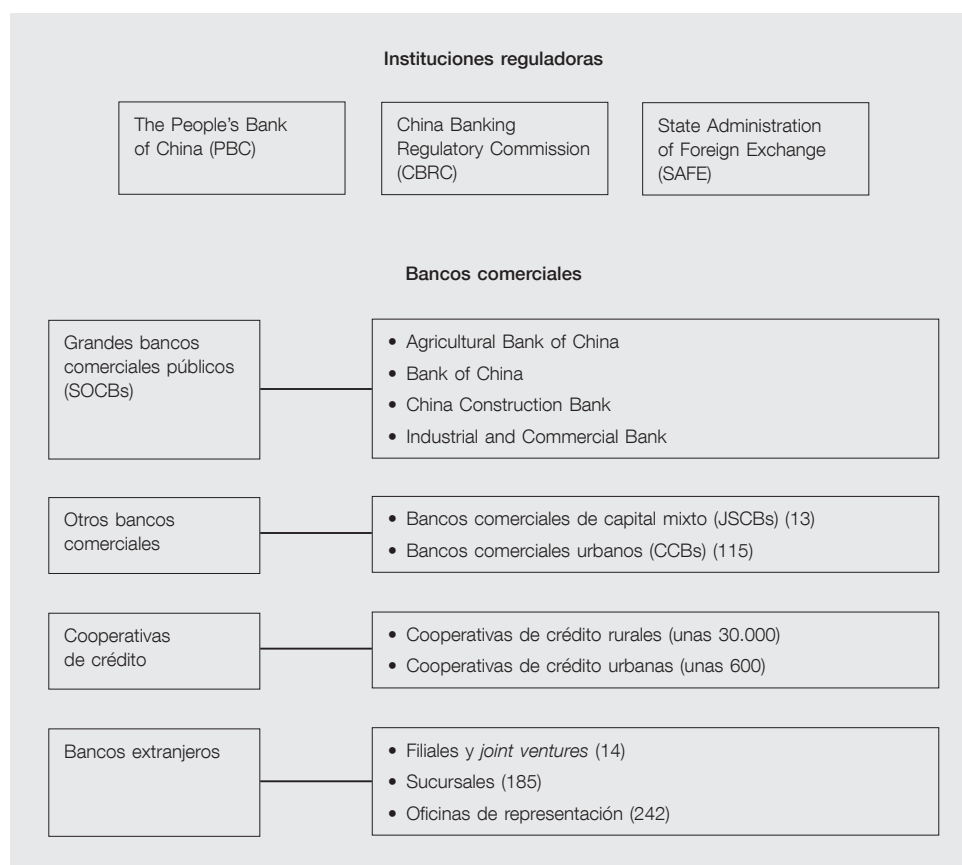
(iii) *Mejora de la regulación y la supervisión bancarias*, con el objetivo de impulsar el gobierno corporativo y la transparencia.

Aunque el proceso de reforma ha supuesto cambios importantes en la estructura del sector bancario chino y le ha dotado de mayor solidez, no puede considerarse completado. La banca china sigue siendo en su mayoría de propiedad estatal, la política de concesión de crédito sigue estando intervenida —y sesgada hacia las empresas controladas por el Estado— y persiste el riesgo de una nueva oleada de préstamos impagados. Además, la rentabilidad y la capitalización del sector bancario chino continúan siendo bajas, en comparación con las de otras economías emergentes. Por tanto, es necesario seguir reforzando la solidez financiera de las instituciones chinas —que podría erosionarse en un contexto de perturbaciones macroeconómicas o de mayor liberalización financiera—, mejorar el gobierno corporativo y asentar las bases de una banca comercial moderna, objetivos que se verían claramente favorecidos por un cambio en la estructura de propiedad.

2.2 ESTRUCTURA DE LA BANCA COMERCIAL CHINA

Como fruto del proceso de reforma, la banca china ha adquirido una estructura *heterogénea*, no solo en términos de rentabilidad, eficiencia y calidad de los activos, sino también en tamaño y ubicación geográfica. En 2006, el sistema bancario comercial chino estaba compuesto por 4 bancos públicos, 13 bancos de capital mixto y 115 bancos comerciales urbanos, algunos de ellos relativamente importantes en su zona de influencia⁵. Existían, además, más de 200 oficinas de representación de entidades extranjeras, 185 sucursales, 14 filiales y *joint ventures*, unas 600 cooperativas de crédito urbano y 30.000 cooperativas rurales (véase esquema 1). El negocio actual de los bancos locales es, por el momento, limitado, ya que estos solo ofrecen un rango reducido de productos y servicios derivados directamente de la captación de depósitos y la concesión de crédito.

5. Además, hay tres bancos estatales de desarrollo que no se incluyen en esta clasificación ya que no son banca comercial stricto sensu.



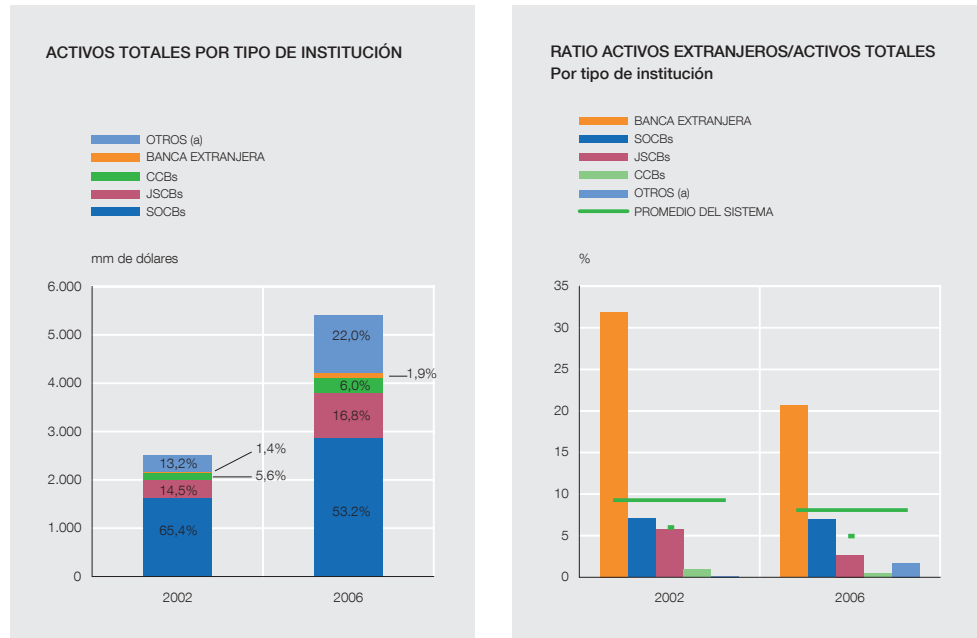
Antes de comentar más en detalle las características de estas instituciones financieras, conviene recordar que el sistema bancario tiene tres instituciones reguladoras: la CBRC, para las labores tradicionales de regulación y supervisión, el PBC, en los elementos de la actividad bancaria que afecten a la política monetaria, y la State Administration of Foreign Exchange (SAFE), para operaciones con moneda extranjera.

Los cuatro *grandes bancos comerciales públicos*⁶ (SOCBs) cuentan con una amplia red comercial nacional y con un estrecho vínculo con las empresas estatales. Es habitual que la dirección esté designada directa o indirectamente por el partido comunista. Aunque la participación de estas instituciones en el total de los activos del sistema bancario se ha reducido paulatinamente, todavía representan más del 50% de los activos totales del sistema (véase gráfico 3); una participación muy elevada de la banca pública en el sistema bancario respecto a los estándares internacionales. Los esfuerzos de reestructuración que ha llevado a cabo la CBRC desde 2003 se han concentrado en estos cuatro bancos, que acumulan la mayor parte de los préstamos impagados (véase gráfico 4). Con la excepción del Agricultural Bank of China, los procesos de reestructuración incluyen la recapitalización con cargo a reservas internacionales, la transferencia de préstamos morosos a compañías de gestión de activos impagados, la entrada de inversores estratégicos internacionales en su capital y su salida a bolsa. A pesar de su escasa solvencia, rentabilidad y capitalización, estas instituciones se encuentran entre las mayores del mundo, con unos activos que, en conjunto, superan los dos billones de dólares (véase cuadro 1).

6. Los bancos públicos son Bank of China, Industrial and Commercial Bank, Agricultural Bank of China y China Construction Bank. Se está considerando otorgar el estatus de gran banco comercial público al mayor banco de capital mixto, el Bank of Communications.

ACTIVOS POR TIPO DE INSTITUCIÓN

GRÁFICO 3

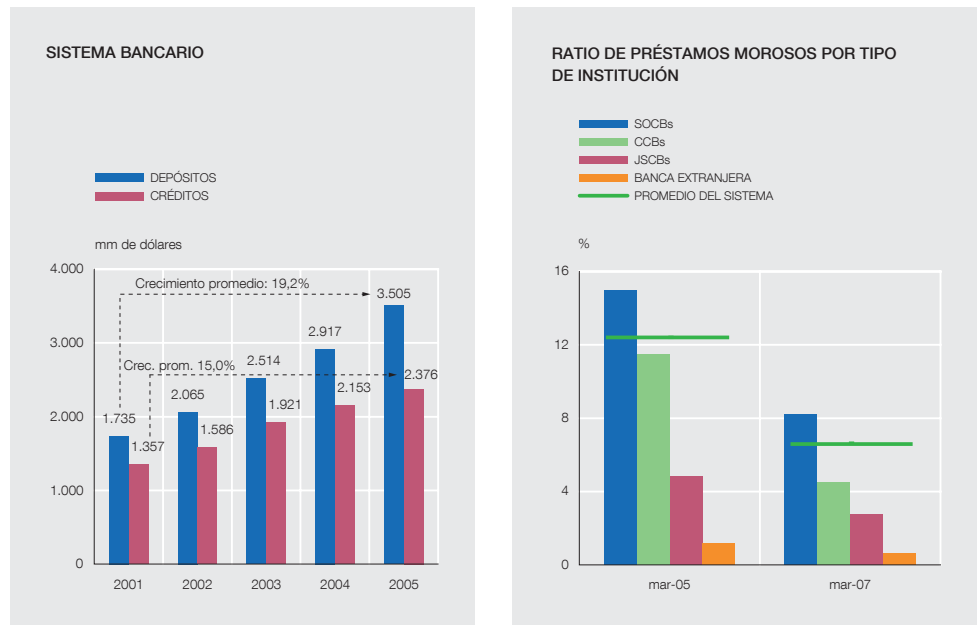


FUENTE: PBC.

a. Incluye cooperativas de crédito y bancos de desarrollo.

EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD BANCARIA Y PRÉSTAMOS MOROSOS

GRÁFICO 4



FUENTES: PBC y CBRC.

Existen 13 *bancos de capital mixto* (JSCBs) con licencia de cobertura nacional, que les permite realizar un abanico de negocios similar al de los grandes bancos públicos, aunque con una red comercial mucho más reducida. En la actualidad, ocho de estas instituciones cotizan en bolsa. Estos bancos mantienen una estructura organizativa menos burocrática que la de los grandes bancos comerciales públicos, lo que redundará en una gestión más eficiente. Como muestra de ello, su rentabilidad y su cuota de mercado han aumentado apreciablemente en los últimos años, hasta alcanzar en 2006 casi un 17% de los activos bancarios totales (véase gráfico 3).

INSTITUCIÓN	TIPO	CAPITAL (TIER 1) - RANKING		ACTIVOS	
		CHINA	MUNDO	MILLONES DE DÓLARES	RANKING
China Construction Bank (12/05)	SOCBs	1	11	568.232	4
Industrial and Commercial Bank of China (12/05)	»	2	16	799.745	1
Bank of China (12/05)	»	3	17	587.352	3
Agricultural Bank of China (12/05)	»	4	60	591.190	2
Bank of Communications (12/05)	JSCBs (a)	5	65	176.382	5
China Merchants Bank (12/05)	JSCBs	6	173	90.949	6
China CITIC Bank (12/05)	»	7	188	75.826	7
China Minsheng Bank (12/05)	»	8	247	69.037	9
Shanghai Pudong Development Bank (12/05)	»	9	251	71.067	8
Industrial Bank (12/05)	»	10	297	58.733	10
China Everbright Bank (12/03)	»	11	311	47.655	11
Huaxia Bank (12/05)	»	12	339	44.129	12
Bank of Shanghai (12/05)	CCBs	13	356	29.667	14
Bank of Beijing (12/05)	»	14	370	28.817	15
Guangdong Development Bank (12/03)	JSCBs	15	495	36.456	13
Shenzhen Development Bank (12/05)	»	16	548	28.403	16
Bank of Tianjing (12/05)	CCBs	17	672	8.565	19
Shanghai Rural Commercial Bank (12/05)	BCR	18	683	15.798	17
Hangzhou City Commercial Bank (12/05)	CCBs	19	821	5.734	20
Shenzhen Commercial Bank (12/05)	»	20	839	8.912	18
Bank of Dalian (12/05)	»	21	896	5.088	24
Ningbo Commercial Bank (12/05)	»	22	927	5.452	22
Shenzhen Rural Commercial Bank (12/05)	BCR	23	937	5.221	23
Chongqing Commercial Bank (12/05)	CCBs	24	963	3.772	25
Bank of Nanjing (12/05)	»	25	1.000	5.472	21

FUENTE: The Banker, julio de 2006.

a. Se está considerando otorgarle el estatus de SOCB.

Los 115 *bancos comerciales urbanos* (CCBs) son fruto de la reestructuración de cooperativas urbanas de crédito, y tienen tamaños, ubicación y tipo de especialización heterogéneos. Solo pueden operar en las grandes ciudades y sus zonas de influencia, y su capital está en manos de los gobiernos locales y de inversores privados. Normalmente su estrategia de negocio se centra en la banca minorista, tanto los hogares como las pequeñas y medianas empresas. En la actualidad representan el 6% de los activos.

Por su parte, las *cooperativas de crédito urbanas remanentes* y las *rurales* proporcionan financiación a áreas de desarrollo. Las más importantes en volumen de activos y en número son las rurales, que representan el 11% de los activos del sistema y cuentan, a su vez, con 11 bancos comerciales rurales (BCR), 48 bancos cooperativos rurales y más de 30.000 cooperativas de crédito rural. En la actualidad, las cooperativas de crédito rural están inmersas en un proceso de reestructuración que prevé trasladar el control de la gestión a los gobiernos provinciales o locales.

Finalmente, en China operan directamente unos 75 *bancos extranjeros* de 20 países a través de 185 sucursales y 14 filiales y *joint ventures*. Además, otros 183 bancos extranjeros cuentan

con 242 oficinas de representación. Estas entidades principalmente proporcionan servicios financieros a los clientes de sus países de origen en sus negocios en China, básicamente operaciones de financiación al comercio y de tesorería. Hasta el momento, la participación de la banca extranjera en el sector bancario chino es muy reducida, con un 2% de los activos del sistema, aunque con el 8% de los activos en moneda extranjera (véase gráfico 3). La banca extranjera se ha concentrado principalmente en las ciudades de la región costera del este, las más ricas y con mayor crecimiento. Por país de origen, el mayor número de instituciones proviene de Singapur, seguido de Estados Unidos, Reino Unido, Francia y Japón; las entidades españolas tienen una participación muy inferior.

3 El proceso de apertura a la competencia extranjera

Desde sus comienzos, la apertura del sistema bancario a la competencia extranjera ha estado estrechamente regulada y planificada por las autoridades chinas, acompañándola con el lento proceso de transición hacia una economía de mercado, en el que la banca extranjera está teniendo un notable protagonismo. Con la regulación actual, la banca extranjera puede operar en China a través de establecimientos propios —ya sean sucursales o filiales⁷— o, indirectamente, tomando participaciones estratégicas en algunos de los bancos comerciales chinos. Asimismo, la regulación permite la apertura de oficinas de representación, que no tienen capacidad para prestar servicios financieros en el país.

Desde una perspectiva histórica, el proceso de apertura se inició en la década de los setenta, con el establecimiento de oficinas de representación. Posteriormente, en los años ochenta, comenzó la apertura de *sucursales* en la ciudad de Shenzhen, de manera experimental, modelo que se extendió en los años noventa a Shanghai y posteriormente a otras siete grandes ciudades chinas. En cuanto al tipo de negocio autorizado, las autoridades solo permitieron inicialmente la provisión de servicios financieros en moneda extranjera y a empresas de capital foráneo. En 1996, el PBC, único regulador del sistema en aquel momento, autorizó a algunos bancos extranjeros a desarrollar actividades en moneda local con clientes extranjeros en las áreas de Shanghai y Shenzhen.

Un factor clave en la apertura a la banca extranjera fue la adhesión de China a la OMC, a finales de 2001, que allanó progresivamente el camino para el desarrollo del negocio bancario extranjero en todo el territorio chino, a través del establecimiento de *sucursales*. El acuerdo establecía la liberalización completa del sector bancario, tras un período de cinco años, y la eliminación gradual de las restricciones geográficas y operativas al desarrollo de los servicios bancarios. Desde el momento de la adhesión, los bancos extranjeros fueron autorizados a realizar operaciones en moneda extranjera en todo el territorio y, desde 2003, se les autorizó progresivamente a operar en moneda local, aunque con límites geográficos estrictos, como se observa en el cuadro 2.

En paralelo, desde diciembre de 2003, las autoridades favorecieron la entrada de *inversores estratégicos* en el capital de los bancos chinos, con el objetivo de involucrar a los bancos extranjeros en la gestión, el asesoramiento y la mejora del gobierno corporativo de estas instituciones. En diciembre de 2006, se aprobó una nueva regulación de la actividad de la banca extranjera, que, entre otros aspectos, promueve la creación de *filiales* en detrimento del establecimiento de *sucursales*. Como se observa en el gráfico 5, hasta el momento, la principal vía de entrada del capital extranjero ha sido la adquisición de participaciones en entidades chinas por inversores estratégicos.

7. *Sucursal* es el establecimiento de un banco extranjero sin entidad jurídica independiente, y *filial*, el establecimiento de un banco extranjero con capacidad jurídica independiente y capital propio.

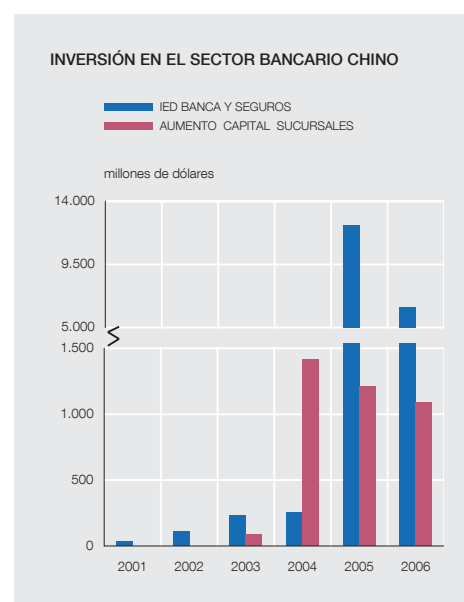
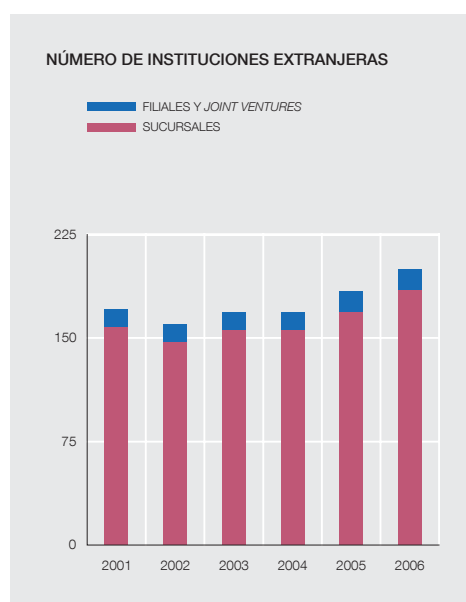
CRITERIO GEOGRÁFICO	LA BANCA EXTRANJERA PUEDE COMENZAR A OFRECER SERVICIOS EN MONEDA LOCAL A (a)		
	EMPRESAS Y PERSONAS FÍSICAS EXTRANJERAS	EMPRESAS CHINAS	PERSONAS FÍSICAS CHINAS
Apertura de Shanghai, Shenzhen	1996	2003	2006
Apertura de Tianjing, Dalian	2001	2003	2006
Apertura de Guangzho, Qingdao, Nanjing, Wuhan	2002	2003	2006
Apertura de Jinan, Fuzhou, Chengdu, Chongqing	2003	2003	2006
Apertura de Kunming, Zhuhai, Beijing, Amoy	2004	2004	2006
Apertura de Swatow, Ningbo, Shenyang, Xian	2005	2005	2006
Eliminación de todas las barreras geográficas	2006	2006	2006

FUENTE: OMC.

a. Los servicios bancarios en moneda extranjera fueron liberalizados en todo el territorio chino tras la adhesión de China a la OMC.

PRESENCIA DE LA BANCA EXTRANJERA

GRÁFICO 5



FUENTES: PBC y CBRC.

3.1 ENTRADA MEDIANTE ESTABLECIMIENTO PROPIO. SUCURSALES Y FILIALES

A finales de 2006, al finalizar el período de transición contemplado en el acuerdo con la OMC, las autoridades chinas endurecieron las *restricciones regulatorias al establecimiento de sucursales* (véase cuadro 3), por motivos de tipo prudencial, basados principalmente en el hecho de que el capital no está radicado en China. Entre las restricciones que actualmente afrontan destaca el que las sucursales solo pueden captar depósitos de clientes chinos por valor individual superior a un millón de yuanes (unos 130.000 dólares)⁸ y se limitan las actividades relacionadas con las tarjetas de crédito, cajeros automáticos, negocio hipotecario y la participación en el mercado primario de bonos. Además, la *CBRC* estableció una serie de requisitos para la

8. La renta per cápita china se sitúa en torno a los 1.300 dólares anuales, por lo que requerir 130.000 dólares (1 millón de yuanes) de depósitos por cliente limita en gran medida el desarrollo de la banca extranjera.

	SUCURSALES	FILIALES/JOINT VENTURES	INVERSIÓN ESTRATÉGICA
Restricciones de negocio	Depósitos en moneda local mínimos por residente de 1 millón de yuanes Límites a operaciones con tarjetas de crédito, cajeros automáticos, negocio hipotecario y de acceso al mercado primario de bonos	Mismo negocio que la banca local Los préstamos no pueden exceder al 75% de los depósitos (desde 2012)	Determinado por el negocio de la entidad adquirida
Capital	200 millones de yuanes 30% de reservas estatutarias	1.000 millones de yuanes 100 millones de yuanes por sucursal 10 millones de yuanes por oficina adicional Capital de las sucursales máximo del 60% del capital total	Mínimo 5% Máximo 20% (individual) y 25% (conjunta)
Ratio capital regulatorio	8% no distribuible por sucursales	8%	8% (no todos los bancos locales lo cumplen)
Restricciones temporales	2 años de oficina de representación 3 años en moneda extranjera (2 con beneficios)	3 radicados en China (2 con beneficios)	3 años de permanencia en la entidad
Otras restricciones	Acceso limitado al mercado interbancario	—	Inversión en un máximo de dos bancos locales Envío de directores independientes Asesoría tecnológica y comercial

apertura y desarrollo del negocio de las sucursales⁹, exigiendo elevadas dotaciones de capital y un período muy prolongado para acceder al negocio en moneda local. Finalmente, el PBC solo permite el *acceso limitado de las sucursales al mercado interbancario*; solo pueden pedir prestado hasta 1,5 veces su capital, mientras que la financiación *off-shore* se enfrenta a controles sobre los flujos trasfronterizos de la SAFE.

Todo ello supone un importante *coste de entrada* para la operativa de la banca extranjera a través de sucursales. Las restricciones sobre los depósitos prácticamente expulsan a las sucursales del negocio minorista en moneda local, que debe concentrarse en el segmento de clientes residentes con rentas muy elevadas o empresas, y el dilatado proceso de aprobación para el negocio en moneda local —de al menos cinco años— retrasa considerablemente el período de maduración de la inversión. Además, desde el punto de vista de los requerimientos de capital y del acceso al mercado interbancario, la actividad en China requiere cuantiosos fondos que no siempre son fácilmente financiados, ni *on-shore* ni *off-shore*.

Sin embargo, la normativa promulgada a finales de 2006 para el establecimiento de *filiales* (o *joint ventures* con socios locales) establece unos *requisitos menos exigentes*, provocando un espaldarazo a la anterior vía de entrada. Las *filiales* de bancos extranjeros tienen el tratamiento jurídico de empresas locales, con la idea de que tengan un *trato no discriminatorio* respecto a la banca local y, por tanto, que puedan operar en todo tipo de negocio bancario. La normativa impone un período de aprobación más corto, menores requisitos globales de capital y un acceso más sencillo a la financiación en el mercado interbancario que en el caso

9. Entre ellos, (i) el *mantenimiento de una oficina de representación dos años* antes de poder solicitar la licencia de apertura de una sucursal; (ii) la exigencia de operar como sucursal en moneda extranjera al menos tres años y como mínimo dos años con beneficios antes de poder operar en moneda local; (iii) la dotación de un *capital operativo de 200 millones de yuanes* (26 millones de dólares) en una divisa extranjera convertible, y (iv) una *ratio de capital regulatorio* del 8%, que, a diferencia de las prácticas de la banca local, debe ser satisfecho por cada sucursal individualmente.

de las sucursales, lo que permite a la banca extranjera que pueda establecer su red de oficinas de una manera más rápida. No obstante, la nueva regulación introduce algunos *requisitos que no se aplican estrictamente a las entidades locales*, en aras de la regulación prudencial o de los objetivos de reestructuración del sistema bancario, como nuevos límites implícitos a la financiación trasfronteriza¹⁰.

Hasta el momento, se ha aprobado la transformación en filiales de las sucursales de cuatro bancos extranjeros, mientras otras ocho han iniciado el mismo proceso¹¹. La rapidez con que la banca extranjera ha acometido esta *transformación* muestra la reducción de las barreras a la entrada.

3.2 ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES EN ENTIDADES LOCALES

La entrada de la banca extranjera a través de la adquisición de participaciones estratégicas en entidades locales se ha utilizado intensamente en los últimos años. Como ya se ha señalado, la introducción de *inversores estratégicos internacionales* se enmarca dentro del proceso de reforma del sistema financiero, no solo para la recapitalización de los bancos locales, sino también para promover la modernización y la transferencia de conocimiento hacia la banca local, la mejora del gobierno corporativo y de la gestión del riesgo, y el establecimiento de mecanismos de control interno. En última instancia pretende alcanzar una reducción de la interferencia pública en la concesión de créditos.

Esta ha sido la forma de entrada más importante desde finales de 2003, alcanzando unas cifras de inversión extranjera directa en el sistema bancario próximas a los 20 mm de dólares en los últimos cuatro años (véase gráfico 5). *Los precios pagados* por estas participaciones en términos absolutos han sido bastante elevados, si se tiene en cuenta la debilidad financiera de las entidades adquiridas (véase cuadro 4). En relación con su valor bursátil actual, sin embargo, pueden resultar reducidos, aunque hay que tener en cuenta que el mercado bursátil chino se encuentra en estos momentos posiblemente sobrevalorado y que los inversores extranjeros han impulsado el proceso de salida a bolsa de estos bancos. Además, existen restricciones a la venta de estas participaciones.

En 2003, la CBRC estableció el *límite de propiedad individual extranjera* en las entidades domésticas en el 20% del capital y el de participación foránea conjunta en el 25%, con aprobación previa de este regulador¹². Además, los principios que regulan la participación de los inversores estratégicos internacionales incluyen un compromiso de participación de largo plazo, un plan de optimización del gobierno corporativo y la cooperación en diferentes áreas de negocio. De acuerdo con ellos, se exige que los bancos extranjeros mantengan una participación mínima del 5% en el banco local en los tres años siguientes a su adquisición, la parti-

10. Estas restricciones son las siguientes: (i) las filiales extranjeras solo podrán emprender negocios en moneda local después de estar tres años radicadas en China, y si se obtuvieron beneficios en al menos dos años, lo que supone que el establecimiento en el mercado local sea un proceso largo, a no ser que se cuente con una presencia en la actualidad; (ii) las filiales deben mantener un capital mínimo de 1.000 millones de yuanes (130 millones de dólares), dotar por cada sucursal de la filial un capital de 100 millones de yuanes (13 millones de dólares) y por cada oficina adicional de una sucursal en cada ciudad, 10 millones de yuanes (1,3 millones de dólares), y que el capital asignado a las sucursales no exceda el 60% del capital total de la filial; (iii) las instituciones financieras extranjeras deben mantener 10.000 millones de dólares en activos totales, por lo que deben tener un tamaño considerable, y (iv) la ratio de préstamos sobre depósitos debe situarse por debajo del 75%, lo que limita la financiación *off-shore*, aunque se ha establecido un período de gracia hasta 2012. **11.** Los primeros son HSBC Bank, Standard Chartered Bank, Bank of East Asia y Citibank, y los que han iniciado el proceso son Hang Seng Bank, Mizuho Corporate Bank, Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, DBS Bank, ABN AMRO, Wing Hang Bank, Oversea-Chinese Banking Corp., y JPMorgan Chase Bank. **12.** Estos límites se aplican si los bancos desean mantener su estatus de banco doméstico. Si la participación excede estos límites, la institución se considerará como una *joint venture* o un banco extranjero. En febrero de 2006, la CBRC publicó unas nuevas reglas que extendían estos límites de participación a los bancos comerciales urbanos y las cooperativas urbanas de crédito. Además, el presidente de la CBRC señaló que el límite de participación conjunta no se aplicaría estrictamente a aquellas instituciones que coticen en los mercados de valores.

BANCO ADQUIRIDO	BANCO EXTRANJERO	FECHA (a)	PARTICIPACIÓN (%)	PRECIO (MILLONES DE DÓLARES)
China Everbright Bank	Asian Development Bank (ADB)	oct-96	3,0	20
	International Finance Corporation (IFC)	jun-05	4,9	19
Nanjing Commercial Bank	IFC	nov-01	15,0	27
	BNP Paribas	jun-05	19,2	87
Bank of Shanghai	Hong Kong and Shanghai Banking Corp (HSBC)	dic-01	8,0	63
	IFC	jun-05	10,0	47
Xi'an Commercial Bank	IFC	sep-02	12,4	20
	Bank of Nova Scotia	jun-05	12,5	20,2
Shanghai Pudong Development Bank	Citigroup	ene-03	4,6	73
Nanchong Commercial Bank	DEG, a subsidiary of KFW	ene-03	10,0	4
	Sparkassen International Development Trust	ene-03	3,3	1,5
Qingdao International Bank	Hana Bank	oct-03	72,3	25
Dalian City Commercial Bank	SHK Financial	nov-03	10,0	19,3
	Bank of Nova Scotia and IFC	mar-07	25,0	24
Fujian Industrial Bank Co. Ltd	Hang Seng Bank	dic-03	16,0	208
	IFC	dic-03	4,0	52
	Government of Singapore Investment Corporation (GSIC)	dic-03	5,0	65
Ping An Bank	HSBC	mar-04	10,8	
	HSBC	may-05	9,1	
Minsheng Bank	IFC	jul-04	1,1	23
	Temasek	nov-04	4,6	100
	Hang Seng Bank	jun-05	8,0	
Bank of Communications	HSBC	ago-04	19,9	1.747
	GSIC	ago-04	5,0	65
Huaxia Bank	Deutsche Bank	ago-04	9,9	233
	Sal Oppenheim	ago-04	4,1	96
Shenzhen Development Bank	Newbridge Capital LLC	sep-04	18,0	150
	GE Consumer Finance	sep-05	7,0	100
Jinan City Commercial Bank	Commonwealth Bank of Australia	nov-04	11,0	17
Bank of Beijing	ING	mar-05	19,9	215
	IFC	mar-05	5,0	54
China Construction Bank	Bank of America	jun-05	9,0	2.500
	Temasek	jul-05	5,1	1.460
Bank of China	Royal Bank of Scotland and coinvestors	sep-05	10,0	3.100
	UBS	sep-05	1,6	500
	ADB	oct-05	0,2	75
	Temasek	dic-05	5,0	1.500
Bohai Bank	Standard Chartered	sep-05	20,0	123
Hangzhou City Commercial Bank	Commonwealth Bank of Australia	abr-05	19,9	77
	ADB	nov-06	5,0	30
GuangDong Development Bank	Citigroup	ene-06	19,9	466
	IBM	ene-06	4,7	165
ICBC	Goldman Sachs, Allianz and American Express	mar-06	8,5	3.800
	Kuwait Investment Authority	abr-06	1,0	719
Ningbo Commercial Bank	OCBC	may-06	12,2	70
Tianjin City Commercial Bank	ANZ Banking Group	jul-06	19,9	112
Hangzhou United Rural Cooperative Bank	Rabobank	jul-06	10,0	31
	IFC	ago-06	4,9	
Nan Tung Bank	Morgan Stanley	sep-06	100,0	
Shanghai Rural Commercial Bank	ANZ Banking Group Ltd	sep-06	20,0	252
CITIC Bank	BBVA	nov-06	5,0	648
Chongqing Commercial Bank	Carlyle Group	abr-07	8	39
	Dah Sung Bank	abr-07	17	89

FUENTE: Elaborado por el autor, a partir de informes de las empresas y noticias de prensa.

a. Fecha del acuerdo o publicación.

Este recuadro recopila las principales características de las participaciones más significativas en bancos chinos por parte de bancos extranjeros. Dichas participaciones representan una inversión de más de 20 mm de dólares en el sector bancario chino, en los últimos cuatro años.

Las primeras experiencias de toma de participación de banca extranjera tuvieron lugar con JSCBs que ya contaban con capital privado. Entre ellas, destacan la adquisición por parte de *Citigroup* en enero de 2003 de cerca del 5% del *Shanghai Pudong Development Bank*, el noveno banco del país, por un valor de 74 millones de dólares y, en diciembre de 2003, la de un consorcio liderado por el *Hang Seng Bank* de cerca del 25% del *Industrial Bank* (un banco asentado en la provincia de Fujian y con una participación del 34% por parte del gobierno regional) por 325 millones de dólares. En agosto de 2004, un grupo liderado por el *Deutsche Bank* adquirió por 272 millones de dólares el 18% del banco de *Hua Xia*, el duodécimo banco del país y otro de los bancos de capital mixto. En diciembre de 2005, se otorgó la primera licencia bancaria a un banco de nueva creación con participación extranjera, el *China Bohai Bank*, en el que *Standard Chartered* cuenta con un 19,9% del capital.

A partir de agosto de 2004, el proceso se amplió a los bancos públicos de mayor tamaño, cuando el *HSBC* se hizo con una participación del 19,9% en el *Bank of Communications*, el quinto mayor banco de China, por 1,75 mm de dólares, con la opción de duplicar dicha participación cuando el entorno legal lo permitiera².

Este proceso de privatización parcial continuó en tres de los grandes bancos comerciales públicos. Así, en junio de 2005, el *Bank of America* adquirió el 9% del *China Construction Bank*, por 2,5 mm de dólares y el compromiso para invertir 500 millones adicionales para mantener este nivel de propiedad después de su OPV (en Hong Kong en octubre de 2005), así como una opción de compra que vence en 2010 para aumentar su participación hasta el 19,9%. El *Bank of America* se ha comprometido en una alianza estratégica de siete años de duración que implica la transferencia de 50 empleados al banco chino, la designación de uno de los quince consejeros y la emisión de tarjetas de crédito conjuntas. Como parte del acuerdo, el *Bank of America* se retiró de cualquier otra actividad de banca minorista en China, aunque conserva su presencia en el segmento de banca corporativa. En paralelo, *Temasek* —el fondo de inversión del

Gobierno de Singapur— adquirió un 5,1% del capital de *China Construction Bank* por 1,5 mm de dólares.

En septiembre de 2005, un consorcio liderado por *Royal Bank of Scotland* y *Temasek* acordó comprar sendas participaciones del 10% en el *Bank of China*, el tercer banco del país, por una cifra global próxima a los 6 mm de dólares. Más adelante, sin embargo, *Temasek* redujo su participación al 5% debido a las restricciones impuestas por la regulación china a la participación en varias instituciones locales. Posteriormente, *Merrill Lynch*, que participaba en el consorcio, vendió su participación del 2,5% a dos fondos de Estados Unidos (*Oaktree Capital Management* y *Och-Ziff Capital Management*).

En enero de 2006, *Goldman Sachs*, *Allianz* y *American Express* firmaron un acuerdo de comprar el 8,5% del *Industrial and Commercial Bank of China* por 3,8 mm de dólares. *Goldman Sachs* se comprometió a la formación del personal, el desarrollo de la gestión del riesgo y la mejora del control interno y del gobierno corporativo. En noviembre de 2006, tras largas negociaciones, un consorcio liderado por *Citigroup* e *IBM* adquirió el 25% del *Guandong Development Bank*, aunque el consorcio que lideraban con otras empresas de capital chino adquirió el 85%, lo que ha sido interpretado como un indicio de cierta relajación de los límites a la participación extranjera.

En este contexto, la única operación llevada a cabo por un banco español fue la adquisición en noviembre de 2006 por parte del *BBVA* del 5% del *China Citic Bank* (el séptimo banco comercial) y del 15% del *Citic International Holding*, su filial en Hong Kong, por un total de unos 1,2 mm de dólares. Este acuerdo incluye una opción de compra del 4,9% del *Citic Bank*, que permitirá al *BBVA* alcanzar el 9,9% del capital. El *BBVA* entra con la condición de inversor estratégico exclusivo con un programa de cooperación en banca minorista, corporativa, financiación del comercio y de tesorería en China. El *BBVA* y el *Citic International Holding* pretenden aunar sus sinergias en la región asiática en los segmentos de banca corporativa, financiación del comercio, banca de inversiones y tesorería, y convertir Hong Kong en el centro de distribución de los productos del *BBVA* en Asia.

1. Basado en Berger et al. (2006). 2. Sin embargo, después de esta adquisición, el Ministerio de Hacienda aumentó su participación, con el fin de seguir siendo el accionista de referencia, lo que podría ser indicativo de cierto recelo de las autoridades chinas hacia las participaciones de control en los bancos domésticos.

cipación en la gestión del banco a través del nombramiento de directores independientes y/o el asesoramiento a la dirección local del banco en temas comerciales y tecnológicos. También se prohíbe la participación en más de dos bancos locales, con el fin de evitar conflictos de interés y de poder de mercado.

En 2007, 27 bancos comerciales chinos habían incorporado inversores estratégicos: tres de los cuatro grandes bancos comerciales públicos, once de los trece bancos comerciales de capital mixto, once de los bancos comerciales urbanos y dos cooperativas de crédito.

El cuadro 4 muestra las participaciones realizadas hasta la fecha, mientras que en el recuadro 1 se resumen las operaciones más relevantes. Se observa que el proceso de entrada en

China de la banca extranjera presenta hasta ahora una serie de características bien definidas. Primero, el *gradualismo de las autoridades* se ha manifestado en la apertura inicial a la participación de la banca extranjera solo de los bancos medianos, en cuyo accionariado existía ya propiedad privada china, y la apertura posterior a la participación en los grandes bancos comerciales públicos, a través de procesos de privatización. Segundo, los *recursos financieros comprometidos* por las entidades financieras extranjeras han sido crecientes y han tendido a incorporar, cada vez con mayor frecuencia, opciones de compra destinadas a ampliar en un futuro las participaciones estratégicas. Tercero, la mayoría de *los acuerdos se extienden más allá del negocio bancario tradicional*, incluyendo el de las tarjetas de crédito, la banca de inversión o la gestión de patrimonios. Finalmente, las características de los bancos extranjeros que han tomado participaciones en la banca china también han evolucionado, pasando de participantes «habituales», como grandes bancos de inversión americanos o bancos universales europeos, a la aparición de consorcios, que agrupan a bancos, inversores institucionales privados (por ejemplo, compañías de seguros) e inversores institucionales públicos de economías emergentes (como los fondos de inversión del Gobierno de Singapur). También se observa la presencia de la International Finance Corporation (IFC), el brazo financiero del Banco Mundial, con el objetivo de contribuir a la reestructuración del sector bancario chino. Ante esta heterogeneidad, las autoridades chinas han anunciado que los socios estratégicos se limitarán a la banca extranjera en sentido estricto.

4 Perspectivas y oportunidades para la banca extranjera

El potencial de crecimiento de la economía china, el escaso desarrollo actual del sistema financiero y la expectativa de una mayor liberalización financiera suponen que existe un amplio margen de penetración para la banca extranjera —dentro de los rígidos límites aún existentes—, aunque también riesgos. En los últimos años, el creciente esfuerzo liberalizador por parte de las autoridades y ciertas mejoras en la supervisión y regulación del sistema bancario han creado condiciones más favorables para la participación de la banca extranjera.

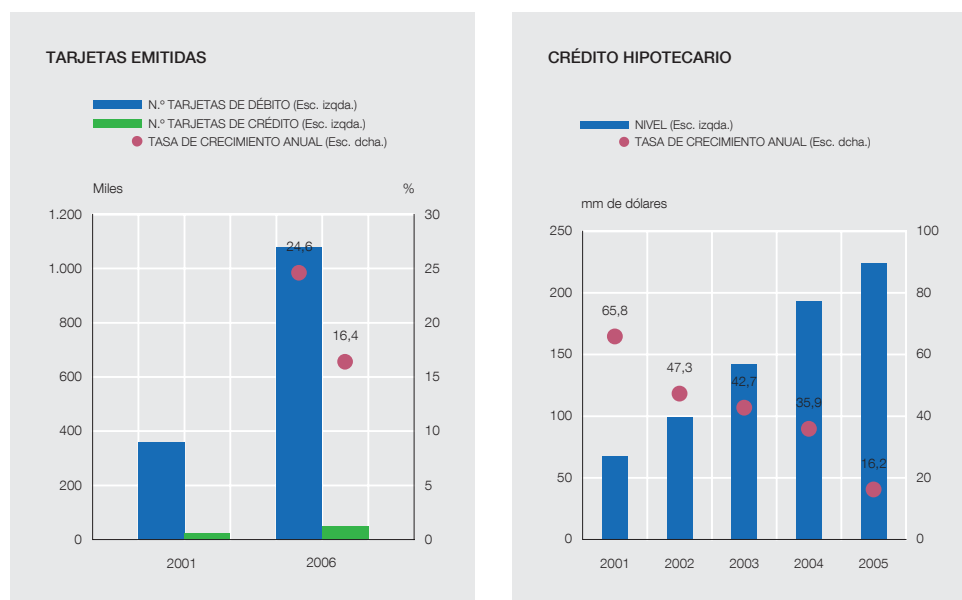
4.1 CRECIMIENTO ORGÁNICO, A TRAVÉS DEL ESTABLECIMIENTO DE SUCURSALES O FILIALES

Hasta ahora, la entrada a través de sucursales o filiales (crecimiento orgánico) ha sido una estrategia empleada por bancos extranjeros que proporcionan *servicios financieros a los clientes de sus mercados de origen*. Entre otras actividades, destacan la intermediación en operaciones de comercio exterior, de inversión extranjera o de ayuda oficial al desarrollo. Además, hay indicios de que el crecimiento orgánico podría ser la estrategia adoptada por la banca *especializada* en segmentos poco desarrollados del mercado chino, que no requieren una vasta red comercial, como por ejemplo, la *banca corporativa, privada o de inversión*.

No obstante, el crecimiento orgánico es una opción estratégica que exige tiempo. La regulación es exigente en términos de capital y en tiempo, ya que son necesarios al menos cuatro años (período de aprobación, y tres años de negocio en moneda extranjera) para que las filiales estén plenamente operativas. Además, esta opción tiene *riesgos* derivados principalmente del escaso desarrollo financiero chino: la infraestructura de mercado es incompleta y el acceso al mercado interbancario puede ser complicado para la banca extranjera, al igual que el acceso a la oficina de registro del crédito. Los cambios en la *definición del modelo* que las autoridades económicas chinas desean para la banca extranjera plantean un riesgo regulatorio adicional. Finalmente, otros elementos que han sido señalados como riesgos relevantes son la endeble articulación del cuerpo jurídico, la importancia de las *relaciones personales*, la *escasez de personal* bien formado y su elevada rotación, las *diferencias culturales* y la falta de experiencia en el mercado chino.

4.2 LA ENTRADA A TRAVÉS DE LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES

La adquisición de una *participación significativa* en los bancos chinos permite a la banca extranjera acceder a su amplia red comercial, por lo que se ha configurado como una estrategia utilizada por las entidades extranjeras para *aprovechar las oportunidades de la red comercial*



FUENTES: PBC y CBRC.

minorista actualmente establecida. En este sentido, más allá del negocio bancario tradicional, los bancos extranjeros están tratando de aprovechar el fuerte potencial de crecimiento en los segmentos de las *tarjetas de crédito/débito*, el *préstamo hipotecario* y al *consumo* y la *gestión de activos*.

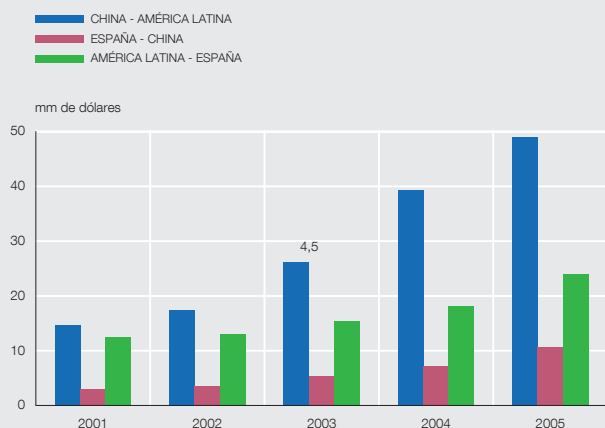
En el caso de las *tarjetas de crédito*, dada su escasa implantación entre la población china¹³, parece existir una importante expectativa de crecimiento, en un contexto de ausencia de buenos sistemas de medición del riesgo de crédito entre las entidades financieras chinas (véase gráfico 6). Algunos bancos extranjeros ya han emitido tarjetas conjuntas con bancos locales. En cuanto al negocio *hipotecario* (y la financiación al consumo, en general), las entidades extranjeras pueden tener un amplio margen de expansión, especialmente tras el reconocimiento y salvaguardia de la propiedad privada de la reciente reforma constitucional. Sin embargo, algunas restricciones importantes para la banca extranjera —y a la competencia— radican en que los asalariados chinos no pueden elegir la entidad donde domiciliar sus pagos —la elige la empresa—, y en que el acceso a los registros de crédito no es automático, lo que dificulta la evaluación del riesgo. Las principales cautelas en este segmento se derivan de la fuerte competencia futura, la falta de cultura financiera de los clientes chinos y los signos de recalentamiento de la economía y del sector inmobiliario. Por último, la banca extranjera parece tener una ventaja comparativa en la *gestión de activos*¹⁴ —tanto domésticos como exteriores—, aunque este segmento aún no está siendo explotado muy activamente.

Sin embargo, la adquisición de participaciones en los bancos chinos no está exenta de riesgos. Por un lado, los *límites a la participación* dificultan el control de la institución local, lo que retrasa la introducción de mejoras. En el caso de los grandes bancos comerciales públicos, el objetivo de salvaguardar intereses estratégicos nacionales hace que su control efectivo sea

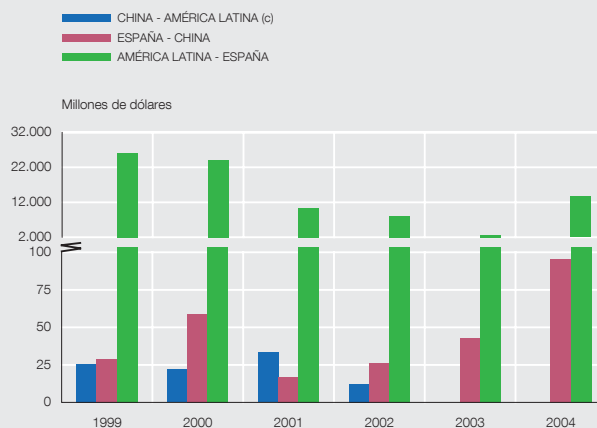
13. Según las estadísticas oficiales, hay 50 millones de tarjetas de crédito, frente a los 1.100 millones de tarjetas de débito, por lo que parece existir un importante potencial de crecimiento de las primeras, en un contexto de ausencia de buenos sistemas de medición del riesgo de crédito entre las entidades financieras chinas. 14. El establecimiento de fondos de inversión por parte de la banca comercial se permitió en 2005 y supone en torno a 60 mm de dólares, un 2% del PIB. Dada la elevada tasa de ahorro de los hogares chinos (el 24% del PIB) y los activos del sistema financiero chino (que superan el 200% del PIB), este segmento tiene una elevada potencialidad.

FLUJOS COMERCIALES Y DE IED ENTRE ESPAÑA, CHINA Y AMÉRICA LATINA

COMERCIO (a)



INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (b)



FUENTES: Direction of Trade Statistics (FMI), Banco de España e International Direct Investment Database (OCDE).

- a. Exportaciones + importaciones.
 b. Entradas + salidas de IED.
 c. No disponibles datos para 2003 y 2004.

El proceso de liberalización del sector financiero chino ha despertado hasta ahora un interés limitado en la banca española. Hasta el momento solo dos entidades han dado pasos relevantes para entrar en el mercado chino. Por un lado, uno de los principales bancos ha adquirido una participación notable en un banco chino de capital mixto y, por otro, una caja de ahorros ha hecho lo propio en uno de los principales bancos de Hong Kong, que cuenta con una presencia relativamente importante en China. En el resto de los casos, la entrada de los bancos y cajas de ahorros españolas en el mercado chino ha estado guiada por el objetivo de ofrecer servicios bancarios a sus clientes (principalmente españoles) en su actividad en China. En general, el negocio bancario se ha centrado en operaciones de financiación a la exportación e importación y en la intermediación de los créditos de ayuda al desarrollo. La banca española en China ha operado mayoritariamente mediante oficinas de representación, lo que, por una parte, supone un coste relativamente bajo y pocos riesgos; pero, por otra, supone una limitación en cuanto a las posibilidades de negocio, ya que requiere la intervención de una entidad establecida o de una oficina del banco en el exterior para formalizar cualquier operación. Para ampliar los servicios financieros ofrecidos, también mantienen acuerdos de colaboración con bancos locales o internacionales con presencia en China.

Parece existir un consenso dentro de la banca española sobre el potencial de crecimiento de China. Sin embargo, la escasa presencia de

las empresas españolas explica que la participación de la banca española haya sido hasta ahora relativamente limitada, pues como se ha señalado la entrada de la banca extranjera ha tendido a ir de la mano de las relaciones comerciales y financieras de las empresas extranjeras. No obstante, también se han identificado algunas oportunidades adicionales para los grandes bancos españoles derivadas de su posición líder en varios segmentos del mercado, de su papel de bancos globales y universales y de las posibilidades de triangulación entre Asia, España y América Latina. De hecho, dada la escasa presencia de la gran banca española en Asia, China o Hong Kong podrían convertirse en núcleos para la distribución de los servicios financieros en esta región y, de esta manera, obtener mayores economías de escala. En cuanto a las posibilidades de triangulación, los flujos comerciales y financieros (IED) entre estas regiones son significativos y su intermediación puede generar estrategias rentables (véase gráfico adjunto). Algunos bancos españoles ya han participado en la canalización de proyectos de inversión y cooperación entre Japón y América Latina, y el reciente y creciente interés de China en abastecerse e invertir en los sectores de materias primas latinoamericanas podría ofrecer oportunidades.

No obstante, las entidades de mediano tamaño presentes en China se enfrentan con el obstáculo de que las inversiones necesarias para desarrollar una red comercial propia o adquirir banca local son muy costosas y con un plazo de maduración prolongado.

altamente improbable. Pero, incluso en el caso de las entidades de tamaño más reducido, no se vislumbra que los límites actuales a la propiedad extranjera vayan a ser elevados. En realidad, se desconoce el *grado efectivo de participación de la banca extranjera en la gestión*, dadas las dificultades de cooperación con los homólogos chinos que se observan en numerosos casos. Además, a pesar de la gestión compartida, los mecanismos internos de información están poco desarrollados, dada la independencia de las sucursales provinciales.

5 Perspectivas y conclusiones

Por otra parte, subsisten importantes deficiencias en la aplicación de una gestión basada en criterios de mercado: los criterios de concesión de crédito siguen siendo débiles desde el punto de vista de la gestión del riesgo (numerosas operaciones de crédito se otorgan sin una evaluación de riesgos y sin colaterales adecuados). En este sentido, la *capacidad financiera* de las entidades locales es incierta, dada la dificultad de evaluar con precisión las políticas crediticias actuales y la posibilidad de que se acumulen nuevos préstamos morosos en el futuro¹⁵.

En los últimos años, las autoridades chinas han involucrado de forma creciente a la banca extranjera en su proceso de reforma del sistema bancario, como vía de mejorar los incentivos para la banca local en la búsqueda de negocios rentables y en la gestión del riesgo, favorecer la transferencia de conocimiento y mejorar el gobierno corporativo, principalmente a través de las participaciones estratégicas extranjeras. El proceso de apertura a la banca extranjera ha estado estrechamente regulado, y su presencia es todavía incipiente —más aún en el caso español—, con una participación inferior al 2% en el total de activos del sistema para el negocio en moneda local, y una escasa capacidad de control en las entidades participadas. Hasta la fecha, el negocio de la banca extranjera se ha centrado más en el segmento de empresas extranjeras, que, en general, operan en divisas. No obstante, el nuevo marco regulador, vigente desde finales de 2006, debería facilitar la expansión de las entidades foráneas, aunque persisten algunas incertidumbres sobre su aplicación práctica.

Los incentivos para la entrada de instituciones extranjeras radican en el elevado dinamismo y tamaño de la economía china y en las oportunidades de negocio —en su mayoría futuras— que genera un sistema financiero poco desarrollado e ineficiente. Si los bancos extranjeros quieren aprovechar estas oportunidades deben diseñar cuidadosamente una estrategia a largo plazo. En cualquier caso, esta estrategia será costosa en términos de tiempo de maduración y de esfuerzo económico. Entender la dinámica del mercado chino, construir una relación fluida con el regulador, salvar los obstáculos de la regulación, encontrar socios locales y formar a un equipo de profesionales habituados a la cultura china es una tarea intensiva en tiempo. Por ello, el establecimiento de *oficinas de representación* ha sido un instrumento útil en las primeras etapas, aunque resulta limitado. El *crecimiento orgánico* —a través de filiales— ha tendido a ser la estrategia más empleada por la banca especializada en banca corporativa, banca de inversión o incluso banca privada, y que ya tenía una presencia relevante en China. Esta estrategia no exige desembolsos tan elevados como la participación en entidades y permite una aproximación más gradual a la cultura empresarial china.

Alternativamente, la *participación en un banco local* ha sido una estrategia para el acceso al segmento minorista que requiere, sin embargo, que se identifiquen sinergias claras entre ambas entidades, se establezcan objetivos comunes y se garantice una cierta capacidad de gestión y de control. Sin embargo, dado el creciente interés de la banca extranjera, tanto reguladores como los bancos locales son cada vez más selectivos y exigentes, lo que ha dificultado la elección de candidatos y ha provocado un aumento de los precios de adquisición. En cualquier caso, los límites a la participación extranjera reducen las posibilidades de control, y no se prevé que aumenten en los grandes bancos comerciales públicos —dado su interés estratégico—, aunque las autoridades han dado señales de que podrían ampliarse en el medio plazo en bancos de menor tamaño.

A pesar de las perspectivas globalmente favorables, se plantean algunas *incertidumbres* o riesgos para la banca extranjera, derivados de la falta de estabilidad del marco *regulador* y del

15. Pese a su entrada en vigor en 2007, resulta crucial que se produzca el desarrollo completo de la ley de quiebra y su cumplimiento, que permita garantizar adecuadamente las operaciones.

carácter intervencionista del entorno (por ejemplo, en China se mantienen las restricciones sobre los tipos de interés de préstamos y depósitos, que afectan a los márgenes de intermediación, mientras que las operaciones financieras transfronterizas están estrechamente reguladas).

En este sentido, la banca extranjera también afronta los *riesgos de la transición desde un sistema financiero intervenido* —con una banca pública sobredimensionada y heredera de un sistema de planificación— hacia uno moderno y eficiente. En la medida en que la estructura final del sector financiero depende de los resultados de la reforma, el papel que jugará la banca extranjera es todavía incierto. Además, como todos los procesos de liberalización en China, será gradual, prolongado y muy vigilado por las autoridades.

Además de todo lo anterior, también hay incertidumbres en el plano macroeconómico y político. Por un lado, la economía china presenta severas vulnerabilidades, fruto de sus desequilibrios *macroeconómicos* internos y externos, que podrían tener repercusiones sobre la estabilidad financiera. Por otro, en el plano *político*, la necesaria transformación de las instituciones chinas hacia las de una economía de mercado no estará exenta de incertidumbres jurídicas o de nuevos cambios de dirección en el proceso de liberalización, a los que la banca extranjera deberá hacer frente en el futuro.

BIBLIOGRAFÍA

- BERGER, A. N., I. HASAN y M. ZHOU (2006). *Bank Ownership and Efficiency in China: What will Happen in the World's Largest Nation?*
- BOSTON CONSULTING GROUP (2006). *Banking on China*, junio.
- GARCÍA-HERRERO, A., S. GAVILÁ y D. SANTABÁRBARA (2006). *China's Banking Reform: An Assessment of its Evolution and Possible Impact*, CESifo Economic Studies, Oxford University Press, vol. 52(2), pp. 304-363, junio.
- GREEN, S. (2007). «Wolves at the dentist: International banks in China», *Standard Chartered Note*, mayo.
- HOPE, N., y F. XU (2006). *Reforming China's Banking System: How much can Foreign Strategic Investment Help?*, Stanford Center for International Development.
- KPMG y REUTERS (2007). *Retail Banking on China: New frontiers*.
- LEIGH, L., y R. PODPIERA (2007). *The Rise of Foreign Investment in China's Banks-Taking Stock*, IMF Working Paper.
- PRICE WATERHOUSE COOPERS (2007). *Foreign banks in China*, mayo.