

## CAPÍTULO V. EL BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA POPULAR DE CHINA (*Zhōngguó Rénmín Yínháng*)

**SUMARIO:** *V. El Banco Popular de China, V. 1. Otros Bancos del Estado, V.2. Participación de China en los Fondos Soberanos, V. 2. 1. Consideraciones sobre la Política Económica de China y sus Fondos Soberanos, a) Safe Invest Company (SIC), b) China Investment Corporation (CIC), c) National Social Security Fund, d) China-Africa Development Fund, V. 2. 2. Otras consideraciones en materia de inversiones externas.*

### **V. El Banco Popular de China.**

El Banco Central de la República Popular de China, lo es el *Banco Popular de China* (BPC), es el emisor del *Yuan* chino y su sede se encuentra en la ciudad de Pekín; fue fundado el 1 de diciembre de 1948, producto de la fusión de los Bancos: *Huabel Bank*, *Beihai Bank* y el *Xibei Farmer Bank*. En septiembre de 1983, el *Consejo de Estado* decidió darle al *Banco Popular de China* las funciones de Banco Central.

En su versión actual, el fundamento jurídico deviene de la *Ley del Banco Popular de China* (LBPC), aprobada en la 3ª Reunión del 8º Congreso Nacional del Pueblo, el 18 de marzo de 1995; la que fue modificada, de conformidad con la "Decisión de reformar la Ley de la República Popular de China en relación al Banco Popular de China", en la 6ª sesión del Comité Permanente del 10º Congreso Nacional del Pueblo del 27 de Diciembre de 2003.

La Ley del Banco Popular de China se compone de seis Capítulos; en el Capítulo I, denominado *Disposiciones Generales*; establece el objeto de la Ley, consistente en definir las funciones del BPC como Banco Central de la República Popular China y su dependencia del Estado.

En su artículo 1, precisa que el Banco popular de China tiene como fin asegurar la correcta formulación y aplicación de la política monetaria, así como involucrarse en el mejoramiento de la gestión macroeconómica.

*Esta Ley es promulgada a fin de definir el estatuto y funciones del Banco Popular de China, asegurar la correcta formulación y aplicación de la política monetaria, establecer y mejorar la gestión macroeconómica del sistema del banco central y mantener la estabilidad financiera.*

Mandato que se reitera en su artículo 2, cuando precisa que: "El Banco Popular de China es el Banco Central de la República Popular de China. El Banco Popular de China, bajo la dirección del Consejo de Estado, formula y

ejecuta la política monetaria, con el objeto de prevenir y mitigar los riesgos financieros, y mantener la estabilidad financiera.”

Si bien una de las prioridades del BPC es mantener la estabilidad financiera (arts. 1 y 2); en el artículo tercero de la LBPC incorpora otro objetivo, por demás muy importante, el de promover el crecimiento económico: “El objetivo de la política monetaria es mantener la estabilidad del valor de la moneda y promover el crecimiento económico.”

Las Funciones del Banco Popular de China están descritas en el artículo 4 de la LBPC y consisten en:

*(1) Promulgar decretos, normas y reglamentos que estén relacionados con el cumplimiento de sus funciones;*

*(2) Formular y ejecutar la política monetaria de conformidad con la ley;*

*(3) Emitir el Renminbi y administrar su circulación;*

*(4) Regular y supervisar el mercado interbancario de préstamos y el mercado interbancario de bonos, el mercado de divisas y el del oro;*

*(5) Prevenir y mitigar los riesgos financieros sistémicos para salvaguardar la estabilidad financiera;*

*(6) Mantener el tipo de cambio del Renminbi en nivel de equilibrio; conservar y administrar el estado de las divisas y las reservas de oro;*

*(7) Gestionar la tesorería del Estado como agente fiscal;*

*(8) Garantizar el pago y la aplicación de las normas de solución en colaboración con los departamentos pertinentes y garantizar el funcionamiento normal de los sistemas de pago y de liquidación;*

*(9) Proporcionar orientación sobre el trabajo de anti-lavado de dinero en el sector financiero y vigilar el blanqueo de dinero relacionado con el movimiento de fondos sospechosos;*

*(10) Desarrollar un sistema de estadísticas para el sector financiero y responsabilizarse de su consolidación así como de la realización de los análisis económicos y de los pronósticos.*

*(11) Administrar los informes de crédito a la industria en China y promover la creación del sistema de información del crédito;*

*(12) Participar en las actividades financieras internacionales en la calidad de Banco Central del Estado;*

*(13) Participar en operaciones de negocios financieros en consonancia con las normas pertinentes;*

*(14) Realizar las demás funciones asignadas por el Consejo de Estado.*

Este mismo artículo, indica que “Para ejecutar la política monetaria, el Banco Popular de China puede participar en las operaciones financieras de conformidad con las disposiciones pertinentes del Capítulo IV de esta Ley.”

El Banco Popular de China cuenta con cierta autonomía, aun cuando ésta se encuentra acotada, tal como lo establece el artículo 5 de la Ley, cuando precisa que debe informar anualmente al Consejo de Estado; empero, si puede tomar ciertas decisiones urgentes sobre política monetaria; empero, debiendo informar al Consejo de Estado de sus decisiones:

*El Banco Popular de China presentará un informe anual al Consejo de Estado sobre sus decisiones en materia monetaria, la tasa de interés, el tipo de cambio; así como otros importantes asuntos señalados por el Consejo de Estado para su aprobación, previa su aplicación. El Banco Popular de China puede, por su propia cuenta, establecer y tomar decisiones inmediatas sobre política monetaria y otros asuntos distintos de los especificados en el párrafo anterior; debiendo informar siempre al Consejo de Estado para que éste tome nota.*

La autonomía de gestión del BPC, señalada en el artículo 5, se complementa en el artículo 7 de la LBPC, al indicar que llevará sus operaciones comerciales conforme a la Ley y con independencia de los gobiernos locales y de los departamentos del Gobierno en sus diferentes órdenes, así como de las organizaciones no gubernamentales.

*El Banco Popular de China puede con cierta autonomía de gestión, pero bajo la supervisión del Consejo de Estado, aplicar la política monetaria y llevar a cabo sus operaciones comerciales conforme a la ley, e independiente de los gobiernos locales, los departamentos del Gobierno en sus distintos niveles, las organizaciones no gubernamentales y otras personas.*

La obligación de informar al Consejo de Estado, prevista en el artículo 5, se amplía en el artículo 6 al estatuir que deberá también presentar trabajos e informes a la Comisión Permanente del Congreso Nacional del Pueblo.

*El Banco Popular de China presentará trabajos e informes a la Comisión Permanente del Congreso Nacional del Pueblo sobre política monetaria y el rendimiento del sector financiero.*

La naturaleza jurídica del BPC como está definido en el artículo 8 de la Ley, es la de un órgano del Estado, por su dependencia el origen del capital; aun cuando cuente, como ya se dijo, con cierta autonomía de gestión.

*El capital del Banco Popular de China es financiado por el Estado y es propiedad del Estado.*

Al mes de septiembre de 2010, el Banco Popular de China tenía en sus reservas la cantidad de US\$2,648,303 (2.6 billones de dólares americanos), y sus activos sobrepasan a los dos trillones de dólares, lo que lo hace la

institución financiera más grande la historia del mundo.<sup>96</sup>

Otro elemento que confirma la naturaleza jurídica de órgano del Estado, para el BPC, se deriva de lo previsto en el artículo 9, de la LBPC que indica que el Consejo de Estado establecerá un mecanismo de supervisión financiera y su reglamento.

*El Consejo de Estado establecerá un mecanismo de coordinación de la supervisión financiera y el reglamento. Los detalles del mecanismo serán acordados por el Consejo de Estado.*

El Capítulo II, de la Ley llamado *Estructura Orgánica*, se refiere a la organización y forma de administración del BPC; así el artículo 10 de la LBPC menciona, que el Banco Central tendrá un Gobernador designado por el Presidente del Consejo de Estado y ratificado por el Congreso Nacional del Pueblo; es decir, toda proporción guardada, dicho nombramiento es semejante a la forma en que es designado el Gobernador del BANXICO; sin embargo, existe una gran diferencia en cuanto a que el Gobernador del Banco de México no puede ser removido durante su período, salvo causa grave.

*El Banco Popular de China tendrá un Gobernador y un cierto número de Vicegobernadores. El Gobernador del Banco Popular de China será designado por el Presidente del Consejo de Estado y ratificado por el Congreso Nacional del Pueblo. Cuando el Congreso Nacional del Pueblo esté en receso, el Gobernador será ratificado por la Comisión Permanente del Congreso Nacional del Pueblo y nombrado o removido por el Presidente de la República Popular de China. Los Vicegobernadores del Banco Popular de China serán nombrados o destituidos por el Presidente del Consejo de Estado.*

De conformidad con el artículo 11 de la LBPC, el funcionario de mayor rango en la estructura administrativa del Banco lo es el Gobernador que será auxiliado por varios Vicegobernadores; además de que se establece un sistema de rendición de cuentas a cargo del Gobernador.

*El Banco Popular de China adopta para el Gobernador un sistema de rendición de cuentas. El Gobernador será el funcionario superior del Banco Popular de China, mientras que los Vicegobernadores asistirán al Gobernador en el cumplimiento de sus funciones.*

Para el desarrollo de sus funciones, de conformidad con el artículo 12 de la LBPC, el Banco contará con un Comité de Política Monetaria, aprobado por el Consejo de Estado, que coadyuvará en la gestión macroeconómica y

---

<sup>96</sup>[http://www.china.org.cn/business/laws\\_regulations/2007-06/22/content\\_1214826.htm](http://www.china.org.cn/business/laws_regulations/2007-06/22/content_1214826.htm)

en la aplicación de la política monetaria.

*El Banco Popular de China establecerá un Comité de Política Monetaria, cuyas responsabilidades, composición y procedimientos de trabajo serán aprobados por el Consejo de Estado, debiendo informar a la Comisión Permanente del Congreso Nacional del Pueblo para su registro. El Comité de Política Monetaria desempeñará un papel importante en la gestión macroeconómica, así como en la formulación y el ajuste de la política monetaria.*

Para el desempeño de sus funciones, el BPC contará con suficientes sucursales en todo el territorio de la República Popular de China como lo indica el artículo 13 de la LBPC.

*El Banco Popular de China establecerá sucursales conforme sus necesidades lo requieran para realizar sus funciones, y las administrará de forma centralizada. Las sucursales del Banco Popular de China, serán autorizadas por el Banco Popular de China y se comprometen a mantener la estabilidad financiera en sus respectivas jurisdicciones, así como llevar a cabo sus operaciones comerciales.*

El artículo 14 de la LBPC, se refiere a las obligaciones y del Gobernador, los Vicegobernadores y los empleados del BPC.

*El Gobernador, los Vicegobernadores y otros empleados del Banco Popular de China, deberán cumplir fielmente sus funciones y no abusar de su poder o buscar ganancias personales ilegítimas. Tampoco deberán prestar sus servicios en cualquier otra institución financiera, empresas o fundaciones.*

Por su parte, el artículo 15 de la Ley multicitada se refiere a las prohibiciones tanto a los directivos como a los empleados del BPC.

*El Gobernador, los Vicegobernadores y otros empleados del Banco Popular de China, deberán proteger los secretos de Estado, así como los de las instituciones financieras y las obtenidas en el desempeño de sus funciones en el Banco Popular de China.*

El Capítulo III de la LBPC, es el relativo al *Renminbi*; que es el nombre de la moneda de curso legal; así en el artículo 16 se estatuye que el *Renminbi* será utilizado como medio de pago legal de toda deuda pública o privada.

*La moneda de curso legal de la República Popular de China es el Renminbi. No habrá ninguna institución o persona que rechace el Renminbi como medio de pago de cualquier deuda de empresas públicas o privadas, dentro del territorio de la República Popular de China.*

Las unidades y fracciones del *Renminbi* se mencionan en el artículo 17 de la LBPC.

*La unidad del Renminbi es el Yuan y las unidades fraccionadas son el Jiao y el Fen.*

El artículo 18 de la Ley del Banco Popular de China se refiere a que la impresión y acuñación del *Renminbi* y sus unidades serán exclusividad del Banco Central.

*El Renminbi en moneda y en papel, serán acuñado e impreso únicamente por el Banco Popular de China.*

*Cuando se emita un nuevo billete o moneda del Renminbi, el Banco Popular de China deberá dar a conocer a la opinión pública la fecha de expedición, características, valores, dibujos, diseños y especificaciones.*

Los artículos a continuación indican diferentes situaciones, por ejemplo: prohibiciones de falsificar, alterar y traficar el *Renminbi* así como el uso de sus imágenes en otro producto (19); prohibición de imprimir o acuñar el *Renminbi* (20); el canje y destrucción de los billetes y monedas dañados por el BPC (21); sobre la casa de emisión del *Renminbi* y de su distribución por medio de las sucursales del BPC (22).

El Capítulo IV, denominado *Operaciones Empresariales*, se refiere a los instrumentos con que cuenta el Banco Popular de China para aplicar la política monetaria, en su artículo 23 de LBPC.

**Artículo 23.** *Al ejecutar la política monetaria el Banco Popular de China podrá aplicar los siguientes instrumentos de política monetaria:*

(1) *Requerir a instituciones bancarias para colocar los depósitos de reservas en una determinada proporción;*

(2) *Determinar el punto de referencia de la tasa de interés del banco central;*

(3) *Aplicar la política de redescuento para la banca e instituciones financieras con cuentas en el Banco Popular de China;*

(4) *Otorgar préstamos a bancos comerciales;*

(5) *Comercializar: bonos del tesoro, otros títulos del gobierno, bonos financieros y divisas en el mercado abierto;*

(6) *Utilizar otros instrumentos de política monetaria aprobados por el Consejo de Estado. Al aplicar tales instrumentos para ejecutar la política monetaria, el Banco Popular de China podrá formular requisitos y procedimientos.*

Los siguientes artículos de este Capítulo, establecen obligaciones y prohibiciones al BPC, tal como se aprecia a continuación. Encargarse de la Tesorería (24); manejar y canjear Bonos del Tesoro y otros Títulos del Gobierno (25); decidir sobre las tasas de interés y los plazos de los créditos, apertura de cuentas a instituciones financieras del sector bancario y

prohibición de sobregiros (26); Implementación de sistema de compensación entre instituciones financieras del sector bancario, cuyas reglas serán elaboradas por el BPC, las normas sobre pagos y compensaciones se elaborarán bajo la vigilancia del Consejo de Estado (27); el BPC decidirá sobre los plazos de vencimiento, tasa de interés y préstamos a los bancos comerciales, indicando que los plazos de los préstamos no serán a más de un año (28); se prohíbe al BPC permita al Gobierno sobregiros así como suscribir Bonos del Tesoro u otros valores (29); de igual manera prohíbe al BPC otorgar préstamos a los gobiernos locales, a las entidades oficiales, instituciones financieras o a cualquier persona moral o física; salvo autorización expresa del Consejo de Estado, tampoco podrá el BPC otorgar garantías a instituciones gubernamentales o a particulares (30).

El Capítulo V, llamado Supervisión y Regulación, establece los lineamientos para la vigilancia y regulación de los mercados financieros para fomentar su desarrollo ordenado (31); en tanto que en el artículo 32 de LBPC detalla las actividades a desarrollar dentro de la facultad de supervisión de las instituciones financieras:

**Artículo 32.** *El Banco Popular de China podrá llevar a cabo la supervisión y el examen de las siguientes actividades de las instituciones financieras, de otras instituciones y de las personas:*

(1) *El cumplimiento de las normas reguladoras sobre las necesidades de reservas;*

(2) *Actividades relacionadas con préstamos especiales del Banco Popular de China;*

(3) *El cumplimiento de las normas reguladoras sobre el Renminbi;*

(4) *El cumplimiento de las normas reguladoras sobre los préstamos inter-bancarios de mercado y los del mercado inter-bancario de bonos;*

(5) *El cumplimiento de las normas del mercado de divisas;*

(6) *El cumplimiento de normas reguladoras del oro;*

(7) *Actuar como agente fiscal en nombre del Banco Popular de China;*

(8) *El cumplimiento de compensación y liquidación reglamentos; y*

(9) *El cumplimiento de las leyes contra el lavado de dinero.*

*Sobre lo mencionado arriba, relativo a los préstamos especiales del Banco Popular de China a las instituciones financieras, se requiere de la aprobación del Consejo de Estado en cada caso.*

Los artículos 33 al 37, de este Capítulo de Supervisión y Regulación, por su importancia, se transcriben textualmente debiendo destacar las disposiciones relacionadas con la aplicación de la política monetaria por el

BPC para mantener la estabilidad financiera (33); para autorizar al BPC la supervisión y solicitud de información financiera a las instituciones financieras (34) y (35); sobre la elaboración de estadísticas y su publicidad (36); y de su auditoría interna (37).

**Artículo 33.** *Cuando el Banco Popular de China considere necesario aplicar la política monetaria para mantener la estabilidad financiera, la autoridad reguladora de bancos en el Consejo de Estado podrá solicitar se realicen supervisiones bancarias a las instituciones financieras. La autoridad reguladora de bancos deberá responder dentro de los 30 días después de recibir tal solicitud.*

**Artículo 34.** *Donde las instituciones bancaria financieras tienen dificultades de pago, que pueden provocar riesgos financieros, el Banco Popular de China podrá, con la aprobación del Consejo de Estado, conducir, examinar y supervisar a esas instituciones para mantener la estabilidad financiera.*

**Artículo 35.** *El Banco Popular de China podrá exigir a los bancos e instituciones financieras, presenten balances, declaraciones de ingresos y de otros estados financieros, datos estadísticos e información como necesarios para desempeñar sus funciones.*

*El Banco Popular de China establecerá una información de supervisión compartiendo sistemas junto con la autoridad reguladora de bancos y otras autoridades de supervisión financiera bajo el Consejo de Estado.*

**Artículo 36.** *El Banco Popular de China es el responsable de la recopilación de datos estadísticos e informes de la actividad financiera y de darlos a conocer a la opinión pública, de conformidad con los reglamentos del Estado.*

**Artículo 37.** *El Banco Popular de China establecerá y mejorar la auditoría interna y los sistemas de exámenes y reforzará su control interno.*

El Capítulo VI, corresponde a los lineamientos sobre el Financiamiento y Contabilidad del BPC; así el artículo 38 refiere la autonomía presupuestal del Banco Central, empero está sujeta a supervisión por la autoridad fiscal bajo el Consejo de Estado; la aportación de sus utilidades netas al presupuesto del Gobierno Central, si las hubiere o recibir créditos fiscales en caso de pérdidas (39); la supervisión de cobros, pagos y prácticas contables por el Consejo de Estado (40); deberá presentar su balance e informa anual, y el período del ejercicio fiscal va del 1 de enero al 31 de diciembre (41).

**Artículo 38.** *El Banco Popular de China tendrá un presupuesto independiente. Su presupuesto será revisado por la autoridad fiscal y*



*convertirse en parte del presupuesto del gobierno central. Su ejecución está sujeta a la supervisión de la autoridad fiscal bajo el Consejo de Estado.*

**Artículo 39.** *El Banco Popular de China entrega al presupuesto central su utilidad neta de cada ejercicio anual, después del cumplimiento de las disposiciones generales al nivel establecido por la autoridad fiscal.*

*Las pérdidas del Banco Popular de China serán cubiertas por créditos fiscales del presupuesto central.*

**Artículo 40.** *Los cobros y pagos de fondos y prácticas contables del Banco Popular de China, deberán cumplir con las leyes, normas y reglamentos administrativos y las, normas de contabilidad homologadas del Estado, y ser sometidos a una auditoría y supervisión, de conformidad con la ley y las autoridades fiscales del Consejo de Estado, respectivamente.*

**Artículo 41.** *El Banco Popular de China, dentro de los tres meses después del final de cada ejercicio contable, compilará su balance, el estado de los ingresos y los estados financieros correspondientes, preparará su informe anual y los publicará en conformidad con los reglamentos del Estado.*

*El ejercicio contable del Banco Popular de China comienza el primer día de enero y termina en el trigésimo primer día de Diciembre del calendario Gregoriano.*

El Capítulo VII de la LBPC relaciona las Responsabilidades Legales de la población sobre el mal uso, falsificación, alteración, distribución y compraventa, de la moneda, uso ilegal de la imagen del *Renminbi* y las penalizaciones a los infractores (42), (43), (44), (45) y (46); sobre el Recurso Administrativo de Inconformidad sobre la aplicación de responsabilidades (47); sobre las responsabilidades de los funcionarios y empleados del BPC (48), (49), (50) y (51).

**Artículo 42.** *Quien falsifique o altere el Renminbi o los venda falsificados o alterados, o teniendo conocimiento de ello, los transporte, constituye un delito y será responsable penalmente. Si el caso no es tan grave como para constituir un delito, él o ella serán detenidos no más de 15 días y multados hasta por 10,000 yuanes por un órgano de seguridad pública.*

**Artículo 43.** *Quien compre Renminbi falsificados o alterados, o a sabiendas posea o use Renminbi falsificados o alterados, si ya constituye un delito, será investigado por responsabilidad penal. Si el caso no es tan grave como para constituir un delito, él o ella serán detenidos no más de 15 días y multados hasta por 10,000 yuanes por un órgano de seguridad pública.*

**Artículo 44.** *Si alguien utiliza ilegalmente las imágenes del Renminbi en publicidad, publicaciones o en otros productos, el Banco Popular de China ordenará la destrucción de las imágenes del Renminbi utilizadas*

*ilegalmente, confiscará las ganancias ilícitas e impondrá una multa no mayor a 50,000 yuanes.*

**Artículo 45.** *Si alguien imprime o vende billetes falsificados de renminbi para ponerlos en circulación, el Banco Popular de China ordenará un cese de la actividad ilegal e impondrá una multa de no más de 200,000 yuanes.*

**Artículo 46.** *En caso de incumplimiento del artículo 32, donde hay penas indicadas en las leyes y reglamentos pertinentes, un castigo será impuesto en consecuencia. Si no hay penas indicadas en estas leyes y reglamentos, el Banco Popular de China ejecutará una serie de castigos según la gravedad de cada caso.*

*Los castigos incluyen un apercibimiento, la confiscación de las ganancias ilícitas, la imposición de una multa de no menos de una vez, pero no más de cinco veces, el valor de las ganancias ilícitas, en el caso de que esas ganancias sean superiores a 500,000 yuanes, o una multa de 500,000 a 2,000,000 de yuanes, en el caso de ganancias no ilícitas o esas ganancias son menores a 500,000 yuanes. Los Directores, los altos directivos u otras partes directamente responsables de la mala conducta, serán apercibidos y multados de 50,000 y 500,000 yuanes. Si el caso constituye un delito, serán perseguidos criminalmente.*

**Artículo 47.** *Si alguna parte interesada se niega a aceptar la sanción administrativa, él o ella pueden presentar un Recurso Administrativo de Inconformidad con la "Ley de recurso administrativo de la República Popular de China".*

**Artículo 48.** *Si el Banco Popular de China es sujeto a cualquiera de los siguientes actos, por los administradores y otras personas directamente responsables de una mala conducta, estarán sujetos a sanciones administrativas conforme a la ley; pero si el caso constituye un delito, los delincuentes serán investigados por responsabilidad penal conforme a la ley:*

- (1) Proporcionar préstamos en violación de las disposiciones señaladas en el primer párrafo del artículo 30;*
- (2) Proporcionar garantía para una institución o persona; y*
- (3) El uso no autorizado de emisión de fondos de Renminbi.*

*Si alguno de los actos especificados anteriormente resultan en pérdidas, los administradores y otras personas directamente responsables deberán responder con una indemnización parcial o completa de las pérdidas.*

**Artículo 49.** *Si un gobierno local, un Departamento del Gobierno a cualquier nivel, una organización pública o un funcionario del Banco Popular de China o sus empleados, proporcionan un préstamo o una garantía, en*

*violación de las disposiciones del artículo 30; los administradores y otras personas directamente responsable de esta mala conducta estarán sujetos a sanciones administrativas de conformidad con la ley. Si el caso constituye un delito, los delincuentes serán investigados por responsabilidad penal conforme a la ley.*

**Artículo 50.** *Cualquier empleado del Banco Popular de China que divulgue secretos de Estado o secretos comerciales, será sujeto a juicio penal si el caso constituye un delito; o a sanciones administrativas, si el caso no es tan grave que constituya un delito.*

**Artículo 51.** *Cualquier empleado del Banco Popular de China que acepte sobornos, o que procure ganancias personales ilegítimas, abuse de su poder y descuide su obligación, será susceptible de juicio penal, si el caso constituye un delito; o a sanciones administrativas, si el caso no es tan grave que constituya un delito.*

El VIII y último Capítulo, es sobre las *Disposiciones Complementarias* y se refiere, en el artículo 52, a la definición de Instituciones bancarias y financieras establecidas en el territorio de la República Popular China; así como a quienes aplica la LBPC; y finalmente el artículo 53 que se refiere al inicio de vigencia.

**Artículo 52.** *Por instituciones bancarias y financieras en esta Ley, se entiende también a la captación de depósitos de las instituciones financieras, incluidos los bancos comerciales, en zonas urbanas, cooperativas de crédito y cooperativas de crédito rurales establecidos dos en el territorio de la República Popular de China.*

*Las disposiciones de esta Ley sobre las instituciones bancarias y financieras son también aplicables a los activos de los directivos de las compañías financieras, consorcios, así como a las sociedades de inversión, compañías financieras y de arrendamiento financiero y las demás instituciones financieras autorizadas por la autoridad reguladora de bancos en el Consejo de Estado, establecidos en el todo el territorio de la República Popular de China.*

**Artículo 53.** *Esta Ley surtirá efectos a partir de la fecha de promulgación.*

El Banco Popular de China cuenta con 9 sucursales regionales, establecidas en las ciudades de *Tianjin, Shenyang, Shanghai, Nanjing, Jinan, Wuhan, Guangzhou, Chengdu* y *Xi'an*; 2 oficinas operativas en *Beijing* y *Chongqing*, 303 sub-sucursales municipales y 1809 sub-sucursales Distritales.

El Banco Popular de China distribuye sus facultades en 18 Departamentos que son:

1. *Departamento General de Administración (General Administration Department)*
2. *Departamento de Asuntos Legales (Legal Affairs Department)*
3. *Departamento de Política Monetaria (Monetary Policy Department)*
4. *Departamento de Mercados Financieros (Financial Market Department)*
5. *Buró de Estabilidad Financiera (Financial Stability Bureau)*
6. *Departamento de Encuestas y Estadísticas Financieras (Financial Survey and Statistics Department)*
7. *Departamento de contabilidad y Tesorería (Accounting Treasury Department)*
8. *Departamento de Sistema de Pagos (Payment System Department)*
9. *Departamento de Tecnología (Technology Department)*
10. *Buró de Moneda, Oro y Plata (Currency, Gold and Silver Bureau)*
11. *Buró del Tesoro Estatal (State Treasury Bureau)*
12. *Departamento Internacional (International Department)*
13. *Departamento de Auditoría Interna (Internal Auditing Department)*
14. *Departamento de Personal (Personnel Department)*
15. *Buró de Investigación (Research Bureau)*
16. *Buró del Sistema de Información crediticia (Credit Information System Bureau)*
17. *Buró de Seguridad contra el Lavado de Dinero (Anti-Money Laundering Bureau, Security Bureau)*
18. *Comité del Departamento de Educación del CPC del Banco Popular de China (Education Department of the CPC PBC Committee)*

Como se ha podido apreciar en la Ley del Banco Popular de China, el Banco Central tiene como principal función, controlar la política monetaria y regular las instituciones financieras en la China continental.

El Consejo de Estado también llamado Gobierno Popular Central, es el máximo órgano del Poder Ejecutivo de la República Popular de China y es la autoridad superior de la administración del Estado.

El Consejo de Estado está encabezado por el Primer Ministro o Premier, e incluye también a varios Viceprimeros ministros (también llamados "Vicepremieres"), a los Consejeros del Estado, a los titulares de los Ministerios, a los Presidentes de las Comisiones, al Auditor General y al Secretario General del Consejo.

Los cargos del Consejo de Estado se ejercen por un periodo de cinco años, y existe una limitación constitucional de un máximo de dos mandatos consecutivos.

El Consejo de Estado es el responsable de desarrollar los principios y las políticas promovidos por el Partido Comunista de China y de aplicar las leyes aprobadas por la Asamblea Popular Nacional.

De acuerdo con la Constitución de la República Popular China, el Consejo de Estado ejerce los poderes de legislación ejecutiva, presentación de proyectos de ley, dirección ejecutiva, administración económica, administración de las relaciones exteriores y administración de la sociedad, así como cualesquiera otros poderes que le confiera la Asamblea Popular Nacional.

Desde el 16 de marzo de 2003, el Consejo de Estado está dirigido por el primer ministro *Wen Jiabao*.

### **V. 1. Otros Bancos del Estado.**

Adicional al Banco Popular de China, existen cuatro grandes Bancos corporativos del Estado que desempeñan funciones específicas, siendo éstos: el Banco Industrial y Comercial de China; el Banco Agrícola de China; el Banco de China y el Banco de Construcción de China.

1. El Banco Industrial y Comercial de China (*Zhōngguó Gōngshāng Yínháng*), comúnmente conocido como *Gōngháng*; *Industrial and Commercial Bank of China Ltd.* (ICBC), es el banco más grande de China y el mayor del mundo por su capitalización de mercado, por el monto de los depósitos y su volumen, en consecuencia es también el banco más rentable del planeta.

Fue fundado como una sociedad anónima el 1 de enero de 1984 y para fines de 2009 tenía activos por valor de 11 billones de *yuanes* (1.6 billones de dólares), cuenta con más de 18,000 oficinas operativas, incluyendo 106 sucursales en el extranjero, 2.5 millones de clientes corporativos y 150 millones de usuarios.

En julio del 2007, con una capitalización de mercado de 254,000 millones de dólares se convirtió en el banco de mayores activos en el mercado mundial después de un aumento del precio de sus acciones, superando al Citigroup americano.

Su actual Presidente y Director Ejecutivo es *Jiang Jianning*, y su Vice Presidente es *Yang Kaisheng*.

2. El Banco Agrícola de China (*Zhōngguó Nóngyè Yínháng*); *Agricultural Bank of China Limited* (ABC), es otro de los cuatro grandes bancos de la República Popular China. Fue fundado en 1951 y tiene su sede en *Pekín*, con sucursales en toda la China continental, además de *Hong Kong* y *Singapur*. A fines de 2007 empleaba a 447,519 personas.

A finales del 2008, el Banco Agrícola de China se convirtió en el segundo mayor banco de China en términos de sus activos totales, que habían alcanzado 7.01 billones de *yuanes*, sólo superado por el Banco Industrial y Comercial de China. Sus ingresos crecieron un 17.8 por ciento para alcanzar 211,190 millones de *yuanes*, y los ingresos netos por intereses crecieron hasta un 23.1 por ciento a 193,850 millones de *yuanes*. En este Banco, el Ministerio de Finanzas de la República Popular China y el *Central Huijin Investment Ltd*, tienen cada uno una participación del 50 por ciento. El actual presidente es *Xiang Junbo*.

3. El Banco de China (*Zhōngguó Yínháng*), fue fundado en 1912 por el Gobierno de la República de China, en sustitución del Banco del Gobierno de la China Imperial. Es el banco más antiguo de China; desde su creación hasta 1942, emitió billetes a nombre del Gobierno de la República de China, junto con los cuatro grandes bancos de esa época: el Banco Central de la República de China, el Banco Ganadero de China y el Banco de las Comunicaciones. Aunque en un principio funcionaba como el Banco Central de China, en 1948 el Banco Popular Chino lo desplazó de esa función. Posteriormente, el Banco de China se convirtió en un banco comercial; teniendo las siguientes características:

a). Sus activos sobrepasan los 6.952 mil millones de *yuanes* en activos, lo que lo enlista en la *Fortune Global 500* en los últimos 17 años.

b). Es el segundo prestamista, en general, en China; el primer prestamista a las instituciones; y también el prestamista número uno de divisas. (El prestamista número uno, en general, en China lo es el Banco Industrial y Comercial de China)

Aun cuando no está considerado como Banco Central, el Banco de China tiene licencia para emitir billetes de banco en dos de las Regiones Administrativas Especiales de China: *Hong Kong* y *Macao* (en portugués "Banco da China"), junto con otros bancos comerciales en esas regiones.

4. El Banco de Construcción de China (*Zhōngguó Jiànshè Yínháng*); *China Construction Bank* (CCB) fue fundado en 1954 y hasta la fecha se le cataloga como el segundo más grande de esa nación y el segundo banco más grande del mundo por su capitalización de mercado financiero global. El banco tiene aproximadamente 13,629 sucursales nacionales y 297,5063 empleados. Además, mantiene sucursales en *Hong Kong*, *Singapur*, *Fráncfort del Meno*, *Johannesburgo*, *Tokio* y *Seúl*, así como una oficina representativa en *Sydney*. En junio del 2009, el CCB abrió una sucursal en *New York* y una subsidiaria en *London*. En el 2009, sus activos totales alcanzaron los 8,700 millones de *yuanes*. Su actual presidente es *Guo Shuqing*.

## V.2. Participación de China en los Fondos Soberanos.<sup>97</sup>

China, los Estados del Golfo Pérsico y Singapur, acumulan actualmente una gran cantidad de recursos en sus fondos soberanos.

### FONDOS SOBERANOS POR PAÍS Y REGIÓN A FINALES DE 2009

Por país	Millardos US\$	Cuota en %
<b>China</b>	<b>928</b>	<b>24</b>
EAU	677	18
Noruega	445	12
Arabia Saudí	436	11
Singapur	370	10
Kuwait	203	5
Rusia	168	4
Otros	573	15
<b>Por región</b>		
Oriente medio	1620	43
Asia	1350	36
Europa	670	18
América	90	2
Otros	70	2
<b>Total</b>	<b>3800</b>	

*Fuente: Sovereign Wealth Fund (SWF) Institute y estimaciones IFSL*

### V. 2. 1. Consideraciones sobre la Política Económica de China y sus Fondos Soberanos.

La acumulación de reservas de divisas, a la que están vinculados los fondos soberanos<sup>98</sup>, está ligada a una política cambiaria determinada y a

<sup>97</sup>Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España en Pekín, *Notas sobre los fondos soberanos chinos*, marzo de 2010, p. 4.

<sup>98</sup>Los fondos soberanos son fondos de inversión gubernamentales, desarrollados principalmente en los países emergentes, alimentados por el ahorro público y destinados a gestionar activos (bonos) de los Estados desarrollados en el extranjero. El presidente francés, Nicolas Sarkozy, se pronunció el martes a favor de la creación en Europa de esos fondos que, coordinados, permitirían "aportar una respuesta industrial a la crisis" económica. Los fondos soberanos son creados por Gobiernos de países que disponen de un exceso de ahorro debido a sus importantes recursos petroleros (como en Oriente Medio, Rusia, Noruega o Venezuela), excedentes presupuestarios (Singapur) o reservas de divisas de los bancos centrales (China). Esos fondos gestionan activos cuyo monto total es difícil de establecer, ya que los Estados dan pocos datos al respecto. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), su valor asciende a

unos costes de financiación extremadamente bajos, incrementando la competitividad de las exportaciones a costa de otros sectores productivos y de las economías domésticas. Adicionalmente, los fondos soberanos contribuyen a materializar las transferencias de las economías domésticas al sector público, necesarias para el saneamiento del sistema financiero chino.<sup>99</sup>

China utiliza también, de forma marginal, los fondos soberanos para financiar proyectos en algunos países africanos y consolidar sus intereses en ese Continente.

En el caso del Fondo Nacional de Seguridad Social, existe un objetivo expreso de transferencia de riqueza a las economías domésticas.

China pretende evolucionar hacia una diversificación de sus activos en divisas, más allá de los Bonos del Tesoro norteamericano, de los cuales es el principal tenedor en lo individual. En cualquier caso, la discrecionalidad de los fondos chinos no es absoluta, por varias razones:

*1. La influencia de la política cambiaria. El hecho de que China adquiera activos en dólares, en un contexto de gran superávit corriente (y gran déficit de EEUU) y gran superávit por cuenta de capital (esto es, otros agentes distintos del Banco Central, reciben un flujo neto de capital procedente del exterior) obliga al Banco Central de China a comprar activos en dólares.*

*2. Si, debido a su política cambiaria, China desea mantener la estabilidad del yuan frente al dólar y el resto del mercado es vendedor neto de dólares, está obligada a ser compradora neta de activos en dólares. Si deja de comprar dólares su moneda se aprecia frente al dólar. En la medida en que el régimen cambiario sea más flexible su discrecionalidad para adquirir activos en otras monedas aumenta.*

*3. La precaución de las autoridades chinas ante reacciones proteccionistas por parte de terceros países,<sup>100</sup> a la reacción de los*

---

entre 1,9 y 2,8 billones de dólares y podrían alcanzar los 12 billones de dólares en 2012. La Conferencia de la ONU para el Comercio y el Desarrollo (CNUCED) cifra esos activos en unos 5 billones de dólares.

<sup>99</sup>Cerca de 2/3 de la dotación inicial de la *China Investment Corporation* se dedicaron a participaciones en bancos chinos.

<sup>100</sup>Las autoridades chinas son conscientes de las suspicacias que puede suscitar la actividad de un fondo soberano, poco transparente, de un país emergente porque puede obedecer a motivaciones políticas o de creación de influencia económica. Sea como sea, el crecimiento en valor de los fondos soberanos chinos plantea cuestiones acerca de las intenciones y transparencia de sus gestores, de la reciprocidad en el trato dado a la inversión extranjera en China, y de la defensa de los intereses nacionales de los países receptores. Además, de iniciativas multilaterales (como los Principios de Santiago), países como EEUU, Francia o Alemania, han tomado iniciativas concretas para dar respuesta a los posibles riesgos derivados



*mercados, a que el recurso por parte de los fondos chinos a intermediarios suscite conflictos de interés que minen la credibilidad de estos intermediarios, a los efectos financieros y políticos de una mala administración de los recursos externos de China.*<sup>101</sup>

Los principales fondos soberanos en poder del Banco Central de China (BPC), son manejados por los siguientes organismos del Estado chino: el *Safe Invest Company* (SIC); el *China Investment Corporation* (CIC); el <sup>102</sup>

#### **a) Safe Invest Company (SIC).**

La *Safe Invest Company*, conocida también como *State Administration of Foreign Exchange* (SAFE), opera bajo la vigilancia del Banco Central (Banco Popular de China), y tiene por objeto: supervisar las transacciones e inversiones en divisas de las empresas; proponer su regulación; administrar los programas de inversores institucionales cualificados extranjeros y domésticos (es decir, asigna las cuotas para la inversión por parte de inversores institucionales en y fuera de China); y gestionar las reservas de oro y divisas del país.

La SAFE ha diversificado sus tenencias de divisas, casi en su totalidad invertidas en activos de renta fija, y ha adquirido participaciones minoritarias (a menudo menores al 1%) en empresas e instituciones financieras extranjeras. A través de la *Safe Investment Corporation* SIC, y concretamente de su filial en *Hong Kong*, se han efectuado las inversiones en renta variable extranjera. Pero, no cabe considerar a la SAFE como un fondo soberano usual, sino que *representa una herramienta para dar respuesta a la gestión de divisas, asegurando inversiones convertibles y altamente líquidas, para hacer frente a las necesidades de divisas de China, aun cuando algunas de sus compras no encajen en ese perfil (paquetes minoritarios en bancos y compañías de recursos naturales).*

La cantidad de divisas disponibles para la inversión por parte de la SAFE,

---

de los fondos soberanos de los países emergentes en sus economías. China trata, de momento, de guardar un perfil conservador como inversor para no levantar suspicacias políticas. Asimismo, ha optado por segregarse la actividad de sus fondos, haciendo que aquellos con mayor vocación de inversión en acciones de empresas adopten prácticas crecientemente transparentes y compatibles con lo que esperan los países receptores, preocupándose menos por la transparencia de los organismos gestores de sus inversiones especializados en deuda pública extranjera.

<sup>101</sup> Las pérdidas que inicialmente cosechó CIC con algunas de sus participaciones como *Morgan* y *Blackstone* no pasaron inadvertidas en el debate político interno ni en la prensa local.

<sup>102</sup> Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España, *Op. cit.*, pp. 6-8.

debe ser autorizada por el Consejo de Estado. Ni el monto total que gestiona la SAFE, ni su cartera, se conocen con exactitud. Empero, se estima que ha invertido el 70% de sus fondos en Bonos del Tesoro norteamericanos.

Se piensa que las adquisiciones de acciones por parte de la SAFE obedecen a que la institución ha podido estar sobrefinanciada y a que sus incentivos a comprar más deuda soberana, que no reduzca riesgos ni mejore retornos, son limitados. En consecuencia, se estima que la participación de la renta variable en la cartera de la SAFE tenderá a reducirse por la creación de *China Investment Corporation* (CIC), cuyo fin es que la SAFE no aborde este tipo de inversiones.

El Consejo de Estado, reconociendo las posibles implicaciones políticas de la inversión en fondos soberanos, quiso asegurarse que tales inversiones no se hiciesen por el mismo organismo responsable de la gestión de las divisas, por lo que al crear un fondo soberano para tal propósito, el CIC, se transferiría el excedente de la SAFE a una institución diseñada para superar los filtros regulatorios de terceros países, y pueda ser capaz de articular un plan de inversión a largo plazo.

Así, se intuye, que la política de inversión de la SAFE iría esencialmente supeditada a la política cambiaria china, y, con el margen que ésta lo permita, esta institución tendrá un papel importante en el esfuerzo de China por diversificar sus reservas de divisas, reemplazando algunos activos como los Bonos del Tesoro de EEUU por otras monedas equivalentes; como podrían ser el Euro y el Yen japonés. En lo particular, pienso que la estrategia debe ser conservar los Bonos del Tesoro americano por más de tiempo, hasta que se reactive la economía norteamericana, y China pueda recuperar parte de los rendimientos que han perdido en los últimos años, además de asegurar que EE.UU. siga siendo su principal inversor y comparador.

La SAFE, en teoría, al igual que el CIC, puede invertir en cualquier tipo de activo, sujeto a la supervisión de sus Consejos de Administración. Empero, en la práctica, se espera que el grueso de las inversiones en el exterior del CIC sean en renta variable y las de la SAFE en renta fija. No obstante, se suele decir que el personal de la SAFE tiene más gestores con experiencia en divisas y bonos a corto plazo que en renta variable internacional.

Además, ni la SAFE ni el Banco Central cumplen los estándares de apertura y transparencia en la política de inversión que el CIC puede ofrecer a las compañías participadas en el extranjero y sus reguladores.

El SAFE mantiene una presencia significativa en el mercado de Londres,

con participaciones minoritarias en *British Petroleum* (2.000 millones de dólares), *Royal Dutch Shell* (0,9%), *Aviva* (0,7%, seguros), *BHP Billiton* (minería), *Rio Tinto* (minería), *BG Group* (gas natural), *Tesco* (venta al detalle), *Cadbury* (alimentación), *Prudential* (servicios financieros), *Royal Bank of Scotland* (servicios financieros) y *Barclays* (servicios financieros). Es relevante también la participación del 1,3% en la petrolera francesa *Total* (2.000 millones de dólares), en el *Commonwealth Bank of Australia*, el *Australia and New Zealand Banking Group* y especialmente los 2.500 millones de dólares invertidos en la firma de capital de riesgo *Texas Pacific Group* (TPG) y, en su momento, las inversiones en las sociedades hipotecarias estadounidenses *Freddie Mac* y *Fannie Mae*.<sup>103</sup>

### **b) China Investment Corporation (CIC).**

La *China Investment Corporation* (CIC) nació en septiembre de 2007 con el objeto de diversificar y mejorar los retornos de las inversiones en divisas, centradas en la adquisición de Bonos del Tesoro norteamericano.

La CIC suele emplear gestores externos y participar utilizando diversos vehículos y fondos de inversión. Su cartera se compone por: inversiones en papeles de renta variable en países desarrollados y emergentes, los hedge funds (fondos de cobertura), la deuda soberana, la deuda corporativa, los fondos inmobiliarios, los commodities, etc.

Para la constitución de la CIC, el Ministerio de Finanzas Chino emitió Bonos del Tesoro por valor de 1.55 billones de *yuanes* que fueron utilizados para comprar aproximadamente 200,000 millones de dólares de las reservas de divisas, que se dividieron en tres partes iguales. La primera para invertir en activos en el extranjero, la segunda para recapitalizar el *Agricultural Bank* y el *China Development Bank* y la tercera para comprar a valor contable (no de mercado) el *Central Huijin Investment Ltd*.<sup>104</sup>

Hoy la CIC gestiona fondos por valor de unos 290,000 millones de dólares y su índice de transparencia es de 7 frente a 2 de la SAFE. La CIC debe pagar dividendos para cubrir el coste de la emisión de fondos con la que se constituyó.<sup>105</sup>

---

<sup>103</sup>*Ibidem*, p. 6.

<sup>104</sup> Esta última entidad fue creada en diciembre de 2003 con el propósito de estabilizar y recapitalizar a la mayor parte del sistema financiero mediante la inyección de capital. La mayor parte de los recursos fueron para los tres grandes bancos estatales, el *Industrial and Commercial Bank of China*, el *Bank of China* y el *China Construction Bank*. En un principio Central Huijin fue propiedad de SAFE, pero el Consejo de Estado transfirió la titularidad del organismo a *China Investment Corporation*, tras su creación.

<sup>105</sup> Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España, *Op. cit.*, p. 6.

La *China Investment Corporation* cuenta con diferentes vehículos de inversión, siendo éstos los siguientes:

1. *Central Huijin Investment Ltd.* (CHI), compañía creada por el Consejo de Estado para la reestructuración y recapitalización de la banca comercial pública china en diciembre de 2003. En diciembre de 2007 el Ministerio de Finanzas la adquirió al Banco Popular de China y la transfirió al CIC. La CHI está autorizada por el Consejo de Estado para ejercer sus derechos en las empresas públicas participadas en nombre del gobierno, que comprenden, entre otros cinco grandes bancos.

2. *Stable Investment Corporation* (SIC), utilizada para inversiones a corto plazo, como los mercados monetarios,

3. *Beijing Wonderful Investments Ltd.*, creado para gestionar su participación en *Blackstone*), etc.

En sus inversiones exteriores, la *China Investment Corporation*, se comporta como un accionista pasivo, sin participar en la toma de decisiones de y con vocación de largo plazo e, insiste, que lo hace con criterios estrictamente comerciales.

En tanto que la SAFE es vista como un organismo más del gobierno chino, lo que dificulta su participación en las empresas extranjeras.

La CIC ha efectuado operaciones que se podrían calificar de “mediáticas”, como la adquisición de participaciones en *Morgan Stanley* o *Blackstone*, aunque el volumen de divisas de que dispone para invertir en el extranjero es sensiblemente inferior al de la SAFE.

Las inversiones del CIC están dirigidas mayoritariamente a empresas chinas, donde destacan sus participaciones en: *China Construction Bank* (con el 59,12% de las acciones), *Bank of China* (el 67,49%), *Industrial and Commercial Bank of China Ltd.* (35,33%). CIC posee el 50% de las acciones del *Agricultural Bank of China*, el otro 50% está en manos del Ministerio de Comercio (MOFCOM) y una cantidad indeterminada en el *China Development Bank*.

De las inversiones en el exterior de la CIC destacan las que tiene en la firma de servicios financieros *Blackstone* (12,5% del capital), el 9,9% de *Morgan Stanley* donde pagó unos 5,000 millones de dólares; 100 millones de dólares en la compañía VISA y 4,000 millones de dólares en el fondo de inversión *JC. Flowers & Co.* En los sectores no financieros, la CIC ha invertido unos 100 millones en la compañía *China Railways*, ubicada en *Hong Kong*.

A pesar de que la CIC tuvo pérdidas en un inicio con *Blackstone* por 2,200 millones de dólares y con *Morgan Stanley* por 4.000 millones de dólares, anunció una tasa de retorno del 6.8% en 2008 y del 10% en 2009.

La CIC también posee participaciones minoritarias en algunas de las marcas de EE.UU. más conocidas como *Apple*, *Coca-Cola*, *Johnson & Johnson*, *Motorola* y *Visa*; y al 31 de diciembre de 2009, tenía inversiones en compañías cotizadas en EE.UU. por valor de 9.6 miles de millones de dólares, de acuerdo con la información recientemente publicada por la SEC.<sup>106</sup>

La CIC ha visto rechazada recientemente su demanda de 200,000 millones de dólares adicionales, por parte del Ministerio de Finanzas, quien la reconvino para que reformulara su demanda a la mitad y poderla atender favorablemente. Una demanda paralela realizada por *Central Huijin Investment Ltd* de 50,000 puede autorizarse y financiarse próximamente mediante una emisión de bonos de 28,000 millones. Aparentemente el Consejo de Estado muestra un perfil conservador y espera que la CIC desarrolle un procedimiento de inversión más riguroso que pueda ser válido en cualquier mercado y sus circunstancias (alcistas o bajistas).<sup>107</sup>

### c) National Social Security Fund.<sup>108</sup>

El Fondo Nacional de la Seguridad Social, *National Social Security Fund* (NSSF), se creó en el año 2000 para hacer frente al problema del envejecimiento de la población china y actúa como una reserva estratégica de fondos acumulados por el gobierno central para apoyar los futuros gastos de la seguridad social. Los fondos provienen básicamente de las asignaciones fiscales del gobierno, de la liquidación de participaciones estatales y del retorno de las inversiones.

El NSSF invierte mayoritariamente en la propia China (como lo hace el Fondo de Reserva de la Seguridad Social Española), pero en los últimos tiempos ha empezado a invertir en economías emergentes y en Europa, buscando mejores rendimientos. Asimismo, se han planteado asignar hasta un 20% de los fondos en inversiones extranjeras, prioritariamente a través de gestores de fondos externos, en vez de tomar participaciones directamente.

En febrero de 2009 las inversiones del NSSF en el extranjero, solo representaban el 6% del total. Es de destacar que el fondo permite inversiones en empresas de capital de riesgo.

El Fondo Nacional Para la Seguridad Social no ha sido ajeno a la crisis financiera internacional y en 2008 ha experimentado pérdidas por 39,400

<sup>106</sup><http://www.sec.gov/Archives/edgar/data/>

<sup>107</sup>Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España, *Op. cit.*, p. 7.

<sup>108</sup>*Ibidem*, p. 7.

millones de *yuanes* debido a la caída de los valores en China y en los mercados financieros internacionales, éstas han sido las primeras pérdidas desde su fundación. Si bien el fondo ganó 23,360 billones de *yuanes*, el valor de los activos bajó hasta los 62,730 millones de *yuanes* y la tasa de retorno de las inversiones ha sido negativa con un -6,79%.

Las inversiones del NSSF no están sometidas a estrictos controles de transparencia y en agosto de 2008 se hizo público que el fondo, conjuntamente con *China International Trust and Investment Company* (CITIC) y otras entidades sin especificar, iban a lanzar un fondo de capital privado por valor de 730 millones de dólares (5,000 millones de *yuanes*). En octubre de 2008 también apareció la noticia que el NSSF iba a adquirir una participación en el *China Development Bank* por valor de 2,900 millones de dólares (20.000 millones de *yuanes*). Finalmente, según algunas fuentes el NSSF habría invertido en los últimos meses unos 1.500 millones de dólares (10,000 millones de *yuanes*) en cada una de estas compañías: *Bank of Communications*, *Bank of China*, *Industrial and Commercial Bank of China* y *Jinghu High Speed Corporation*. También en 2008 habría invertido en cinco compañías inmobiliarias y a principios de 2009 en *China National Materials Co Ltd*. Asimismo, el Consejo de Estado ha aprobado la participación estratégica del fondo en el *China Development Bank* y en el *Agricultural Bank*. En el futuro, la mayoría de observadores apuntan que el fondo invertirá en proyectos con respaldo del gobierno que ayuden al crecimiento del país.<sup>109</sup>

#### **d) China-Africa Development Fund.**

El Fondo de Desarrollo China-África *China-Africa Development Fund*, conocido como CAD Fund, se creó en el año 2007 con el objetivo de incentivar a los empresarios chinos para que inviertan en África. Nació como resultado del foro China-África de noviembre de 2006. La primera aportación la hizo el Gobierno chino a través del *China Development Bank* con 1,000 millones de dólares, cantidad que se pretende llegue a los 5,000 millones. El objetivo del CAD Fund es invertir en proyectos a mediano y largo plazo, que se realicen en África y participen empresas chinas. El CAD Fund no asigna ninguna partida a un país concreto de África, sino que depende de los proyectos en sí. Estos tienen que ser proyectos productivos, relativos a la agricultura, a la manufactura, a la creación de infraestructura y/o explotación de los recursos naturales. La forma de participación es muy

---

<sup>109</sup>*Ibidem*, pp. 7-8.

variada y va desde la cooperación hasta la adquisición de empresas.

A pesar de la corta vida del CAD Fund, ha servido como plataforma de inversión de muchas empresas chinas en África. En marzo de 2009 se abrió en *Sudáfrica* (primer socio comercial de China junto con Angola en África) la primera oficina del CAD Fund en el Continente Africano. En el evento se hizo público que el Fondo había gestionado más de 20 proyectos de inversión, con un monto de cercano a los 400 millones de dólares. De las inversiones promovidas por el CAD Fund caben destacar: una plantación de algodón e instalaciones de tratamiento en *Malawi*, una central eléctrica en *Ghana*, una fábrica de vidrio en *Etiopía* y el establecimiento de zonas francas en *Egipto* y *Nigeria*.

### **V. 2. 2. Otras consideraciones en materia de inversiones externas.**

Para poder facilitar el movimiento internacional de capitales, y suavizar las reticencias de los países receptores, se han emprendido diferentes iniciativas multilaterales lideradas por el FMI (los Principios de Santiago) o la “Declaración sobre fondos soberanos y políticas de los países receptores” de la OCDE.

De esta manera, la CIC y la SAFE tienen motivaciones y restricciones distintas, por ejemplo, la CIC se creó para diversificar las reservas de divisas chinas y para reducir las reticencias de los países receptores hacia un organismo administrativo como la SAFE. Así, la CIC entiende que su acceso a inversiones en compañías objetivo y reguladores occidentales, es más sencillo respetando los estándares de pasividad, transparencia, e intencionalidad; es decir, haciendo inversiones exclusivamente comerciales, que ni la SAFE ni el BPC, están en posibilidad de realizar por las prohibiciones legales. De esta manera, en el 2009 la CIC puso en marcha su *Comité Consultivo Internacional* compuesto por un antiguo presidente del *Banco Central de Brasil*, un antiguo Ministro canadiense de Asuntos Exteriores, Comercio Internacional e Industria, un antiguo Presidente de *Goldman Sachs*, un expresidente del *Banco Mundial*, académicos y el antiguo CEO y fundador del fondo soberano noruego, entre otros.<sup>110</sup>

La SAFE, por su parte, también puede jugar un papel en la diversificación de las reservas chinas, pero sólo mediante la adquisición de deuda pública extranjera acotado por la discrecionalidad de la política cambiaria china. Esto determina la capacidad de SAFE para reemplazar la deuda pública norteamericana por títulos equivalentes emitidos por otros países. De lo

---

<sup>110</sup>*Ibidem*, p. 9.

anterior se deduce que para mejorar sus resultados, la CIC debe obtener retornos para hacer frente al coste de la deuda emitida para financiar su dotación, en tanto que la SAFE requiere de manera mayoritaria, materializar sus recursos en inversiones convertibles y altamente líquidas para hacer frente a las necesidades de divisas de China.<sup>111</sup>

---

<sup>111</sup>*Ibidem*, p. 9