

Recuadro I.2: Sistema bancario de China

Existen al menos dos visiones respecto de la situación del sistema bancario chino. La oficial, representada por el Banco Popular de China (BPC), y la del FMI. Por un lado, el BPC plantea que la economía china se encuentra en una situación financiera sólida, mientras, por otro, el FMI y otros analistas de mercado estiman que existen vulnerabilidades financieras asociadas, en gran medida, al importante crecimiento del crédito en el 2008 (FMI, 2011d). Este recuadro presenta una breve caracterización del sistema bancario chino resaltando estas dos visiones. Sin embargo, es importante destacar que el limitado nivel de información disponible dificulta el análisis y la precisión de las estimaciones.

El sistema bancario de China es uno de los más grandes del mundo, con un total de activos que equivale a más de 240% del PIB, y además se caracteriza por un alto grado de concentración. En efecto, existen más de 3.000 instituciones bancarias, pero la mitad de los activos del sistema se encuentra en cuatro grandes bancos comerciales de propiedad mayoritariamente estatal, cada uno de los cuales financia áreas específicas (industria manufacturera, sector agrícola, construcción y servicios financieros).

El sistema bancario se orienta esencialmente a financiar al sector público y a las empresas estatales (FMI, 2011d). La mayoría de los préstamos otorgados al sector corporativo —público y privado— es colateralizado por bienes raíces. Según el BPC (2011), la calidad de los préstamos es alta, lo cual, en parte, se reflejaría en un índice de cartera vencida de apenas 2% de las colocaciones. Por otra parte, la capacidad de provisionamiento ha mejorado, alcanzando una razón de cobertura de provisiones de 250% al segundo trimestre del 2011^{12/}.

Por el lado de los pasivos, el sistema bancario chino se caracteriza por su alta dependencia de los depósitos —cerca del 80% del financiamiento total—, a diferencia de los bancos de Europa y EE.UU., donde los depósitos constituyen entre 50% y 60% del financiamiento, y en el caso particular de

Chile, dicha relación es de 65%^{13/}. En tanto, la razón entre préstamos y depósitos se ha mantenido constante en torno al 70%, representando una fuente de financiamiento estable.

La razón entre capital (*Core Tier 1*) y activos ponderados por riesgo se encuentra en 9,6%, nivel inferior al de otras economías emergentes, cuyas razones de apalancamiento son del orden de 12 y 13%. Sin embargo, de acuerdo con BPC (2011), la deuda subordinada y las acciones preferentes constituyen una porción minoritaria del capital regulatorio, por lo que la calidad del capital es relativamente alta.

En cuanto a la solidez del sistema bancario formal, tanto el reciente informe del FMI (2011d) como el BPC indican que el sistema ha hecho importantes progresos en su transición hacia un sistema más robusto. En efecto, el sector bancario ha mejorado su estructura de crédito, así como la calidad de sus activos y la cobertura de sus provisiones.

Sin embargo, el FMI (2011d) identifica los siguientes focos de vulnerabilidad:

a) Calidad de activos luego de la expansión crediticia del 2008. Los informes oficiales del BPC muestran que la calidad de los activos del sistema bancario continúa siendo alta. Sin embargo, según el FMI, paralelamente a la reducción del crecimiento del crédito, los bancos chinos comenzaron a mover sus préstamos fuera de los balances y a agruparlos en *Wealth Management Products (WMP)* que invierten en préstamos corporativos, acciones y bonos, prometiendo mayores tasas de retorno que las tasas de ahorro tradicionales. Dichos *WMP* se están empleando para financiar a los sectores que el gobierno de China intenta enfriar, entre los cuales se encuentran los gobiernos locales. La calidad de los activos del sistema bancario se podría deteriorar en los próximos años y la cartera vencida alcanzaría 8 a 12% de los préstamos totales, estimación que comparten analistas de *Fitch* y de *Moody's (Bloomberg Businessweek, 2011)*.

^{12/} Razón entre las provisiones para activos deteriorados y la cartera vencida.

^{13/} *Federal Deposit Insurance Corporation, ABE y SBIF*

b) Creciente rol del sistema informal. Otro de los efectos que ha tenido la restricción crediticia en el sistema bancario formal ha sido el crecimiento de los activos en otras instituciones financieras no bancarias que, junto con las operaciones bancarias fuera del balance, constituyen el sistema informal o paralelo. Se estima que los activos bajo el sistema informal habrían crecido desde un rango entre 11 y 13% del PIB en el 2009, a uno entre 26 y 29% del PIB al segundo trimestre del 2011 (The Economist, 2011). Por otro lado, no se conoce con exactitud la cantidad y calidad de los activos de este sector, así como las interconexiones que existen entre estas instituciones y el sistema formal, lo cual supone riesgo de crédito que no es posible medir por la escasez de información.

c) Precio de las viviendas. Entre el 2005 y el 2010, los precios del sector inmobiliario aumentaron cerca de 60% en China, los cuales, en un contexto de mayores restricciones crediticias dirigidas al sector, han tendido a disminuir recientemente. Esta disminución del precio de las viviendas podría implicar un aumento del riesgo de crédito para el sector bancario, debido principalmente a que entre 30 y 45% del total de préstamos del sistema formal emplean bienes raíces como colaterales (FMI, 2011d). Por otro lado, se podría generar un aumento en la cartera vencida de las empresas constructoras y desarrolladoras de proyectos inmobiliarios, muchas de las cuales han estado financiándose en el sector no formal a tasas mucho más altas que las oficiales, que alcanzan hasta 6% mensual, cifra que contrasta con el 6% anual del sector formal (The Economist, 2011; BPC, 2011). De acuerdo al FMI (2011d) la exposición directa del sector inmobiliario ha sido más bien moderada, debido a que, por un lado, los préstamos hipotecarios representan solo un 20% del total de préstamos —cifra relativamente baja en comparación con las de Hong Kong o EE.UU.— y, por otro, a que el apalancamiento del sector (*Loan to Value, LTV*) se encuentra en torno a 30%, cifra bastante baja comparada con Europa y EE.UU., que al 2009 tenían *LTV* superiores al 70% (EMF, 2010).

d) Incremento de las ineficiencias en la asignación de recursos, causadas por el patrón de crecimiento actual. Según el FMI (2011d), el bajo costo relativo del capital generado por las medidas estatales ha distorsionado las decisiones de ahorro-inversión, creando una fuente adicional de vulnerabilidad al provocar un aumento de la inversión que podría ser ineficiente. El FMI (2011d) estima que, desde el 2001, por cada dólar de mayor crecimiento del PIB, se requirió una inversión de 5 dólares, 40% más que lo requerido en Japón y Corea del Sur durante sus períodos de fuerte expansión.

El FMI (2011d) ha evaluado parcialmente el potencial impacto de estos riesgos, a través de pruebas de tensión efectuadas a los 17 bancos comerciales más grandes de China. Su conclusión es que la mayoría no enfrentaría problemas ante *shocks* aislados, pero que si estos ocurrieran conjuntamente, el sistema bancario se vería seriamente afectado.

En síntesis, de acuerdo con el BPC, el sistema bancario es sólido, con una acotada gestación de vulnerabilidades financieras. Sin embargo, según el FMI (2011d) y otros analistas del mercado, existen potenciales focos de vulnerabilidad, que es importante monitorear. Más allá de las divergencias, existe una significativa brecha informativa que hace difícil validar y profundizar aun más en cada análisis.