

Gestión del financiamiento para el desarrollo de los bancos chinos en contexto de pandemia. Cambios y oportunidades en la gobernanza del financiamiento para el desarrollo.

Hebe Lis Navarro.

Cita:

Hebe Lis Navarro (2021). *Gestión del financiamiento para el desarrollo de los bancos chinos en contexto de pandemia. Cambios y oportunidades en la gobernanza del financiamiento para el desarrollo. XIV Jornadas de Sociología. Facultad de Ciencias Sociales, Universidad de Buenos Aires, Buenos Aires.*

Dirección estable: <https://www.aacademica.org/000-074/294>

XIV Jornadas de la Carrera de Sociología

Facultad de Ciencias Sociales - Universidad de Buenos Aires

1 al 5 de noviembre 2021

Sur, pandemia y después

Ponencia

Autora: Hebe Lis Navarro¹

Título: Gestión del financiamiento para el desarrollo de los bancos chinos en contexto de pandemia. Cambios y oportunidades en la gobernanza del financiamiento para el desarrollo.

Resumen:

El presente estudio busca realizar una actualización sobre las particularidades del financiamiento para el desarrollo de los bancos de desarrollo chinos, considerando la gestión de los bancos: China Development Bank, Export-Import Bank of China y Asian Infrastructure Investment Bank (AIIB), como respuesta a los efectos de la pandemia por Coronavirus SARS-CoV-2 para hacer un análisis de su naturaleza, propósitos y evolución. Dichos bancos financian proyectos en países en desarrollo a tasas de interés relativamente alta, además de tratarse- en la mayoría de los casos- de préstamos de carácter no concesional, siendo estas condiciones que lo diferencian de los bancos tradicionales u occidentales de desarrollo. Además, el estudio se enfocará en el modelo económico chino y el papel del Estado dado que la ayuda dirigida por el gobierno es interpretada en algunos casos como una diplomacia económica sustentada en objetivos geoestratégicos y, en otras interpretaciones, como una forma de impulso comercial a las inversiones y empresas chinas. Finalmente, se espera contribuir al conocimiento del papel estratégico de China en la gobernanza del financiamiento para el desarrollo.

Palabras clave: China - financiamiento para el desarrollo – bancos de desarrollo - gobernanza financiera.

¹ Licenciada en Relaciones Internacionales por la Universidad Nacional de Rosario (UNR). Especialista en Cooperación Internacional y maestranda en Relaciones Internacionales por la Universidad Nacional de San Martín (UNSAM).

1. Introducción

Con el presente trabajo se busca realizar una actualización sobre las particularidades del financiamiento para el desarrollo de los bancos de desarrollo de la República Popular de China (RPCCh). Para ello se hará un análisis de la naturaleza, propósitos y evolución de los bancos: **China Development Bank (CDB)**, **Export-Import Bank of China (Chexim)** y **Asian Infrastructure Investment Bank (AIIB)**, los cuáles han ganado protagonismo, principalmente, a través de los préstamos otorgados para afrontar los efectos de la pandemia por Coronavirus SARS-CoV-2.

El debate sobre la cooperación internacional ha resaltado que, si bien la pandemia ha afectado en forma temprana y dramática a Europa Occidental y Estados Unidos y ha llegado con rezago a los países en desarrollo, estos últimos son económica y socialmente más vulnerables. Respecto a los efectos de la crisis por la pandemia sobre los mercados financieros, éstos fueron devastadores, aún antes de que se comenzaran a ver sus efectos reales. Esto se reflejó en el colapso de los mercados de valores de todo el mundo, en el aumento de los márgenes de riesgo de los bonos de las economías emergentes y de las empresas con bajas calificaciones crediticias. Otro de los efectos de la crisis ha sido una contracción severa del comercio internacional.

Para afrontar este panorama de retracción económica, las medidas de reactivación económica de la RPCCh han sido comparativamente menos pronunciadas que las adoptadas frente a otras crisis de esta magnitud como la crisis económica de 2008. Además, las medidas fiscales adoptadas en aquel entonces llevaron a una fuerte recuperación de su economía, que impulsó a su vez a muchas economías emergentes y en desarrollo, entre otras cosas por el repunte rápido y fuerte de los precios de productos básicos. Eso refleja el menor margen fiscal con el que cuenta en la actualidad el gigante asiático, un tema que afecta en forma más generalizada a muchas economías emergentes y en desarrollo (Ocampo, 2020).

En este contexto, los bancos de financiamiento para el desarrollo de la RPCCh tienen la característica de financiar proyectos en países en desarrollo bajo condiciones particulares: las tasas de interés relativamente alta, además, los préstamos que otorgan son- en la mayoría de los casos- préstamos de carácter no concesional. Ambas características son diferenciales respecto a los créditos otorgados por los bancos tradicionales u occidentales de desarrollo².

² Se entiende como financiamiento tradicional al dispensado por los países que forman parte de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

El análisis que se presenta a continuación abordará en igual medida las características del modelo económico chino y el papel del Estado, dado que la ayuda dirigida por el gobierno es interpretada en algunos casos como una diplomacia económica sustentada en objetivos geoestratégicos y, en otras interpretaciones, como una forma de impulso comercial a las inversiones y empresas chinas.

Con ello, se espera contribuir al conocimiento del papel estratégico de la RPCh en la gobernanza financiera para el desarrollo.

2. Financiamiento oficial para el desarrollo: los bancos de desarrollo de la República Popular de China.

La Cooperación Internacional para el Desarrollo es una política exterior resultante de un proceso gubernamental de toma de decisiones del que participan un conjunto de actores implicados (domestic constituencies). La política de financiamiento al desarrollo persigue múltiples motivaciones: geopolíticas, económicas, desarrollistas, comerciales, humanitarias y de reputación o prestigio.

En el caso de la RPCh, las motivaciones geopolíticas están representadas por los lazos históricos, la influencia política y la política de “Una Sola China”. En cuanto a los propósitos económicos, los mismos aluden al acceso a recursos (petróleo, minerales, entre otros), seguridad alimentaria, propósitos desarrollistas y apoyo a proyectos de infraestructura económica y social. Con relación a los propósitos comerciales, el acceso a mercados, el desarrollo de empresas, la promoción del comercio y el turismo. Sobre los propósitos humanitarios, principalmente, la asistencia humanitaria y apoyo a misiones de paz. Finalmente, respecto a los propósitos de índole socio-culturales y de prestigio, las motivaciones están relacionadas al apoyo a comunidades migratorias (diáspora), diseminación de idiomas y cultura.

Dado que uno de los instrumentos financieros más importantes que tiene la comunidad internacional y un amplio conjunto de países, tanto desarrollados como emergentes y en desarrollo son los bancos de desarrollo, el análisis parte de describir sus objetivos generales.

Estas instituciones tienen como objetivo fundamental apoyar las políticas de desarrollo de largo plazo: el fomento a la innovación, el desarrollo de la infraestructura, la promoción de la equidad y la sostenibilidad ambiental, pero también pueden ser utilizadas como instrumentos contra cíclicos. Mas aun, algunos proyectos asociados a estrategias de largo plazo pueden impulsarse durante las crisis para apoyar la reactivación.

Actualmente hay aproximadamente 400 bancos de desarrollo en el mundo³. Éstos se caracterizan por financiar, normalmente a una tasa de interés inferior a la del mercado (o con otras ventajas, llamadas "condiciones concesionales") —como un plazo de gracia más largo— para diferenciarlas de las "condiciones comerciales" ofrecidas por los bancos privados), proyectos cuya finalidad es promover el desarrollo económico de una determinada región o grupo de países⁴. También existe la graduación en función de criterios o indicadores macroeconómicos. Y un monitoreo sobre el tipo de políticas macroeconómicas.

En las últimas décadas, el financiamiento de la RPCh se ha dirigido, de manera significativa hacia proyectos de infraestructura en el mundo en desarrollo (ferrocarriles, puentes, energía renovable, puertos, entre otros). Estos préstamos son, en la mayoría de los análisis, percibidos como ayuda dirigida por el gobierno, el cual persigue objetivos geopolíticos o de política exterior al tiempo que apoya desarrollo internacional. Otras veces, se los interpreta como el resultado de impulsos comerciales motivados por oportunidades de inversiones, en este caso se plantea que sería una forma de promover la competitividad de empresas chinas a nivel mundial.

Para dilucidar este primer debate, es necesario aclarar que la naturaleza del financiamiento oficial al desarrollo de la RPCh es una mezcla de ayuda oficial y créditos a la exportación. Esto se debe a que, en términos de los destinos de los préstamos, estos créditos son similares a las ayudas ya que se dirigen principalmente a los países en desarrollo. Pero en términos de sus términos y condiciones, parecen comerciales, es decir, en la mayoría de los casos, los préstamos no son concesionales y son sorprendentemente costosos. Lo cual contrasta marcadamente con los préstamos para infraestructura de los países industrializados avanzados: tasa de mercado comercial dirigidos a proyectos de objetivos de capital en economías desarrolladas, y créditos concesionales a las economías subdesarrolladas (Chen, 2020).

³ Con activos totales de más de \$11 billones y prestan unos \$2 billones al año, de acuerdo con las estimaciones de la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD). Incluyen al Grupo del Banco Mundial, así como a varios bancos regionales (como el BID, y el Banco de Desarrollo de América Latina, CAF29), subregionales (el BCIE) e interregionales (el Banco Islámico de Desarrollo), y un conjunto amplio de bancos nacionales, de muy diverso tamaño —desde el Banco de Desarrollo de China y la KfW alemana hasta pequeñas instituciones de algunos países en desarrollo.

⁴ Los créditos varían según tasa de interés, período de gracia, vencimiento, concesionalidad, sector y condicionalidades.

Los medios peculiares de financiamiento de la RPCh se ven afectados por la propia experiencia del país que se percibe como una economía en desarrollo que, como tal, necesita capital para urbanizar e industrializar pero que, sin embargo, carece de capacidad fiscal para financiar estos procesos. Así, se establece otra interpretación al debate, respecto a que el auge de la infraestructura global de China es la internacionalización de una financiación del desarrollo, modelo que ha facilitado su propio crecimiento en las últimas décadas. En este modelo, el Estado participa en el financiamiento de infraestructura, no a través de la asignación directa de ingresos fiscales, sino mejorando la solvencia de los proyectos y haciéndolos económicamente viables al mercado. Este medio de financiación del desarrollo "respaldado por el estado y basado en el mercado" explicaría el costo relativo del financiamiento de los bancos chinos (Chen, 2020).

Este medio de financiación del desarrollo "apoyado por el Estado y basado en el mercado" permite a los países en desarrollo que (1) carecen de capacidad fiscal, (2) no atraen suficiente inversión comercial, y (3) reciben cantidades limitadas de ayuda o préstamos en condiciones favorables de donantes tradicionales, ser capaces de financiar infraestructura.

En ese sentido, sigue siendo un interrogante si este medio peculiar de financiamiento se podrá mantener a largo plazo. Dado que el mecanismo de financiamiento de los bancos de políticas se originó a partir de la propia experiencia de la RPCh creciendo como una economía en desarrollo, la cual necesitaba capital para urbanizar e industrializar, pero carecía de la capacidad fiscal para capitalizar tales procesos. Es menester preguntarse, entonces, si a medida que mejora la capacidad fiscal del gobierno, China podrá llegar a emplear mayor cantidad de ingresos fiscales, ofrecer préstamos en condiciones más favorables y practicar la financiación del desarrollo como lo hacen la mayoría de los donantes de la OCDE⁵.

- **China Development Bank (CDB)**

El Banco de Desarrollo de China (CDB, por su sigla en inglés) es una institución financiera del sector público y es uno de los bancos más grandes de China en términos de activos. Asimismo, es el principal proveedor de financiamiento entre los bancos chinos y desempeña un papel muy importante en el desarrollo económico y social chino.

⁵ En 2018, China inauguró la Agencia de Cooperación para el Desarrollo Internacional, que integra las respectivas funciones de coordinación del Ministerio de Comercio y el Ministerio de Relaciones Exteriores de China.

En años recientes, ha ampliado sus negocios internacionales, centrándose principalmente en Latinoamérica. El banco ha respaldado varias iniciativas de infraestructura y desarrollo social de gran escala en la región, incluyendo proyectos en Argentina, Brasil y Venezuela. El CDB fue fundado en 1994 y tiene sus oficinas centrales en Beijing.

A principios del año 2020, el CDB emitió líneas de financiamiento como respuesta a la epidemia de COVID-19 y el Apoyo Financiero de Desarrollo a la Construcción Conjunta de Alta Calidad de la Franja y la Ruta, proporcionando apoyo financiero de desarrollo a los proyectos y las empresas pertinentes a la construcción de alta calidad de la Franja y la Ruta afectados por la COVID-19. El financiamiento de este banco es a bajo costo, préstamos especiales de capital circulante en divisas, mediante el establecimiento de un período de carencia de reembolso razonable.

Bajo la premisa del cumplimiento de las leyes y regulaciones y ante los riesgos controlables, el BDC brinda de forma independiente apoyos financieros a los proyectos y empresas desarrollados en el extranjero elegibles según el principio de comercialización. Las autoridades comerciales pertinentes y las sedes de las empresas centrales estudiarán y determinarán la lista de proyectos y empresas afectados por la epidemia en sus respectivas regiones e instituciones y los informarán de manera oportuna. El mecanismo de trabajo conjunto también llevará a cabo una evaluación colectiva de los efectos de las políticas de apoyo para garantizar la implementación real y detallada de las políticas de apoyo.

El aviso requiere que las empresas y proyectos en el extranjero informen de manera veraz y precisa del impacto de la epidemia y reflejen verdaderamente las necesidades de financiación.

De acuerdo con un reporte del centro de análisis Diálogo Interamericano y la Universidad de Boston, por primera vez en 15 años los dos mayores bancos institucionales chinos —el Banco de Desarrollo y el Banco de Exportación e Importación— no hicieron nuevos préstamos soberanos a América Latina en 2020.

Un giro que resulta algo paradójico para algunos analistas pues desde 2005 ambas instituciones han estado detrás de grandes proyectos de construcción y desarrollo en la región, proporcionando más de US\$136 mil millones en crédito, especialmente a países como Venezuela, Brasil, Ecuador, Argentina y Bolivia (BBC, 2021).

- **Export-Import Bank of China (Chexim)**

El Export-Import Bank of China es un banco de políticas de propiedad estatal y financiado por el Estado con el estado de una entidad legal independiente. Es un banco directamente bajo el liderazgo del Consejo de Estado y dedicado a apoyar el comercio exterior, la inversión y la cooperación económica internacional de China.

Con el apoyo crediticio del gobierno chino, el Banco juega un papel crucial en la promoción del crecimiento económico estable y el ajuste estructural, apoyando el comercio exterior e implementando la estrategia de “globalización”. Se compromete a reforzar el apoyo financiero a sectores clave y eslabones débiles de la economía china para garantizar un desarrollo económico y social sostenible y saludable. En la RPCh, el Banco tiene 32 sucursales en el continente y una oficina de representación en Hong Kong. En el extranjero, tiene la sucursal de París, la Oficina de Representación para África Meridional y Oriental, la Oficina de Representación de San Petersburgo, la Oficina de Representación para África del Norte y Occidental.

El término "banco de política" se utiliza a menudo para describir CDB y CHEXIM, ya que siguen el modelo de bancos de desarrollo. Estos bancos operan en el mercado con el objetivo de autosustentarse con un margen de beneficio reducido. Los bancos de política llevan a cabo proyectos tanto asignados por el gobierno como basados en el mercado.

El CHEXIM comparten su calificación crediticia con el estado que financia este banco. Sin embargo, no tuvieron un papel significativo durante la pandemia, principalmente en América Latina. Las empresas chinas, en cambio, reforzaron sus inversiones en infraestructuras, especialmente en el camino de la distribución eléctrica, y siguió aumentando la demanda de materias primas, pese a que Pekín se comprometió a principios de 2020 con Estados Unidos a aumentar las compras de productos estadounidenses hasta los 200.000 millones de dólares (unos 164.540 millones de euros) en los siguientes dos años.

- **Asian Infrastructure Investment Bank (AIIB)**

El AIIB fue creado para apoyar la construcción de infraestructura en la región de asiática, pero después de su lanzamiento se ha expandido a miembros prestatarios en todos los continentes, y así convertirse en un banco global. El AIIB fue propuesto por RPCh en 2013 y comenzó a operar formalmente en diciembre de 2015. En junio de 2018, el AIIB tenía 86 miembros y miembros potenciales, incluidos seis de América Latina (Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Perú y Venezuela), más Hong Kong y Canadá (Chin, 2017).

Se puede decir que el Banco Asiático de Inversión en Infraestructura (AIIB) es aquel que tiene más semejanzas con los principales bancos multilaterales de desarrollo respaldados por Occidente (Chin y Gallagher, 2019).

El AIIB también afirma que no impone condicionalidades políticas a los gobiernos para otorgar sus préstamos. Sin embargo, al igual que los BMD occidentales, el AIIB tiene un marco ambiental y social que debe ser cumplido como parte de un paquete de préstamo. El banco también tiene un "marco energético" que está relacionado en gran medida con los compromisos de los miembros con el acuerdo climático de París, y solo financia centrales eléctricas de carbón en determinadas condiciones.

Inicialmente, el banco cofinanció en gran medida proyectos con otros bancos multilaterales para el desarrollo como el Banco Mundial y el Banco Asiático de Desarrollo. Así, el AIIB, ha destacado, principalmente, el apoyo para infraestructura ecológica y social que enmarca la recuperación de Asia posterior a la COVID-19 (Zhu, 2021).

En el 2020, el AIIB anunció que estaba en contacto activo con el gobierno chino para fortalecer la emergencia del país en infraestructura de salud pública y ayudar a satisfacer sus necesidades de salud pública inmediatas y de más largo plazo. Así, se concretó una primera ayuda con la llegada de suministros médicos comprados con una donación para Wuhan y Pekín (por un total de US\$1 millón) para ayudar a controlar la propagación del COVID-19 (AIIB, 24 de febrero de 2020). A mediados de abril de ese año el Banco publica un artículo para justificar sus decisiones respecto de la pandemia (AIIB, 2020). En su página dedicada a informar las políticas implementadas para paliar la pandemia el Banco explica el enfoque adoptado para ayudar a sus miembros a paliar los efectos de la pandemia. Al respecto, el organismo espera impactos sociales, económicos y financieros significativos, con recuperación incierta y políticas paliativas desiguales que requerirán del apoyo internacional, especialmente en economías en desarrollo.

El AIIB aprobó, además, el "Mecanismo de Recuperación de la Crisis COVID-19" para ayudar a sus miembros y clientes a aliviar y mitigar las presiones económicas, financieras y de salud pública derivadas de esta crisis. Los proyectos bajo dicho Mecanismo podrán aprobarse por un lapso de 18 meses y el Banco ofrecerá de US\$ 5.000 a 10.000 millones de financiamiento a los sectores público y privado en cualquier país miembro de AIIB que enfrente (actual o potencialmente) impactos adversos como resultado de la pandemia bajo tres enfoques:

i-Financiamiento de emergencia para satisfacer necesidades inmediatas del sector salud, desarrollando la capacidad del sistema y el suministro de equipamiento médico esencial, como para el desarrollo sostenible a largo plazo del mismo.

ii-Apoyo fiscal y presupuestario inmediato para (complementando los gastos productivos del gobierno) mitigar el impacto económico en los miembros, apoyando la respuesta y recuperación social y económica para evitar daños a largo plazo en la capacidad productiva de la economía, y proteger y restaurar el capital productivo (incluido el humano).

iii. Financiamiento a corto y mediano plazos para abordar las restricciones de liquidez (tanto para infraestructura como para otros sectores productivos) para mantener inversiones críticas a largo plazo que se vean limitadas, retrasadas o suspendidas, y compensar otros impactos negativos de la pandemia.

3. Modelo económico chino y el papel del Estado

Como se desarrolló en el apartado anterior, una forma de interpretar a los créditos chinos para el desarrollo es calificarlos como instrumentos del Estado dirigidos a lograr objetivos geopolíticos, diplomáticos, de seguridad o estratégicos. En los últimos años, el financiamiento de la RPCH en infraestructura, se ha descrito a menudo como una diplomacia de "trampa de deuda" (Green, 2019).

Como explica Chen (2020) a simple vista, los bancos de políticas parecen ser tales herramientas económicas de Estado ya que tienen el mandato de lograr objetivos de "política", pero un examen más detenido muestra una mayor complejidad de la relación Estado-política bancaria.

Desde el inicio de la Iniciativa Belt and Road (BRI)⁶ en 2013 hasta Belt y Road Summit en 2019, la RPCh anunció desde la máxima dirección del partido comunista ideales amplios como "apertura", "conectividad de infraestructura", "comercio e inversión" y "cooperación Sur-Sur". La implementación de estos amplios ideales radica en los muchos actores estatales y subnacionales. En su análisis de lo doméstico política del

⁶ La Iniciativa de la Franja y la Ruta (en inglés: Belt and Road Initiative, BRI), Nueva ruta de la Seda u OBOR (siglas del inglés One Belt, One Road) son los nombres por los cuales se designa un proyecto impulsado por la República Popular China, el cual pretende formar un conjunto de enlaces marítimos y ferroviarios entre China y Europa pasando por Kazajistán, Rusia, Bielorrusia y Polonia para terminar en Alemania, Francia y el Reino Unido. Fue propuesto en 2013 por el presidente de China, Xi Jinping, quien lo vinculó a la antigua ruta comercial euroasiática conocida como Ruta de la Seda.

BRI, Ye (2019) caracteriza la fragmentación del Estado en el Proceso de implementación del BRI: el liderazgo comunista inició el BRI con ideales amplios y vagos y movilizó a varios actores para implementar la estrategia, agencias estatales con poder y recursos (por ejemplo, ministerios de grupos tecnócratas) ejecutaron la política, y los actores de nivel inferior (por ejemplo, gobiernos locales y empresas grupos) aprovecharon el BRI para perseguir sus propios intereses. Por ejemplo, el Ministerio de Relaciones Exteriores (MOFA) y Ministerio de Comercio (MOFCOM) chinos tienen diferentes prioridades al implementar el BRI. El primero prioriza asuntos exteriores, mientras que el segundo prioriza la cooperación económica.

Los bancos que siguen las agendas de política general del estado del partido, son agencias financieras sujetas a la supervisión de la Comisión Reguladora Bancaria de China, el estado organismo regulador financiero; y, lo que es más importante, son poderosas agencias *per se* con sus propias prioridades. Y si bien la prudencia bancaria es una de los más principios importantes: no quieren proyectos fallidos o préstamos fallidos. Esta preferencia por la viabilidad económica, sin embargo, no siempre se alinea con objetivos estatales no económicos, es decir, geopolítica, relaciones exteriores o seguridad.

Chen (2020) al explicar las diversas interpretaciones sobre el crédito chino menciona aquella que se hace través de la lente de arte de gobernar económico, es decir, considerar a los créditos chinos como instrumentos del Estado para lograr objetivos geopolíticos, diplomáticos, de seguridad o estratégicos. En ese sentido, explica el autor, los “policy Banks” parecen ser herramientas económicas del estado ya que tienen el mandato de lograr objetivos de “política”, sin embargo, dice que un examen más detenido muestra mayor complejidad con la relación estado-política bancaria. Y que cuando diferentes preferencias colisionan, si los “policy banks” elegirían sacrificar la viabilidad económica sigue siendo cuestionable.

En ese sentido, los aportes de Malacalza (2019) sobre el comportamiento exterior de la RPCh y las políticas con respecto a la cooperación para el desarrollo hacia América Latina entre los años 2000 y 2014 ayudan a comprender que la configuración del financiamiento no es homogénea. Además de hacer referencia a que China hace uso de la cooperación al desarrollo motivada por múltiples factores coyunturales, pone el acento en que la cooperación constituyó una herramienta de diplomacia económica.

Luego de hacer un repaso por la evolución del relacionamiento de los bancos con la región, podemos ver que la RPCh intensificó su cooperación para el desarrollo

empleando la ayuda como una forma de presión política y la financiación del desarrollo basada en el mercado como herramienta para crear nuevas oportunidades de inversión y comercio para las empresas chinas. Sin embargo, hay dos tipos de impulsores del desarrollo que involucran el apoyo a proyectos de infraestructura económica y social; y también las comerciales, centradas fundamentalmente en la apertura de nuevos mercados de exportación para los productos y en ayudar a las empresas chinas a invertir y establecer plantas de fabricación en mercados extranjeros.

4. Conclusiones

La mayoría de las interpretaciones del financiamiento de la RPCh destacan su naturaleza "estatista", percibiéndolo como liderado por un partido, motivado políticamente o subsidiado por el Estado. Sin embargo, la financiación oficial para el desarrollo de la RPCh no se trata solo de practicar la política económica o facilitar el crecimiento impulsado por las exportaciones; es también la internacionalización de un modelo de financiación del desarrollo que ha facilitado su propio desarrollo en las últimas décadas. En este modelo, el Estado no juega un papel directo en la asignación fiscal ingresos; más bien, desempeña un papel indirecto en la mejora de la solvencia de los proyectos y haciéndolos económicamente viables. Los créditos chinos "respaldados por el estado y basados en el mercado" remodelar la financiación del desarrollo y ofrecer una opción alternativa para el mundo en desarrollo.

Al examinar los mecanismos de préstamo de los bancos de política, vemos que el modelo difiere de los medios tradicionales de prestación de ayuda en que minimiza el papel del Estado en la asignación de los ingresos fiscales. También difiere del modelo capturado en la literatura del Estado desarrollista, en la que el estado subsidia la competencia internacional de las empresas. En cambio, los préstamos bancarios de políticas demuestran un nuevo medio de participación estatal en el desarrollo, no canalizando directamente el capital, sino mejorando la credibilidad de proyectos a través de apoyo indirecto, como ofrecer garantías, colateralizar activos, y coordinando varios partidos.

Mientras que los nuevos organismos multilaterales respaldados por China están más cerca del modelo occidental, especialmente el Banco Asiático de Inversión en Infraestructura, la financiación del desarrollo nacional de China es significativamente distinta relación con sus contrapartes occidentales, en cuanto a su escala y enfoque.

Estas diferencias pueden verse como complementos del sistema respaldado por Occidente, dado que gran parte del financiamiento chino para el desarrollo ha llegado a países y sectores en los que la financiación occidental del desarrollo las instituciones se

han aventurado en menor medida. Sin embargo, la globalización de financiamiento chino para el desarrollo, contrasta con los modelos occidentales de finanzas, gobernanza y negocios para el desarrollo, y ha provocado una postura competitiva de los actores occidentales. La contestación o la convergencia son posibles trayectorias para el futuro. Finalmente, se observa una relación entre la cartera de préstamos de la RPCh y la gobernanza de las instituciones financieras para el desarrollo.

5. Bibliografía

- Chen, M. (2020). Beyond Donation: China's Policy Banks and the Reshaping of Development Finance. *Studies in Comparative International Development*, 55(4), 436-459.
- Chin, G.T. (2017) 'EGG Commentary — Hong Kong, the AIIB and the Evolving Geography of Finance; A World Financial Center in the Making?', *Global Policy* 17 July.
- Chin, G. T., & Gallagher, K. P. (2019). Coordinated credit spaces: The globalization of Chinese development finance. *Development and change*, 50(1), 245-274.
- Gasparini, C.; Molinari, A. y Patrucch L. (2020). Las Respuestas Multilaterales al COVID-19: una Oportunidad para Fortalecer la Cooperación Financiera América Latina-Asia Pacífico. Observatorio América Latina
- Green, M. (2019); "China's debt diplomacy". *Foreign policy*, num.25.
- Malacalza, B. (2019). What led to the Boom? Unpacking China's Development Cooperation in Latin America. *World Affairs*, 182(4), 370-403.
- Sanahuja, J. A. (2001). Altruismo, mercado y poder: el Banco Mundial y la lucha contra la pobreza (No. 10). *Intermón Oxfam*. Cap 1-2
- Ocampo, J.A. (2020), La cooperación financiera internacional frente a la crisis económica latinoamericana. PNUD. No. 7
- Paúl, F. (12 de marzo 2021) China y América Latina: 3 claves que explican por qué Pekín restringe sus préstamos a la región. *BBC News Mundo*. Disponible en: <https://www.bbc.com/mundo/noticias-america-latina-56170156>

Valdés, J. (2018) El banco asiático de inversiones e infraestructura, aspira a convertir a China en un centro financiero internacional, *Revista Contribuciones a la Economía* (abril-junio 2018). Disponible en: <https://eumed.net/rev/ce/2018/2/centro-financiero-internacional.html>

Ye, M. (2019), Fragmentation and mobilization: domestic politics of the belt and road in China. *J Contemp China*, 28:696–711.

Zhu, M. (2021) La condicionalidad de los préstamos del Banco Mundial y del Banco Asiático de Inversión en infraestructura. Disponible en: http://diposit.ub.edu/dspace/bitstream/2445/178806/1/TFM-MOI_ZhuMeng.pdf

Sitios web:

Asian Infrastructure Investment Bank (AIIB): <https://www.aiib.org/en/index.html>

China Development Bank: <http://www.cdb.com.cn/English/>

Export-Import Bank of China (Chexim): <http://english.eximbank.gov.cn/>