

14  
2ej.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA  
DE MEXICO

ESCUELA NACIONAL DE ESTUDIOS PROFESIONALES  
ACATLAN

HONG KONG HACIA EL NUEVO MILENIO  
FINANCIERO.  
UN ENFOQUE ACTUARIAL.



T E S I N A

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:

A C T U A R I O

P R E S E N T A

VIRGINIA PALOMA PEREGRINA GUERRERO

ASESOR: LIC. GLORIA ELENA ARAIZA LEDEZMA

ACATLAN, EDO. DE MEXICO

JUNIO DE 1998

TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN

263700



Universidad Nacional  
Autónoma de México



**UNAM – Dirección General de Bibliotecas**  
**Tesis Digitales**  
**Restricciones de uso**

**DERECHOS RESERVADOS ©**  
**PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

*Las dedicatorias de esta tesina son para mamá y papá:*

*Ma. del Carmen Guerrero Escobar*

*4*

*Evencio Peregrina Espinoza*

*Porque todos los números no me alcanzan  
para contar cuanto los quiero, y cuanto me  
han dado. Porque he recibido lo mejor de sus  
vidas, y ustedes siempre vivirán en la mía.*

*Porque adonde quiera que voy siempre están  
conmigo, y su amor es un amor sin medida.  
Y llegar aquí es por ustedes. Gracias.*

*Para mis hermanos:*

*Ekatherina♥, Vicha, Iván, Luisa y Alberto.*

*Por estos hermanos que me has dado se que me has amado.*

*Para ti Román:*

*Porque el amor es una idea y todo lo que se hace por amor,  
se hace más allá del bien y del mal.*

*Expreso mi agradecimiento a la profesora Gloria E. Araiza y a Claudia Sierra  
por haberme dado la idea de este trabajo, y hacerlo posible. A ellas, a mis demás  
maestros, a mis sinodales, a la Fundación Alberto y Dolores Andrade y amigos, les  
agradezco su atención, su tiempo y su amistad.*

## INDICE

### HONG KONG HACIA EL NUEVO MILENIO FINANCIERO. UN ENFOQUE ACTUARIAL.

<b>INDICE DE FIGURAS, CUADROS Y MAPAS</b>	i
<b>INTRODUCCION</b>	iii
<b>CAPÍTULO I HONG KONG AYER</b>	<b>1</b>
<i>Perla Brillante de Oriente.</i>	
1.1 Situación Geográfica e Histórica	2
1.2 Capital, idioma, población, religión y cultura	6
1.3 Gobierno y economía	10
1.3.1 Centro multidisciplinario internacional	
- comercial	15
- de transporte marítimo, aéreo y terrestre	16
- de información	17
- turístico y culinario	18
1.4 Sistema Financiero	
1.4.1 Moneda	19
1.4.2 Formación, estructura y desarrollo. Inversionistas	20
1.4.3 Centro financiero Internacional. Negocios	22
1.4.4 La Bolsa de Valores	24
1.4.4.1 Operaciones relevantes	27
1.5 Gestación, evaluación y conclusión de nuevos lineamientos	41
<b>CAPITULO II HONG KONG HOY</b>	
<i>Un país, dos sistemas.</i>	46
2.1 Características y contenido de la Declaración Conjunta y de la Ley fundamental.	47
2.2 Situación general y cambios específicos	49
- Jefe ejecutivo y gobierno	49
- Sistema legislativo y judicial	51
- Sistema económico	52

2.3 Aparato financiero	54
2.3.1 Cláusulas de la Ley Fundamental que regulan las finanzas.	
- sistema de hacienda y fiscal	54
- sistema tributario	55
- sistema monetario	55
- sistema financiero libre y abierto	55
* bandera	56
2.4 Recibimiento e influencia de la República Popular de China	58
2.5 Recopilación hemerográfica del 1° de julio al 31 de diciembre de 1997	61
<b>CAPITULO III HONG KONG MAÑANA</b>	
<i>Un caso de estudio.</i>	86
3.1 Análisis Financiero	
3.1.1 Mercado de opciones.	
3.1.1.1 Descripción	87
3.1.1.2 Principales actividades	89
- Manejo del riesgo	93
3.1.1.3 Volumen de operaciones	95
- Compra y venta de opciones	99
3.1.2 Los Balances anuales y sus Razones financieras	102
3.2 Análisis económico	
3.2.1 Proporción de los diferentes sectores en la economía	105
3.2.2 Producto Interno Bruto	107
3.2.3 Golpes económicos durante crisis financieras	108
3.2.4 Tipo de cambio	110
3.3 Algunos riesgos a futuro. Pronósticos.	
3.3.1 Riesgo demográfico	113
3.3.2 Riesgo monetario	114
3.3.3 Pronósticos sobre el crecimiento económico	114
3.3.4 Pronósticos sobre el crecimiento bursátil	117
3.4 Experiencias para México.	119
3.5 El Actuario en Hong Kong.	120
<b>CONCLUSIONES</b>	121
<b>GLOSARIO</b>	125
<b>BIBLIOGRAFÍA y MATERIAL HEMEROGRÁFICO</b>	128

## INDICE DE FIGURAS, CUADROS Y MAPAS

### FIGURAS

Figura II.1 Emblema y bandera regionales de la RAEHK.	57
Figura II.2 Comportamiento bursátil después del 1° de julio de 1997.	85
Figura III.1 Tipos de riesgo.	93
Figura III.2 Curva riesgo/beneficio de una acción individual.	94
Figura III.3 Empresas con mayor participación en el volumen de operaciones.	97
Figura III.4 Empresas con menor participación en el volumen de operaciones.	98
Figuras III.5 Volumen de operaciones (calls y puts).	100
Figura III.6 Incremento del volumen de operaciones(calls y puts).	101
Figura III.7 Razón del Circulante.	104
Figuras III.8 Razón de Deuda y Razón de Capital Propio.	104
Figura III.9 Estructura de la economía de Hong Kong.	106
Figura III.10 Composición del sector servicios.	106
Figura III.11 Tipo de cambio.	112
Figura III.12 Pronósticos de crecimiento del índice Hang Seng para 1997 y 1998.	118
Figura III.13 Pronósticos de crecimiento del índice Hang Seng para 1998 y 1999.	118

## CUADROS

Cuadro II.1 Caída bursátil en Hong Kong. Efecto mundial.	72
Cuadro II.2 Pérdidas de las principales Bolsas de Valores(en porcentaje).	75
Cuadro III.1 Recursos destinados al proyecto del mercado de Opciones.	89
Cuadro III.2 Tamaño del lote de acciones por empresa.	95
Cuadro III.3 Volumen de operaciones(en número de contratos).	96
Cuadro III.4 Comparación de períodos(calls y puts).	100
Cuadro III.5 Incremento del volumen de operaciones(calls y puts).	101
Cuadro III.6 Cuadro de Balances.	103
Cuadro III.7 Estructura de la economía de Hong Kong.	106
Cuadro III.8 Composición del sector servicios.	106
Cuadro III.9 Tesoro de Estados Unidos. Instrumentos foráneos negociables.	109
Cuadro III.10 Tipo de cambio.	112

## MAPAS

Mapa I.1 Situación geográfica de Hong Kong.	3
Mapa II.1 Sudeste asiático.	66

## INTRODUCCIÓN

**H**ong Kong es el punto principal sobre el que se va a posar nuestra atención. El objetivo de este trabajo es identificar y analizar su mercado financiero, mediante un estudio sobre su formación y estructura, así como cuál será su tendencia como centro financiero en el nuevo milenio. Un milenio que se ha nombrado aquí financiero, dada la gran importancia que tienen y tendrán las finanzas, en las economías asiáticas y en las demás economías mundiales.

Para lograr lo anterior, en el primer capítulo se da a conocer Hong Kong y se definen sus características principales, ¿Qué es?, ¿Dónde está?, ¿Qué hace y qué piensa la gente que vive ahí?, ¿Bajo que normas viven?, ¿Qué idioma habla la población?. Porque dada su localización por el momento sólo es posible imaginarla, al igual que a China y a todos los países de Asia.

Aunque en los últimos años, ese raro mundo oriental se comenzó a despejar, y se convirtió en uno de los 3 grandes centros mundiales, junto con Norteamérica y Europa. Debido a lo anterior, ya no se recordaba a los orientales con kimono, sino con una cámara fotográfica, artículos electrónicos, automóviles, chips para computadoras y a la vanguardia de la tecnología.

Un caso así fue el de la región de Hong Kong, de la que se resuelven los principales cuestionamientos. Así mismo, se relatan los hechos sobresalientes que tuvo la región desde finales del siglo XVII, pues es justamente de interés, lo que ocurrió con la llegada de ingleses a Hong Kong.

Después se hará mención de la posición de Hong Kong como colonia británica, de lo que la hace interesante para ser tomada como caso de estudio, y su largo camino para convertirse en un centro comercial, turístico, portuario, de información y de transporte con gran auge, principalmente su status como centro financiero; del cual se describe su formación, estructura, desarrollo y las principales operaciones en la Bolsa de Valores de Hong Kong.

Hasta el 30 de junio de 1997, fecha en la cual entraría en vigor un documento, realizado después de negociaciones entre la República Popular de China y el Reino Unido: la Declaración Conjunta.



El segundo capítulo abarca el funcionamiento de Hong Kong, a partir de la fecha señalada para su entrega, el 1º de julio de 1997, y las nuevas regulaciones sobre las que se conduce, codificadas en la Declaración Conjunta Chino - Británica y en la Ley Fundamental. ¿Porqué Hong Kong es llamada Región Administrativa Especial de Hong Kong de la República Popular de China?

Debido a lo anterior, los cambios operados o el mantenimiento en los diversos sectores, se consideran a través de un seguimiento hemerográfico, de los primeros seis meses después de la devolución del territorio. ¿Qué pasó con su sistema financiero?, ¿Cómo es vista la región de Hong Kong por el mundo, como punto de inversión y negocios, después de su regreso a China, y con los golpes sufridos por la crisis del sudeste asiático?

Finalmente, el tercer capítulo utiliza herramientas actuariales de tipo estadístico, para analizar la situación financiera y económica de Hong Kong; se hace una breve descripción de su Mercado de Opciones, y las operaciones de éste a lo largo de un año. Los balances de la región, los golpes especulativos contra su moneda, se mencionan algunos de los riesgos a los que se enfrenta, y los pronósticos sobre la región, en base a los últimos resultados obtenidos en los primeros meses después de la devolución del territorio.

El enfoque actuarial de esta investigación es el que realiza una persona que estudia Actuarial, ¿qué punto de vista tiene un actuario, en cuanto al estudio del sistema financiero de Hong Kong?

Cabe mencionar que, en este trabajo se realiza un estudio sobre una región que conozco por la referencia bibliográfica que se menciona, fotografías, videos, etc., aunque si bien es cierto, mucha información que nos llega puede ser sobreestimada. Porque nadie puede hablar mejor de Hong Kong, que una persona que vive ahí y que es casi experto de la región.

CAPITULO I

*HONG KONG AYER*

*Perla Brillante de Oriente*



*“Quien quiera conocer una cosa,  
no podrá conseguirlo sin entrar  
en contacto con ella, es decir,  
sin vivir (practicar) en el mismo  
medio de esa cosa (...), todo  
conocimiento auténtico nace  
de la experiencia directa.”  
Mao Tse Tung.*

## 1.1 SITUACIÓN GEOGRÁFICA E HISTÓRICA.

Hong Kong forma parte del continente asiático. Su territorio está situado en la costa suroriental de China, al este de la desembocadura del río Zhujiang o río de las Perlas, y a una distancia de 150 kilómetros de la provincia china de Guangdong por el noroeste; tiene por vecino norteño a la Zona Económica de Shenzhen, también de China, y está separado de Macao por un brazo de mar por el oeste.

La región de Hong Kong engloba la isla del mismo nombre, la pequeña península de Kowloon, adjunta al territorio chino, las islas Lantau y los Nuevos Territorios junto con poco más de 200 islas e islotes menores.

Hasta fines de 1997, toda esa área ocupaba una superficie accidentada de aproximadamente 1092 kilómetros cuadrados.<sup>1</sup>

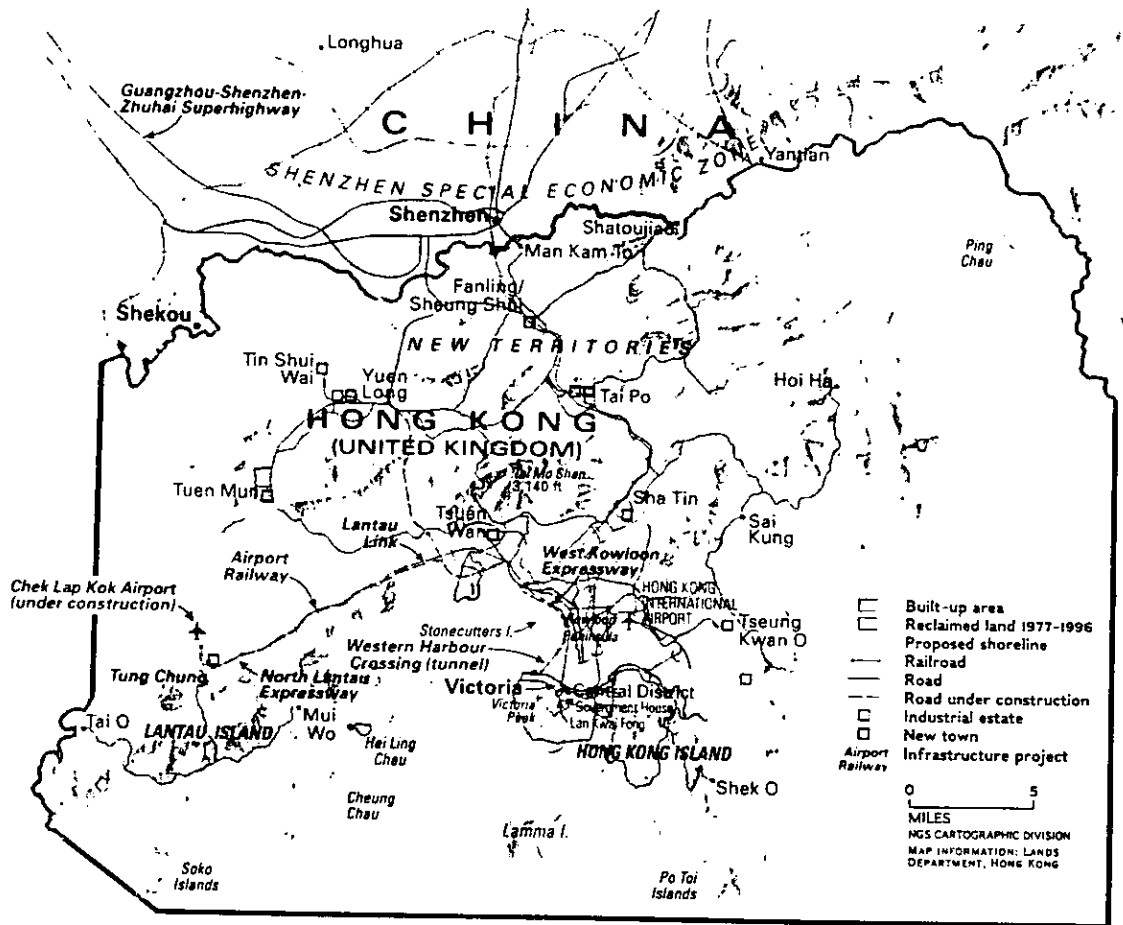
Dicha región se ubica cerca del Pacífico, justo al sur del Trópico de Cáncer, por lo que presenta un clima subtropical; tiene una temperatura media de 28°C en el verano y de 15°-18°C en el invierno, además de gozar todo el año de una brisa agradable.

Carece de recursos de agua dulce, sólo en verano y otoño caen lluvias torrenciales que llenan de agua los estanques, porque si ocurre una sequía es inevitable la crisis de agua. Entre los fenómenos climáticos que afectan la región están los ciclones tropicales, chubascos frecuentes y trombas ocasionales. Ver mapa I.1.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Geomundo. Hong Kong de nuevo a China, pág. 42

<sup>2</sup> National Geographic, Hong Kong countdown to China. Vol 191, pág.36.

Mapa I.1 Situación geográfica de Hong Kong.



Los 155 años de colonización británica (1842-1997) fueron una pequeña mancha en los miles de años de historia de China. Para finales del siglo XVII, Hong Kong era considerado escondrijo de piratas, y desde que fue concebido como puerto, fue centro de comercio y distribución por ser punto de conexión entre la región y sus vecinos.

Debido a esta situación algunos comerciantes ingleses desembarcaron en Cantón, un puerto chino al oeste de Hong Kong, para obtener la seda, la cerámica y el té chinos, especialmente este último. A cambio, los mercaderes chinos preferían ganar monedas de plata por encima de bienes ingleses, a los que consideraban inferiores; pero los ingleses no estaban dispuestos a dejar ir su plata. Con el tiempo resolvieron ese problema importando ilegalmente opio de la India<sup>3</sup>.

Inglaterra introdujo de contrabando en China grandes cantidades de opio, primeramente para comprar el té chino, envenenando con eso al pueblo, y saqueando gran cantidad de dinero del país por la venta de la droga. Para 1839, la isla de Hong Kong ya estaba ocupada por numerosos comerciantes británicos.

En junio de 1840, el gobierno de la dinastía Qing\* tomó medidas represivas por el apogeo del tráfico de droga, ordenó prohibirla y se quemó una fortuna en opio confiscado. Inglaterra respondió con tropas y buques de guerra, atacando la provincia de Guangdong, desencadenando la Primera Guerra del Opio.

En 1842, las tropas británicas extendieron la guerra al litoral sudeste chino, y en agosto de ese mismo año, el gobierno Qing se vio obligado a firmar el Tratado de Nanking, primer tratado que redujo a China al status de sociedad semicolonial y semifeudal.

#### El Tratado de Nanking estipulaba<sup>4</sup>:

1. La cesión de la isla de Hong Kong a perpetuidad; que ocupaba 35 millas cuadradas de 'tierra estéril', como fue llamada desdeñosamente, y la cual era ya un puerto base en el lejano oriente.
2. La residencia y el comercio británico en 5 puertos (Cantón, Fuchow, Amoy, Nigpo y Shanghai), así como el establecimiento de oficinas consulares.
3. La suma de 21 millones de dólares de indemnización, por concepto de reparaciones, incluyendo 6 millones de compensación por el opio confiscado.

---

<sup>3</sup> Ibid. Pág. 37. Traducción personal.

\* Gobierno Qing: también llamado gobierno o dinastía manchú (1644-1911).

<sup>4</sup> Tung William L. China and the Foreign Powers. The impact and Reaction to Unequal Treaties. Pág. 164.

4. La abolición del monopolio comercial extranjero; a partir de esta medida se deriva, la autorización para que los británicos pudieran comerciar con cualquier mercader.
5. La igualdad de oficiales chinos e ingleses en rangos correspondientes.
6. El establecimiento de una tarifa uniforme de exportación e importación aduanera.

Algunos puntos se omitieron y fueron discutidos en un documento suplementario, llamado de Hoomon Chai, firmado el 8 de octubre de 1843 que disponía<sup>5</sup>:

1. La concesión de extraterritorialidad, y una tarifa uniforme del 5% aduanal para Inglaterra - según el valor de las mercancías- tal y como fue incorporado en un Anexo de Regulaciones Generales.
2. Aplicación de la Cláusula "la Nación más favorecida".
3. La extradición de fugitivos.
4. Derecho de residencia y tránsito de sujetos británicos, dentro del territorio y los puertos abiertos.
5. La permanencia de un crucero de guerra inglés en cada uno de los puertos.
6. Prevención del contrabando y la piratería.

En octubre de 1856, Inglaterra y Francia desencadenaron la Segunda Guerra del Opio contra China, y las tropas británico-francesas invadieron Guangdong en enero de 1858.

Para marzo de 1860 las fuerzas armadas británicas ocuparon, en un primer momento la península de Kowloon, después llegaron a Beijing\*, y en diciembre de ese año el gobierno Qing, derrotado en esta segunda guerra, fue obligado por Inglaterra a firmar un segundo convenio, conocido como el Convenio de Beijing, cediéndole la península de Kowloon.

Irónicamente, en ninguno de los tratados se mencionó textualmente el comercio del opio, que había sido la causa manifiesta de la guerra.

Detrás de los ingleses llegaron los norteamericanos, los franceses, los japoneses y otras potencias occidentales, quienes después de varios enfrentamientos, se abalanzaron a repartirse puntos importantes en China.

---

<sup>5</sup> Ibid. Pág. 165.

\* Beijing es la capital de China, también conocida como Pekín.

En agosto de 1898, Inglaterra hizo que el gobierno Qing firmara el Convenio Respecto a una Extensión del Territorio de Hong Kong, según el cual, tomó en arriendo por un plazo de 99 años (que vencería el 30 de junio de 1997), un vasto terreno en el norte de la península de Kowloon, que comprendía el área al norte de la Calle Fronteriza, junto con más de 200 islas e islotes adyacentes (este terreno y las islas se denominaron después 'Nuevos Territorios'), de modo que toda el área de Hong Kong se quedó bajo la ocupación inglesa.

Los mencionados tres tratados desiguales, son producto de la agresión armada y nunca fueron reconocidos por el pueblo chino, ni por el gobierno Qing, ni tampoco por los gobiernos chinos posteriores al del doctor Sun Yat Sen\*, "sin embargo, para la vieja China, atropellada y sometida a la miseria, era imposible reanudar el ejercicio de la soberanía sobre Hong Kong"<sup>6</sup>.

Desde 1931, el imperialismo japonés desencadenó una guerra contra China, y gran cantidad de refugiados llegaron a Hong Kong. En diciembre de 1941, durante la Segunda Guerra Mundial, la región hongkonesa fue bombardeada por los japoneses, quienes la invadieron y ocuparon. En 1945 fue recapturada por los británicos, quienes primeramente establecieron una administración militar, y después un gobierno civil en mayo de 1946.

El 1 de octubre de 1949, el líder Mao Tse Tung proclamó la República Popular de China, y el nuevo gobierno asumió una posición consecuente respecto a la región hongkonesa.

Desde 1978, China entró en el nuevo período histórico de centrarse en la reconstrucción económica, con miras a hacer realidad la reunificación pacífica de la patria y resolver los problemas de Hong Kong, Taiwan\*\* y Macao\*\*\*. China abrió sus puertas en ese año y Hong Kong fue el primero en entrar.

## 1.2 CAPITAL, IDIOMA, POBLACIÓN, RELIGION Y CULTURA.

### CAPITAL

Victoria es la capital de Hong Kong, es un área que se encuentra en esa misma isla y comúnmente se conoce como La Central. El corazón de la ciudad se ubica en la península de Kowloon, al norte del Puerto Victoria y de la isla montañosa de Hong Kong.

---

\* cantonés educado en Hong Kong, Honolulu e Inglaterra, jefe del movimiento revolucionario de 1911 y primer presidente de la República Popular de China.

<sup>6</sup> Wang Qiaolong Hong Kong más allá de 1997. Serie Hong Kong. Publicaciones de la República Popular de China. Pág. 12.

\*\* Taiwan es conocida también como Isla de Formosa con capital Taipei.

\*\*\* Macao es colonia de Portugal.

## IDIOMA

Los idiomas oficiales son el inglés, utilizado para asuntos gubernamentales y legales, y el cantonés que es el idioma chino que más comúnmente se habla. En las escuelas se imparte obligatoriamente los dos idiomas, y la minoría practica dialectos como el mandarín, que comienza a tener más adeptos.

## POBLACIÓN

En los años anteriores a la 1ª. Guerra del Opio, vivían en la isla de Hong Kong unos 7400 habitantes dedicados en lo fundamental a la agricultura, la extracción de metales y el transporte marítimo; con el Tratado de Nanking se cedió la región con 20000 habitantes, a los que no les importó formar parte de Inglaterra y seguir tratando con ingleses.

Como fueron abiertas algunas rutas marítimas entre Hong Kong y puertos del Sudeste Asiático, aumento poco a poco la población y para 1861 había llegado aproximadamente a los 120000 habitantes.

Debido a la política de discriminación racial, a los chinos no se les permitía entrar en hoteles lujosos, pasar la noche en los barrios residenciales de los extranjeros, salir por la noche a la calle sin salvoconducto, ni tampoco celebrar o participar en actos públicos. En 1882 por decreto se establecía: "El gobernador de Hong Kong tiene derecho de prohibir vivir en Hong Kong a los ciudadanos no británicos...Lo tiene también para determinar la fecha de obligarles a salir"<sup>7</sup>.

Un poco antes de la primera Guerra Mundial, vivían en la región hongkonesa 1.600.000 personas, y se dijo que un tercio de la población de aquellos días dormía en las calles. La población comenzó a crecer en forma persistente y cuantiosa terminada la Segunda Guerra Mundial. En especial los años 50 y 60 fueron dos períodos de rápida expansión demográfica.

Aparte de la generación que nació en Hong Kong después de la Segunda Guerra Mundial, el resto de la población es en lo fundamental inmigrante, con más de un millón de refugiados procedentes de las provincias costeras de China, que se trasladaron a la región en diferentes períodos.

En 1961 la población hongkonesa superó los tres millones y después creció en un millón por cada decenio; con un ritmo siempre creciente, existía una enorme carestía de viviendas (incluso la gente vivía en botes flotantes en el puerto), por lo que el gobierno hizo grandes proyectos de habitación para acomodar a todas esas personas.

---

<sup>7</sup> Chen Duo Lian Jintian. Quién ha creado la prosperidad de Hong Kong. Serie Hong Kong. Publicaciones de la República Popular de China. No. 2. Pág. 8.



Para finales de 1995 su población total superó los 6 millones 300 mil habitantes, con un promedio de 5759 personas por kilómetro cuadrado. La densidad poblacional es aún mayor en la isla de Hong Kong y en Kowloon, llegando a 26130 personas por kilómetro cuadrado, convirtiendo al área en una de las regiones del mundo más densamente pobladas.

El 97% de los habitantes son chinos, los auténticos autóctonos de la localidad sólo constituyen una minoría. También residen japoneses, hindúes, pakistaníes y algunos ciudadanos de Singapur y no asiáticos, como son los británicos, americanos, australianos, canadienses, neozelandeses, etc.

La esperanza de vida al nacer (en años) es de 77.4, el índice de alfabetización en edad adulta es del 90%, los años de escolaridad media son 7.2 y la mortalidad infantil es la más baja del continente. Las mujeres ocupan el 38% de la población económicamente activa, van a la universidad y se capacitan continuamente.

## RELIGIÓN Y CULTURA

*"Cuando se trata de dinero todos son de la misma religión".  
Voltaire.*

Hong Kong ha sido un museo de creencias religiosas, la gente habrá dejado la madre patria, pero se mantiene tenaz en sus ideologías y tradiciones. El cuerpo religioso aparte de ofrecer una instrucción religiosa brinda una educación. Se practica cualquier tipo de fe con completa libertad, permitiendo que un 39% de la población profese religiones folklóricas chinas.

El 33% de la sociedad profesa el budismo y el taoísmo, especialmente la gente que emigró al lugar; así también los hay católicos, protestantes, musulmanes, hindúes, familias judías provenientes de varias partes del mundo y, mucha gente que adora deidades de varias doctrinas y los no religiosos; aunque casi todos los habitantes creen el Fung Shui\* .

Las tradiciones incluyen ritos en templos, el uso de objetos preciosos como el jade, y por supuesto, la celebración de muchas festividades orientales, la más importante es el Año Nuevo Lunar, casi todo el comercio se cierra por lo menos durante dos días, incluyendo restaurantes, y algunos negocios permanecen cerrados hasta dos semanas; a la vez que se presta la misma importancia a las celebraciones occidentales como la Navidad y la Pascua.

---

\* Significa viento y agua y trata del balance entre la naturaleza y los objetos creados por el hombre.

La honestidad, la honradez, la caridad y la justicia forman parte esencial de la moral de la cultura china, y los chinos hongkoneses hacen suyas estas virtudes aún en los círculos de negocios y en la calidad de los productos. Los occidentales se fijan en el contrato mientras que para los chinos "más vale la promesa que el oro".

El presidente Deng Xiaoping señaló directamente "La prosperidad de Hong Kong ha sido creada principalmente por los hongkoneses, cuyo cuerpo principal son los chinos"<sup>8</sup>; los dominadores británicos no lo negaron. En los años 70 el Dr. William F. Beazer de la Universidad de Virginia expresó: "Muy pocos de los que transitan por Hong Kong no se dejan conmover por sus características naturales, y el espíritu de los hongkoneses de dedicarse de todo corazón a ganar dinero"<sup>9</sup>; también la ex primera ministra Margaret Thatcher expresó: "Al llegar a Hong Kong, una simple vista te enseñará que los chinos son unos empresarios de nacimiento"<sup>10</sup>.

Los que emigraron a Hong Kong y que después residieron ahí, tenían notables características: algunos eran empresarios, profesionales, jóvenes con debida preparación cultural, y obreros adiestrados en busca de desarrollo, tenían capital y buenas cualidades.

La población que creció en medio del ambiente de dominación colonialista, tienen un especial temperamento caracterizado por la diligencia, el trabajo duro, la capacidad de hacer frente a los cambios, el espíritu inquebrantable y la acometividad; esa población sabía que ellos no eran los auténticos dueños de esa sociedad, y no podían disfrutar a plenitud de los bienestar y la seguridad sociales del capitalismo occidental.

Hong Kong es una sociedad de "títulos académicos", las notas del examen son muy importantes para la elección de empleo y para la promoción. Es por eso que muchos andan atareados, trabajando horas extra y capacitándose en el tiempo libre y fuera del trabajo. Se dedican a varios oficios simultáneamente, por lo que un ciudadano desempeña 2 ó 3 empleos en promedio.

Se perfeccionan con el doble objetivo: evitar ser despedidos y buscar oportunidad de ascender y subir en la escala social. Los grandes patrones, incluidos los millonarios y multimillonarios, toman el mercado como un campo de batalla, porque saben muy bien que cualquier falla o relajamiento conducirá al fracaso o a la ruina.

---

<sup>8</sup> Ibid. Pág. 8.

<sup>9</sup> Ibid. Pág. 8.

<sup>10</sup> Ibid. Pág. 8.

Los hongkoneses tienen fama en el mundo por el cumplimiento de los deberes, consideran que el trabajo, además de servir para ganarse la vida, es también un deber que tienen que cumplir con la sociedad; participan en trabajos voluntarios de servicio social en días de descanso, y diligentemente en actividades solidarias y obras de beneficios públicos, a su parecer el dinero viene de la sociedad y debe ser usado para su bien al donarlo.

En Hong Kong el dinero es una necesidad diaria como el aire y el agua, y los hongkoneses se han hecho ricos casi de la noche a la mañana, más ricos que la gente de las regiones vecinas, para ellos la fortuna debe hacerse de modo legítimo y usarse con propiedad.

Con lo anterior, el espíritu de dedicación por entero al trabajo ha preparado un grupo de empresarios, bancarios, magnates y un numeroso contingente de trabajadores de alto sentido de responsabilidad, enfrascados en el estudio, resistentes y bien disciplinados, son recursos humanos que han promovido el despegue y el veloz desarrollo de la economía hongkonesa.

### 1.3 GOBIERNO Y ECONOMÍA

*"Ningún hombre es demasiado bueno para gobernar a otro sin su consentimiento".  
A. Lincoln.*

La gobernación británica sobre 'El Nuevo Territorio' tuvo como fecha límite el 30 de junio de 1997, así durante 155 años Inglaterra mantuvo el control sobre Hong Kong. El gobierno estaba organizado de acuerdo a lineamientos administrativos locales existentes; el poder político, militar y diplomático siempre fue de los ingleses.

El sistema ejecutivo era personalizado por un gobernador representante del monarca británico, designado directamente por la Corona, tenía un límite para no interferir en las costumbres y tradiciones locales, y también un Consejo Ejecutivo (quince miembros presididos por él).

El sistema legislativo estaba conformado por un Consejo Legislativo, con sesenta miembros, 18 de ellos elegidos por voto popular directo, 21 elegidos por representantes de las principales ocupaciones o profesiones, y el resto nombrados por el gobernador.

El poder Judicial lo conformaban La Corte Suprema, la Corte de Apelaciones, la Corte Superior, Cortes de distrito y Cortes de magistrados. Las apelaciones estaban a cargo de una última instancia del Comité Judicial del Consejo Privado que reside en Londres.

Los ingleses delinearon una clara distancia entre ellos y sus conquistados; a los tribunales que operaban en Hong Kong se les negó la jurisdicción sobre los súbditos extranjeros.

El gobierno permitía cierto grado de participación local; aunque la población no se integró del todo con los gobernantes, se dio apertura ideológica, diversidad religiosa, difusión de la enseñanza básica elemental con el inglés y el cantonés, y se otorgaba un alto grado de libertad personal y económica, con el fin de evitar controversias de carácter político.

Como las decisiones importantes eran hechas por los británicos, se dio lugar a una ciudadanía totalmente apolítica. La ausencia de elecciones democráticas fomentó la indiferencia del apoyo popular, los conflictos políticos se redujeron a simples contiendas por el poder entre las instituciones, los grupos y los líderes políticos; es por eso que éstos últimos tenían un impacto muy reducido en la sociedad.

Aún así, se comenzaron a formar fuerzas políticas que, bajo nuevas circunstancias, pugnaban por la preservación de las libertades individuales y de la incipiente democracia, que el último gobernador británico, Chris Patten, quiso fincar.

Algunos analistas dicen que con sus reformas políticas, Patten quería mediar las aspiraciones democráticas de los hongkoneses y los intereses de Beijing, pero los gobernantes chinos no lo vieron de esa forma, sino como una maniobra para cambiar el cronograma político de la región; así, se dejaba a las autoridades de Hong Kong a la cabeza de un gobierno designado, sin tomar en cuenta a la oposición.

Se creía que China aceptaría la idea de que Hong Kong debería crecer y prosperar, sin embargo no fue sino hasta el 15 de mayo de 1989, cuando la población hongkonesa tuvo dudas a cerca de la buena voluntad de China, y su complacencia para que los ciudadanos de Hong Kong lo gobernarán.

Esto último fue después de que la primera cumbre chino-soviética fue eclipsada por las enormes manifestaciones estudiantiles prodemocracia, en la plaza de Tianamen en Beijing; como la protesta se extendió, miles de soldados avanzaron hacia dicha Plaza y abrieron fuego contra los estudiantes.

A partir del momento en que los hongkoneses expresaron su condena ante la comunidad internacional, y simpatizaron con el movimiento prodemocrático suscitado en China, se dio como consecuencia un fortalecimiento de la democracia.

Marcó una toma de conciencia acerca del papel que desempeñarían a partir del 1° de julio de 1997, ya que ellos siempre habían estado predispuestos a condescender con la forma en que son administrados, contentos con dejar muchas decisiones a los administradores coloniales, en tanto que ellos se ocupaban de los que les parece mayoritariamente prioritario: hacer dinero.

El movimiento democrático era muy débil y la nueva realidad no lo favorecía. Martín Lee, líder del Partido Democrático de Hong Kong, anunció que las ideas del partido estarían presentes aún después del traspaso de soberanía, encendiendo así la antorcha de la democracia

## ECONOMIA

En la clasificación mundial la economía de Hong Kong asciende cada año que pasa, su éxito se debe a la interacción de múltiples factores, a su ventajosa situación geográfica y a su prolongado desarrollo. En breve el crecimiento de su economía se dio de la siguiente forma:

*Puro comercio de transbordo (1841-1951).* En los primeros años, la prosperidad de la región carecía de sostén, pues los chinos hongkoneses sólo podían dedicarse a trabajos inferiores y no podían poner en juego su capacidad y aptitudes. Hasta la década de los 50, continuó siendo el mismo puerto natural de aguas profundas y se aplicaba la misma política de puerto base de la región, vivía sólo de un limitado comercio de transbordo, que constituía la principal actividad de la economía local.

En 1950 su PGB\* sólo fue de 3.150 millones de dólares hongkoneses (HKD\$), o sea HKD\$1.400 per cápita, su desarrollo económico estaba muy lejos de las metrópolis europeas y americanas. Algunos estudiosos de Occidente, afirmaron que la región era todavía una "ciudad de pobres abandonados"<sup>11</sup> hasta principios de 1950.

Hong Kong había sufrido por la Segunda Guerra Mundial, pero aún así, los empresarios hongkoneses se abrieron camino con la intención de recuperarse y sobresalir. Terminada dicha guerra, la región se valió de la condición ventajosa del puerto natural y de sus contactos comerciales, y desarrolló el comercio de transbordo. En ese momento, el mercado euroamericano presentaba la necesidad de exportar e importar productos, y por su parte China necesitaba exportar, de este modo la región revitalizó su comercio y lo expandió en gran magnitud.

---

\* Producto Global Bruto o Producto Nacional Bruto.

<sup>11</sup> Ibid. Pág. 10.

En sólo dos años el volumen de su comercio exterior superó al nivel de antes de la guerra. Los productos de Hong Kong fueron objeto de muchas restricciones y exámenes al entrar al mercado estadounidense, por el 'bloqueo comercial' que en 1951 la ONU impuso al China.

*Rápida industrialización (1951-1969).* Debido al mencionado 'bloqueo comercial', para 1952, el valor global del comercio de Hong Kong con China disminuyó en dos tercios con relación a 1951, en que había alcanzado su máximo. El pilar de la economía era el comercio exterior que se vio grandemente afectado, y que no se logró recuperar sino hasta 1959; durante este lapso quebraron empresas, aumentaron los desempleados y las demás ramas de la economía se hundieron en la recesión.

Sin embargo los hongkoneses reajustaron la estrategia, utilizaron sus capitales, equipos y técnicas disponibles para iniciar la fase de la industrialización, cuyo motor serían la industria textil y ligera. Desde entonces, Hong Kong se convirtió en una ciudad industrial, con el procesamiento destinado a la exportación como industria dominante.

Numerosos capitalistas se mudaron ahí, llevando lo necesario para el desarrollo industrial: conocimientos administrativos y personal técnico; gran parte de la mano de obra la aportaban los emigrantes, que provenían principalmente de las provincias cercanas.

Como la situación política del sudeste de Asia se encontraba agitada, grandes cantidades de capital se dirigieron hacia la región; siete u ocho años bastaron para que su industria sobresaliera, y en la isla de Hong Kong y la península de Kowloon se multiplicara el número de fábricas y obreros. Se establecieron nuevas industrias: la electrónica, la de relojes, de juguetes, de plásticos y en un número menor las joyerías. Durante los primeros años Hong Kong tuvo pocos competidores en el mercado internacional

*Economía diversificada en vigoroso desarrollo (1970-1984).* A comienzos de 1970 la competencia se hizo cada vez más fuerte, en muchos países desarrollados se practicó el proteccionismo comercial, y la exportación de muchos productos hongkoneses encontró restricciones.

La región se las arregló al variar su economía, dando prioridad a la variedad industrial, impulsando a las industrias nuevas; diversificó su estructura económica y al mismo tiempo desarrolló el comercio exterior, el transporte marítimo y las industria procesadora. Hong Kong hizo hincapié en las finanzas, el turismo, los bienes inmuebles y la construcción.

Los hongkoneses conocían el mercado y sabían recoger informaciones; frecuentemente sus delegaciones económico-comercial salían al extranjero en viajes de investigación, y comerciantes hongkoneses frecuentaban las ferias y exposiciones mundiales; después de recoger datos técnicos y muestras de los artículos, los estudiaban y transformaban para fabricar nuevos productos más solicitados, haciendo valer la calidad, fineza y perfección, consiguiendo así una relación calidad-precio de sus productos superior a la de los otros países.

*Economía madura basada en los servicios (1985-1997).* Desde 1985 se inició una fase de reestructuración económica; se pasó de la economía con la industria como base y con el comercio exterior como factor dirigente, a una economía diversificada con el sector de los servicios como lo principal.

Sus brillantes conquistas en lo económico, lo califican como el primero de los "cuatro dragoncitos de Asia", o uno de los "tigres asiáticos", algunas veces después que Japón. Hong Kong pertenece a las llamados Nuevas Economías de Reciente Industrialización (NIE'S por sus siglas en inglés), que en un período corto han logrado un gran desarrollo.

Pertenece también a la Cooperación Económica del Asia Pacífico (APEC en inglés), donde ingresó junto con Taiwan y China en 1991, y donde México fue aceptado en 1994. Al Consejo Económico de la Cuenca del Pacífico, en el que México se afilió en 1990 y posteriormente Hong Kong en 1991.

La región ha aprovechado la economía de escala, el proceso de globalización y la disponibilidad de divisas para proyectarse en el exterior. Su PGB llegó en 1995 a los 142.500 millones de dólares USA, cifra que significa 23.020 dólares per cápita y que está superando a Gran Bretaña, Canadá, Italia y Australia, y le coloca en el sexto lugar en el mundo, y en el segundo de Asia después de Japón<sup>12</sup>.

El contacto con sus vecinos ha sido muy importante, por ejemplo, veinticinco mil empresas en la provincia china de Guangdong, producen bienes para las compañías hongkonesas, estas empresas emplean cerca de 4 millones de trabajadores en las manufactureras, y se estima que el 20% de la circulación de moneda en Hong Kong se lleva a cabo en Guangdong.

---

\* Algunas autores consideran 6 tigres asiáticos y otros hasta 8: Corea del Sur, Filipinas, Hong Kong, Indonesia, Japón, Malasia, Singapur y Tailandia.

<sup>12</sup> Cai Chi Meng. La economía hongkonesa con la parte continental de la patria como respaldo. Pág. 13.

Hong Kong ha sufrido enormes descalabros y ha conseguido estupendos logros en el terreno de la economía, además es considerado como la región de más alto grado de libertad económica, que ha sido reconocida universalmente, y es uno de los lugares de tasas tributarias más bajas, lo que lo hace un lugar atractivo para la inversión extranjera.

No obstante, la otra cara de la región tiene distritos densamente poblados, demandando todo tipo de servicios, derivado por el exceso de población, las dimensiones del territorio y del alto desarrollo que demanda cada vez gente altamente preparada, pero aún así, no hay analfabetismo y no existe la pobreza absoluta.

### 1.3.1 CENTRO MULTIDISCIPLINARIO INTERNACIONAL

#### Centro comercial

*"Compras, compras y más compras".*

Hong Kong tiene el comercio como motor de su economía. Como centro comercial internacional, es un importante lugar de distribución de mercancías. Mantiene relaciones comerciales con cerca de 200 países y regiones, de los cuales, más de 80 han establecido en la región su consulado y representación comercial.

Los 10 socios comerciales más importantes con los que cuenta, son la parte continental de China, Estados Unidos, Japón, Taiwan, Singapur, la República de Corea del Sur, Alemania, Gran Bretaña, Francia y Malasia.

Tiene un sistema económico completamente abierto y dependiente en alto grado del comercio, siempre ha fomentado y aplicado el libre comercio, obteniendo enormes beneficios.

Sólo impone impuestos a unas cuantas mercancías como el cigarrillo y el metanol, para proteger sus propias industrias. El gobierno hongkonés se limita a cobrar el 0.05% del valor de otras mercancías, como cantidad para que los departamentos pertinentes, cubran los gastos administrativos de los documentos relacionados con la importación y exportación.

En la región hongkonesa abundan los lugares para comprar. Hasta 1996 había más de 20 matrices comerciales, cerca de 1000 supermercados y 10000 almacenes pertenecientes a consorcios; Aún en 1997 no faltaban las tiendas de venta exclusiva y distribución, abiertas por los productores de mercancías extranjeras. Existen también puestos y mercados ambulantes que ofrecen artículos locales y ofertas, tiendas de servicio las 24 horas del día y bodegas con artículos de todo el mundo.



En su área comercial la gente puede conseguir casi todo lo que busca, como por ejemplo: aparatos electrónicos y fotográficos de Japón, cervezas mexicanas, relojes de Suiza, café de Sudamérica, coches lujosos de Estados Unidos y Alemania, vinos y perfumes de Francia, perlas y joyas de Africa, etc.; productos de lujo finos y elegantes, así como los de consumo masivo, originales y replicas casi exactas, buenos, bonitos y baratos procedentes de diversos países,

Por esto Hong Kong ha sido considerado como un punto internacional de espionaje y tráfico de toda clase, y el principal centro comercial de la región, por lo que no en vano es llamado el "paraíso de los compradores" o "la mejor ciudad comercial".

En la fuerte competencia, las mercancías y tiendas no adaptadas a la demanda de los consumidores, se ven rápidamente desplazadas del mercado, éste se regula automáticamente por la relación entre la oferta y la demanda y la ley de valores, de modo que se mantiene estable el crecimiento del índice de los precios, y aún con las fluctuaciones de los mismos en otros mercados (tales como el de valores y futuros), el de mercancías de consumo puede preservar en lo fundamental su relativa estabilidad.

#### Centro de transporte marítimo

*"Un imperio con un sol que nunca se pone".*

En Hong Kong el 90% de las mercancías importadas y exportadas dependen del transporte marítimo, éste y el comercio se apoyan y se desarrollan simultáneamente, obteniendo un 4% del monto global de comercio mundial. En el campo del transporte marítimo, se le otorgó el privilegio de ser el puerto más grande de contenedores\* por cuatro años consecutivos desde 1992.

En 1995, la carga y descarga de los contenedores alcanzó 12.6 millones de unidades, con 170 millones de toneladas transportadas por 214.000 barcos via transoceánica y fluvial.<sup>13</sup> Con sus muelles equipados con excelentes instalaciones, puede dar cabida a un centenar de transatlánticos de gran calado. Tiene relaciones de transporte marítimo con más de 460 puertos, pertenecientes a 100 países y regiones, formando una red que une a los cinco continentes y los tres océanos con él mismo como conexión.

Se ha convertido en el centro de administración de los consorcios navieros internacionales, en la región de Asia y el Pacífico, así mismo posee una gigantesca flota de barcos mercantes, y ha adoptado una administración moderna en todos los sistemas y eslabones de operación, de manera que las actividades puedan adecuarse a los nuevos cambios.

\* Medio por el que se transportan fuertes cantidades de mercancías.

<sup>13</sup> Ibid. Pág. 13.

Como puerto base de la región, aplica la política más abierta en el mundo, tanto individuos como empresas pueden invertir en el transporte naval y dedicarse a la gestión del mismo, independientemente de su nacionalidad y sin restricción de porcentaje o forma de inversión; los navieros hongkoneses, llenando los requisitos, gozan de la libertad de escoger cualquier país o región para el registro de sus embarcaciones, así mismo los barcos de todos los países pueden registrarse en Hong Kong cumpliendo con el reglamento.

#### Transporte aéreo y terrestre.

El territorio hongkonés cuenta con el aeropuerto de Kai Tak, un aeropuerto internacional de primera categoría en Asia-Pacífico, para muchos artículos caros que requieren venta inmediata y que son enviados por avión; en 1995 trató 1 millón 460 mil toneladas de mercancías y 27,4 millones de viajeros.<sup>14</sup>

Este aeropuerto es el cuarto de los de mayor afluencia del mundo, y debido a que estaba generalmente saturado, se planeó la construcción un nuevo, el de Chap Lap Kok cuya primera pista entrará en servicio en abril de 1998, y con lo se espera que la aviación civil de Hong Kong cobrará un mayor ímpetu.

La región también se destaca en la construcción de inmuebles y las obras de infraestructura. Cuenta a nivel mundial, con la escalera automática abierta para peatones más larga de su especie al aire libre (que conduce del Distrito Central al Peak); el puente Tsing Ma, es el puente colgante de carretera-ferrocarril de mayor longitud y la Wan Cai Central Plaza es el edificio de hormigón armado más alto de la región.

Así mismo Hong Kong cuenta con el sistema de transporte público - metro-. El metro de Kowloon comenzó a operar en 1979, para 1995 contaba con 3 líneas, abarcaba 43.2 kilómetros, daba empleo a 5103 trabajadores y transportaba en promedio a 2,3 millones de personas en un día laboral.

#### Centro de información.

La competencia en el campo de los negocios es, en gran medida, por la información. Hong Kong cuenta con todo tipo de equipos avanzados de telecomunicación disponibles en el mundo actual, y figura en la primera fila en cuanto al uso per cápita de los mismos.

En el territorio funcionan 20 periódicos en el idioma inglés y cantonés, 600 publicaciones semanales, 2 compañías de televisión privadas, una estación de radio-telecomunicación del gobierno, dos estaciones de radio comercial, y una estación de radio que era para las fuerzas británicas, televisión vía satélite, agencias de noticias y medios de comunicación electrónicos, así como agencias informativas internacionales.

---

<sup>14</sup> Ibid. Pág. 14.

Es una de las regiones del sudeste asiático con mayor cantidad de teléfonos instalados, 66.8 unidades por cada 100 habitantes; tiene comunicación directa con más de 230 países y regiones del mundo, y con 1,110 ciudades y distritos de China a través de llamadas telefónicas.

Para finales de 1995, Hong Kong ocupaba el primer lugar del mundo por tener 1 millón 300 mil buscapersonas en uso, y se adjudicó el segundo lugar en materia de teléfonos celulares, comparado con las principales urbes capitalistas, para 1997 el número de suscriptores de teléfono móvil era de 23 por cada 100.

Fue una de las primeras metrópolis en instalar una red de telecomunicación completamente digital, y ocupó el primer lugar del mundo en el uso de reportajes internacionales. El número percápita de aparatos de fax es inferior sólo al del Japón. Mediante varios cables eléctricos submarinos, Hong Kong forma una red de telecomunicación vía satélite, contactando los satélites internacionales.

A través de sus estaciones de recepción, puede registrar directa y rápidamente diversos tipos de datos en dos grandes centros de información en California, E.U., los cuales conservan el 80% de los datos archivados en computadoras del mundo.

Cuenta también con un correo expreso eficiente, hay numerosas instituciones que se dedican a la recolección y al suministro de información, y que pertenecen a distintas índoles: gubernamentales, semigubernamentales y no gubernamentales; locales y fundadas por organizaciones fuera de la región. Por lo que es así mismo, considerado como centro de espionaje en la información.

Además de captar noticias políticas, culturales y sociales de Hong Kong y del resto del mundo, todas las agencias funcionan principalmente para recoger, ordenar, compilar y publicar informaciones relativas al comercio, la inversión, la especulación, la transferencia de tecnologías y la situación macroeconómica. Esto proporciona importantes fundamentos para que los administradores y los inversionistas tomen la decisión más conveniente.

### Centro turístico y culinario

Hasta 1997, Hong Kong mantenía el primer lugar entre los principales centros de esparcimiento de Asia, y figuraba en la primera fila del mercado turístico mundial en el ingreso de divisas, número de paseantes y consumo promedio de los turistas, quienes lo visitan principalmente para hacer compras, tomar vacaciones y realizar negocios.

El turismo en permanente desarrollo constituye una importante fuente de ingresos financieros. En 1995 los visitantes que llegaron a la región, con fines comerciales o turísticos, gastaron unos HKD\$72.000 millones, el ingreso generado por estas dos vías significa un beneficio de HKD\$12.300 para cada hongkonés.<sup>15</sup>

Desde 1992 hasta la fecha, la industria turística siempre ha sido la segunda fuente de divisas de Hong Kong, quién se ha esforzado para aprovechar sus ventajas y hacerse cada año de tres puestos en la lista de los "Diez mejores hoteles del mundo".

Es una ciudad encantadora donde la moderna realidad y el exótico pasado se entrelazan, en la se puede transitar tranquilamente, pasear, visitar y conocer mucha de la cultura tradicional china, comprar en una de las boutiques más elegantes y luego consultar la fortuna en un templo. Más tarde acudir a alguno de los variados centros nocturnos, en que noche a noche se pone a juego la probabilidad; con respecto a este punto las únicas apuestas permitidas son las del hipódromo.

*"Para comer, vaya a Hong Kong".*

También se le visita especialmente por la comida, y para disfrutar de los deliciosos platillos preparados por cocineros especializados en distintas escuelas gastronómicas, que utilizan los mejores ingredientes para cocinar una gran variedad de recetas, que se sirven en los 13000 restaurantes registrados (sin contar los miles más que no lo están), lo que lleva a Hong Kong a ser considerada como una de las mejores metrópolis culinarias, o la ciudad gastronómica del lejano oriente.

## 1.4 SISTEMA FINANCIERO.

### 1.4.1 MONEDA

En Hong Kong la moneda en la que se realizan la mayor parte de las actividades, es el dólar hongkonés (HKD\$) o dólar de Hong Kong, a veces llamado *peg*. Siete punto siete o punto ocho dólares hongkoneses son iguales a un dólar estadounidense (HKD\$7.7=USA\$1)\*. La paridad de referencia del HKD\$ permanece fija desde 1983, por lo que se dice que cuenta con un consejo monetario.

<sup>15</sup> Ibid. Pág.20

\* Un USA\$1=HKD\$7.8, USA\$1=\$8.4 pesos mexicanos  $\Rightarrow$  HKD\$7.8= \$8.4 $\Rightarrow$ HKD\$= \$8.4 / 7.8

#### 1.4.2 FORMACIÓN, ESTRUCTURA Y DESARROLLO. INVERSIONISTAS.

*"Si quieres saber lo que Dios piensa del dinero,  
mira a la gente que se lo ha dado". Anónimo*

Un factor importante que llevó a la región a la prosperidad, es el ambiente de inversión muy favorable, que le ha permitido atraer capitales de todos los rincones del mundo; los fondos\* de Gran Bretaña, de Estados Unidos de América, del Japón, de Australia y del sudeste asiático representan una proporción considerable del capital foráneo.

En el pasado los capitales británicos tenían una posición favorable, en los consorcios del sector de la producción de bienes o servicios, y se dividían en:

1. Grandes conglomerados de capital británico, conocidos como 'hongs' (expresión cantonesa para referirse a las empresas) a los que pertenecían instituciones como la Jardine Matheson, que fue la primera compañía, y las subsidiarias de esa misma, que manejaban en Hong Kong franquicias tales como: la Mercedes Benz, Christian Dior Fashion and perfumes, Pizza Hut y los 7 eleven. Los 'hongs' más importantes son: Cathay Pacific Airways, China Light and Power, Hang Seng Bank, Hong Kong electric, Hong Kong telecom, Hutchison Whampua, Swive Pacific y la Wharf Holding.
2. Pequeñas firmas que cuando se presenta una gran demanda mundial de algún producto, se encuentran capacitadas para unirse cambiando sus líneas de producción, posibilitando de esta forma responder a la demanda de los mercados, y si ésta es baja, están también posibilitadas para separarse e invertir por su cuenta sin mayor problema.

Se promovió la inversión extranjera en las compañías mencionadas, así como su comercio con el exterior. Debido a que mientras los grandes conglomerados cuentan con capital suficiente para financiar totalmente a sus clientes, las firmas pequeñas pueden desde maquilar hasta simplemente empacar ropa proveniente de China para reexportar.\*

En 1912 se fundó el Banco de Guangdong el primero de fondos de China en Hong Kong, esos capitales chinos, que crecieron casi de la nada, han llegado a componer la mayor parte de los fondos financieros, y están clasificados en 15 tipos reconocidos por el Consejo de Supervisión de Valores, de los que se mencionan sólo tres:

---

\* También llamados capitales que se destinan al ahorro o a la inversión.

\* Los productos son elaborados en otra región, llegan a Hong Kong y ahí se vuelven a exportar.

1. Grupos financieros de las familias que han vivido allí de generación en generación.
2. Capitalistas nacionales que se han trasladado allí desde la parte continental, después de la proclamación de la República Popular China y
3. Consorcios locales recién surgidos debido a las operaciones en los bienes inmuebles durante los años 60 y 70, y a los negocios realizados con la parte continental.

En los años 70, los capitalistas chinos locales se robustecieron y compraron varios grupos financieros ingleses, dando lugar a una situación de equilibrio entre el capital chino local y el capital británico, no sin una enconada competencia previa. También las inversiones chinas en la región han rebasado ya a las japonesas, que al principio eran de las más importantes por ser uno de sus principales contactos comerciales.

Más y más empresas, antes de entrar en el mercado extranjero, fijaron su mirada en la región hongkonesa, para invertir ella en el campo más conveniente, esto ocurrió también con capitales personales, de los cuales muchas veces no se conocía su procedencia-lavado de dinero-.

Debido a que el mercado local estaba casi saturado, y surgía una competencia cada vez más aguda en el ámbito internacional, los inversionistas de Hong Kong, grandes y pequeños, se vieron obligados a buscar nuevos puntos de apoyo en el exterior; en eso la parte continental de China puso en práctica la política de reforma y apertura.

Con lo anterior, muchos inversionistas aprovecharon antes que nadie esta oportunidad para entrar al mercado chino, e invirtieron primero en las provincias de Guangdong y Fujian, y luego en el resto del país; los negocios en ciudades como Shangai o Beijing rebasaron a los de Estados Unidos, que en un principio también era de sus principales socios comerciales.

En los últimos años, las inversiones tendieron a verse en las obras de infraestructura como puertos, muelles, bienes inmuebles, etc. Según estadísticas del Ministerio de Comercio y Cooperación Económica con el exterior de China, entre 1979 y 1995 los inversionistas hongkoneses establecieron en la parte continental más de 140000 empresas, con un capital total de 80.000 millones de dólares norteamericanos, ambas cifras representaban respectivamente el 60% del total de las empresas mixtas, y el 60% del total de las inversiones foráneas realizadas.<sup>16</sup>

---

<sup>16</sup> Ibid. Pág. 57

Al mismo tiempo, los capitalistas británicos y chinos, que tomaban Hong Kong como base de operaciones, aumentaron sus inversiones en el exterior, debido al mercado interno casi saturado y a la necesidad de dispersar los riesgos de las inversiones. Sin embargo, la rentabilidad de las mismas era muy inferior a la de la región hongkonesa. Una parte de las empresas británicas que se retiraron en años anteriores, volvieron a aumentar sus operaciones en esta región, lo cual sirve como una muestra de confianza en el futuro.

### 1.4.3 CENTRO FINANCIERO INTERNACIONAL. NEGOCIOS

*"El tiempo es dinero".*

*B. Lytton.*

Como se mencionó, en las postrimerías de los años 60, Hong Kong no figuraba todavía en la lista de los centros financieros internacionales. Sin embargo, en un corto lapso de 20 años se desarrolló rápidamente en medio de una aguda competencia, y consolidó su status como uno de los cuatro centros financieros internacionales, a la par de Nueva York, Londres y Tokio. Su ubicación estratégica permitía a Londres operar con el mundo prácticamente las 24 horas del día.

Desde hace años circula en Hong Kong un dicho: "los bancos son más numerosos que las tiendas de arroz". Es verdad, el área tiene la mayor densidad de bancos que en cualquier región del mundo, es el quinto centro bancario mundial y su número de instituciones sólo es inferior al de Nueva York y Londres.

A finales de 1995, tenía en operación 186 grandes bancos con 1640 sucursales, 195 bancos matriculados con poder limitado y compañías de ahorros, y 157 representaciones de bancos extranjeros. Estas cifras significan, que como promedio el territorio hongkonés tenía dos bancos por kilómetro cuadrado, o un organismo bancario por cada 3000 habitantes, y tres de cada 100 personas adultas trabajaban en el banco. Existen también servicios como el banco en casa vía internet, y servicios bancarios en todas las estaciones del metro.

Para ese mismo año, el capital total de sus bancos alcanzó los HKD\$7.800.000 millones; esos funcionan como bases de operaciones en Asia-Pacífico. De los 100 bancos más grandes del mundo 85 tienen sucursales en la región, y el 90% de las instituciones bancarias licitadas pertenecen a extranjeros o son controlados por el capital foráneo.<sup>17</sup>

---

<sup>17</sup> Ibid. Pág. 20

Hong Kong es en Asia, el único centro financiero que no aplica ninguna restricción a las operaciones bancarias dentro y fuera de la región, es decir, les permite a las organizaciones financieras realizar todo tipo de transacciones legales. Adopta una actitud muy tolerante hacia las actividades de compra que realiza el capital foráneo, pues cualquier banco extranjero de buen crédito y poderío, puede comprar hasta el 100% de los derechos de acciones de un banco local.

Sus organismos bancarios han mantenido siempre un enorme superávit en las transacciones con sus colegas de ultramar, ha sido el principal mercado para que la parte continental de China recaudara fondos de esos grupos financieros.

La proporción de las monedas extranjeras en sus activos y pasivos exteriores crece constantemente, ocupando una posición dominante, pues más de la mitad de los depósitos bancarios de Hong Kong son realizados en monedas extranjeras, y más del 60% de los préstamos provienen del exterior. El 70% de los activos y pasivos de los bancos son también monedas extranjeras. En los últimos años, la proporción de sus haberes exteriores ha llegado a cerca del 70% del total y la de sus deberes, también exteriores, ha ascendido a casi el 60% del total.

Una docena de bancos registrados en Hong Kong, han establecido más de 20 sucursales o representaciones en la parte continental de China, y más bancos están solicitando la licencia para hacer lo mismo. Por su parte China, ha establecido representantes del Banco Industrial y de Comercio, del Banco Agrícola, del Banco de Desarrollo de Guangdong, del Banco Mercante de Guangdong, del Banco de Construcción y de los 13 bancos del grupo del Banco de China, denotando la fuerte inversión china en la región.

Las instituciones bancarias extranjeras en la región, absorben principalmente fondos de Europa y Singapur, que luego prestan a países de otras regiones. Lo anterior muestra que tiene un fuerte poder organizador de préstamos bancarios, además ha logrado un veloz desarrollo de sus mercados de fondos, de seguros, de futuros y arrendamientos y el de valores. Con esto, la región tiene la mayor concentración por kilómetro de bancos, aseguradoras y corredurías bursátiles, creando así un amplio campo de trabajo para los actuarios.

Las finanzas hongkonesas siguen de cerca la tendencia internacional, y en los últimos 30 años han adoptado el 80% de los inventos técnicos. La aplicación de estas técnicas es principalmente en el procesamiento de datos, el intercambio y saldo de cuentas bancarias, la transmisión de informaciones sobre los negocios de valores, y las transacciones financieras internacionales por medio de computadoras. Así como el uso de fibras ópticas y telecomunicaciones para información financiera como: los precios de las mercancías y de las acciones, el tipo de cambio de las monedas, las calificaciones de crédito y deuda, además de las fluctuaciones de la oferta y la demanda de los mercados.



El mercado del oro de Hong Kong tiene la historia más larga y la magnitud más grande de Asia, con una importación anual de más de 300 toneladas. A partir de los años 80, goza de fama mundial al igual que los otros tres mercados del oro, el de Londres, el de Nueva York y el de Zurich. Es también el quinto mercado de divisas del mundo, cuyas transacciones cerradas con diversos países del mundo alcanzan por día los 91,000 millones de dólares U.S.A., después de Londres, Nueva York, Tokio y Singapur.<sup>18</sup>

El mercado de acciones, también de gran importancia, registró en 1995 un valor global de HKD\$2.348.000 millones, ocupando el octavo lugar del mundo; se le considera también el cuarto centro de préstamos bancarios del mundo, que en 1994 reunió ese tipo de préstamos de 10.700 millones de dólares norteamericanos, equivalentes a HKD\$82.700 millones.<sup>19</sup>

Aunque sus operaciones financieras cubren muchos países y regiones del mundo, la mayor parte de las mismas se concentra en Asia-Pacífico, razón por la cual se le llama también centro financiero internacional regional.

En esa área desempeña un creciente papel de intermediario entre la parte continental de China, Taiwan y Macao, y siendo un puerto base, Hong Kong practica una serie de políticas de apertura en favor de la internacionalización del mercado financiero global.

Sus operaciones financieras cada vez tienen más amplios márgenes de maniobra, a medida que el centro de gravedad de la economía mundial, se desplaza paso a paso del occidente hacia la mencionada área.

A fines de 1995, tenía reservas por HKD\$460,700 millones, ocupando el séptimo lugar del mundo. Para 1997 contaba con \$85 mil millones de dólares USA en reservas.

#### 1.4.4 LA BOLSA DE VALORES.<sup>20</sup>

El origen del mercado de valores no data de este siglo, pues se tienen registros de actividades con acciones que se remontan al año 1866. Pero no fue sino hasta 1891 cuando fue establecida la Asociación de Agentes de Bolsa, y la región tuvo su primer mercado de acciones formal; en 1914 fue nombrada Bolsa de Valores de Hong Kong, y para 1921 se renombró: Bolsa de Valores de Hong Kong Sociedad Anónima.

---

<sup>18</sup> Op.Cit. Pág. 22.

<sup>19</sup> Ibid. Pág. 24

<sup>20</sup> The Stock Exchange of Hong Kong. Traducción personal.

Como la economía fue en aumento, otras tres bolsas fueron establecidas: La Bolsa del Lejano Oriente(1969), La Bolsa de Valores de Kam Ngan S.A. (1971) y la Bolsa de Valores de Kowloon S.A. (1972). Estas bolsas tuvieron una lista de prácticas comerciales diferentes, lo que hizo aparente que, para que el mercado de valores de Hong Kong ganara status internacional, era necesario fijar una serie de criterios y regulaciones.

Desde el 8 de junio de 1973 las 4 bolsas acordaron estandarizar sus actividades comerciales para un mejor resultado. En ese año hubo una caída del mercado, y dada la necesidad de vigilarlo y reforzarlo, un equipo de trabajo fue establecido en 1977, bajo la denominación de 'Presidencia de los comisionados de valores'. Este grupo estudió la formación de una Bolsa de Valores unificada y como resultado de un extenso estudio, la Bolsa Conjunta de Hong Kong fue incorporada el 7 de julio de 1980.

El 27 de marzo de 1986 las 4 bolsas cesaron su comercio después del cierre de negocios, y una nueva era comenzó con los principios de comercio de la Bolsa de Valores de Hong Kong en abril de 1986. La uniformidad de regulaciones y el establecimiento del comercio computarizado, aumentaron en gran cantidad la eficiencia comercial, y la reputación internacional del mercado de valores de Hong Kong.

El 22 de septiembre de 1986, la Bolsa llegó a ser un miembro exitoso de la asociación llamada Federación Internacional de Bolsas de Valores (FIBV), y la gran apertura de la Bolsa tuvo lugar en octubre de 1986.

Durante ese mismo año y en 1987, el Reino Unido promulgó tres leyes del Parlamento, con el fin de mejorar el marco donde operan las instituciones bancarias y financieras británicas; estas leyes fueron la Ley de Servicios Financieros, Ley de Sociedades Hipotecarias y la Ley Bancaria, mismas que fueron tomadas en cuenta en Hong Kong para los servicios financieros.

En octubre de 1987 con la catástrofe bursátil mundial, el mercado global cayó, y la Bolsa de Hong Kong fue tomada por sorpresa. Su principal índice, el Hang Seng, que opera formalmente desde 1964, se precipitó un 11% el 19 de octubre. Las operaciones bursátiles fueron suspendidas desde el 20 hasta el 23 de ese mes; el mercado de futuros también cerró en este período. Cuando el mercado de valores reabrió el 26 de octubre, el índice Hang Seng se hundió un 33%.

La caída revelo defectos en el mercado, y condujo a llamar a una reforma completa de la industria de los valores, por lo que el gobernador nombró un Comité Revisor de acciones, bajo la presidencia del señor Ian Hay Davison, para revisar la constitución, poderes, gerencia y operaciones del mercado de valores local y su cuerpo regulador.

El Comité publicó el Reporte sobre las operaciones de la Industria de Valores de Hong Kong en junio de 1988, ese reporte estableció un número de recomendaciones para cambios fundamentales en el mercado de acciones, y hasta 1997 aún seguían vigentes.

En octubre de 1988 el banquero Sir Quo Wei Lee, fue electo presidente del Consejo Directivo de la nuevamente constituida Bolsa, y Mr. Francis Yuen, del Campo Corporativo, fue nombrado jefe ejecutivo, así un fuerte y profesional equipo de gerencia fue establecido para dirigir el desarrollo de la Bolsa.

Como una parte continua de su Reforma, el cambio constitucional fue adoptado en diciembre de 1991, y un consejo más representativo fue establecido también para asegurar que la Bolsa operaría en interés de todas las partes del mercado.

La misión de la Bolsa es promover la inversión de capital en la región y en China, por medio de emisiones e inversionistas con negocios claros y un mercado centralizado, eficiente, flexible, regulado, con un mejoramiento continuo e innovador en el servicio, aunque por supuesto, sensible a la influencia de los demás mercados, para así mantener e incrementar la posición de Hong Kong como centro financiero.

Después de ser miembro de la Federación de Bolsas de Valores del este asiático y Oceanía (EAOSEF por sus siglas en inglés), la bolsa fue también admitida en la Asociación Nacional de Agencias Numeradas (ANNA), incorporada en Bélgica, otro de los cuerpos para mantener y proyectar la identificación de los valores, para su uso comercial y la administración de los mismos en la industria internacional de valores. Pertenece también a la Asociación Internacional del Mercado de Opciones (IOMA) de Amsterdam. En mayo de 1993 fue admitida en la Asociación de mercancías, futuros y opciones suizos.

La Bolsa regularmente envía delegados para participar en conferencias y talleres sostenidos por otras asociaciones, como la Organización Internacional de la Comisión de Valores (IOSCO), y a la Sociedad Internacional de Administradoras de Valores. Así mismo la Bolsa de Valores de Hong Kong, toma parte en las actividades de los Mercados de Capital de la Cuenca del Pacífico (PACAP), y participa en la Conferencia Anual de la PACAP, a la que acuden más de 500 académicos, ejecutivos de la industria de valores, representantes gubernamentales y políticos entre otros, para investigar los resultados de los mercados asiáticos.

La Bolsa distribuye ejemplares con información financiera, folletos, patrocina y organiza seminarios, almuerzos o exhibiciones fuera de la región para promocionar sus actividades en el extranjero.

Al inicio de 1997, en la Bolsa estaban incluidas 1800 empresas y más de 20 estaban por inscribirse, que ocupaban el 6% del valor total de sus mercados de acciones. La Bolsa de Valores de Hong Kong (BVHK o Stock Exchange of Hong Kong (SEHK siglas en inglés)) es una de las primeras a nivel mundial, pues proveía de negocios transparentes y un eficiente mercado de valores para las empresas incorporadas.

#### 1.4.4.1 OPERACIONES RELEVANTES<sup>21</sup>

##### Fuentes de ingresos

Las fuentes de ingresos de la Bolsa de Valores son principalmente:

1. *Impuestos de transacción.* Por cada transacción tanto el vendedor como el comprador, pagan un impuesto de 0.013 del monto considerado. El impuesto es compartido con la Bolsa que recibe el 0.007 por ciento, y la Comisión de Valores y Futuros (SFC en inglés) que recibe el 0.006 por ciento.
2. *Honorarios incorporados.* Las emisiones de valores líquidos, valores de deuda, warrants, fideicomisos, fondos mutuos y warrants derivados, pagan un honorario inicial y anual.
3. *Ingresos por parte de los miembros.* Bajo la estructura de honorarios, introducida en enero de 1990, los ingresos de parte de los miembros comprenden dos partes; la primera es en la subscripción de membresía, la cual incluye la aplicación de honorarios por HKD\$9000 para la membresía inicial, y una mensual de HKD\$1800. La segunda es una subscripción para ser miembro del sistema de información del mercado por teletext.
4. *Información del ingreso de acciones.* Esto se refiere a la renta del sistema de datos, ingreso de figuras de valores comerciales y otra información de mercado al público hacia Teletext, y de la publicación de los resultados de la Bolsa.
5. *Ingresos por inversión.* Estos ingresos consisten en lo que se recauda por concepto de interés y de alquiler de bienes. Los ingresos son el retorno sobre el capital depositado a un tiempo y tasa de interés. Los intereses por renta incluyen propiedades como el edificio V-Hean, la Plaza Hong Kong y la Gran Casa Mundial (edificios de la Bolsa).
6. *Recuperación de la prima asegurada para la fidelidad de los corredores.* Desde octubre de 1992, fue introducida esta prima como protección a los inversionistas y miembros, para reducir el riesgo de insolvencia de un corredor. Una tercera parte de la prima, es recuperada de las firmas de miembros comerciales en base a la cantidad de impuestos por transacción, recolectados por los miembros en el año terminado.

<sup>21</sup> The Stock Exchange of Hong Kong. Annual Report 1996. Traducción personal.

7. *Corretaje*. Bajo las reglas de la Bolsa, los corredores de valores, bolsistas o negociantes de piso, deben pedir por su función no menos del 25% del valor de la transacción, tanto para el vendedor como para el comprador. La cuota mínima por corretaje es HKD\$50.
8. *Anuncio de cupones de obligaciones*. Se aplica para el vendedor y el comprador que anuncia la transacción de los valores, y es de HKD\$1.5 por cada HKD\$1000 de cualquier parte que haga el anuncio.
9. *Transferencia de escrituras*. Independientemente de la cantidad de acciones tratadas, una transferencia anunciada cuesta HKD\$5, es pagada y registrada en un nuevo certificado.
10. *Transferencia de honorarios*. También independientemente de la cantidad de acciones tratadas, el registro de cada compañía incorporada tiene una cuota y una 'transferencia de honorarios' de HKD\$2.5, que el comprador registra por cada transferencia.

Presupuesto. El presupuesto de la Bolsa es preparado de acuerdo con los principios de la Secretaría de Finanzas. Las características principales del presupuesto incluyen la capitalización de los costos de desarrollo de los nuevos proyectos, o los ya iniciados. El presupuesto es revisado por la Bolsa y por la sucursal de Servicios Financieros.

Sistema comercial. El sistema comercial de la Bolsa es básicamente una dirección de órdenes, según la cual, las acciones comerciales emitidas por un cliente pasan a ser subastadas en el mercado; esas órdenes comerciales son conducidas en el corredor de la Bolsa (piso de remates), y con la introducción del Segunda Terminal del Sistema AMS, en enero de 1996, el comercio es llevado a cabo desde las oficinas de los corredores miembros.

Tipicamente, primero un cliente sitúa una orden con su ejecutivo negociante, en la oficina de corredores, y éste llama a su 'bolsista' en el 'corredor comercial' de la Bolsa. Y el 'bolsista' introduce la orden en el sistema de cómputo a través de la terminal de su cabina.

Antes de 1993, el sistema constaba de una computadora semiautomatizada, equipada con el sistema de cotizaciones que incluía la diseminación de la información (Sistema Teletext), y un sistema comercial. Los bolsistas o corredores de piso, introducían las ordenes sin la cantidad en el sistema, éste mostraría los números del corredor, y bajo cada uno de esos números había 2 mejores precios de oferta/demanda.

La información introducida sería diseminada por el Sistema Teletext de la Bolsa, a los otros bolsistas del corredor, y a los inversionistas fuera del piso. Con esta información desplegada sobre la pantalla del Teletext, los corredores eran capaces de contactar a su 'complemento', para negociar por teléfono o convenirlo personalmente.

Después de la transacción, el vendedor requería introducir los detalles de la misma en el sistema, en un lapso máximo de 15 minutos. Los detalles del negocio serían diseminados a los otros bolsistas e inversionistas también por el Teletext.

#### Sistema AMS y su Segunda Terminal

Como ya se había mencionado, el sistema AMS es ocupado para la mayoría de las operaciones de la Bolsa. En noviembre de 1993 un nuevo sistema comercial computarizado, llamado Sistema de ejecución automatizado del proceso de órdenes(AMS), fue introducido para reemplazar al antiguo.

AMS es capaz de soportar ambos procesos de órdenes (compraventa) tan bien como el método comercial previo. Bajo este modo de operar, todas las acciones que son comercializadas en el AMS, son divididas en dos categorías: las acciones automatizadas y las no automatizadas.

Estas acciones se van a diferenciar por acuerdos previos, y ambas informaciones serán distribuidas paso a paso por el corredor. Las primeras acciones automatizadas fueron admitidas el 12 de noviembre de 1993, y consideraban tres acciones: las del Grupo Conjunto Oriental, las de la Compañía Sino Land y las de la firma Cheung.

Entre las características de las acciones automatizadas se incluyen:

- Órdenes múltiples por corredor.
- Órdenes que pueden ser canceladas por cantidad.
- Los miembros son capaces de enviar al AMS la posición de sus órdenes, y otras actividades(introducción, cancelación, cantidad reducida).

Las características de las acciones no automatizadas son similares a las acciones automatizadas, y varían en la cantidad a negociar. El bolsista realiza las actividades antes mencionadas y debe verificar: el código de la acción, precio, número de acciones tratadas, y número de corredores del cliente correspondiente en AMS, dentro de los 15 minutos.

El comprador debe fijarse si existen ajustes o correcciones en lo capturado, y puede rechazar la operación tan pronto como descubra un error, pero no después de las 12:30 p.m., para las transacciones hechas en la sesión matutina, y 15:55 p.m. para las transacciones realizadas en la sesión vespertina.

Una vez que ha sido notificado todo en la terminal al ser completada una orden, inmediatamente confirma la ejecución con su negociante en la oficina de corredores, y éste informa a su cliente de los detalles de la transacción.

1. AMS ha aumentado el Sistema de Teletext, el cual puede acomodar páginas para un máximo de 2800 acciones, y tiene 100 páginas de información para diseminarse a los inversionistas fuera del piso de transacciones. Para cada página el Teletext de acciones muestra la siguiente información:
  - el precio de oferta y demanda.
  - Un máximo de cinco órdenes afiliadas. Cada orden con una cantidad acordada de acciones.
  - Un número tope de 40 corredores para las ordenes de oferta y demanda.
2. Las órdenes no se pierden en el sistema, al haber movimientos en las cotizaciones o suspensión de labores de la Bolsa, cuenta con un fuerte y amplio respaldo.
3. Algunas órdenes referentes a las acciones, llevadas a cabo en la sesión matutina, pueden ser canceladas antes de la apertura de la sesión vespertina entre las 14:15 p.m. a las 14:30 p.m.
4. También en el sistema se tratan lotes 'raros' de órdenes, éstos ofrecen a un negociante la facilidad de 'curiosear y escoger' un lote de acciones del mercado, para su ejecución inmediata.
5. Bajo situaciones excepcionales, las correcciones de las transacciones fuera de los horarios comerciales, pueden ser reportadas a la Bolsa para su aprobación, y se introduce la corrección con el acuerdo de ambas partes, bajo los estatutos de la Bolsa y al día siguiente antes de las 11:00 a.m.,.

La Bolsa había estado trabajando sobre el proyectos de la Segunda Terminal del Sistema AMS desde 1994, y el sistema fue finalmente implementado el 25 de enero de 1996. La segunda es una terminal adicional instalada en las oficinas de los miembros de la Bolsa.

Tiene funciones 'comerciales' similares a la primera terminal. Este sistema es importante al ser colocada estratégicamente, y encarar la competencia futura de los sistemas comerciales de otras Bolsas de la región. Cuenta con una completa plataforma electrónica comercial con pequeñas restricciones, sujeta solamente a la posibilidad de instalar líneas de comunicación de datos.

La capacidad de negociación de los miembros, es hacer posible que las órdenes sean introducidas simultáneamente en las terminales, que están en el piso y las que están fuera de él, doblando al máximo 200 órdenes.

La eficiencia comercial es incrementada, cuando las órdenes son introducidas en las oficinas de los miembros, eliminando la necesidad de comunicación por teléfono entre el negociante en la oficina y el negociante en el piso.

La Segunda Terminal usa tecnología de transmisión digital, la cual provee de un mejor y más rápido servicio de diseminación de la información, sin contratiempos geográficos.

Para coordinar y dirigir las emisiones relacionadas con el sistema, la Bolsa ha formado un Equipo de trabajo, soporte y asesor general del Sistema, y un Grupo de trabajo para las actividades de los corredores con el sistema. Para la implantación del proyecto más rápido y seguro, se incluyó la instrucción de los negociantes en las nuevas características de la Segunda terminal del Sistema AMS.

#### Horario comercial\*

Las operaciones comerciales se realizan en días hábiles. La sesión matutina es de las 10:00 a.m. a las 12:30 p.m., y la sesión vespertina se realiza de las 14:30 p.m. a las 15:55 p.m. No se realiza sesión vespertina las tardes del día de Año Nuevo Lunar, Navidad y Año Nuevo.

#### Reglas de Negocios

Los valores negociados o comerciados en la Bolsa, son regidos por las Reglas de la misma, algunas de éstas son:

1. *La contratación.* Las reglas de las contrataciones abiertas determinan que la primera oferta y demanda, deben ser introducidas en el sistema cada día. Mientras que las reglas de contratación gobiernan las operaciones de compra y venta, otras regulan la contratación de acciones. El número máximo de órdenes colocadas, por cierto número de corredores en el sistema, eran originalmente 100. Se incrementó a 200 órdenes a partir de diciembre de 1993. El número de órdenes de cada transacción es limitada por 1000.
2. *Transacciones.* Cada corredor que vende, puede introducir detalles de una transacción cerrada en el sistema, dentro de los 15 minutos después de la conclusión de la misma, pero no después de las 12:30 p.m. para la sesión matutina, y 15:55 para la sesión vespertina.

---

\* Hong Kong tiene 14 horas de ventaja con respecto a México.



3. *Negocios directos*. Las transacciones de negocios directos, conducidos por un miembro dentro de las horas comerciales, deben ser introducidas igualmente en el sistema dentro del tiempo límite, después de concluida o cerrada. Las transacciones directas de negocios, llevadas a cabo después de las horas comerciales, deben ser reportadas dentro de los primeros 15 minutos de la siguiente sesión comercial. Estos negocios directos, una vez registrados en el sistema pueden ser cancelados por el corredor, después que la Bolsa este convencida de que la transacción está hecha como resultado de un error en la introducción de datos.

Los negocios de la Bolsa de Valores, incluyen las regulaciones para el cumplimiento de todas las operaciones de la misma, con la provisión de un sistema claro y eficiente. Los negocios en sus diferentes mercados, están regulados principalmente por:

1. Los estatutos de las Compañías.
2. Los estatutos de la Bolsa Conjunta de Valores.
3. Memorándum y Artículos de Asociación.
4. Reglas de la Bolsa-generales y particulares-.
5. Los estatutos de la Comisión de Valores y Futuros.

#### Consejo Directivo

El Consejo Directivo de la Bolsa es el cuerpo principal para la toma de decisiones, y es responsable de formular políticas y supervisar las operaciones de la misma.

Bajo el Consejo existen 15 comités: Auditoría, Indemnización, Conformidad disciplinaria, Ejecutivo, Financiero, Servicios de información, Recepcionista, Petitorio, Membresías públicas, Servicios comerciales, Asesor, Arreglos comerciales, Subcomité de reclamos del seguro de fidelidad de los corredores, Comercio de futuros y Comercio de Opciones.

Para aumentar la representatividad el Consejo fue reestructurado en 1991 para aumentar sus miembros de 22 a 31.

#### *Estructura del Consejo*

- Miembros corredores(agentes):4 elegidos de los 14 miembros más importantes(elegidos en la reunión anual), 5 elegidos de los 51 miembros siguientes y 9 elegidos de todos los miembros.
- Miembros orientadores: 9 son personas independientes nombradas por el consejo ( 2 de las compañías incorporadas y 7 de los usuarios del mercado), 2 personas independientes señaladas por el gobernador de Hong Kong.
- Miembros ex-officio: 1 ejecutivo principal o Jefe de la Bolsa, y 1 ejecutivo principal o Jefe de la Compañía de Valores.

La elección del presidente y vicepresidente es por voto secreto de los miembros del Consejo. Los artículos de la Asociación de la Bolsa estipulan que al menos, un vicepresidente debe ser un miembro agente. Si el presidente es un miembro agente, el otro vicepresidente debe ser un miembro asesor del Consejo.

En la reunión anual del Consejo, el 30 de octubre de 1995, el Dr. Edgar Cheng Wai-kin fue reelecto presidente del mismo para 1995-1996; Mr. Lam Haw Shun Dennis electo el primer vicepresidente, y el Sr. Hui Chiu Chung Stephen, electo segundo vicepresidente.

#### *Administración*

El Jefe Ejecutivo, Mr. Paul Chow Han-Yiu, era responsable por la ejecución de las políticas de las operaciones diarias de la Bolsa, y era asistido por dos diputados el Sr. Alec Tsui (de los servicios de operación), y el Sr. Herbert Hui (de los servicios de negocios).

A finales de 1996, la Bolsa contaba con 468 personas para el cuerpo administrativo. En lista eran 560 sociedades, 480 empresas que cotizaban valores líquidos-264 compañías con warrants y 216 con valores de deuda.

#### *Junta General Anual*

Debe ser sostenida una Junta Anual General, según el estatuto de las compañías y los artículos de Asociación de la Bolsa, para llevar a cabo las siguientes funciones:

- Elegir Miembros Corredores del Consejo.
- Aprobar el reporte del Consejo y los informes de la Bolsa.
- Nombrar auditores.
- Tomar decisiones sobre cualquier otro negocio ordinario.

#### Requisitos de incorporación

Las reglas de incorporación de sociedades de valores en la Bolsa, disponen las condiciones para anexarse, en breve los requisitos son:

- Trayectoria registrada de por lo menos tres años bajo la misma gerencia.
- Beneficios atribuibles a los accionistas refiriéndose al año más reciente, siendo no menos de HKD\$20 millones, y con respecto a los dos años anteriores, debe tenerse un total de no menos de HKD\$30 millones.
- Capitalización inicial en el mercado de por lo menos HKD\$100 millones, y una oferta al público de al menos HKD\$50 millones.
- Un porcentaje mínimo de valores tenidos por el público todo el tiempo de un 25%, si el porcentaje está entre 10% y 25% será normalmente aceptado, en caso de inversionistas con un mercado esperado de más de HKD\$4000 millones.

- Tener una suficiente presencia gerencial en Hong Kong, y tener al menos 2 directores independientes no ejecutivos.
- Tener un registro de acciones aprobadas para mantener en Hong Kong, un control de accionistas.
- Acatar las Reglas de incorporación de la Bolsa, y la aplicación de los estatutos que se requieren.

Los requisitos para tener membresías son establecidos por los estatutos y reglas de la Bolsa de Valores.

*Requisitos para ser un miembro individual:*

- Se debe ser accionista de la Bolsa de Valores.
- Tener negocios registrados bajo el estatuto de valores.
- No menos de 21 años de edad, y contar con buen carácter e integridad, haber residido en Hong Kong por cinco años de los siete previos, o de otro modo estar autorizado por la Comisión de Valores y Futuros(SFC).
- Tener por lo menos tres años de experiencia en los negocios de valores.
- Haber pasado el examen de agentes de valores de la Bolsa, o un examen aprobado por la misma a menos que se este exento por el Consejo Directivo.
- Mantener un mínimo de capital líquido de HKD\$0.5 millones o 5% de obligaciones, la que sea más grande.
- Acatar el estatuto de Valores, que incluye se miembro de un grupo de negocios, las regulaciones de la Comisión de Valores y Futuros y de la Bolsa, las reglas generales acordadas por misma, el memorándum y artículos de la Asociación y las obligaciones con la Bolsa.

*Requisitos para ser miembro como corporación*

- Se debe ser accionista de la Bolsa.
- Ser una sociedad anónima de acciones incorporada en Hong Kong.
- Un negociante registrado bajo el estatuto de valores.
- Tener al menos un director negociante registrado.
- Tener emisiones y pagar una deuda ordinaria de capital de al menos HKD\$5 millones.
- Mantener un capital líquido mínimo de HKD\$ 3 millones o 5% del total en obligaciones, la que sea mayor.
- No llevar a cabo otro negocio, excepto de valores y actividades auxiliares de esas.
- Acatar el estatuto de Valores, el estatuto de la Comisión de Valores y Futuros, las reglas generales del Sistema Operado en Hong Kong sobre valores y el memorándum y artículos de la Asociación y reglas de la Bolsa de Valores.

Procedimientos para la solicitud de la Membresía por transferencia.

Algunos son los siguientes:

1. Un miembro que se retira, puede proponer la transferencia de la calidad de miembro a un solicitante.
2. La solicitud se somete al criterio de la Bolsa, junto con todos los documentos requeridos, una cuota de admisión no reembolsable de HKD\$9000, y un estado de cuenta financiero que refleje que es capaz de acceder con el capital líquido requerido.
3. El Comité de miembros de la Bolsa, considera la solicitud y entrevista al director de negocios, si se trata de una corporación.
4. Una solicitud recomendada por el Comité de miembros de la Bolsa, es considerada por votación por el Consejo, (la noticia de una candidatura es anunciada en la Junta de Noticias, al menos siete días antes de que se hagan los votos).
5. La Forma de transferencia, es firmada entre el exitoso solicitante (electo por el voto del Consejo), y el miembro que se va.
6. El miembro que se retira, somete a la Bolsa la Forma de transferencia ya firmada y corregida, junto con el certificado de sus acciones y un cheque para la consideración de la transferencia.
7. El solicitante ya elegido tiene que:
  - Seleccionar uno de los siguientes métodos, para suministrar a la Bolsa de una garantía con respecto a los miembros negociantes: depositar HKD\$50000 con respecto a las acciones, para el fondo de indemnización de la Bolsa de Valores, o destinar una garantía de HKD\$2 millones con respecto a cada acción.
  - Depositar HKD\$5000 para los impuestos, antes del comienzo de las transacciones.
  - Depositar HKD\$8000 para el seguro de fidelidad, de los corredores antes del comienzo de las transacciones.
8. La Bolsa le pagará el saldo de la consideración de la transferencia al miembro que se retira, después de restar el dinero que le pertenezca a la Bolsa o su crédito acreedor.

### Métodos de incorporación de acciones.

La Bolsa cuenta con 4 métodos principales:

1. *Introducción.* Una introducción de nuevas acciones, debe ser respaldada por un documento. Se aplica en las siguientes circunstancias: la incorporación de acciones de compañías, ya admitidas y registradas en Bolsas de valores extranjeras, y la incorporación de acciones de una nueva compañía o de una de las ya incorporadas.
2. *Oferta de suscripción.* Consiste en una oferta de nuevas acciones al público por un inversionista (de sus propias acciones), para convertirlas en efectivo. Se respalda a la misma, por un documento de incorporación como una suscripción.
3. *Oferta de liquidación.* Consiste en una oferta al público, de una parte de los títulos de los accionistas, o una oferta de acciones designadas por la Bolsa, que pueden ser obtenidas por el nuevo inversionista. Esta oferta también es respaldada por un documento completo.
4. *Puesto o posición.* Se toma en cuenta en primer plano, la obtención de suscripciones para la venta de acciones por un inversionista, o un miembro de la Bolsa (persona seleccionada por el inversionista o el miembro), cuando la capitalización inicial esperada de acciones para ser colocados o entrar a cotizar en Bolsa, es de al menos HKD\$ 25 millones. Una colocación puede ser arreglada por un miembro o un sindicato disponibles, directamente por el público en general (no más del 25% son designados al portafolios de la gerencia, y no más del 10% son ofrecidos a los empleados).

### Incorporación de empresas de China.

El mercado de valores es también una base importante, en donde las empresas estatales de la parte continental de China recaban fondos en forma directa. En 1993, la Bolsa levantó los fondos de dinero del mercado de China, y tras un esfuerzo conjunto chino-hongkonés, se logró que las empresas incorporadas de China en Hong Kong hicieran la emisión de las acciones H. Que son acciones foráneas invertidas por la República Popular de China en la Bolsa de Valores, al ser comerciadas ahí, se negocian en HKD\$ aunque hayan sido nominadas en otro valor.

Las compañías chinas requieren de estándares internacionales de contabilidad, así como cumplir con las reglas de incorporación, y los códigos y leyes de la región. La Bolsa de Valores, la Comisión de Valores y Futuros, la Comisión reguladora de Valores de China, la Bolsa de Valores de Shanghai y la Bolsa de Valores de Shenzhen, firmaron un memorándum de regulación para la Cooperación China-Hong Kong, para promover una efectiva comunicación y cooperación sobre las emisiones H.

Para obtener la admisión a la Bolsa, las empresas de China tienen que cubrir los mismos requisitos de incorporación que las otras compañías, así como también:

1. Incorporarse como una Sociedad Anónima.
2. Los estatutos obligatorios de asociación con compañías extranjeras incorporadas, emitidas por las autoridades chinas el 27 de agosto de 1994, en que anunciaban: el mantenimiento de las acciones H registradas en Hong Kong; la recepción de agentes negociantes; los procedimientos de votación del Comité supervisor, el cambio, eliminación y reasignación de autoridades; la aprobación por separado de los accionistas.
3. Un informe anual.- El informe anual de las compañías, debe ser preparado de conformidad con Hong Kong o por una firma internacional de información.
4. Arbitraje.- Las empresas incorporadas de China, deben estar de acuerdo con las disposiciones de arbitraje, que incluyan a los titulares de las acciones H, y también con las de la economía china internacional, la Comisión de Arbitraje en Beijing, o las del Centro Internacional de Arbitraje en Hong Kong.
5. Acciones en manos del público.- Todas las acciones H deben poder ser adquiridas por el público, y la cantidad agregada de acciones H y otras acciones, deben ser al menos el 25% del capital total emitido. Las acciones H por separado, deben ser al menos el 10% del capital total emitido.
6. Patrocinador.- Los emisores de las acciones H deben mantener un patrocinador, u otro asesor profesional reconocido, por al menos 3 años desde la incorporación inicial.

Entre julio de 1993 y junio de 1994, el primer grupo de nueve empresas chinas incorporadas, anexaron sus acciones H en al Bolsa de Valores, incrementando HKD\$11.4 billones en nuevo capital. En enero de 1994, se anunció la incorporación de 22 empresas. La mayoría de esos inversionistas venían de la industria maquiladora, de energía y transporte. Del primer grupo de compañías, casi todas estaban interesadas en la industria pesada.

La segunda incorporación de empresas fue en julio de 1994. Para el 10 de febrero de 1996, existían 18 empresas chinas incorporadas en la Bolsa de Valores las cuales incrementaron HKD\$20.0 billones en nuevo capital.

#### El fondo de indemnización.

El fondo de indemnización de la Bolsa de Valores, es un fondo estatutario establecido bajo la Ordenanza de Valores. El objetivo es indemnizar por pérdidas sufridas por cualquier persona, (excepto los miembros de la Bolsa), ocasionadas por el incumplimiento o error en actividades de algún miembro de la misma.

A cada persona admitida, en calidad de miembro, se le exige depositar HKD\$50000 con respecto a las acciones, para el fondo de indemnización, éste es administrado por el Comité de Fondos de Indemnización de Valores, el cual es designado por la Comisión de Valores y Futuros(SFC), y está compuesto por representantes de la SFC y de la Bolsa. El Comité prepara para la Bolsa un informe auditor anual sobre el fondo.

Una persona que reclama indemnización tiene que notificarlo a la Bolsa, presentando su evidencia dentro de los primeros 6 meses en los cuales se haya percatado del error; existen casos en los que la noticia del reclamo es publicada en el periódico de la Bolsa, la cual determinará la validez del reclamo antes de notificar al Comité de fondos de Indemnización de Valores, para hacer el pago necesario.

Un reclamo desafortunado, puede tomar un proceso en la corte en contra de la Bolsa dentro de los 3 meses, después de ser notificado del rechazo del mismo.

A partir del 7 de octubre de 1992, la cantidad total máxima bajo el fondo de Indemnización, para todas las personas (excepto los corredores) que sufren pérdidas, debido a errores de un corredor que tiene bajo custodia las acciones en la Bolsa, es de HKD\$8 millones.

Desde entonces, el fondo de Indemnización ha alcanzado un nivel suficiente para proveer un adecuado seguro del mercado; la Bolsa fue autorizada por la Secretaría de Finanzas para detener el impuesto excesivo sobre las transacciones, y sobre una tercera parte de los costos de operación, presupuestados para el Fondo de Indemnización a mediados de 1994. Para el 31 de mayo de 1995, el balance de los fondos fue de alrededor de HKD\$420 millones.

#### Venta en corto.

La Bolsa comenzó a investigar la legalización de la venta en corto en la segunda mitad de 1989, esto fue por la necesidad de brindarle una alineación con los mayores mercados financieros, con la División de Asuntos Monetarios del Gobierno y con la Comisión de Valores y Futuros (SFC).

La venta en corto se refiere a la transacción de acciones, en la cual el vendedor no es el propietario al tiempo de la venta. Es una técnica usada para tomar ventaja de renuncias anticipadas en el precio de las acciones, o alternativamente para proteger una mejor posición.

Para satisfacer las transacciones, el vendedor en corto toma prestadas acciones para comercializarlas. Si el precio de la acción cae, él puede comprar los valores a un precio más bajo y devolver el préstamo, incrementando el beneficio.

A la inversa, si el precio de la acción aumenta, puede resultar una pérdida y el vendedor tiene que cubrir su pequeña posición con una venta de valores más caros. La venta en corto se consume con la entrega de las acciones tomadas en préstamo por el vendedor.

La venta en corto, provee de un mecanismo de estabilización del precio y aumenta la liquidez del mercado. Una sobrevaluación de las acciones individuales puede ser prevenida, y también ayuda a revitalizar la Bolsa de Futuros, porque los inversionistas son animados para tratar futuros en un mercado bajista y en efectivo.

Algunos aspectos desfavorables de la venta en corto, son que es especulativa por naturaleza, y la venta de acciones no son propiedad del que comercia. Si se abusa de la venta puede desestabilizar el mercado y acelerar un colapso en el mismo. La situación puede ser peor cuando el mercado es inmaduro y vulnerable, y no cuenta con una adecuada divulgación, regulación y sistemas vigilados.

La venta en corto en Hong Kong es legal. Como en Estados Unidos, el Reino Unido, Canadá, Australia y Japón, no obstante, es un delito criminal de no ejecutarse bajo los lineamientos establecidos; la penalización por incurrir en esa infracción, es una multa cercana a los HKD\$10000 y prisión de seis meses, (excepto por la venta de acciones pertenecientes al proyecto piloto de venta en corto, introducido en enero de 1994).

Las nuevas reglas de la Bolsa comenzaron a ser efectivas en agosto de 1991, y suministraron de condiciones favorables para la legalización que ayudaría a crear un mercado transparente y justo, así la venta en corto del mercado negro sería llevada bajo control.

En febrero de 1992, la Bolsa publicó un Papel de consulta sobre la venta en corto para solicitar la respuesta del mercado. Después de la consulta, la Bolsa decidió diferir su introducción hasta que fuera instalado el sistema AMS, para proveer de tiempo a los miembros para familiarizarse con el mismo.

Las Regulaciones y las Notas gubernamentales sobre ese tipo de venta, fueron aprobadas por el Consejo de la Bolsa y la SFC en septiembre de 1993, y muestran las circunstancias en las cuales los miembros y sus clientes, pueden vender en corto con valores designados.

Posteriormente, con la introducción del sistema AMS el 1º de noviembre de 1993, el proyecto piloto inició el 3 de enero de 1994. Las principales regulaciones concernientes a la venta en corto son:



1. Pueden ser vendidos en corto solamente valores designados, que tienen una capitalización total en el mercado de HKD\$10 billones, con un mínimo de HKD\$5 billones de acciones en manos del público.
2. Cualquier miembro que desee vender en corto, para la cuenta de clientes o de su propia cuenta, debe registrarlo con la Bolsa.
3. Los valores designados no deben ser vendidos abajo del precio corriente en que se comercia.
4. A los miembros que venden en corto, se les requiere que tengan libros de contabilidad, en los cuales mantengan al día su actividad sobre su propia cuenta, o sobre la de sus clientes; los libros anteriores deben estar disponibles para inspección por la Bolsa, la SFC y la Compañía de Valores de Hong Kong cuando se les requiera. Los miembros deben someterse a dar respuestas de las ganancias a la Bolsa dos veces al mes.
5. Una transacción de la venta en corto, debe ser concluida y designada bajo la seguridad automática del sistema AMS, y ser indicada e introducida en el mismo y en una nota del contrato.
6. Los vendedores en corto deben mantener un margen de crédito mínimo, de al menos 10.5% del valor en su posición total de apertura.
7. La posición de apertura, debe ser señalada al mercado al menos una vez diariamente.

De acuerdo con el proyecto, sólo acciones designados que pueden ser conducidos en el sistema pueden ser vendidos en corto, para el 9 de febrero de 1996 eran 17 acciones designadas para la venta en corto.

#### Mercado de futuros y de opciones.

El mercado de opciones se incorporó a la Bolsa de Valores el 8 de septiembre de 1995, es muy activo al igual que el de futuros y desde su introducción, se ha incrementado el promedio diario de contratos. Ambos mercados representan una forma de aseguramiento contra los riesgos del mercado de valores.

## 1.5 GESTACIÓN, EVALUACIÓN Y CONCLUSIÓN DE NUEVOS LINEAMIENTOS.

Hong Kong estuvo bajo dominio inglés durante 155 años por tres tratados, y durante ese tiempo el gobierno chino no pudo recuperarlo, mas siempre se manifestó interesado en él. Según registros históricos, Chiang Kai Shek\*, en su calidad de aliado intentó gestionar con el Primer Ministro británico, Sir Winston Churchill, la manera de solucionar la cuestión de ese territorio, pero fue rechazada por éste.

Después de la proclamación de la República Popular China, en 1949, el gobierno chino, siempre abogó por darle solución pacífica mediante negociaciones; como es el caso del artículo "Acerca de la declaración del Partido Comunista de China en 1963", en el que el gobierno chino expone "...en lo que se refiere a los tratados legados por la historia se declara que se reconocerán, abolirán o concertará de nuevo según sea el caso..."<sup>22</sup>

En una carta dirigida el 8 de marzo de 1972 al presidente del Comité Especial de Descolonización de las Naciones Unidas, el representante de China reafirmó la posición de su gobierno señalando: *"El problema de Hong Kong y el de Macao, son una serie de tratados desiguales impuestos a China por el imperialismo. Puesto que Hong Kong y Macao son parte del territorio chino (...), solucionar estos dos problemas cae dentro de la soberanía de China y nada tiene que ver con lo que normalmente se llama "colonia"; por consiguiente, no deben ser incluidos en la lista de colonias en el manifiesto anticolonialista(...)"*<sup>23</sup>.

Para el 15 de junio de ese mismo año, dicho Comité aprobó una resolución proponiendo que se suprimiera Hong Kong y Macao de la referida lista de colonias, y el 8 de noviembre se ratificó este informe.

Con la cercanía del año 1997, el futuro de la región se describía como un problema poco claro, si no se le diera una solución apropiada, la confianza de los inversionistas se vería seriamente afectada, y dejarían de hacer inversiones. Anteriormente el gobierno británico podía conceder arrendamientos, pero al no seguir haciéndolo ni gobernándolos, no sólo disminuiría enormemente los ingresos financieros de ese gobierno, sino que produciría grandes influencias negativas en el desarrollo económico de la región.

\* Líder militar chino, discípulo de Sun Yat Sen y contemporáneo de Mao Tse Tung.

<sup>22</sup> Wang Qialong. Op. Cit. Pág. 12.

<sup>23</sup> Ibid. Pág. 15.

Por consiguiente a finales de los años 70, el gobierno británico recurrió a múltiples medios para sondear la posición y actitud del gobierno chino, con relación al futuro de la región, enviando separadamente al gobernador de Hong Kong y a otros ministros para este fin.

En septiembre de 1982, la Primera Ministra británica Margaret Thatcher, fue invitada a visitar China, ahí la dirección china comunicó formalmente a la representante británica, que el gobierno chino había decidido recuperar toda la región de Hong Kong en 1997. La señora Thatcher insistió en que deberían seguir válidos los tres tratados, y se tomaría en cuenta la demanda de China, si ésta estuviera de acuerdo en que Inglaterra continuara gobernando después de 1997.

Más tarde el presidente de China, Deng Xiaoping, se reunió con la señora Thatcher y le manifestó que China no reconocía los tratados desiguales, recuperaría infaliblemente el territorio en 1997 y lo anunciaría oficialmente, así como también se darían a conocer los principios, políticas y sistemas a aplicar después de la anexión.

Las políticas especiales que tendría para con la región, incluyen el establecimiento de la Región Administrativa Especial de Hong Kong (RAEHK) gobernada por los chinos locales, y el mantenimiento sin cambios de su sistema social y económico, para mantener la prosperidad y estabilidad de la misma.

Así mismo, se esperaba que Gran Bretaña prestara su cooperación y ninguna de las dos partes cometería alguna acción que pudiera perjudicar a la región, sin embargo, si durante el período de transición de 15 años se produjeran serias conmociones, el gobierno chino se vería obligado a considerar de otra manera el momento y la forma de su recuperación.

Luego de ese encuentro, acordaron emprender negociaciones vía diplomática. Estas negociaciones que duraron dos años, entre septiembre de 1982 y septiembre de 1984, se llevaron a cabo en dos etapas: la primera desde la visita de la Sra. Margaret Thatcher hasta junio de 1983, en que se discutieron las cuestiones de principios y procedimientos.

Los primeros seis meses, la parte británica persistía en que siguieran válidos los tres tratados, planteó muchas proposiciones tendientes a conservar al máximo la influencia británica después de 1997, y separar a Hong Kong de la dirección del gobierno popular central de China, por lo que las consultas no progresaron.

En 1983 la Sra. Thatcher escribió al Primer Ministro chino, asegurándole que haría una propuesta al Parlamento inglés para la total recuperación de la región, y formalmente las negociaciones empezaron en julio de 1983.

En la segunda etapa, de julio de 1983 a septiembre de 1984, las delegaciones de los dos países sostuvieron 22 rondas de conversaciones, acerca de los problemas específicos y substanciales.

En abril de 1984, las dos partes empezaron a discutir sobre los arreglos para la región durante el período de transición, y los asuntos de transferencia del poder político. En las tres rondas finales, de 22 que fueron, las partes discutieron sobre nacionalidad, aviación civil, la tierra y otros problemas específicos bastante complejos en lo político y técnico, y efectuaron repetidas consultas en la redacción del texto de un acuerdo.

El acuerdo por el cual el gobierno de la República Popular China reanudaría el ejercicio de su soberanía sobre la región, desde el 1º de julio de 1997, consta de un documento principal llamado: "*Declaración Conjunta del gobierno de la República Popular China y el gobierno del Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte sobre el tema de Hong Kong*" (nombrado comúnmente sólo Declaración Conjunta) y tres anexos: "*Explicaciones del gobierno de la República Popular China sobre sus principios y políticas fundamentales en relación con Hong Kong*"; "*Grupo conjunto Chino-Británico de Enlace*" y "*Títulos de tierras*".

El 19 de diciembre de 1984, los jefes de los gobiernos de China e Inglaterra firmaron oficialmente en Beijing, la Declaración Conjunta sobre la transferencia de el territorio. En mayo de 1985, ambos gobiernos intercambiaron instrumentos de ratificación, para la entrada en vigor formalmente del documento.

En el otoño de ese año, los representantes permanentes de ambos gobiernos en las Naciones Unidas, presentaron la Declaración Conjunta Chino-Británica al Subsecretario General de la ONU, encargado de asuntos jurídicos para el trámite legal de su registro en ese organismo internacional, y de este modo se convirtió en un documento legal a nivel mundial reconocido, lo que representó una nueva experiencia para la resolución pacífica de problemas legados por la historia.

Se instituyó el Comité para la Redacción de la *Ley Fundamental de la RAEHK*, con el propósito de concretar y legalizar la serie de principios y políticas especiales para la región. El 1º de julio de 1985 se fundó dicho Comité, integrado por 36 miembros procedentes de China y 23 hongkoneses, durante el proceso se escucharon ampliamente las opiniones y sugerencias sobre la región en cuestión, y para el 4 de abril de 1990, se aprobó formalmente junto con sus tres anexos.

Luego de la "turbulencia de Beijing" en 1989, el gobierno británico cambió su política respecto a la región, y adoptó una actitud de protesta con el gobierno chino, retrocediendo de la posición de la Declaración Conjunta al tratar de impedir la "administración de Hong Kong por los hongkoneses". En desafío al status de la Ley fundamental, trató de emprender proyectos por sí sola sin ayuda del gobierno chino.

En el terreno de la política, Gran Bretaña lanzó un programa de reforma caracterizado por "tres violaciones": Violación de la Declaración Conjunta; Violación del principio de convergencia con la Ley fundamental, y violación de los acuerdos y entendimientos a que habían llegado. En virtud de esto, el gobierno chino trató de apoyarse también en sus propios esfuerzos, e hizo preparativos para la transición expedita y la reanudación de la soberanía.

En julio de 1993, se estableció el Comité de Trabajo Preliminar para el Comité Preparatorio de la RAEHK. En el lapso de dos años hasta 1995, realizó reuniones de sus grupos sobre temas específicos, efectuó estudios de los problemas importantes perentorios y de gran interés para el pueblo hongkonés, y siguió las instrucciones impartidas por el presidente Jiang Zemin de que "para la transición expedita de Hong Kong nunca hemos depositado nuestra esperanza en otros, sino que siempre nos hemos apoyado en nosotros mismos..."<sup>24</sup>.

El 26 de enero de 1996, el Comité Preparatorio se fundó formalmente y empezó a trabajar discutiendo y aprobando diversos asuntos. El 11 de diciembre de ese año, se reunieron para la elección del primer Jefe Ejecutivo, quién tomaría posesión de su cargo el 1º de julio de 1997.

Jiang Zemin se entrevistó con el ganador, le expuso una vez más el principio de "un país, dos sistemas", y se le otorgó el certificado de su nombramiento. Después de haber elegido al primer Jefe Ejecutivo, se eligió el 21 de diciembre de ese año mediante votación secreta, el Consejo Legislativo Provisional de la RAEHK, integrado por 60 miembros entre los que hay industriales, comerciantes, trabajadores, y personalidades importantes, y para el que posteriormente habrá elecciones.

El 19 de febrero de 1997 falleció Deng Xiaoping, considerado como el principal arquitecto de las reformas económicas de la República Popular China, en las que se consideró ampliamente la situación del territorio hongkonés, de Macao y de Taiwan.

El 9 de marzo hubieron brotes terroristas en China, de los cuales el ministro de seguridad trató de disipar temores aclarando que "(...)el traspaso de soberanía de Hong Kong sería pacífico".

---

<sup>24</sup> Ibid. Pág. 20.

El 13 de junio el ministro de Asuntos Exteriores de Gran Bretaña, Robin Cook, afirmó que "Hong Kong deberá ser un puerto, y no una barrera entre su país y China, después del 30 de junio en que se tendrá un compromiso más fuerte con el pueblo de Hong Kong", y puntualizó que "Gran Bretaña no se olvidara de la región, y se preocupará de que el tema de un Hong Kong libre y estable, sea de importancia para la comunidad internacional".

En ese día, Japón y Nueva Zelanda rompieron la alianza con Gran Bretaña, al negarse a participar en su boicot a la nueva legislatura designada por Beijing para Hong Kong, durante la ceremonia de traspaso de mando, a efectuarse la noche del 30 de junio.

El 23 de junio en Hong Kong, se aprobó una ley que retira los privilegios de inmigración a los ciudadanos británicos que viajan a ese territorio. Ocho días antes de que regresara a la jurisdicción china, los legisladores de la región hongkonesa respaldaron ampliamente la acción del gobierno, de igualar a quienes residen en el territorio y tienen pasaporte inglés con otros extranjeros.

Los británicos, anteriormente no necesitaban visa para vivir y trabajar, si habían residido al menos 7 años en la región, y en abril de 1997 se les retiró el derecho de residir y trabajar sin visa, y la reducción de 12 a 6 meses el periodo que podían estar de visita en la colonia. Ahora también se les exigirá como a cualquier otro extranjero.

Gran Bretaña aceptó por otra parte, que unos 500 soldados chinos llegaran a la región para tomar posiciones unas horas antes del traspaso formal del territorio, y para garantizar la seguridad del presidente chino, Jiang Zemin, en la ceremonia oficial de entrega a media noche. Y así, un contingente del Ejército de Liberación Popular de China pudiera cumplir sus deberes de defensa, a partir de la hora cero del 1º de julio de 1997.

Mientras centenares de millones de chinos preparaban, en días previos a la ceremonia oficial de entrega, numerosos festejos, adornos y una marcada alegría, la población mundial se mantenía expectante del futuro lleno de esperanzas para Hong Kong, como puerto marítimo, centro financiero, comercial, culinario y turístico a nivel mundial, ahora bajo la soberanía del gobierno de China, que lo conservará como la Perla Brillante de Oriente.

*"Si te sientas en el camino, ponte de frente a lo que  
aún has de andar, y de espaldas a lo ya andado".*

*Proverbio chino*

## SISTEMA LEGISLATIVO Y JUDICIAL

El primero está representado por El Consejo Legislativo, que esta integrado por ciudadanos chinos que sean residentes permanentes de la RAEHK, no obstante los que no posean la nacionalidad china, o que tengan el derecho de residencia en países extranjeros, podrán también ser elegidos, con tal que la proporción de dichos miembros no exceda el 20% de la totalidad de los miembros del Consejo.

Será constituido por 60 personas, el período de mandato será de cuatro años, excepto para el primer Consejo que regirá sólo dos años. Entre las facultades y funciones del Consejo Legislativo están<sup>5</sup>:

- Elaborar, reformar o derogar leyes de acuerdo con la Ley fundamental y los procedimientos locales.
- Examinar y aprobar el presupuesto fiscal, presentado por el gobierno, así como la recaudación impositiva y los gastos públicos.
- Escuchar y debatir el informe de trabajo del Jefe ejecutivo, e interpelar sobre la labor del gobierno.
- Debatir cualquier asunto concerniente a los intereses públicos.
- Aceptar el nombramiento y la remoción de los jueces, del Tribunal de Última Instancia y el Primer Magistrado del Tribunal Superior.
- Recibir y atender las quejas, presentadas por los residentes.
- Está capacitado para investigar al Jefe ejecutivo, en caso de una acusación contra él. Si se consideran suficientes las pruebas para tal acusación, el Consejo podrá aprobar una moción de censura, por una mayoría de dos tercios de la totalidad de los miembros, y remitir al Gobierno Popular Central para su decisión, y en caso necesario, citar a personas involucradas para que den testimonios o evidencias.

El presidente del Consejo Legislativo, será un ciudadano chino no menor de 40 años, residente y también sin derecho de residencia en ningún país extranjero, y que haya vivido por un período continuo de no menos de 20 años en Hong Kong. Los reglamentos de procedimiento del Consejo serán establecidos por el mismo, con tal de que no contravengan la Ley fundamental.

La estructura judicial que se va a mantener, a partir del 1° de julio, está integrada por los órganos judiciales y fiscales, así como las organizaciones de ayuda judicial y de abogados. El sistema judicial de la RAEHK será distinto del anterior, cuyo rasgo característico consistirá en su investidura de poder judicial independiente, incluso el de sentencia definitiva.

---

<sup>5</sup> Ibid. Pág. 44.

Los tribunales de la RAEHK, serán los órganos judiciales para el ejercicio del poder judicial y seguirán el procedimiento de juicio, conforme a las leyes de la región. El Tribunal de Última Instancia será el tribunal supremo, mas no se le llamará de este modo a fin de no confundirlo con el Tribunal Popular Supremo de la República Popular China, radicado en Beijing.

Por las estipulaciones anteriores, la estructura política de la RAEHK diferirá del sistema de asambleas populares practicado en el interior de China, pero que tampoco adoptará el principio de "separación de poderes" que siguen los países occidentales; se aplicará el desarrollo de la democracia en forma gradual, y al mismo tiempo, conservará aquella parte de la estructura política cuya eficiencia ha sido probada.

Incluso "en la gran noche de la transición, (...) unos cuantos miles de hongkoneses, reunidos frente al Palacio del Consejo Legislativo, vieron el "anochecer" de su incipiente democracia, donde su líder Martín Lee prometió que lucharía por la democracia: Regresaremos, vamos a presionar por la celebración de elecciones libres, justas y democráticas en Hong Kong dijo a sus simpatizantes del movimiento democrático, sin tanta resonancia en la algarabía de la fiesta china".<sup>6</sup> Para la mayoría de los chinos el 1º de julio no podía ser un motivo de lamento. Las penurias del movimiento democrático hongkonés en realidad fueron de pocos, aunque a la larga pueden ser de muchos

A la par de los órganos judiciales, también existe el Grupo Conjunto Chino-Británico de Enlace, el cuál, es un organismo de enlace y no de poder, que se instaló el 1º de julio de 1988 y se disolverá el 1º de enero de 2000, éste se ocupa de intercambiar información y llevar a cabo consultas acerca de los problemas relacionados entre China y el Reino Unido.

### SISTEMA ECONÓMICO DE LA RAEHK

El contenido esencial del mantenimiento sin cambio del sistema capitalista y el modo de vivir en Hong Kong, consiste en mantener inalterado el sistema de economía capitalista. Estos es para mantener su status como importante centro a nivel internacional, con miras a fomentar y mantener las inversiones y negocios en la RAEHK. Un punto importante del sistema de economía capitalista, radica en la protección de la propiedad privada, y para llevar a cabo ese fin, la RAEHK cuenta con los siguientes lineamientos:

---

<sup>6</sup> Época. Op. Cit. Pág. 54.



- La propiedad privada de los bienes de producción y la política económica libre y abierta.
- Sistema fiscal independiente.
- Sistema tributario independiente.
- Sistema monetario independiente.
- Sistema financiero libre y abierto.
- Libre comercio y territorio arancelario independiente.
- Sistema de tierra.
- Políticas de industria, comercio, administración del transporte marítimo y de aviación civil.

Así como lo que involucre económicamente a la RAEHK, como los tratados y las organizaciones internacionales, y el establecimiento recíproco de oficinas entre los países y la región.

Por otro lado, resolviendo la cuestión sobre si la RAEHK sería algo similar a las zonas económicas especiales de China, se marcan características de ambas partes que las hacen diferentes; primero sus denominaciones son distintas: Hong Kong es ahora 'región administrativa especial' y las otras se llaman 'zonas económicas especiales'. La RAEHK es una región administrativa local, donde se aplicará una serie de políticas y principios especiales, contemplados el sistema social y económico capitalista, mientras que las zonas económicas especiales aplican políticas económicas que pertenecen a divisiones administrativas diferentes\*.

Las zonas económicas especiales se caracterizan principalmente por gozar, en los terrenos de la economía y el comercio, de ciertas políticas especiales otorgadas por el Estado, que son preferentes en relación a las que aplican las localidades del interior en general, de suerte que aquéllas poseen un poder más grande en lo económico.

No obstante, su sistema político fundamental sigue siendo el de asambleas populares, y su sistema económico básico, el de propiedad pública socialista, sin que tengan diferencia esencial alguna, en comparación con las demás localidades del interior. Razón por la cual, se trate de la naturaleza o del status legal, las zonas económicas especiales son distintas de la RAEHK y no se contemplan en igual plano. Además lo "Especial" de la RAEHK, es que ésta aplicará el principio "un país, dos sistemas" y disfrutará de "un alto grado de autonomía".

---

\* Por ejemplo Hong Kong colinda con la zona económica de Shenzhen, pero ésta pertenece a la jurisdicción de la provincia de Guangdong.

## 2.3 APARATO FINANCIERO.

Hong Kong debe seguir siendo atractivo para los inversionistas en sus diferentes áreas. La Ley fundamental exige en términos explícitos, que el gobierno de la RAEHK proporcione un ambiente económico y legal propicio, y mantenga el status como centro financiero internacional, además de ser el segundo mercado de valores más importante de Asia, que posee una amplia gama de mercados financieros.

Al mismo tiempo estipula que la RAEHK, continuará aplicando la política financiera libre y abierta para fomentar la inversión. Usando el nombre de "Hong Kong, China", podrá por propia cuenta mantener y desarrollar sus relaciones y acuerdos, concluir y cumplir sus negocios correspondientes con Estados, regiones y organizaciones internacionales en campos como la economía, el comercio, la banca, etc.

### 2.3.1 CLÁUSULAS DE LA LEY FUNDAMENTAL QUE REGULAN LAS FINANZAS

El sistema de hacienda y fiscal, el tributario, el monetario y el financiero son independientes.

#### Sistema de hacienda y fiscal

Para este sistema se consideraron los siguientes puntos:

1. Las finanzas de la RAEHK no se incluirán en las del Estado, y serán manejadas por el gobierno de la región hongkonesa.
2. El gobierno de la RAEHK formulará por su cuenta la política fiscal, manejará sus asuntos fiscales, elaborará y presentará el presupuesto fiscal y el balance final. Que después serán sometidos a la consideración del Consejo Legislativo, firmados por el Jefe Ejecutivo, e informados al Gobierno Popular Central para su registro, éste no intervendrá en los asuntos fiscales de la RAEHK ni en la política financiera.
3. Los ingresos fiscales de la RAEHK, serán utilizados en su totalidad para sus propias necesidades y propósitos, y no se entregarán al gobierno Popular Central, éste no recaudará impuestos en la RAEHK.

#### Sistema tributario

Hong Kong aplica la política de bajos impuestos, y tiene principalmente dos tipos de impuestos: directos e indirectos. Los impuestos directos más importantes son el impuesto al salario y el impuesto a las ganancias\*; y los indirectos más relevantes son el impuesto a los bienes inmuebles, sobre la compraventa en el mercado de valores, impuesto a las apuestas, y a las mercancías señaladas.

---

\* El impuesto a las ganancias representaba una de las principales fuentes de ingresos del gobierno británico.

La ley establece que este último impuesto, lo pagan únicamente las personas o empresas dedicadas al comercio, a los trabajos especiales, o a los negocios en Hong Kong, pero que obtengan beneficios netos.

Desde el 1° de julio, Hong Kong continuará manteniendo la independencia de su sistema tributario, legislará las tasas, las reducciones y exenciones de impuesto, y en particular proseguirá la política de bajos impuestos, con el fin de atraer continuamente capitales foráneos, mejorar el ambiente de inversión regional, incrementar la competitividad de sus productos en el mercado internacional, y obtener una mayor rentabilidad económica.

### SISTEMA MONETARIO

La Ley fundamental estipula que, el gobierno de la RAEHK formulará por su propia cuenta las políticas monetarias, salvaguardará la libre operación de las empresas, las regulará y supervisará, de la siguiente manera:<sup>7</sup>

- No se aplicará la política de control de divisas (como tampoco en su sistema financiero).
- El dólar de Hong Kong, de libre convertibilidad y circulación internacional, e importante peso, continuará circulando como la moneda legal de la RAEHK.
- Las monedas que se han emitido, y que se hallan en circulación en los mercados de Hong Kong, podrán seguir siendo usadas y ser libremente convertibles sin limitación alguna. El yuan\*, seguirá siendo considerado como "moneda foránea" en la región honkonesa, y el HKD\$ lo será también en el interior de China.
- El gobierno de la RAEHK está investido de la potestad para la emisión monetaria, la cual deberá ser respaldada ciento por ciento de fondos de reserva.
- Así mismo, el gobierno podrá utilizar a los bancos designados para emitir, o seguir emitiendo la moneda de Hong Kong, para mantener la estabilidad de la misma y el tipo de cambio.
- El gobierno Popular Central no interferirá en la política monetaria de Hong Kong.

### SISTEMA FINANCIERO LIBRE Y ABIERTO

Hong Kong se ha convertido en un centro financiero internacional, y ha establecido disposiciones sobre su situación futura, tomando en cuenta los siguientes lineamientos:

<sup>7</sup> Wang Qiaolong. Op. Cit. Pág. 65.

\* El yuan renminbi es la moneda de la República Popular China. USA\$1 = 8.3 renminbis.

- No se aplicarán políticas de control de divisas en la RAEHK.
- La RAEHK salvaguardará la libre operación de empresas y mercados financieros, y los regulará y supervisará conforme a la ley.
- Los mercados de divisas, oro, valores, futuros, opciones y otros permanecerán abiertos.
- En las inversiones y negocios, la RAEHK seguirá la política de la libre convertibilidad del HKD\$.
- Se asegurará el libre flujo de capital dentro de la RAEHK, así como su libre entrada y salida.

Con respecto al mercado de valores, se mantendrá el índice Hang Seng como oficial y principal indicador, todas las operaciones de la Bolsa de Valores de Hong Kong, se mantendrán conforme a las regulaciones de la misma, y se adaptarán a los cambios pertinentes respecto a la nueva política financiera de la RAEHK.

## BANDERA

La RAEHK también puede usar su bandera y emblema regionales, aparte de la bandera y el emblema nacionales de la República Popular China.

La bandera regional de la RAEHK, es una bandera roja con una flor bauhinia, adornada por cinco estrellas como estambre; su emblema regional es redondo y lleva en el centro una bauhinia con cinco estrellas, y rodeada por el nombre "Región Administrativa Especial de Hong Kong de la República Popular China" en chino y "Hong Kong" en inglés.

La bandera roja, adoptada por la RAEHK, representa a China, y la bauhinia blanca a Hong Kong, significando que forma parte inseparable de la patria china, y prosperará en el seno de ella.

Los estambres en forma de cinco estrellas, interpretan el amor de los compatriotas de Hong Kong hacia China, y los colores rojo y blanco, usados por la bandera y la flor respectivamente, simbolizan el principio de "un país, dos sistemas"; el emblema regional tiene el mismo significado que la bandera. Se penaliza con 3 años a quien destruya una bandera de Hong Kong o de China.<sup>8</sup> Ver figura II.1

---

<sup>8</sup> Hong Kong cross 1997. Information Office of Republic Popular China. Pág. 3.

## CAPITULO II

*HONG KONG HOI*  
*Um país, dos sistemas*



*"Vive hoy como si esperaras  
llegar a los cien años, pero  
estuvieras listo a morir mañana".  
Ann Lee.*

El 1º de julio de 1997 se hizo presente en la región de Hong Kong, fue una fecha que terminó una etapa, e inició una nueva época llena de proyectos y esperanzas, aunque con no menos dudas e incertidumbre. Este capítulo retomará sus características principales, ya mencionadas, y señalará los cambios efectuados en la economía, la política y lo social.

## **2.1 CARACTERÍSTICAS Y CONTENIDO DE LA DECLARACIÓN CONJUNTA Y DE LA LEY FUNDAMENTAL.**

En la Declaración Conjunta el gobierno de China, declara que ha decidido volver a ejercer la soberanía sobre Hong Kong a partir del 1º de julio de 1997; por su parte, el gobierno británico acepta que devolverá la región a la República Popular de China esa misma fecha. Y ese día llegó, por lo que el gobierno de la República Popular de China manifiesta que las líneas generales de la política que su gobierno ejercerá para con Hong Kong son las siguientes<sup>1</sup>:

- a) Hong Kong será una Región Administrativa Especial (RAE) de la República Popular China.
- b) La Región Administrativa Especial de Hong Kong (RAEHK) dependerá directamente de la autoridad del gobierno central chino, y disfrutará de un alto grado de autonomía, excepto en asuntos exteriores y de defensa, que incumban al gobierno Popular Central.
- c) La RAEHK contará con los poderes ejecutivo, legislativo y judicial, éste último totalmente independiente, pudiendo incluso sentenciar de manera definitiva.
- d) El gobierno de la RAEHK estará compuesto por habitantes locales.
- e) El actual sistema socioeconómico de Hong Kong permanecerá intacto, así como su estilo de vida. Los derechos y libertades de los residentes y de otras personas estarán protegidos por la ley.
- f) La RAEHK mantendrá su estatuto de puerto franco y territorio aduanero independiente.
- g) La RAEHK conservará su estatuto de centro financiero internacional.
- h) La RAEHK dispondrá de finanzas propias.

---

<sup>1</sup> Key Facts and Figures. Britain and Hong Kong The Joint Declaration. Pág. 1.

- i) La RAEHK puede establecer relaciones económicas con el Reino Unido y otros países.
- j) La RAEHK puede establecer por sí misma relaciones de índole cultural y económica bajo el nombre de "Hong Kong, China"
- k) El mantenimiento del orden público en la RAEHK dependerá directamente de la misma.

Estas políticas no podrán modificarse durante 50 años. Ambos gobiernos están de acuerdo en poner en práctica tanto la Declaración como sus anexos. En Hong Kong no se implementarán ni el sistema ni las políticas socialistas.

### LEY FUNDAMENTAL DE LA RAEHK (DESIGNADA EN LO SUCESIVO COMO LEY FUNDAMENTAL).

La ley fundamental refleja fielmente los principios y políticas del gobierno chino, con relación a Hong Kong contemplados en la Declaración Conjunta, es también una ley de carácter estatal y nacional, con objeto de garantizar la implantación de los principios básicos. Entre los puntos principales de dicha Ley están los siguientes; que establecen desde los ángulos político, económico y jurídico, las orientaciones básicas sobre el sistema social y las políticas a seguir en la RAEHK, y de los que se desglosan otros específicos:<sup>2</sup>

- La RAEHK forma parte inalienable de China. Es una región administrativa local, directamente subordinada al gobierno central, con miras a defender la unidad nacional y la integridad territorial, y preservar la prosperidad y la estabilidad de Hong Kong.
- La RAEHK será administrada por los residentes locales. Las leyes existentes y el sistema capitalista previamente vigente, permanecerán inalterados por espacio de 50 años.
- En Hong Kong se tomarán en consideración los intereses económicos de Inglaterra y otros países. Hong Kong podrá participar en las negociaciones diplomáticas, en las organizaciones y conferencias internacionales pertinentes. Así como concertar acuerdos a nivel mundial. Se respetarán los acuerdos no suscritos por China que han sido aplicados en la región hongkonesa.
- La RAEHK tratará por sí, en conformidad con lo estipulado en la Ley fundamental, los asuntos ejecutivos de la Región, ejerciendo los poderes autónomos en los campos de Hacienda, la economía, la industria y el comercio, el transporte naval y las comunicaciones, la explotación y el manejo de terrenos y recursos naturales, la educación, la ciencia y la tecnología, la cultura, los deportes, el orden social, el control de entrada y salida de la región, etc.

---

<sup>2</sup> Ge Guangzhi Kou Qi. La Ley fundamental - proyecto para la RAEHK-. Serie Hong Kong. Publicaciones de la República Popular de China. Pág. 9.

## 2.2 SITUACIÓN GENERAL Y CAMBIOS ESPECÍFICOS.

Además del idioma chino, el inglés también podrá ser usado como idioma oficial en la RAEHK. Se continuará considerando la zona de Victoria como la capital, y se respetarán las creencias religiosas.

### JEFE EJECUTIVO Y GOBIERNO

El órgano ejecutivo estará compuesto por un jefe ejecutivo, cabeza de la RAEHK y jefe de gobierno que la representará. El primer Jefe ejecutivo que tomó posesión de su cargo el 1º de julio de 1997, es el naviero multimillonario chino-hongkonés de 59 años, Tung Chee Hwa.

“Tung, cuya familia emigró de China hacia Hong Kong, ha sido señalado como un hombre conservador, y muy cercano a las autoridades de Beijing. Apoyó la eliminación del Consejo legislativo de Hong Kong, para reemplazarlo por el Consejo legislativo designado por Beijing. En 1986, Tung recibió un crédito de China por 120 millones de dólares para reestructurar la empresa naviera en bancarota, heredada de su padre, que él transformó en un emporio con valor de 700 millones de dólares. Educado en el sistema escolar británico de Hong Kong, con estudios universitarios en Liverpool, Inglaterra, y con experiencia laboral en la empresa General Electric en Estados Unidos, Tung declaró a un diario que no tenía planes de convertirse en miembro del Partido Comunista Chino.”<sup>3</sup>

Esto es una muestra de la puesta en práctica de “gobierno de Hong Kong por los hongkoneses”, con la búsqueda de personas capaces y preparadas para enfrentar los cambios.

Conforme a la Ley fundamental, el Jefe ejecutivo será un ciudadano chino que sea residente permanente en Hong Kong sin derecho de residencia en ningún país extranjero; seleccionado por medio de elección o consultas realizadas en la localidad, y designado por el gobierno Popular Central.

Entre los principios, facultades y funciones que tiene a su cargo el jefe ejecutivo están los siguientes:<sup>4</sup>

<sup>3</sup> Época. Hong Kong: Nueva realidad tras la fiesta. Semanal. 7 julio de 1997. Pág. 54.

<sup>4</sup> Wang Qiaolong. Hong Kong -Región Administrativa Especial de China-. Serie Hong Kong. Publicaciones de la República Popular de China. No. 4. Pág. 28.



- Dirigir el gobierno de la RAEHK. Es responsable del cumplimiento de la Ley fundamental y otras leyes aplicables.
- Firmar proyectos de ley, aprobados por el Consejo Legislativo, y promulgar leyes, firmar proyectos de presupuesto fiscal, aprobados por el consejo Legislativo, e informar el presupuesto fiscal y el balance final al Gobierno Central, para su debido registro.
- Decidir las políticas del gobierno y dictar órdenes ejecutivas.
- Proponer e informar al Gobierno Popular Central, sobre el nombramiento de los funcionarios principales como: Secretarios, Directores, Comisionados y así mismo, proponer al Gobierno Popular Central la remoción de los funcionarios anteriores.
- De acuerdo con los procedimientos legales, nombrar y remover jueces de los tribunales y a los titulares de las oficinas públicas.
- Despachar en representación del gobierno de la RAEHK, los trámites exteriores y otros asuntos autorizados por el gobierno Popular Central.
- Condonar y conmutar las penas a personas convictas de delitos criminales, y atender peticiones y quejas.

El gobierno de la RAEHK lo integran las autoridades ejecutivas de la misma, en el cual se instauraran los departamentos de Administración, de Finanzas y de Justicia, (son los tres principales órganos de las autoridades ejecutivas), dirigidos por un "secretario", así como varios burós\*, divisiones\*\* comisiones\*\*\*.

Las Organizaciones distritales de la RAEHK podrán participar en las consultas convocadas por el gobierno. Los funcionarios públicos que trabajen en cualquiera de los departamentos gubernamentales de Hong Kong, podrán continuar en su empleo y conservar su antigüedad con sueldo, subsidios, beneficios, pensiones, etc.

El gobierno podrá así mismo, emplear a ingleses o a otros extranjeros, que hayan trabajado anteriormente en el servicio público en Hong Kong, como asesores, técnicos o con puestos profesionales en los departamentos gubernamentales; las mencionadas personas extranjeras, serán empleadas únicamente en su condición individual, el nombramiento y la promoción de los funcionarios públicos, se harán sobre la base de su calificación, experiencia y aptitud; y responderán ante el gobierno, pero sólo ciudadanos chinos pueden ocupar los puestos de Secretarios, Directores de Buró, Comisionado contra la corrupción, Director de Auditoría, Secretarios del Departamento, Comisionado de policía, Director de Inmigración y Comisionado de Aduana.

---

\* Órganos investidos de la facultad de formular políticas.

\*\* Entidades encargadas del despacho de los asuntos administrativos, sin la facultad de los burós.

\*\*\* Órganos con carácter independiente en su labor(anticorrupción, por ejemplo).

## SISTEMA LEGISLATIVO Y JUDICIAL

El primero está representado por El Consejo Legislativo, que esta integrado por ciudadanos chinos que sean residentes permanentes de la RAEHK, no obstante los que no posean la nacionalidad china, o que tengan el derecho de residencia en países extranjeros, podrán también ser elegidos, con tal que la proporción de dichos miembros no exceda el 20% de la totalidad de los miembros del Consejo.

Será constituido por 60 personas, el periodo de mandato será de cuatro años, excepto para el primer Consejo que registrá sólo dos años. Entre las facultades y funciones del Consejo Legislativo están<sup>5</sup>:

- Elaborar, reformar o derogar leyes de acuerdo con la Ley fundamental y los procedimientos locales.
- Examinar y aprobar el presupuesto fiscal, presentado por el gobierno, así como la recaudación impositiva y los gastos públicos.
- Escuchar y debatir el informe de trabajo del Jefe ejecutivo, e interpelar sobre la labor del gobierno.
- Debatir cualquier asunto concerniente a los intereses públicos.
- Aceptar el nombramiento y la remoción de los jueces, del Tribunal de Última Instancia y el Primer Magistrado del Tribunal Superior.
- Recibir y atender las quejas, presentadas por los residentes.
- Está capacitado para investigar al Jefe ejecutivo, en caso de una acusación contra él. Si se consideran suficientes las pruebas para tal acusación, el Consejo podrá aprobar una moción de censura, por una mayoría de dos tercios de la totalidad de los miembros, y remitir al Gobierno Popular Central para su decisión, y en caso necesario, citar a personas involucradas para que den testimonios o evidencias.

El presidente del Consejo Legislativo, será un ciudadano chino no menor de 40 años, residente y también sin derecho de residencia en ningún país extranjero, y que haya vivido por un período continuo de no menos de 20 años en Hong Kong. Los reglamentos de procedimiento del Consejo serán establecidos por el mismo, con tal de que no contravengan la Ley fundamental.

La estructura judicial que se va a mantener, a partir del 1° de julio, está integrada por los órganos judiciales y fiscales, así como las organizaciones de ayuda judicial y de abogados. El sistema judicial de la RAEHK será distinto del anterior, cuyo rasgo característico consistirá en su investidura de poder judicial independiente, incluso el de sentencia definitiva.

---

<sup>5</sup> Ibid. Pág. 44.

Los tribunales de la RAEHK, serán los órganos judiciales para el ejercicio del poder judicial y seguirán el procedimiento de juicio, conforme a las leyes de la región. El Tribunal de Última Instancia será el tribunal supremo, mas no se le llamará de este modo a fin de no confundirlo con el Tribunal Popular Supremo de la República Popular China, radicado en Beijing.

Por las estipulaciones anteriores, la estructura política de la RAEHK diferirá del sistema de asambleas populares practicado en el interior de China, pero que tampoco adoptará el principio de "separación de poderes" que siguen los países occidentales; se aplicará el desarrollo de la democracia en forma gradual, y al mismo tiempo, conservará aquella parte de la estructura política cuya eficiencia ha sido probada.

Incluso "en la gran noche de la transición, (...) unos cuantos miles de hongkoneses, reunidos frente al Palacio del Consejo Legislativo, vieron el "anochecer" de su incipiente democracia, donde su líder Martín Lee prometió que lucharía por la democracia: Regresaremos, vamos a presionar por la celebración de elecciones libres, justas y democráticas en Hong Kong dijo a sus simpatizantes del movimiento democrático, sin tanta resonancia en la algarabía de la fiesta china".<sup>6</sup> Para la mayoría de los chinos el 1º de julio no podía ser un motivo de lamento. Las penurias del movimiento democrático hongkonés en realidad fueron de pocos, aunque a la larga pueden ser de muchos

A la par de los órganos judiciales, también existe el Grupo Conjunto Chino-Británico de Enlace, el cuál, es un organismo de enlace y no de poder, que se instaló el 1º de julio de 1988 y se disolverá el 1º de enero de 2000, éste se ocupa de intercambiar información y llevar a cabo consultas acerca de los problemas relacionados entre China y el Reino Unido.

### SISTEMA ECONÓMICO DE LA RAEHK

El contenido esencial del mantenimiento sin cambio del sistema capitalista y el modo de vivir en Hong Kong, consiste en mantener inalterado el sistema de economía capitalista. Estos es para mantener su status como importante centro a nivel internacional, con miras a fomentar y mantener las inversiones y negocios en la RAEHK. Un punto importante del sistema de economía capitalista, radica en la protección de la propiedad privada, y para llevar a cabo ese fin, la RAEHK cuenta con los siguientes lineamientos:

---

<sup>6</sup> Época. Op. Cit. Pág. 54.

- La propiedad privada de los bienes de producción y la política económica libre y abierta.
- Sistema fiscal independiente.
- Sistema tributario independiente.
- Sistema monetario independiente.
- Sistema financiero libre y abierto.
- Libre comercio y territorio arancelario independiente.
- Sistema de tierra.
- Políticas de industria, comercio, administración del transporte marítimo y de aviación civil.

Así como lo que involucre económicamente a la RAEHK, como los tratados y las organizaciones internacionales, y el establecimiento recíproco de oficinas entre los países y la región.

Por otro lado, resolviendo la cuestión sobre si la RAEHK sería algo similar a las zonas económicas especiales de China, se marcan características de ambas partes que las hacen diferentes; primero sus denominaciones son distintas: Hong Kong es ahora 'región administrativa especial' y las otras se llaman 'zonas económicas especiales'. La RAEHK es una región administrativa local, donde se aplicará una serie de políticas y principios especiales, contemplados el sistema social y económico capitalista, mientras que las zonas económicas especiales aplican políticas económicas que pertenecen a divisiones administrativas diferentes\*.

Las zonas económicas especiales se caracterizan principalmente por gozar, en los terrenos de la economía y el comercio, de ciertas políticas especiales otorgadas por el Estado, que son preferentes en relación a las que aplican las localidades del interior en general, de suerte que aquéllas poseen un poder más grande en lo económico.

No obstante, su sistema político fundamental sigue siendo el de asambleas populares, y su sistema económico básico, el de propiedad pública socialista, sin que tengan diferencia esencial alguna, en comparación con las demás localidades del interior. Razón por la cual, se trate de la naturaleza o del status legal, las zonas económicas especiales son distintas de la RAEHK y no se contemplan en igual plano. Además lo "Especial" de la RAEHK, es que ésta aplicará el principio "un país, dos sistemas" y disfrutará de "un alto grado de autonomía".

---

\* Por ejemplo Hong Kong colinda con la zona económica de Shenzhen, pero ésta pertenece a la jurisdicción de la provincia de Guangdong.

## 2.3 APARATO FINANCIERO.

Hong Kong debe seguir siendo atractivo para los inversionistas en sus diferentes áreas. La Ley fundamental exige en términos explícitos, que el gobierno de la RAEHK proporcione un ambiente económico y legal propicio, y mantenga el status como centro financiero internacional, además de ser el segundo mercado de valores más importante de Asia, que posee una amplia gama de mercados financieros.

Al mismo tiempo estipula que la RAEHK, continuará aplicando la política financiera libre y abierta para fomentar la inversión. Usando el nombre de "Hong Kong, China", podrá por propia cuenta mantener y desarrollar sus relaciones y acuerdos, concluir y cumplir sus negocios correspondientes con Estados, regiones y organizaciones internacionales en campos como la economía, el comercio, la banca, etc.

### 2.3.1 CLÁUSULAS DE LA LEY FUNDAMENTAL QUE REGULAN LAS FINANZAS

El sistema de hacienda y fiscal, el tributario, el monetario y el financiero son independientes.

#### Sistema de hacienda y fiscal

Para este sistema se consideraron los siguientes puntos:

1. Las finanzas de la RAEHK no se incluirán en las del Estado, y serán manejadas por el gobierno de la región hongkonesa.
2. El gobierno de la RAEHK formulará por su cuenta la política fiscal, manejará sus asuntos fiscales, elaborará y presentará el presupuesto fiscal y el balance final. Que después serán sometidos a la consideración del Consejo Legislativo, firmados por el Jefe Ejecutivo, e informados al Gobierno Popular Central para su registro, éste no intervendrá en los asuntos fiscales de la RAEHK ni en la política financiera.
3. Los ingresos fiscales de la RAEHK, serán utilizados en su totalidad para sus propias necesidades y propósitos, y no se entregarán al gobierno Popular Central, éste no recaudará impuestos en la RAEHK.

#### Sistema tributario

Hong Kong aplica la política de bajos impuestos, y tiene principalmente dos tipos de impuestos: directos e indirectos. Los impuestos directos más importantes son el impuesto al salario y el impuesto a las ganancias\*; y los indirectos más relevantes son el impuesto a los bienes inmuebles, sobre la compraventa en el mercado de valores, impuesto a las apuestas, y a las mercancías señaladas.

---

\* El impuesto a las ganancias representaba una de las principales fuentes de ingresos del gobierno británico.

La ley establece que este último impuesto, lo pagan únicamente las personas o empresas dedicadas al comercio, a los trabajos especiales, o a los negocios en Hong Kong, pero que obtengan beneficios netos.

Desde el 1° de julio, Hong Kong continuará manteniendo la independencia de su sistema tributario, legislará las tasas, las reducciones y exenciones de impuesto, y en particular proseguirá la política de bajos impuestos, con el fin de atraer continuamente capitales foráneos, mejorar el ambiente de inversión regional, incrementar la competitividad de sus productos en el mercado internacional, y obtener una mayor rentabilidad económica.

### SISTEMA MONETARIO

La Ley fundamental estipula que, el gobierno de la RAEHK formulará por su propia cuenta las políticas monetarias, salvaguardará la libre operación de las empresas, las regulará y supervisará, de la siguiente manera:<sup>7</sup>

- No se aplicará la política de control de divisas (como tampoco en su sistema financiero).
- El dólar de Hong Kong, de libre convertibilidad y circulación internacional, e importante peso, continuará circulando como la moneda legal de la RAEHK.
- Las monedas que se han emitido, y que se hallan en circulación en los mercados de Hong Kong, podrán seguir siendo usadas y ser libremente convertibles sin limitación alguna. El yuan\*, seguirá siendo considerado como "moneda foránea" en la región honkonesa, y el HKD\$ lo será también en el interior de China.
- El gobierno de la RAEHK está investido de la potestad para la emisión monetaria, la cual deberá ser respaldada ciento por ciento de fondos de reserva.
- Así mismo, el gobierno podrá utilizar a los bancos designados para emitir, o seguir emitiendo la moneda de Hong Kong, para mantener la estabilidad de la misma y el tipo de cambio.
- El gobierno Popular Central no interferirá en la política monetaria de Hong Kong.

### SISTEMA FINANCIERO LIBRE Y ABIERTO

Hong Kong se ha convertido en un centro financiero internacional, y ha establecido disposiciones sobre su situación futura, tomando en cuenta los siguientes lineamientos:

<sup>7</sup> Wang Qiaolong. Op. Cit. Pág. 65.

\* El yuan renminbi es la moneda de la República Popular China. USA\$1 = 8.3 renminbis.

- No se aplicarán políticas de control de divisas en la RAEHK.
- La RAEHK salvaguardará la libre operación de empresas y mercados financieros, y los regulará y supervisará conforme a la ley.
- Los mercados de divisas, oro, valores, futuros, opciones y otros permanecerán abiertos.
- En las inversiones y negocios, la RAEHK seguirá la política de la libre convertibilidad del HKD\$.
- Se asegurará el libre flujo de capital dentro de la RAEHK, así como su libre entrada y salida.

Con respecto al mercado de valores, se mantendrá el índice Hang Seng como oficial y principal indicador, todas las operaciones de la Bolsa de Valores de Hong Kong, se mantendrán conforme a las regulaciones de la misma, y se adaptarán a los cambios pertinentes respecto a la nueva política financiera de la RAEHK.

## BANDERA

La RAEHK también puede usar su bandera y emblema regionales, aparte de la bandera y el emblema nacionales de la República Popular China.

La bandera regional de la RAEHK, es una bandera roja con una flor bauhinia, adornada por cinco estrellas como estambre; su emblema regional es redondo y lleva en el centro una bauhinia con cinco estrellas, y rodeada por el nombre "Región Administrativa Especial de Hong Kong de la República Popular China" en chino y "Hong Kong" en inglés.

La bandera roja, adoptada por la RAEHK, representa a China, y la bauhinia blanca a Hong Kong, significando que forma parte inseparable de la patria china, y prosperará en el seno de ella.

Los estambres en forma de cinco estrellas, interpretan el amor de los compatriotas de Hong Kong hacia China, y los colores rojo y blanco, usados por la bandera y la flor respectivamente, simbolizan el principio de "un país, dos sistemas"; el emblema regional tiene el mismo significado que la bandera. Se penaliza con 3 años a quien destruya una bandera de Hong Kong o de China.<sup>8</sup> Ver figura II.1

---

<sup>8</sup> Hong Kong cross 1997. Information Office of Republic Popular China. Pág. 3.

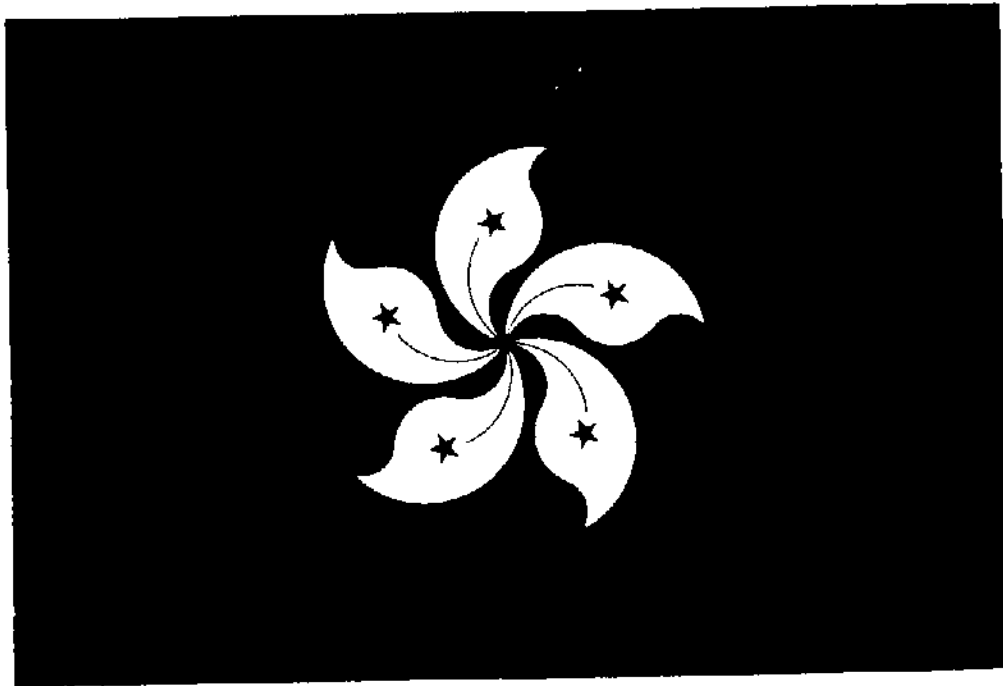


Figura II.1 Emblema y bandera regionales de la RAEHK.



## 2.4 RECIBIMIENTO E INFLUENCIA DE LA REPÚBLICA POPULAR DE CHINA.

El primer Jefe ejecutivo, Tung Chee Hwa declaró: "Hong Kong y China tienen los mismos intereses a largo plazo, porque su economía y la prosperidad derivada de ella están íntimamente vinculadas, a corto plazo habrá conflictos entre China y Hong Kong, aunque tendrán que solucionarse con el diálogo"<sup>9</sup>. Conforme a la Declaración Conjunta y a la Ley fundamental, la población de Hong Kong mantendrá una relación más unida y de convivencia con China; y entre los poderes ejercidos por las autoridades del gobierno chino a partir del 1° de julio están:

- Hacerse cargo de los asuntos diplomáticos relacionados con la RAEHK.
- Hacerse cargo de la defensa de la RAEHK.
- Nombrar al Jefe ejecutivo y a otros funcionario principales.
- Decidir declarar a la RAEHK en estado de emergencia.
- Interpretar y enmendar la Declaración Conjunta y la Ley fundamental.
- Poder de supervisión sobre la RAEHK.

Específicamente China es poderosa, su crecimiento va en aumento, tanto el demográfico, el estratégico (desde 1964 tiene la bomba atómica y realiza pruebas nucleares) como el económico, y se le considera como una de las potencias a desarrollarse en el nuevo siglo, y que ha fortalecido sus relaciones con otros países .

Gracias a la reforma y a la apertura, los lazos financieros entre Hong Kong y China se han vuelto más estrechos; las empresas fundadas por la parte continental, han invertido en Hong Kong un total de más de 25000 millones de dólares norteamericanos, llegando a ser el segundo inversionista más grande, después de Gran Bretaña. Como se había mencionado, estas empresas operan en las áreas principales de la economía hongkonesa, y representan el 22% del monto total de comercio de Hong Kong.

Los depósitos que absorbe el grupo del Banco de China, ocupan el 25% del total local; las mercancías transportadas por las empresas fundadas por la parte continental ocupan el 25% de la totalidad, y la industria turística establecida realiza el 50% de los negocios turísticos de Hong Kong.

El 12% de las obras asignadas por el gobierno hongkonés, corresponde a empresas constructoras de la parte continental, éstas también invierten en forma activa en los seguros, el almacenamiento, la venta minorista, la hotelería, las telecomunicaciones, la manufactura, la publicidad, el transporte aéreo, la industria editorial, la perforación de túneles y la construcción de muelles.

---

<sup>9</sup> Época. Op. Cit. Pág. 54.

Después del campo económico, la presencia de China se hace evidente también en las artes, que ahora se hacen disponibles para todo el público; los escritores y artistas disfrutarán de una magnífica herencia en que basarse, al describir la tragedia y el dolor de China en la primer mitad del siglo XX; así como lo dijo el embajador chino en México: "No más vergüenzas, no más humillaciones nacionales"<sup>10</sup>.

La RAEHK anunció que incursionará en los deportes, donde China ha obtenido importantes logros; continuará compitiendo en los Juegos Olímpicos como entidad independiente, como en Atlanta'96, donde una de sus representantes ganó la primer medalla de oro para Hong Kong, en la competición de yatismo (veleros); y también seguirá fomentando la participación en eventos deportivos internacionales, como el Campeonato Mundial de Tae Kwon Do, en noviembre de 1997 en Hong Kong.

La población hongkonesa practica el mandarín, en reconocimiento a la importancia que tiene en China; así como también se siguen respetando las creencias y religiones populares. Algunos puntos importantes que China compaginará con la RAEHK son:

- La libertad de expresión, de entrada y salida, de selección de su ocupación, y el derecho a elegir o a ser elegidos.
- Todos los residentes de Hong Kong serán iguales ante la ley, tendrán derecho de obtener asesoría legal confidencial, de acceder a los tribunales, y de elegir abogados. Y se brindará protección a sus legítimos derechos e intereses.
- Serán protegidos por la ley, la libertad de matrimonio de esos residentes, y su derecho a la libre procreación. Con respecto a este punto, se difiere ligeramente en el perfil demográfico de ambos lugares.

En China se tiene el siguiente perfil demográfico para la mujer: el promedio de vida es 72 años, un poco más bajo que en Hong Kong, un 36% están en empleos no agrícolas, un 81% usa sistemas de control natal estricto, su índice de fertilidad es 2.0. Un 68% son mujeres alfabetizadas, el 33% va a la universidad, ocupan un 21% en la legislatura y un 6% en cargos ministeriales.<sup>11</sup>

Aunque la forma de pensar de las mujeres es parecida, en la población hongkonesa se acentúa el índice de alfabetización, las mujeres son parte importante para el progreso, y su prioridad tampoco es el crecimiento demográfico, sino que están interesadas en su constante preparación, y al igual que los hombres, en hacer dinero. Por su parte Hong Kong, se ha trazado varias metas encaminadas al ascenso de China como potencia económica. Estas estrategias se manifiestan en:

<sup>10</sup> El Excelsior, 1° de julio de 1997, pág.27.

<sup>11</sup> Almanaque Mundial. Carlos Román. 1997. Pág. 81.

- Acrecentar la posición china como centro regional dinámico para los negocios.
- Apoyar el crecimiento económico de China, mediante los servicios financieros, y su apoyo a la base industrial china.
- Proveer a China de una infraestructura moderna y eficiente como caminos, telecomunicaciones, etc.
- Impulsar a la gente ya preparada y capacitar a la gente más rezagada.
- Frenar los costos en mano de obra y tierra, los cuales hacen considerar seriamente a las compañías transnacionales, sobre los costos y beneficios de establecerse en Hong Kong.
- Atacar el descenso relativo en los servicios productivos, a fin de mantener la competitividad del territorio.
- Disipar la concepción internacional acerca de la incertidumbre económica en Hong Kong, después de 1997.
- Continuar la inversión indirecta de Taiwan a la República Popular de China vía Hong Kong; que logra que más del 85% de la inversión extranjera en China, provenga de Hong Kong, Taiwan y Singapur principalmente. Pues la primer etapa de esas inversiones se divide al sur de China, donde Hong Kong tiene la mayor parte de sus compañías.

Con lo anterior, se intenta que todo el pueblo chino y hongkonés mancomune sus esfuerzos, para el cumplimiento de las tres grandes tareas: materializar la modernización socialista, reunificar a la patria y combatir el hegemonismo, y defender la paz mundial.

La devolución de Hong Kong, la reconciliación con Taiwan, y el próximo retorno de Macao, presentan fórmulas especiales que China debe adoptar para unificarse bajo una sola bandera, son retos futuros para comprobar la inteligencia diplomática y política de China. Si ésta los sortea adecuadamente, el mundo chino podría convertirse en una potencia mundial de la segunda mitad del próximo siglo.

*“El arroyo zigzaguea  
hacia Xiangjiang para verte  
Perla de Oriente, mi amor  
si sigues siendo tan hermosa...”<sup>12</sup>*

Este fragmento de la canción *La Perla del Oriente*, es una muestra del infinito sentimiento del pueblo chino hacia Hong Kong, muestra también el profundo amor que abrigan los compatriotas hongkoneses, hacia este pedazo de tierra que les alberga.

En esta tierra mágica ahora se han vuelto a unir culturas que estuvieron separadas, en teoría, y ven pasar los días posteriores al 1º de julio de 1997, marchando con una nueva fisonomía llena de confianza y esperanza.

---

<sup>12</sup> Chen Duo Lian Jintian. Quién ha creado la prosperidad de Hong Kong. Serie Hong Kong. Publicaciones de la RPC. No. 2. Pág 1.

## 2.5 RECOPIACIÓN HEMEROGRÁFICA DEL 1º DE JULIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997.<sup>13</sup>

### JULIO

Segundos antes de la medianoche del 30 de junio, el príncipe Carlos de Inglaterra y el primer ministro británico Tony Blair, compartieron el estrado en el Centro de Convenciones de Hong Kong, con el presidente chino Jiang Zemin y su primer ministro Li Peng, mientras la bandera británica era arriada; inmediatamente después, se izó la bandera roja con cinco estrellas doradas de China y otra con una flor bauhinia, pabellón de la RAEHK.

En el discurso de despedida de Gran Bretaña, el príncipe de Gales rindió homenaje a la población hongkonesa, y dijo también que Gran Bretaña "dará un apoyo sin titubeos" al acuerdo de 1984. El presidente Jiang Zemin expresó que se aplicarán los principios básicos de "un país, dos sistemas", "el pueblo de Hong Kong gobernado por hongkoneses" y "un alto nivel de autonomía".

El multimillonario Tung Chee Hwa, juró en las primeras horas del martes 1º de julio como el primer Jefe ejecutivo de Hong Kong. En la ceremonia, Tung con la mano derecha levantada prestó breve juramento, lo acompañaron el primer ministro chino Li Peng, diversos funcionarios, mandatarios internacionales y representantes británicos. Inmediatamente después del juramento de Tung, su gobierno también prestó juramento, y luego lo hicieron los 60 miembros de la nueva legislatura.

Diversos medios de comunicación de todo el mundo estuvieron presentes, y compartieron con la población la fiesta de entrega de Hong Kong, disfrutando la comida y los bocadillos chinos, y comprando, entre otras cosas, recuerdos y artículos de la región. La ceremonia y las fiestas estuvieron preñadas de simbolismo y esperanza así como de incertidumbre. Los residentes chinos de todas las partes del mundo celebraron también este día. En el barrio chino de la ciudad de México se hicieron presentes fiestas llenas de música y algarabía, en las que el tradicional dragón chino circuló por el lugar.

Después, también surgieron las primeras diferencias: Londres y Washington se opusieron a la decisión de Beijing de eliminar el Consejo Legislativo, electo en 1995 durante el gobierno británico, y reemplazarlo por uno provisional designado por las autoridades. Martín Lee y sus 18 partidarios del Consejo Legislativo, fueron expulsados del poder cuando los 60 representantes de la nueva Asamblea Legislativa Provisional asumieron sus cargos.

<sup>13</sup> Fuentes consultadas: El Economista, Excélsior, El Financiero, El Heraldo de México, El nacional, El Sol de México, Universal, La Crónica, La Jornada, Novedades y Uno más uno.

Gran Bretaña y Estados Unidos, así como otros países occidentales, lanzaron advertencias a China para que cumpla con sus compromisos, e indicaron que el período de transición es crucial, será observado de cerca por la comunidad internacional y denotaron que el punto crítico de la transición no es la economía sino la política.

Como Estados Unidos y Gran Bretaña denunciaron la magnitud del contingente militar chino, preparado para entrar en el territorio, y amenazaron con acudir a la ONU, en represalia, los dirigentes comunistas boicotearon las ceremonias finales y aún así, el Ejército Popular de liberación de China cruzó la frontera para servir solamente en operaciones de defensa exterior según China.

El primer ministro británico, aseguró que con la devolución de Hong Kong no termina el colonialismo que Gran Bretaña extiende sobre sus otras 11 colonias, ni que éstas se independizarán próximamente como ocurrió con Hong Kong. El presidente de Argentina declaró que: "Hong Kong debiera ser un ejemplo para las demás colonias británicas, y pidió se trasladase la descolonización a América Latina".

Poco después de cuatro horas de pasar bajo soberanía china, los nuevos líderes de Hong Kong, aprobaron una serie de nuevas leyes que limitan las libertades civiles en el territorio, tales como: la introducción de controles sobre las organizaciones políticas, religiosas y de otro tipo, y las protestas callejeras, (las manifestaciones necesitarán el permiso de la policía, y quitan legalidad a los partidos políticos que reciban financiamiento extranjero).

En tanto la policía hongkonesa, prohibió en definitiva cualquier manifestación contra el gobierno Popular Central, y las que reclamen la independencia de Taiwan o del Tíbet con el fin de resguardar la seguridad nacional.

Por otra parte, diez mil activistas favorables a la democracia, marcharon por más de un kilómetro a través del distrito central de Hong Kong; el grupo coreaba "queremos democracia y la queremos ya", y llevaba pancartas con la leyenda "fin a la dictadura del partido único", "construyamos una China democrática"; esta fue la primera manifestación desde el 1º de julio.

Tung Chee Hwa por su parte, afirmó que la democracia es la característica distintiva de una nueva era para Hong Kong; declaró la guerra a los especuladores de bienes raíces y advirtió que el territorio deberá aumentar su competitividad. El plan de vivienda de Tung hizo bajar las acciones de bienes raíces en las bolsa asiáticas, pero el gobernante externo su determinación de enfrentar el sobrecalentamiento del sector; también afirmó que su gobierno protegerá los intereses de la comunidad y espera continuar el diálogo con los representantes de Taiwan en áreas como las de los negocios y la cultura.

Un portavoz del gobierno de Taiwan, indicó que Taiwan nunca aceptará la fórmula "un país, dos sistemas" que para Hong Kong puede resultar, pero nunca sería aceptado como política del gobierno como base de la reunificación con China.

El jueves 3 se reunieron representantes de Taiwan y de Hong Kong, el gobierno de la RAEHK se colocó en medio del fuego entre Beijing y Taipei. El portavoz gubernamental de Taiwan, defendió los vínculos y declaró "temo que los intentos de los comunistas chinos, para intervenir en las futuras relaciones entre Taiwan y Hong Kong no funcionarán".

La Bolsa de Valores de Hong Kong (BVHK) no realizó actividades durante tres días: el 30 de junio, 1º y 2 de julio, y el índice Hang Seng se mantuvo en los 15,055.74 puntos. Ese jueves fue el primer día de actividades de la Bolsa y, se esperaba que un repunte alcista sacara de la depresión a la bolsa nipona\*, mas el índice Hang Seng tuvo una variación negativa de -0.93% que no la ayudó y cerró esa semana con una pérdida de -1.55%.

Un consultor privado <sup>14</sup>expresó con respecto a la situación de la región: "La justificada salida de los ingleses de Hong Kong (...) suscitó comentarios en los que no sólo se pone a esta isla como lo non plus ultra de la economía de mercado, sino que se induce como paradigma para México", y precisa algunas falacias, "esa isla no es "un país", pertenece a China, algunos institutos y fundaciones estadounidenses (...) califican con fines meramente propagandistas, a Hong Kong como el "país" más libre y neoliberal del mundo y con la economía de mercado "más pura", conviene referir que tanto el concepto de capitalismo como el de economía de mercado imperantes en Hong Kong son sui generis y no corresponden a los cánones que tienen su origen en la revolución industrial inglesa, tampoco al nacimiento del capitalismo ni al surgimiento de una economía de mercado. El desarrollo de Hong Kong se da de la inmigración procedente de China continental, la cual rompe con un procedimiento ingente para el funcionamiento de la economía de mercado: la condición feudal de China continental".

Si bien tiene razón en que, comúnmente se sigue llamando "país" a Hong Kong cuando se dan a conocer noticias sobre la región, y también se denota su economía como la de un modelo a seguir, cuando es cierto que presenta vulnerabilidad ante los movimientos bursátiles violentos.

La oficina de noticias de Radio Free Asia (Radio Asia Libre) podría ser la primer víctima de la batalla ideológica entre Washington y Beijing, la supervivencia de la estación podría ser una prueba para determinar las intenciones del nuevo régimen chino en la RAEHK, sobre la preservación de la libertad de prensa. Si cierran la oficina en Hong Kong provocaría una publicidad negativa para Beijing y una mala señal de la buena voluntad para la región hongkonesa.

---

\* Bolsa de Japón cuyo índice principal es el Nikkei.

<sup>14</sup> Pescador, Fernando. El Financiero, 3 de julio. Pág.3.

El día 4 el gobierno de Gran Bretaña, informó a las Naciones Unidas que percibía amenazas a la democracia y los derechos humanos en su antigua colonia, y dio a conocer una lista de preocupaciones, en las que se incluye el establecimiento de una legislatura de 60 miembros no electa, comprometida a llamar a elecciones en la primavera de 1998 y seleccionada por un comité controlado por China. El gobierno británico prometió que continuaría supervisando e informando sobre lo que ocurra en la isla al parlamento.

El sábado 5 el líder Martín Lee, anunció la formación de un gabinete "fantasma" que sobrevolará el Parlamento interino y lo "mantendrá honesto", informando al Jefe ejecutivo sobre cualquier irregularidad y dijo: "El partido Democrático de Hong Kong no desafiará formalmente por vía legal a la controvertida Legislatura Provisional, pero controlará cuidadosamente a la Asamblea". Los demócratas se niegan a trabajar con la nueva Asamblea o reconocer su legitimidad y lo han manifestado desde el 1º de julio.

Como un detalle, según analistas del DDF en México, se pensó en traer a los ingleses de Hong Kong, ya que si ellos fueron capaces de entregar a otros una ciudad que vale más que todo China y el Reino Unido juntos, esto serviría como terapia y apoyo psicológico a los priistas, en el caso de que la oposición ganara las elecciones del 6 de julio, mas no trajeron a los ingleses y sí ganó la oposición.

El nuevo gobierno de Hong Kong, adoptó el día 8 el sistema electoral para los comicios del segundo trimestre de 1998, que será proporcional y por lista de distritos. El gobierno presentaría a fines de agosto de 1997 a la Legislatura provisional, un proyecto de ley sobre el tema. De acuerdo con la propuesta, se eliminarían las reformas introducidas por el exgobernador Chris Patten, que crearon la Asamblea Legislativa de más amplia base que Hong Kong haya tenido.

La agencia News Service informó el miércoles 9, que guardias fronterizos chinos habían detenido en los últimos días a más de 300 personas, que trataban de entrar ilegalmente en Hong Kong, se capturó a los inmigrantes y a los que introducen ilegales desde la provincia de Guangdong; Beijing decidió reforzar las medidas de control. El ministro chino de seguridad pública, expresó sus esperanzas de estrechar los lazos entre los policías aduanales chinos y su similares en Hong Kong, pero prometió no interferir en el trabajo del territorio en ese sentido.

Expertos señalan que el retorno del territorio, dará un tirón a las relaciones entre la Bolsa de Futuros de Hong Kong (HKFE en inglés) y las incipientes bolsas de futuros básicos de China; la perspectiva ocasiona una fiera competencia no sólo entre las bolsas de Hong Kong y de China, sino entre muchas bolsas de futuros de la propia China.

La HKFE ha jugado una parte vital en el desarrollo de las bolsas de China, con funcionarios de Hong Kong que visitan las 14 bolsas de futuros básicos de China, ofreciendo orientación en materia de restricciones, negociación, uso de tecnología y administración de riesgos; pero tal vez sea demasiado poco y tarde para algunas de las bolsas de China. Existe la posibilidad de que Hong Kong entre como un potencial competidor directo.

La Bolsa de metales de Shenzhen, la bolsa de futuros de básicos más moderna de China, demuestra sus esfuerzos por dotar los sistemas de negociación de futuros de Hong Kong, a los mercados emergentes de China debido a que reconoce a la BVHK como la fuerza principal entre "los muchos mentores internacionales". La Bolsa de Shenzhen junto con la de Shanghai ponen la mira en otros mercados emergentes como Brasil, Malasia y Filipinas en busca de las mayores rentabilidades.

Hong Kong y los operadores de Bolsa, podrían estar interesados en un juego justo en las bolsas de China, pero no participarán si el juego es arreglado, dicen expertos. "Es difícil eliminar el arbitraje debido a los impuestos, a la falta de una presencia física, y a un complicado marco legal y regulado" manifestó un analista de futuros con sede en Hong Kong, y "la falta de una moneda dura es una barda demasiado alta, como para que muchos participantes la puedan escalar, la base es una moneda convertible". Mientras que se permita a las compañías de Hong Kong, con autorización de las bolsas, tener un asiento en la Bolsa de metales de Shenzhen, la negociación es muy selectiva.

Un empresario hongkonés predijo nuevos productos para el mercado de China y de Hong Kong. Colocando a Hong Kong como centro de futuros financieros, mientras que China se desarrolla más como centro para la negociación de futuros básicos, estimulando así, la inversión para China. La opinión de la Comisión Reguladora de Valores en China, es que Hong Kong y otras bolsas se mantengan separadas, con "apoyo mutuo, aprendizaje mutuo y desarrollo en común".

Con el desequilibrio en las bolsas de América Latina, por el susto del "efecto zamba" (con el descenso de la bolsa brasileña), en el sudeste asiático la crisis empezó con la devaluación de la moneda tailandesa, el baht, que se depreció 17% en una semana y a la que le siguieron las monedas de Indonesia, Malasia y Filipinas afectando las regiones cercanas a Hong Kong.

Los movimientos masivos de capitales ocasionaron también vaivenes en las bolsas asiáticas y la desestabilización de los principales centros financieros del sudeste asiático. Ver mapa de la región. II.1





Mapa II.1 Sudeste asiático.

El sudeste asiático abarca desde la India hasta el Japón, y desde el norte empieza en Corea (las dos Coreas), y llega a las islas al sur de Indonesia. Engloba entonces, India, Nepal, Bhután, Bangladesh, Birmania, Tailandia, Laos, Vietnam, Camboya (Kampuchea), Malasia, Singapur, Brunei, Hong Kong, Macao, Taiwán, Filipinas, Japón, China, Corea y las islas de Indonesia (Java, Borneo, Sumatra y las Celebes).

Especialmente Brunei e Indonesia son ricos en petróleo y ésta última representa uno de los pocos lugares en donde todavía hay algo de selva tropical.

Tailandia, Malasia, Hong Kong, Taiwán, Corea y Singapur exportan grandes cantidades de productos manufacturados. Japón, Singapur y Hong Kong son centros financieros.

El día 12 se anunció que el mercado accionario de Sao Paulo, estaba a punto de alcanzar el 90 por ciento de rentabilidad, y se le comparó con el crecimiento de las bolsas de Tokio, con un rendimiento anual de 2.66%, y con la de Hong Kong con un 13.19%, considerando a esas bolsas asiáticas como de las más rezagadas, aunque esta última alcanzó un nuevo récord histórico respaldando el avance de la bolsa de Japón.\*

Un analista mexicano, declaró:<sup>15</sup> "Los recientes acontecimientos políticos en México y Hong Kong han creado diferentes expectativas de inversión que favorecen a México como país emergente a corto plazo. En Hong Kong persiste la incertidumbre respecto a que si en la región permanecerá el régimen democrático, o se presentará un cambio en donde se dependa de la rectoría de China. En el caso de Hong Kong concretamente, la expectativa de desarrollo es muy similar a la nacional, pero al depender políticamente de China no existen noticias en el corto plazo que aseguren que la hegemonía económica se mantenga en el largo plazo. Mientras tanto China está permitiendo lentamente entrar a Hong Kong que se muestra rápido en decir a China que hay otras opciones. Aún está por verse si los inversionistas de Hong Kong preferirán la bolsa confiable y bien regulada de la RAEHK, que las alternativas en China, si es así, Beijing puede verse obligada a moverse más rápido para poner en orden sus bolsas errantes, con regulaciones más estrictas".

Con el tiempo se verá si funcionan los principios establecidos desde el 1º de julio, y también cual es la reacción de China en el manejo de sus bolsas.

La nueva legislatura de Hong Kong, suspendió el miércoles 16 una serie de importantes leyes, que regían los derechos laborales de Hong Kong. El argumento de Tung Chee Hwa es que las leyes, cinco de ellas, perjudicarían la competitividad económica de la región. Sobrevivió la ley que fija los límites en las reclamaciones en el puerto y otras tres.

El índice Hang Seng cerró la última semana de julio, con una ligera pérdida de menos 0.87%. Este índice ganó 10.32% en lo que va del año, una variación positiva de apenas 0.55%.

El gobierno de Malasia pidió el domingo 27, que se consideraran los ataques especulativos contra las monedas del sudeste asiático como un crimen, y acusó al financiero estadounidense George Soros, de manipular los movimientos especulativos que hicieron caer a las bolsas locales.

---

\* Este análisis lo realiza semanalmente la correduría estadounidense Goldman Sachs and Co. con 28 de las principales bolsas mundiales.

<sup>15</sup> Bernardo Jiménez, El Financiero. Quince de julio. Pág. 7.

## AGOSTO

El día 3 apareció un comunicado en que el gobierno de Gran Bretaña investiga al exgobernador de Hong Kong, esta investigación es respecto a que Chris Patten filtró documentos secretos. Patten supuestamente entregó a un novelista y comentarista, detalles de un acuerdo secreto con chinos sobre el futuro de Hong Kong. Según analistas Patten era considerado el hombre idóneo en el momento equivocado.

En las primeras semanas de agosto, la bolsa de Hong Kong se mantuvo en su nivel, y no presentó pérdidas mayores y sí una leve ganancia. La falta de actividad bursátil en Hong Kong el lunes 18, por ser día festivo, influyó de manera negativa en la bolsa nipona. Para el día 19 los inversionistas se mantuvieron expectantes, ante las persistentes preocupaciones sobre la débil recuperación económica de Japón, y una drástica caída de la bolsa de Hong Kong influenciada por la caída en Wall Street.

Durante la última semana de agosto, todos los mercados de la región asiática experimentaron fuertes movimientos a la baja, debido a los retrocesos de las monedas de la región, y por las persistentes dudas de los inversionistas extranjeros sobre las perspectivas económicas del sudeste asiático.

La bolsa de Hong Kong terminó esa semana con una caída de cinco por ciento, debido a ventas masivas en un mercado inquieto que temía un aumento de las tasas de interés de los bancos locales, señalaban los operadores, "la mayor parte de los que vendieron lo hicieron durante los primeros 20 minutos, había un verdadero pánico" recalzó un corredor.

Su balance arrojó una cifra negativa de mil 294.50 puntos, lo que significó 8.39% menos que la semana anterior, para colocar al índice Hang Seng en las 14 mil 135.25 unidades, perdiendo 740.85 puntos y registrar así su quinta mayor caída de la historia, para un 15% de baja en 22 días.

Ese nivel es el más bajo desde el pasado 13 de junio. Mientras diversos analistas pronosticaron que tras el regreso de Hong Kong a China, el mercado accionario experimentaría un importante avance, otros manifestaron sus dudas.

Una de las principales justificaciones a las recientes caídas, es el movimiento alcista que sufrieron las tasas interbancarias durante la jornada del jueves 28, cuando el principal indicador de la bolsa registró la baja más grande en puntos desde marzo del año pasado; además, ese día también se dio el vencimiento de los contratos de futuros de agosto, lo que agregó volatilidad al mercado.

En los últimos diez años, el mercado accionario de Hong Kong ha presentado un rendimiento, denominado en dólares estadounidenses, de 516%. Durante 1997, ha acumulado una ganancia de 5.56, pero tan sólo en agosto reportó una marcada pérdida de 21.21 por ciento.

## SEPTIEMBRE

En los primeros días de septiembre el índice Hang Seng cayó -5.02%, y esto se atribuyó a un posible incremento crediticio en la región por previsiones cambiarias; la caída fue de 709.60 puntos para ubicarse en un nivel mínimo de 13 mil 425.65 unidades.

Para el 6 de septiembre, los mercados de Asia reportaron una contracción acumulada de 19.18% en términos de dólares. La inestabilidad de la política en las monedas asiáticas, en especial de Hong Kong, y el menor dinamismo de la economía japonesa, hizo que entraran en recesión los tigres asiáticos, constituyéndose un signo de menor confianza para los inversionistas.

Los principales mercados bursátiles cayeron, en promedio, 11.15% en la primer semana de septiembre y las monedas se devaluaron 16.22%; de Hong Kong salieron inversiones de los grandes fondos, incluyendo los flujos de inversión extranjera directa que eran de 8 mil 356 millones de dólares.

En los días posteriores, los principales mercados financieros de Asia experimentaron un positivo desempeño, la recuperación de Asia se extendió hacia los mercados de América Latina, que también se vieron afectados por la incertidumbre del lejano oriente.

En la región oriental sobresalió la participación de la bolsa de Hong Kong, que terminó con un balance favorable al acumular una ganancia de 428.30 puntos, que se traducen en un rendimiento de 3.03 por ciento para quedar ubicado en 14 mil 563.55 unidades.

La contribución del crecimiento de las exportaciones netas sobre las economías internas, se volvió negativo arrojando en Hong Kong un déficit de 20 mil 400 millones de dólares. Según consultores, la estabilidad del mercado de valores de los países asiáticos no regresará, sino hasta que reingrese la inversión extranjera, o bien, éste se deje liderar por China, así la inestabilidad cambiaria y la contracción económica que enfrentan los principales países del sudeste asiático, tendrá un impacto adverso sobre el sector externo de las bolsas.

El día 17 el Grupo Financiero Serfin en México, aplicó un recorte de más de 800 plazas, como resultado de la fusión de áreas que se aplica en espera de la adquisición de 19.9 por ciento de capital de Banca Serfin por parte del Hong Kong Shanghai Bank Corp.(HSBC).

Durante la reunión del FMI, el martes 23 en Hong Kong, se firmaron diversos documentos de cooperación, entendimiento y ayuda para las economías más necesitadas.

En una encuesta realizada entre 102 inversionistas de Hong Kong, Corea del Sur, Singapur, China, Filipinas e Indonesia, el Banco de Boston reveló que éstos aseguraron, entre otras cosas, que la nueva relación entre Hong Kong y China 'no les preocupa', más de la mitad opinó que la situación de la región hongkonesa mejorará en el mediano plazo, y un porcentaje muy pequeño auguró un escenario negativo.

El gobierno Central de Beijing, estuvo determinando las importaciones de licores para los hoteles y restaurantes de Hong Kong durante días, a pesar de las repetidas promesas de mantener la independencia de la isla.

En una entrevista ofrecida el día 25 a periodistas mexicanos, Ung Suh Park, director del Instituto de Investigaciones Económicas de Samsung, indicó que: Si Hong Kong era una joya en desarrollo en el continente asiático que superó cualquier otro desarrollo, entonces la región Tijuana-San Diego podría ser una región que logre un rendimiento mejor al de algunas urbes de Estados Unidos, y adquirir una identidad aún mejor que la de Hong Kong, por supuesto esto es sólo una sugerencia.

Los bienes raíces en Hong Kong continuaron siendo de los más costosos del mundo, los precios iban desde 770 a 15 mil dólares por pie cuadrado, a pesar de que el precio cayó 15% luego de la entrega de Hong Kong, y lo anunciado por Tung Chee Hwa en su programa de vivienda.

## OCTUBRE

El día 6 las monedas del sudeste asiático sufrieron un nuevo descalabro, por el temor que despierta entre los operadores el peso del endeudamiento en dólares de las grandes empresas, y la debilidad económica que dominaba la región.

Los mercados, incluido el de Hong Kong, acogieron la noticia con frialdad y estuvieron cada vez más inquietos, por posibles problemas de tesorería en divisa dura de las grandes empresas. Después las monedas del sudeste asiático subieron frente al dólar, pero los analistas siguieron escépticos ante su capacidad de recuperación.

El lunes 13 apareció una lista de países en los que el combate al lavado de dinero, es una 'alta prioridad' para el Departamento de Estado de EU; esta lista está integrada por Estados Unidos, México, Hong Kong y el Reino Unido entre otros países.

Después de leer la publicación "Hong Kong Trader", los publicistas notaron en seguida cambios menores pero significativos, como un grado más económico de papel y la rara expansión de su calendario, para incluir ferias comerciales en lugares no capitalistas como Ho Chi Minh City en Vietnam del Norte, Bratislava y Praga en los Balcanes y un sin fin de ciudades en el continente chino que nadie conoce, recalcando que no era así cuando era colonia británica

Tung Chee Hwa, en conferencia de prensa previa a la Reunión sobre economía de Asia del Este con fecha 15 de octubre, expresó que el dólar de la región se fortalecía, mas la baja generalizada de los mercados del sudeste asiático, se vio incrementada por las expectativas de los inversionistas, respecto de un posible incremento crediticio en los réditos estadounidenses y los de Hong Kong.

Las principales plazas bursátiles reportaron pérdidas generalizadas, y el índice Hang Seng encabezó las bajas al ceder 1.40 por ciento y ubicarse en 14 mil 72.90 unidades. Este mismo índice reportó el día 22 una pérdida de 765.33 puntos, equivalente a 6.17% al ubicarse en 11 mil 637.77 unidades, el menor nivel desde finales de septiembre de 1996. Dicho indicador bursátil acumuló durante esa semana una contracción cercana a dos mil puntos, que representan un ajuste a la baja de 14.43 por ciento, tras haber roto dos importantes bandas: la primera ubicada en 13 mil unidades y la segunda en 12 mil.

En esta ocasión, las principales plazas bursátiles del sudeste asiático resintieron el impacto negativo de la caída del índice Hang Seng, el cual se vio afectado por las presiones especulativas respecto de una posible devaluación de la moneda de Hong Kong, cuyo propósito sería mantener una posición económica competitiva en la región asiática.

Prevalcieron las expectativas de una restricción crediticia interna, como una medida de soporte de la paridad cambiaria del HKD\$. En el mercado monetario interno, la tasa de interés intercambiaria a plazo de tres meses se ubicó en un rango entre 11 y 12% posterior al nivel de 9.048 de la jornada previa.

El viernes 24 la prensa anunció: "Huracán bursátil en Asia", "Caos bursátil", "Derrumbe de Bolsas asiáticas", "jueves negro" y noticias similares. Los mercados bursátiles en todo el mundo, fueron sacudidos por el desplome de la bolsa de Hong Kong, cuyo principal indicador sufrió el día 23 una pérdida de 10.41% -de las mayores en su historia-, permaneció por cuarta jornada consecutiva en territorio negativo, y registró una pérdida máxima histórica de mil 211.47 puntos, que derivada de las ventas generalizadas ubicó al índice Hang Seng en 10 mil 426.30 unidades, como reacción a la ola de pánico provocada por el incremento de las tasas de interés locales, para defender el dólar de ese lugar de la especulación.

El desplome de la Bolsa de Hong Kong ese jueves, inició la segunda etapa de la crisis bursátil del sudeste asiático, fue causado también por el pánico ante el anuncio de la suspensión de dinero a bancos sospechosos de especular contra el HKD\$, y arrastró como cascada a los mercados del sudeste asiático en un "efecto domino" o "efecto dragón", en el que los mercados accionarios de Asia, Europa y América fueron proyectados a la baja; en una nueva muestra de la vulnerabilidad y fragilidad de los sistemas financieros internacionales, ante movimientos bursátiles.

En Asia las bolsas de valores retrocedieron en promedio 6%, en Europa 3%, en América Latina más del 5% y en Nueva York el índice industrial Dow Jones disminuyó 2.33%. La Bolsa Mexicana de Valores experimentó en la jornada del jueves una pérdida de 4.54 por ciento.

*Caída bursátil en Hong Kong. Efecto mundial.*

	jueves 23	Cerró		jueves 23	Cerró
Hong Kong	-10.41%		Finlandia	-3.01%	
Brasil	-8.16%	-8.15%	Bélgica	-2.66%	
Argentina	-4.44%	-4.78%	Suiza	-2.61%	-3.32%
Singapur	-4.72%		Madrid	-2.43%	
Francfort	-4.65%	-4.62%	Estados Unidos	-2.33%	
México	-4.54%	-4.46%	Dinamarca	-2.31%	
Holanda	-3.62%		Indonesia	-2.19%	
París	-3.42%	-3.66%	Venezuela	-2.03%	
Austria	-3.10%		Milán	-1.78%	-2.49%
Londres	-3.06%	-3.9%	Chile	-0.97%	-1.28%
Tokio	-3.03%				

Cuadro II.1

Fuente: El Financiero, 24 de octubre de 1997, pág. 14.

El 'huracán bursátil' fue el resultado no sólo de la adhesión de Hong Kong a China, sino de su déficit en cuenta corriente, de las presiones inflacionarias en Estados Unidos, de la necesidad de emprender una modificación fiscal en Japón, y de la realineación financiera que llevan a cabo muchos países europeos.

Dado lo anterior, la crisis financiera no es atribuible exclusivamente a Hong Kong, tiene que ver también con el comercio mundial y los desajustes monetarios entre los países, y las autoridades hongkonesas tienen la presión política de mantener el rumbo económico anterior al cambio de soberanía, para no ser sustituidos por funcionarios del gobierno de China.

En el mercado monetario interno de Hong Kong, la tasa de interés interbancaria aumento de 7 a 300 por ciento, y los bancos comerciales anunciaron un aumento de 0.75 puntos porcentuales en la tasa de interés preferencial, al ubicarla en 9.50 por ciento anual, además de imponer restricciones que anulan las cancelaciones de depósitos a plazo determinado en moneda local.

El incremento en las tasas de interés hizo caer el barómetro bursátil de Hong Kong hasta un 14%, en su peor baja desde la caída de los mercados mundiales hace una década.

Los especialistas consultados, mencionaron que la presión que ejerce el Hang Seng sobre el resto de las bolsas internacionales será pasajera, no obstante señalaron, las autoridades financieras de Hong Kong deben considerar su posición respecto a su actual política cambiaria.

Las noticias de los 'acalambrados' orientales fueron devastadoras, pero al final de cuentas similares a los famosos cuentos chinos: "Ejecutivo británico se suicida en Hong Kong por 'crack bursátil'", "Tres accionistas perdieron 18 mil 600 millones de dólares en las últimas sesiones", "Beijing descarta intervenir para sostener bolsa o moneda de Hong Kong", "A situación de Hong Kong, Francia pide movilización del FMI".

El mundo financiero se convulsionó en una crisis anunciada desde antes de que el imperio inglés dejara su colonia en el oriente. Las bolsas asiáticas parecían encaminarse a una incipiente alza luego del 'jueves negro', ante los cierres al alza y una leve recuperación en Hong Kong y Tokio.

El índice Hang Seng encabezó una leve recuperación el viernes 25, y cerró las operaciones bursátiles con una ganancia de 718.04 puntos, 6.89% y quedó en 11 mil 144.34 unidades. Un operador atribuyó el repunte a factores técnicos, en vista del desplome acumulativo de más de 30 por ciento en lo que va del mes. Durante esa semana, el índice Hang Seng acumuló una pérdida de tres mil 174.71 puntos equivalente a 23.34%, aunque los analistas vaticinaban una nueva caída.



El especialista de mercados emergentes, Smith Barney afirmó al Financiero Satellite News Service (Finsat) "que una vez que los mercados mundiales se hayan convencido de que el dólar de Hong Kong no seguirá descendiendo, la situación generada por los mercados orientales se desvanecerá en América Latina, y muy especialmente en México".

Según Mariano Fuentes<sup>16</sup>, director de Análisis Bank Manhattan, "El mercado accionario mexicano se ha expandido este año, y no es sorprendente que la crisis de Hong Kong sea aprovechada para tomar ganancias, y la determinación de las autoridades de la región hongkonesa de subir las tasas de interés, refleja el entorno global negativo que se observa en los mercados asiáticos, pero abre también una opción para que México capte esas inversiones". Ejemplo es la inversión japonesa en Guadalajara, y la adquisición de capital social en bancos.

Algunos analistas explicaron que la ola especulativa que se ha desatado contra Hong Kong, para que libere su régimen cambiario para dar salida a las presiones que se han acumulado durante dos meses y medio en la región, indican que la nación enfrenta las características de vulnerabilidad de Malasia y Tailandia (elevado déficit en cuenta corriente, una balanza comercial que se calcula de 18.5 millones de dólares al cierre de 1997, tipo de cambio fijo), pero ha resentido una severa fuga de capitales, principalmente de fondos que se han trasladado a renta fija.

Para Rodolfo Navarrete<sup>17</sup>, "el gran beneficiado en esta situación ha sido Estados Unidos, ya que ante esta crisis los capitales han buscado la seguridad del dólar, lo que ha permitido una reducción en sus tasas de interés de largo plazo." Porque lo que si ha ocurrido es que, los inversionistas globales más adversos al riesgo buscaron refugiarse en instrumentos seguros, como los bonos de deuda estadounidense y los metales preciosos.

Durante 1997 el índice Hang Seng había perdido 22.49% en dólares; y desde el 7 de agosto pasado, cuando comenzaron a crearse expectativas de desaceleración económica para la región asiática, ha retrocedido 37.47%. La BVHK ha perdido más de la tercera parte de su valor desde agosto.

En tanto Tung Chee Hwa, a su regreso de Londres, dijo de manera enfática que fracasarán los especuladores que atentan contra la estabilidad del dólar hongkonés, "los especuladores han visto lo que ocurrió con otras monedas en el sudeste asiático y decidieron intentarlo aquí, pero nos aseguraremos de que aquí no lo puedan conseguir".

---

<sup>16</sup> Fuentes, Mariano, El Financiero 27 de octubre, pág. 37.

<sup>17</sup> Navarrete Rodolfo, El Financiero, 27 de octubre, pág. 23.

Además adelantó el firme apoyo del gobierno de China a la estabilidad, y desechó la hipótesis de una intervención china, felicitó también al Secretario de Finanzas Donald Tsang, por su manejo de la crisis, reiteró su confianza en que sus consecuencias no tendrán un largo alcance, admitió que el "jueves negro" tendrá efectos negativos para la economía de Hong Kong, pero aseguró que confiaba en que la crisis duraría poco y los ataques especulativos podrían ser frenados.

Los grandes bancos de Hong Kong aseguraron, tras su habitual reunión de los viernes, que no habría un aumento superior al 0.75% de la tasa de interés para las operaciones inmobiliarias.

Además dijeron que desde el lunes 27, aumentarían un 0.75% la tasa de interés para los depósitos en dólares hongkoneses. No obstante, y a pesar de la mejoría del índice Hang Seng, la mayoría de las bolsas del sudeste asiático arrojaron moderadas pérdidas al cierre de esa jornada.

El lunes 27 una vez más, Hong Kong fue el epicentro del sismo bursátil de la inestabilidad financiera, cuyos mayores damnificados fueron los mercados bursátiles mundiales, la contracción de 5.80 por ciento que registró el índice Hang Seng, generó una serie de fuertes caídas en las diferentes bolsas de Asia, Oceanía, Europa y América, que cayeron cerca del 7 por ciento en promedio. El índice cerró con una pérdida de 646.14 puntos que lo colocó en 10 mil 498.20 unidades, que se sumó a la caída del jueves pasado.

Pérdidas de las principales Bolsas de Valores(en porcentaje):

Tokio	París	Londres	Sidney	Amsterdam	Francfort	Madrid	Estocolmo	Hong Kong
-1.87	-2.29	-3.03	-3.13	-3.39%	-4.24	-4.41	-4.43	-5.80
Nueva York	México	Buenos Aires	Sao Paulo					
-7.18	-13.34	-13.36	-14.97					

Cuadro II.2

Fuente: El Economista, 28 de octubre, pág.32.

El día 28 hacia el final de la sesión matutina, el deslizamiento del índice Hang Seng atravesó la barrera de los nueve mil puntos, tras el mayor volumen de ventas en su historia.

El índice se desplomó mil 632 puntos, 15.55 por ciento, para situarse en ocho mil 865.46. Ante la caída de la Bolsa, el gobernante Tung Chee Hwa, convocó a su gabinete a su primera sesión de emergencia desde el 1º de julio. Las repetidas bajas del índice Hang Seng en los últimos diez días, han desatado desplomes en todas las bolsas, arrastradas también por la caída de Wall Street.

La relativa recuperación de 718.04 puntos, lograda en la negociación previa, fue anulada por la continua presión especulativa sobre la paridad cambiaria del HKD\$ frente a la divisa estadounidense.

El mercado accionario de Hong Kong sufrió un doble impacto; primero, que las ventas tanto de inversionistas locales como de extranjeros se incrementaron, principalmente las de fondos de inversión; segundo que fue descendente el comportamiento de los futuros del índice accionario, que ahondaron su caída.

Hong Kong como centro de distribución de oro en la región Asia-Pacífico, experimentó una baja de 4.6 por ciento en sus precios, debido a la caída del mercado accionario. La esperanza de una nueva recuperación de la BVHK pudiera devolver la plena confianza a los mercados asiáticos.

El director del Banco Peregrine Securities\* de Hong Kong, indicó que la caída de esa semana, en que se perdió globalmente 18.1 por ciento, a pesar de la recuperación del viernes era previsible, con lo que los inversionistas optaron por retirar sus fondos.

Para Víctor Sánchez<sup>18</sup>, tras lo ocurrido en los últimos dos años, fundamentalmente los primeros meses de 1997, las autoridades de Hong Kong efectuaban infinidad de operaciones ilógicas. En publicaciones oficiales, se informaba de varios proyectos importantes de construcción de obras de infraestructura, como por ejemplo, el aeropuerto Chap Lap Kok, con un costo de 21 mil millones de dólares\*\*; así como diversas obras, que en su totalidad afectaban el 25 por ciento de las reservas en divisas que tenía Hong Kong.

Totalmente controlado y automatizado en su mayoría por los ingleses y norteamericanos, propietarios de cuando menos del 85 por ciento de los capitales que ahí se negociaban, no se encontraban seguros. La cifra del valor de la Bolsa de Hong Kong era de 350 mil millones de dólares en activos, que podrían quedar en manos de los chinos, que poco a poco se metían con enorme liquidez al mercado de valores.

Después de la devolución del territorio, la inexperiencia en los manejos financieros dejaron un flanco abierto para la salida de capitales: la Bolsa de Valores. Esta última, empezó a crecer precisamente en las semanas previas a la entrega de los poderes, lo que también era incomprensible.

---

\* El Peregrine Securities es el mayor banco de inversión independiente asiático.

<sup>18</sup> Sánchez Barrios Víctor, el Herald de México, 28 de octubre, pág. 1.

\*\*21 mil millones de dólares, dinero suficiente para estimular la economía de toda Centroamérica durante algunos años.

El golpe se preparaba sigilosamente a través de las grandes corredurías, entre las que destacan las asiáticas. Gran Bretaña necesitaba recuperar gran parte de esos capitales y ganarlos. La única forma de sacar dinero, sin que se violara el contrato firmado hace un siglo, era por medio de la Bolsa y mediante operaciones internacionales de gran nivel.

Mediante la creación de obras, realizadas única y exclusivamente para empresas europeas, por ejemplo (y ahí están los registros), se sacaba el dinero y se dejaban activos por altos costos.

Cobrar caro una obra de infraestructura y al mismo tiempo, a través de pérdidas y utilidades bursátiles, también se podrían sacar enormes sumas de dinero y un 'crack' sería también de efectos severos al castigar la economía de Hong Kong, y dejar sin elementos de desarrollo a China como país competidor al capitalismo europeo.

Si fue una maniobra premeditada salió de maravilla. Hong Kong demostró su vulnerabilidad y se convirtió en el Talón de Aquiles de China, durante dos días de crisis, salieron de Hong Kong más de 125 mil millones de dólares

Los problemas que afectan a Hong Kong en estos días son similares a los que afectaron a México y a Argentina en 1995, y que también están enfrentando países de Asia, en donde los grandes capitales cuestionan la estabilidad de sus monedas y de sus economías en general.

Los dirigentes chinos no están contentos con los niveles tan exagerados de interés para hacer de Hong Kong un país más competitivo. El rendimiento de la región hongkonesa al 29 de octubre de 1997 fue de -19.97 en su valor nominal, y en dólares -19.91 (variación porcentual).

Varias bolsas del mundo estaban sobrevaluadas, que de no ser por el desplome de la de Hong Kong cualquier otro problema hubiera provocado la caída de Wall Street y países de América Latina.

Hong Kong se recuperaba el miércoles 29, tras la recuperación del martes de la bolsa de Nueva York, y vivió un alza de más de 18% de aumento. El índice Hang Seng subió el miércoles 1705.41 puntos, 18.8% para terminar a 10.765.30 puntos. En total se negociaron acciones por valor de 25,710 millones de dólares hongkoneses.

Para el jueves 30 Hong Kong registraba nuevamente una caída de 6.70%. Según agencias la BVHK registró una fuerte caída de casi 4 por ciento el jueves al cierre de la sesión matutina, provocada por un deslizamiento de las acciones cambiarias, luego que la firma Moody's\* emitió un valoración negativa de los bancos de Hong Kong y advirtió problemas en sus bancos locales.

El índice Hang Seng se desplomó 721.78 puntos para cerrar la sesión de matutina de ese jueves en 10,043.52 tras alcanzar un mínimo de 9953.35 puntos.

Kenneth Courtis, economista en jefe del Banco Alemán en Asia, es asesor de Tung Chee Hwa; Courtis indicó en territorio hongkonés, que Tailandia y Malasia son tan pequeños al igual que Hong Kong, y gracias a que los mercados de todo el mundo están vinculados pueden provocar un crack en los mercados globales.

El día negativo se vivió ese mismo jueves 30, y obligó a los Bancos Centrales a vender dólares para sostener las monedas locales. El índice Hang Seng cerró con una pérdida de 3.7%, después de haber caído durante la jornada hasta 7.6% antes de repuntar. Asia inició el viernes 31 con pérdidas. Casas de Valores extranjeras vendían masivamente los títulos de los bancos y de las empresas de alta tecnología. El Hang Seng bajó 383 puntos a 9979 puntos al abrir el mercado.

El descenso accionario de octubre en Hong Kong fue de 29.4 por ciento. Del retroceso de la última semana de octubre, la Bolsa de valores de Hong Kong se colocó en el décimo quinto lugar en rendimiento mundial con 3.2% menos. Los peores rendimientos de la semana fueron los registrados por Brasil, con el lugar 28 siguiendo a México en el sitio 27. Al día 29 el ingreso neto en los fondos de inversión norteamericana en Hong Kong, fue equivalente a 143 millones de dólares USA.

*"Lo que nos temíamos, acaba de suceder".  
Jacques Yves Costeau.*

## NOVIEMBRE

El secretario de Finanzas de Hong Kong dijo el día 3, que reconsiderará las medidas que tomó para mantener el valor de la moneda, que provocaron un desorden bursátil global de una semana. Donald Tsang declaró que el gobierno había aprendido "unas cuantas lecciones", en su defensa de la paridad de la moneda contra el dólar estadounidense.

---

\* Al igual que la firma Merrill Lynch son sociedades bursátiles estadounidenses.

Tsang agregó que confiaba en que tenía la "fórmula correcta" para proteger la moneda, pero "tenemos que analizar las consecuencias directas de estas acciones". La revisión tiene por objeto asegurar que si se produjera otro ataque especulativo contra el dólar de Hong Kong, "no sólo podemos hacer frente a los especuladores, sino que habrá una mejor propagación de las consecuencias para Hong Kong". También dijo que el servicio de inversionistas Moody's, no le anticipó la semana pasada al gobierno de Hong Kong que degradaría su calificación para los créditos de largo plazo, de estable a negativa.

Hong Kong acumuló ese lunes 3, uno de los ascensos más dramáticos, con un alza en el índice Hang Seng de 2.62 por ciento en la apertura, antes de continuar su expansión por el interés en las acciones chinas.

El día 4 el buen ánimo impero en los mercados financieros de todo el mundo, registrándose un alza bursátil mundial ante el avance de Wall Street y Hong Kong, como respuesta positiva al debilitarse la tendencia bajista de los mercados accionarios del sudeste asiático, con el apoyo financiero que ofrecerá el FMI a la Bolsa de Hong Kong de ser necesario, y al paquete de ayuda a Indonesia, con eso parecía extinguirse el fuego del Dragón. El índice Hang Seng cerró con un alza de 5.94 por ciento o 631.33 puntos quedando en 11,225.11.

Dado el déficit en cuenta corriente de Brasil, y la similitud del tipo de cambio del Real con el HKD\$, los mercados brasileños temen que si la moneda de Hong Kong cae, también lo harán el Real y la moneda argentina, indexadas al dólar estadounidense.

Gracias a la decidida recuperación del índice Hang Seng, los accionistas en ese mercado asiático de valores, han aprovechado la situación para tomar sus utilidades y no correr riesgo de otro sacudón como los sufridos, es por ello que los precios de las acciones hongkonesas han sufrido un retroceso más bien de ajuste.

En Hong Kong, el jueves 6 la tasa preferencial interbancaria de tres meses subió a 12.67308 por ciento, frente a 10.85417 del miércoles anterior.

El viernes 7 nuevamente los mercados financieros del mundo descendieron, ante el nerviosismo imperante en Estados Unidos y Hong Kong. La BVHK cerró por tercer día consecutivo a la baja.

Tung Chee Hwa se comprometió a defender el dólar hongkonés, pero el nerviosismo sobre las tasas de interés desplomó el precio de las acciones. Sus declaraciones fueron provocadas por una brusca alza en las tasas de interés de uno a tres meses en las últimas 24 horas, una señal de que podría avicinarse otro ataque contra el dólar de la región.

**ESTA TESIS NO DEBE  
SALIR DE LA BIBLIOTECA**

Pero el índice Hang Seng hizo caso omiso a los comentarios y cayó 269 puntos, o 2.52 por ciento a 10 mil 412 unidades, cerrando la semana con un retroceso de 2.96%.

Los analistas del mercado inmobiliario pronosticaban una caída del 25% en los precios de los bienes raíces. El miércoles 12 un nuevo "flamazo del Dragón" originó una caída en los mercados mundiales; la Bolsa de Hong Kong cerró con una variación de -3.96% que la colocó en los 9607.91 puntos.

Las acciones de Hong Kong subieron al cierre de la segunda semana, aliviadas por la caída de las tasas de interés de corto plazo, alejando las amenazas de un aumento en las mismas. La BVHK se ubicó en el décimo quinto lugar en rentabilidad mundial con 2% menos que su colocación anterior.

El dólar honkonés reflejó el martes 18 un marginal impacto en su paridad, favorecido directamente por el soporte otorgado por el Banco Central de Taiwan a su moneda, el baht.

El optimismo en Tokio se sumó al alivio en Hong Kong donde el índice Hang Seng cerró con ganancias de 4.64%, colocándose en los 10419.75 puntos. El entorno optimista duró varios días, el índice Hang Seng avanzó 493 unidades llegando a los 10544.10 puntos con una variación de 4.91%

El día 21 el oro declinó 2.80 dólares por onza troy en Hong Kong vendiéndose a HKD\$303.35 por onza.

Los líderes políticos de los 18 países miembros del Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico o de la Cuenca del Pacífico (APEC en inglés y entre ellos Hong Kong), se reunieron el día 23 en Vancouver, Canadá, donde dedicaron su reunión de 1997 a combatir los temores de que la crisis financiera de Asia.

Negaron el anuncio del declive de la región, y anunciaron su decisión de apostar por la liberación económica en el área, como respuesta a la incertidumbre que viven los mercados financieros sacudidos con fuerza por la desconfianza sobre las economías y las monedas asiáticas.

A pesar de que el día 26 la Bolsa de Hong Kong avanzó 2.6%, para el viernes 28 las acciones de Hong Kong perdieron terreno por segundo día consecutivo, a pesar de que el gobierno mantiene las previsiones de crecimiento para 1997 en 5.5%, pese a la crisis financiera por la que ha atravesado. El índice Hang Seng descendió 0.53% y perdió 56.18 puntos al cerrar a 10526.92 puntos en una jornada.

El volumen de venta fue de HKD\$6.024 billones, unos 782 millones de dólares, el más bajo desde el comienzo de la crisis financiera el pasado mes de agosto.

Algunos sectores sociales no comparten el optimismo de las autoridades en cuanto al crecimiento pronosticado para 1997, y algunos empresarios han acusado al Ejecutivo de vivir en "el estado de la negación" y han exigido la adopción de medidas efectivas para la recuperación económica.

La Cámara de Comercio de Hong Kong por ejemplo, ha recomendado oficialmente al Ejecutivo que suprima las tasas a los pasajeros que abandonan el territorio por el aeropuerto, y ha pedido la reducción a la mitad de los impuestos a los hoteles. Los inversionistas demandaron garantías de que el gobierno chino respetaría las libertades económicas y continuaría con el modelo de libre mercado.

El subíndice de propiedades perdió 110.92 puntos después de que se recibieron noticias de que la compañía Cheung Kong Holdings, del destacado urbanizador Li Ka-shing redujese 20% de los precios de algunos de sus pisos de lujo.

## DICIEMBRE

Según analistas, Hong Kong sigue con sus altas tasas de interés defendiendo su moneda. Se mantiene resistiendo la devaluación pero afectando su economía. Quien sabe que suceda primero si la moneda japonesa, el Yen, caiga hasta 150 o el HKD\$ finalmente sucumba, pero cuando uno de estos acontecimientos se presente seguirá el otro.

Para el miércoles 3 en Hong Kong prevaleció un ambiente de optimismo y confianza, sustentado en la relativa estabilidad de las tasas de interés. Al término de las operaciones la Bolsa obtuvo una ganancia de 465.47 puntos, que le valieron un incremento de 4.33% y la establecieron en las 11216.35 unidades.

El anuncio de un plan de ayuda económica del FMI a Corea del Sur, tuvo un efecto positivo sobre las otras divisas regionales, como sobre la mayor parte de los mercados. El índice Hang Seng presentó una variación de 2.39% que lo ubicó en los 11474.94 puntos.

Las acciones asiáticas no siguieron el martes 9 una tendencia definida, en una sesión que mostró enormes ganancias en Japón y descensos en Malasia, caída de la moneda en Corea del Sur y en Indonesia.



En Hong Kong el dólar hongkonés llegó a 7.74 por dólar, su nivel más bajo en seis semanas. El Hang Seng finalizó con una contracción de 323.94 unidades y se situó en los 11166.72 puntos.

Al día 10 "despertó el dragón", justificando que la crisis de Asia no tenía para cuando, operadores locales reaccionaban a la drástica caída de 5.4% cuando la Bolsa de Hong Kong abrió, y que finalizó en 10292.32 puntos. Según corredores, el mercado estaba siendo dictado por la agitación financiera regional incluyendo la agravante crisis de Corea del Sur.

El jueves 11, Tung Chee Hwa afirmó en Beijing, que Hong Kong no se vería abrumado por los problemas económicos de Asia. Formuló esa declaración después de reunirse con los mandatarios chinos durante su primer visita oficial, desde que el territorio fue incorporado a China, "como hemos demostrado con las agitaciones financieras del pasado, podemos manejar ésta más adecuadamente", dijo Tung a los periodistas.

También se reunió con el presidente Jiang Zemin, el primer ministro Li Peng y otros altos funcionarios para informarles sobre la economía de Hong Kong. Aunque no era necesaria la asistencia económica de Beijing, los gobernantes chinos han prometido que "todo el país apoyará Hong Kong" si es necesario, señaló Tung y desestimó la posibilidad de que una proyectada desaceleración de la economía del territorio el año próximo, pueda deteriorar la posibilidad de equiparar el HKD\$ al dólar estadounidense.

Hong Kong es capaz de defender la paridad fija de su moneda "el equiparamiento es una política fundamental del gobierno de Hong Kong y se mantendrá" apuntó finalmente.

Philip Tose, conecedor de la situación y presidente fundador de Peregrine Investment Holdings, vaticinó el viernes 12, que: "La crisis financiera y bursátil provocará en 1998 la anulación de "decenas de miles" de empleos en el sector financiero, especialmente en los bancos de inversiones, esa actividad suprimirá empleos en toda Asia en el transcurso del año entrante", pues acaba de despedir a 275 de sus 1750 empleados.

La crisis bursátil de octubre en Hong Kong supuso importantes pérdidas para ese banco de Hong Kong, el último banco de negocios independiente de la región, que tuvo que pedir ayuda al grupo financiero suizo Zurich Group y a otros inversionistas.

En Hong Kong de 3000 a 5000 profesionales podrían ir a la calle, según el dirigente de una sociedad de gestión de activos, y los que no pierdan el empleo deberán aceptar salarios y primas más bajos, sentenció.

Ese mismo día el mercado bursátil de Hong Kong mostró cierta estabilidad, cerró con un alza marginal de 30.36 unidades y se estableció en 10614.66 puntos, concluyendo las actividades con una variación semanal de -7.49%.

Las acciones asiáticas respondieron el miércoles 17 con fuertes ganancias, el índice Hang Seng subió 346.32 puntos o 3.35% para concluir a 10642.7 unidades, tras un inusitado anuncio fiscal en Japón (reducción del Impuesto Sobre la Renta) y en la víspera de las elecciones en Corea del Sur, con la esperanza de que la tormenta financiera cesara.

Pero las medidas impuestas por Tokio para salvar su economía no detuvieron la crisis regional, los demás países las consideraron insuficientes, estos mercados bursátiles no logran recuperar la confianza de los inversionistas.

En Hong Kong después de dos días de calma, el soplo de optimismo se disipó, el índice Hang Seng perdió 3.24% dejando 10405.81 puntos, a causa de las tomas de beneficios y por las preocupaciones por la influencia de las bolsas de Tokio y de Nueva York.

El presidente chino Jiang Zemin realizó visitas oficiales a varios países de América, entre ellos México, en los que acordaron fortalecer las relaciones entre ambos países.

Para el día 22 la Bolsa de Hong Kong ocupó el vigésimo cuarto lugar en rendimiento mundial, en términos de dólares, al retroceder 2.2 por ciento en esa semana, manteniéndose en ese puesto hasta la penúltima semana del mes.

La contracción de las compras asiáticas afectan a los metales en general y se comercializaron con pérdidas, el oro bajo en Hong Kong 0.90 dólares a 288.65.

El martes 23 se anunció que las pequeñas y medianas empresas (Pymes), que forman el cuerpo principal de la economía hongkonesa, tendrán un fácil acceso a una serie de servicios con la creación de las PYMES, que es un centro que actuará como proveedor de servicios de "soluciones totales".

La firma Moody's Investors Service, calificó satisfactoriamente a Hong Kong por mantener sus altas marcas en grado de inversión en 1997, pese a ser el peor año en la historia financiera de Asia desde la Segunda Guerra Mundial.

Mucha gente pasó una amarga Navidad el sudeste asiático, principalmente en los países en los que la crisis ha hecho fuertes estragos; sin celebraciones ostentosas y sin el marcado espíritu navideño de años atrás, en los que se les consideraba como fuertes economías.

Después de la celebración de las fiestas navideñas la Bolsa de Hong Kong, abrió el día 26 con 10342.44 puntos y para el penúltimo día se ubicaba en los 10502.99 puntos.

Mediante un programa de capitalización superior a los 11 mil millones de pesos, el grupo financiero extranjero Hong Kong Shanghai Bank (HSBC), adquirió 19.9% de las acciones del Grupo Financiero Serfin en México.

En la negociación, que se extendió por más de un año, el Fobaproa\* confirió al HSBC cierto respaldo relacionado con el valor de mercado de las acciones, así como el mantenimiento del monto del capital contable de Serfin a la fecha de la inversión.

Esta adquisición representa un hecho importante para el sector bancario mexicano y cabe mencionar que HSBC, cuenta con activos superiores a los 458 mil millones de dólares y es "una de las más importantes organizaciones financieras y de servicios bancarios a nivel mundial".

Asia concluyó con buena cara las operaciones bursátiles de 1997, animada por el alza de las acciones estadounidenses, pero eso no presagia necesariamente una tendencia alcista a largo plazo.

En Hong Kong, sus acciones se fortalecieron ante la certeza de los inversionistas de que, las acciones se encontraban a un precio inmejorable en el sector de bienes y raíces, el auge de las acciones chinas y las perspectivas de que Wall Street termine 1997 con un final feliz.

El oro cayó 3.40 dólares y cerró en 291.05 en oferta. El índice Hang Seng ganó 252.22 puntos, 2.40% a 10755.21 unidades, justo por debajo de un máximo de 10767,55

Los principales movimientos bursátiles se identifican en la siguiente figura II.2

---

\*Fondo Bancario de Protección al Ahorro.

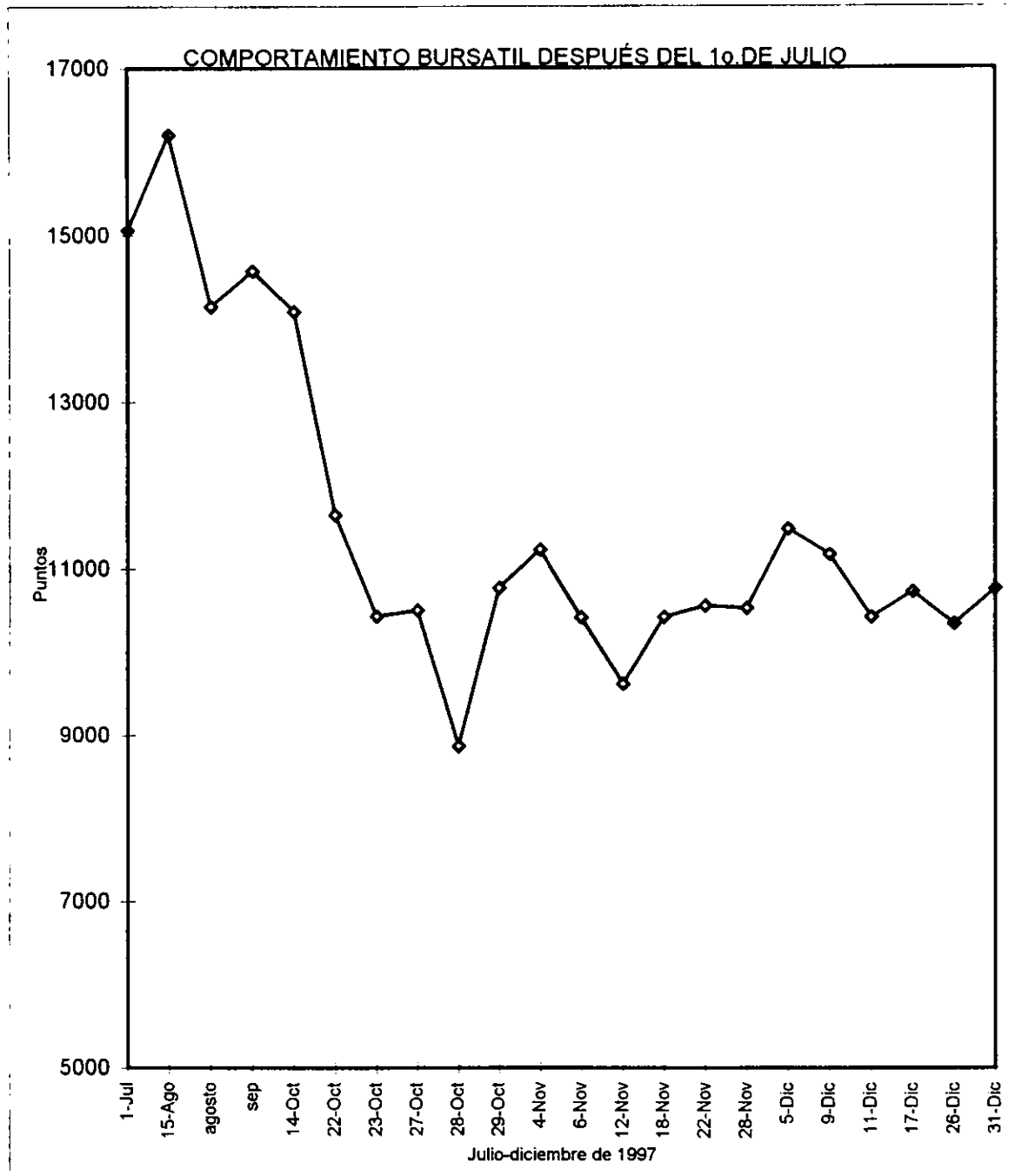
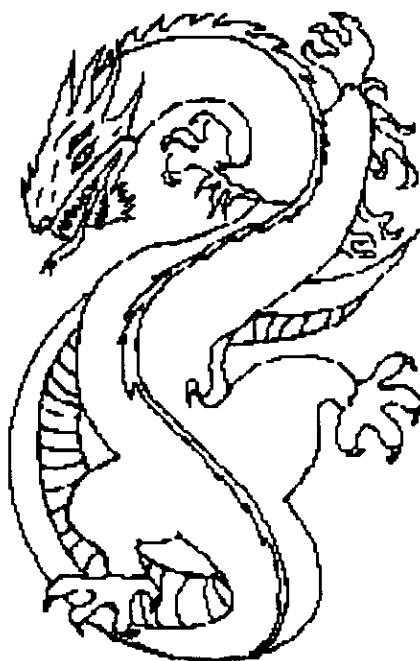


Figura II.2

## CAPITULO III

*HONG KONG MAÑANA*

*Un caso de estudio*



*“Mal acabará quien pretenda adentrarse en el futuro, ignorando lo que  
ocurrió en el pasado, porque entonces no entenderá el presente”.*  
*Proverbio oriental.*

### 3.1 ANÁLISIS FINANCIERO.

Esta parte de estudio retomará el mercado de Opciones de Hong Kong, en sus actividades más importantes. Y en seguida se analizarán los balances anuales de la región.

#### 3.1.1 MERCADO DE OPCIONES.

##### 3.1.1.1 DESCRIPCIÓN

El mercado de Opciones de Hong Kong, incluye las cualidades de los demás mercados internacionales, y algunas propias que, de manera descriptiva, se hacen mención.

Para el mercado de Opciones, una opción es un acuerdo mediante un documento, que le da a su propietario el derecho de comprar y vender un número específico de acciones, (generalmente 100) de una determinada empresa, a un precio convenido, en un período definido de tiempo. Las acciones de la empresa involucrada se conocen como *underlying security*, al precio fijo se le llama *striking price* o *strike price*, y a la fecha en que expira el contrato se le llama *expiration date*. Para cada precio se pueden dar tres fechas de expiración, según el estilo americano, o si es al estilo europeo el día que expire la opción.

Un privilegio de la opción es que el comprador paga una “prima”, otro nombre para el “precio” de la opción. Esta no es una cuota inicial, tiene que pagarse el valor total y en efectivo. La prima es la única variable en cualquier contrato de opciones, todos los demás ítems son fijos, y al igual que el precio de una acción común, la prima es un precio de equilibrio que en un momento dado, refleja todas las opiniones de los compradores y vendedores del mercado.

Una opción que conlleva el derecho a comprar acciones al vendedor de ésta, (quien “extiende” la opción), se conoce como opción de compra o “solicitud”(call), porque permite al comprador solicitar las acciones de quien extendió la opción. Una opción que conlleva el derecho a vender acciones a quien la extiende, se llama opción de venta o “colocación” (put), porque permite al comprador colocar acciones con quien extendió la opción.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> David Ford. Invertir en el mercado de opciones. Pág. 14.

Tanto los compradores como los vendedores de opciones, están obligados a llenar los requisitos de la opción, (como son la prima, cantidad y tiempo). Cualquier actividad que realice el comprador se conoce como "ejercer" la opción, y una vez que se ha emitido la opción, quien la extendió tiene que cumplir los términos establecidos en ella, sin embargo, también puede dar por finalizada su responsabilidad.

Una "clase" está compuesta por todas las opciones, tanto de compra como de venta, relacionadas con las acciones de una empresa. Se dice que los vendedores de opciones son quienes "extienden" opciones (en inglés writers), o realizan la extensión de opciones. Actualmente, los contratos de opciones se encuentran estandarizados pero el término aún se utiliza, desde cuando era necesario escribir a mano cuidadosamente todos los detalles del contrato.

#### Oportunidades de beneficio

En Hong Kong, los inversionistas esperan que el precio de las acciones aumente, y puedan comprar una opción de compra la cual, hasta que la opción expire, les da el derecho de comprar las acciones a un precio acordado. Así, si el precio de la acción crece arriba del precio del ejercicio, el accionista mantiene el derecho de comprar las acciones al precio pactado, tanto tiempo hasta que la opción expire.

A la inversa, un inversionista que espera que el precio de la acción caiga, puede comprar una opción de venta para obtener el derecho de vender las acciones. Aún si el precio de la acción cae por debajo del precio acordado, el accionista puede comprar acciones del mercado, y la opción de venta le permite (a él o a ella) revenderlas al precio más alto, en cualquier momento antes de que la opción expire. En cada caso, el inversionista no necesita ejercitarla. El o ella puede preferir escoger vender la opción o mantenerla.

#### Inversión defensiva

Comprar una opción de venta, puede proveer también seguridad para alguien que ya tiene acciones. Un accionista que quiere todavía seguir con las acciones y teme que el precio de la acción caiga, puede comprar una opción de venta.

Por lo tanto hasta que expire la opción, el accionista puede vender siempre las acciones al precio acordado, no importando que tan bajo caiga el precio. Si el precio de la acción no cae y en vez de eso aumenta, el accionista todavía se beneficia de las acciones que le pertenecen, contrarrestando el precio de la opción de venta.

### Apalancamiento.

Otra característica de las opciones, aplicable también en Hong Kong, es el efecto del apalancamiento. Los negocios con opciones sobre un número de acciones, frecuentemente exigen un capital menor que negociar sobre el mismo número de acciones directamente.

Normalmente, la prima pagada por un negocio de opciones, es solamente el porcentaje del precio en el mercado común de los valores subyacentes. Todavía la prima será incrementada o disminuida con una velocidad mayor que el precio de las acciones, de esta manera da al comprador un campo de apalancamiento sobre la inversión, es decir, el cambio del valor de una opción en comparación con el cambio de la acción sobre la que se basa una opción.

En la práctica, la mayoría de los compradores de opciones espera beneficiarse de un aumento en la prima. No se encuentran interesados en ejercer la opción para adquirir las acciones mismas, sino que se ven atraídos por el apalancamiento para obtener ganancias de capital con una baja inversión.

### 3.1.1.2 PRINCIPALES ACTIVIDADES<sup>2</sup>.

Todas las ventajas anteriores que proporciona el mercado de Opciones, fueron incluidas en el de Hong Kong, y se han desarrollado exitosamente. Como ya se ha mencionado, el mercado de Opciones se incorporó a la Bolsa de Valores de Hong Kong el 8 de septiembre de 1995, y ha tenido gran demanda al igual que en otras plazas bursátiles.

Desde su lanzamiento ha sido activo y el volumen de negocios ha permanecido alto. Representó un avance para la Bolsa con la instalación de un nuevo comercio, un sistema claro y eficiente, y la introducción de un nuevo grupo de regulaciones y procedimientos exclusivamente para ese mercado.

Entre las características principales del presupuesto de la Bolsa de Valores para 1995 y 1996, se incluyeron los costos del proyecto de Opciones y de la Segunda Terminal. La Bolsa destinó para el proyecto de Opciones los siguientes recursos (en millones de dólares hongkoneses):

1992	1993	1994	1995	1996
767	1013	2259	5920	1494

Cuadro III.1 Recursos destinados al proyecto del mercado de Opciones.  
Fuente: The Stock Exchange of Hong Kong. Annual Report 1996

Los gastos anteriores están incluidos en los balances generales anuales de la Bolsa, lo que muestra el fuerte interés en hacer crecer el mercado.

<sup>2</sup> The Stock Exchange of Hong Kong. Annual Report 1996.



El comercio de opciones puede ser realizado sólo por los integrantes de la Bolsa, quienes están registrados como miembros del mercado de Opciones. El año de 1996, por ser el primer año en que comenzó a funcionar formalmente, (en 1995 sólo los últimos 4 meses), presentó gran actividad y se registraron en el informe anual los siguientes hechos principales:

En enero de 1996, el promedio diario de contratos era 10,218, un incremento del 148% comparado con 4113 en diciembre de 1995. El promedio diario del volumen de negocios desde el lanzamiento del mercado, se mantuvo en 5747 contratos. El récord diario del volumen fue registrado el 2 de febrero de 1996 con 28751 contratos. El mercado registró el 30 de abril de ese año, su contrato de opciones número un millón.

En el mes de mayo, la Bolsa de Valores y la Bolsa de Futuros de Hong Kong, fueron anfitriones de la Conferencia Anual de la Asociación Internacional de Mercados de Opciones, a la que acudieron más de 60 representantes de la principales Bolsas de Valores.

La Bolsa estableció el 25 de mayo, un subsidio completo para el mercado de Opciones, el cual se incorporó bajo las estatutos de las compañías con responsabilidad limitada, que participaban en el mercado.

El mercado de Opciones es reconocido por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong, y el primero de junio de 1996 comenzaron a ser efectivas las regulaciones para dicho mercado.

A mediados de 1996, fue iniciado un nuevo tipo de membresía en el comercio de opciones, llamado Membresía Solamente en Largo (LOM en inglés). Los que pertenecen a esta membresía sólo pueden impulsar grandes posiciones, por lo que tienen un acceso limitado al mercado de Opciones.

Sólo a ellos se les permite vender opciones que ya hayan tenido, pero no se les permite disminuirlas. En otras palabras, ellos y sus clientes pueden ser solamente accionistas de opciones, y no pueden ser quienes extiendan las opciones.

LOM contribuye por requisito con HKD\$ 300000 para el fondo de reserva del mercado de Opciones de Hong Kong, comparado con el HKD\$1.5 millón requerido a los miembros directos del mercado. Esto refleja la alta responsabilidad para el mismo.

El fondo de reserva del mercado de Opciones, fue establecido bajo las reglas de ese mercado, para propiciar un buen desempeño de las partes involucradas, y contrarrestar la pérdida en caso de error. Fue introducido durante 1996 y financiado primeramente, por las contribuciones de los miembros.

Para el 30 de junio de ese mismo año, la reserva del fondo aumentó a HKD\$135 millones, los cuales incluían las contribuciones de los miembros por un monto de HKD\$128.5 millones, y un interés ganado durante el año de HKD\$6.6 millones, después de la deducción de gastos

El fondo puede ser aumentado por las facilidades bancarias, y/o un seguro que cubra expresamente el suministro de recursos financieros, para mantener el fondo de reserva.

Para esa misma fecha aumentó la liquidez del mercado, con lo que se permitió la emisión de obligaciones, y el margen de fondos de los miembros del mercado de Opciones también se incrementó. La liquidez del mercado era garantizada por 11 miembros, que proveían al mismo de servicios para varias clases de opciones.

Al ser comercializado electrónicamente, el Sistema AMS facilitó la información del mercado de acciones. Los detalles del ejercicio de opciones y la información, eran también diseminadas electrónicamente por el mercado hacia el Teletext y hacia los medios publicitarios, proporcionando un flujo de información eficiente sobre el comercio de Opciones.

Los monitores para el Mercado de Opciones, exponen un programa que archiva la integración de contratos y la liquidez del mercado, el margen financiero requerido para el mercado, un margen de depósitos y un fondo de reserva y contribuciones de los miembros.

Para finales de 1996 las nueve opciones de acciones disponibles eran las de las compañías:

- CITIC Pacific Ltd.
- Cheung Kong (Holdings)Ltd.
- China Light & Power Co. Ltd.
- Henderson Land Development Co.Ltd.
- Hopewell
- HSBC Holdings Plc.
- Hutchinson Whampoa Ltd.
- Sun Hung Kai Properties Ltd.
- Swite Pacific Ltd "A"

De acuerdo al informe anual de 1996, se ofrecían 120 series de opciones sobre los valores de 12 compañías finalmente incorporadas. Durante ese mismo período, existían 83 miembros del mercado de opciones, 82 de los cuales estaban registrados como miembros de la bolsa de valores de Hong Kong, en su renglón del mercado de Opciones.

El nivel de participación del inversionista, como contraposición a la participación del vendedor de opciones, se incrementó en 1996 de 20% a alrededor del 35%. Esto sugiere que las opciones son adquiridas por un amplio grupo de inversionistas, que estaban aprendiendo como usar los nuevos instrumentos para sostener sus actividades de mercado.

A lo largo del año se organizaron Seminarios, que implicaban la preparación de los miembros, y se distribuyó material didáctico para el conocimiento del nuevo mercado.

Más de 2000 personas acudieron al curso profesional para prácticas sobre opciones, y más de 4000 han formado parte de las oficinas de ese comercio. Los exámenes y los cursos fueron abiertos al público desde diciembre de 1995, con lo que los concurrentes fomentaron también la noción y el interés por las opciones.

Concluyendo 1996, el costo mantenimiento se incrementó en HKD\$23.8 millones, en gran parte por el pago de los sistemas de control del mercado de Opciones y de la Segunda Terminal.

El efectivo neto también se incrementó, y fue principalmente por el margen de depósitos de los miembros del mercado de opciones de HKD\$393.2 millones.

El desembolso de capital fue menor, ya que se habían implementado la Segunda Terminal y el mercado de Opciones, aunque disminuyó el ingreso de inversiones a la Bolsa de Hong Kong.

La disminución fue contrarrestada por HKD\$3.2 millones netos de intereses ingresados, sobre el margen de depósitos de los miembros del mercado de Opciones, desde el comienzo del mismo en septiembre de 1995.

Las cantidades cobradas/pagadas a los miembros del mercado de Opciones, incluyeron la prima y una cantidad para acuerdos sobre acciones y cobros/pagos, relacionados con los contratos, y fueron efectuados regularmente el día en que se concretaba el negocio.

Existió también, un grupo responsable para la dirección de la prima y la ejecución del contrato. Ese grupo se sostenía con un crédito para el riesgo de fallas en las obligaciones.

## MANEJO DEL RIESGO

Un mercado de Opciones, como el de Hong Kong, tiene como objetivo la gestión del riesgo, que para los actuarios es muy importante al incrementar o reducir el grado de exposición a él. El riesgo asociado con la compra de acciones es de dos tipos, el específico y el no específico o riesgo del mercado.

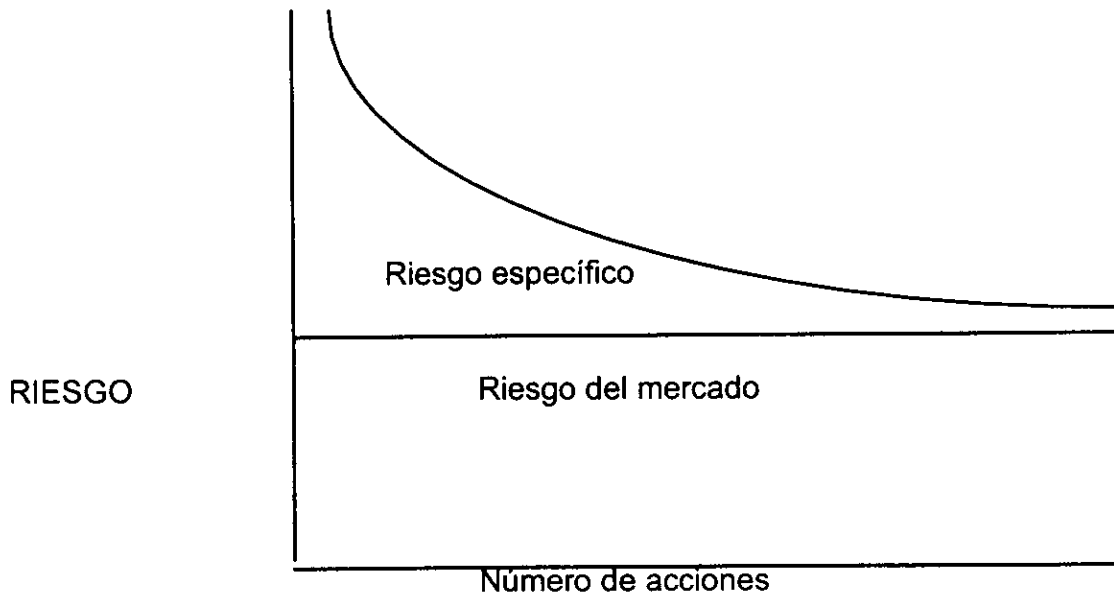


Figura III.1 Tipos de riesgo

Fuente: Invertir en el mercado de opciones. David Ford.

Tal como indican los nombres, el riesgo específico está asociado a las acciones de una empresa definida y por otra parte, el riesgo del mercado afecta la totalidad de la Bolsa, y tiene relación con las expectativas del mercado y la situación económica del país.

En Hong Kong, es posible reducir al mínimo el riesgo específico, llevando una cartera de valores diversificada. Cuantas más acciones se tengan, diseminadas en un gran número de sectores distintos, mejor se eliminará el riesgo específico.

El riesgo del mercado no se puede diversificar. No obstante, utilizando opciones este riesgo se puede gestionar de una manera efectiva y eficiente. El perfil riesgo/ beneficios de un accionista individual o de una cartera de valores se ilustra de la siguiente forma:

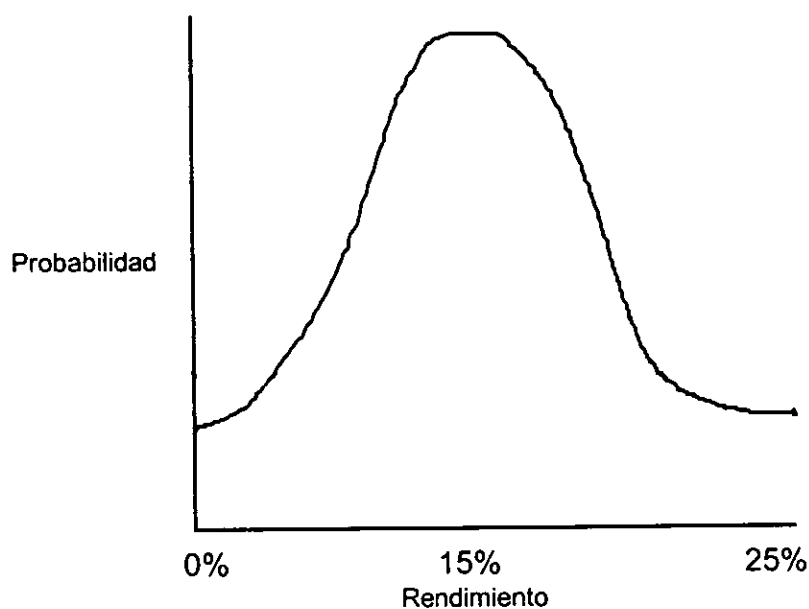


Fig. III.2 Curva riesgo/beneficio de una acción individual.  
Fuente: Invertir en el mercado de Opciones. Financial Times.

En la figura anterior aparece el rendimiento esperado de las acciones (15% en este caso), y también la posibilidad de un rendimiento muy bajo (0%), o muy alto (25%). La curva riesgo/beneficios es una curva de distribución normal. Con la compraventa de opciones, es posible controlar y alterar el perfil riesgo/rentabilidad y obtener un mejor resultado.

Otro de los atractivos de las opciones es su versatilidad. Se pueden utilizar individualmente o combinadas, para crear estrategias que modifiquen el índice riesgo/rentabilidad de un inversionista. Muchas de estas tácticas se basan directamente en las relaciones entre comprar una acción o comprar una opción. Un enfoque muy popular, llamado (*spreading marginal*), involucra la compra y venta simultánea de opciones de una misma empresa.

Las opciones se pueden utilizar como cobertura para reducir el riesgo, de manera similar a la forma en que una póliza de seguros, proporciona protección frente a una pérdida por catástrofe. Si un inversionista posee acciones y no desea venderlas, aunque estas puedan bajar de precio en un futuro próximo, se compra una opción de venta como cubrimiento temporal. Antes de cualquier operación, los inversionistas deben revisar cuidadosamente las consecuencias de los impuestos de cualquier cubrimiento. En ciertos casos, se podría alterar el período de tiempo durante el cual se tienen las acciones; pero de todas formas, generalmente vale la pena cubrirse en una posición "long"\*.

\* Posición que se adquiere al comprar (poseer o tener) una opción.

Los beneficios de cobertura en una venta en corto, que incluyen la adquisición de una opción de compra, frente a una posición de venta en corto ordinaria, pueden ser más importantes.

El vendedor en corto, se encuentra preocupado especialmente con el potencial de "pérdida ilimitada", que podría resultar si el precio de la acción en corto negociada fuera a elevarse. El cubrimiento en una venta en corto, puede ser especialmente efectivo durante un mercado de precios con tendencia a la baja, cuando las primas de las opciones de compra se encuentran generalmente reducidas.

El comercio de Opciones, crea nuevas oportunidades de dirigir el riesgo para los inversionistas, al beneficiarlos también en un incremento o una caída del mercado de valores, o asegurando su posición contra los movimientos adversos del precio de las acciones.

### 3.1.1.3 VOLUMEN DE OPERACIONES

Para septiembre de 1995, el volumen de operaciones lo realizaban inicialmente dos empresas (la HSBC y la Cheung Kong), pero para febrero de 1996, se unieron al mercado otras seis que participaban con el siguiente volumen:

CITIC Pacific Ltd.	1000
Cheung Kong (Holdings)Ltd.	1000
Henderson Land Development Co.Ltd.	1000
Hutchinson Whampoa Ltd.	1000
Sun Hung Kai Properties Ltd.	1000
China Light & Power Co. Ltd.	500
Swire Pacific Ltd "A"	500
HK Telecom	500
HSBC Holdings Plc.	400
Hopewell	400

Cuadro III.2 Tamaño del lote de acciones por empresa.  
Fuente: The Stock Exchange of Hong Kong.

Véase el Cuadro III.3 en la página siguiente y las figuras III.3 y III.4 en las páginas 97 y 98. En el primero, se incluyen las 10 empresas anteriores con su volumen de operaciones, desde el inicio del mercado hasta noviembre de 1996. Las figuras muestran las empresas con mayor y menor participación en el mercado.

## SEPTIEMBRE DE 1995 A NOVIEMBRE DE 1996

CLASIFICACIÓN	1995												1996				
	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ags	Sep	Oct	Nov		
HSBC	71694	64697	45818	43125	113600	40073	76896	25978	26571	21599	25011	23227	26318	28229	37163		
Cheung Kong	11350	30829	25592	12993	28792	14959	17093	6911	6555	8282	9502	7321	8012	9501	14489		
Swire Pacific 'A'	-	12245	11758	11751	19405	23106	12760	10883	8054	7035	6061	5013	5505	5687	13603		
HK Telecom	-	6155	11591	6087	6437	34690	6921	7842	11948	13285	14125	10223	9003	9500	12862		
CITIC Pacific	-	986	1128	1094	5777	4353	4024	2416	1720	1042	1500	1298	1779	2000	3497		
China Light & Power	-	-	-	895	11465	5036	4871	2906	2765	3563	3227	2067	3467	4150	6837		
Henderson Land	-	-	-	736	4861	5725	5528	2939	2845	1909	2322	744	2100	2360	4298		
Hutchison Whampoa	-	-	-	1226	23458	49248	15699	4147	5935	4078	4427	2774	6045	7899	11765		
Sun Hung Kai Properties	-	-	-	246	10991	7354	6361	3413	2336	2574	3147	4422	2756	6634	10976		
Hopewell	-	-	-	-	-	552	487	2479	5779	3434	3663	3225	3918	11766	9870		
Subtotal	83044	114912	95837	78153	224786	185096	150590	69914	74508	66801	72985	60314	68903	87726	125360		
Total acumulado	83004	197956	293793	371946	596732	781828	932418	1002332	1076840	1143641	1216626	127694	196597	284323	409683		

Cuadro III.3 Volumen de operaciones (call y puts)

Fuente: Annual Report 1996. The Stock Exchange of Hong Kong.

Las empresas con mayor participación en el volumen de operaciones de septiembre de 1995 a noviembre de 1996 fueron la HSBC, la Cheung Kong, la Swire Pacific Ltd "A", la HK Telecom y la Hutchinson Whampoa, que tuvieron un volumen de operación dentro de un intervalo oscilante entre 6000 y 114000 contratos. Las compañías restantes mantuvieron siempre un nivel constante de participación, pero sin presentar incrementos que compitieran con las cinco primeras.

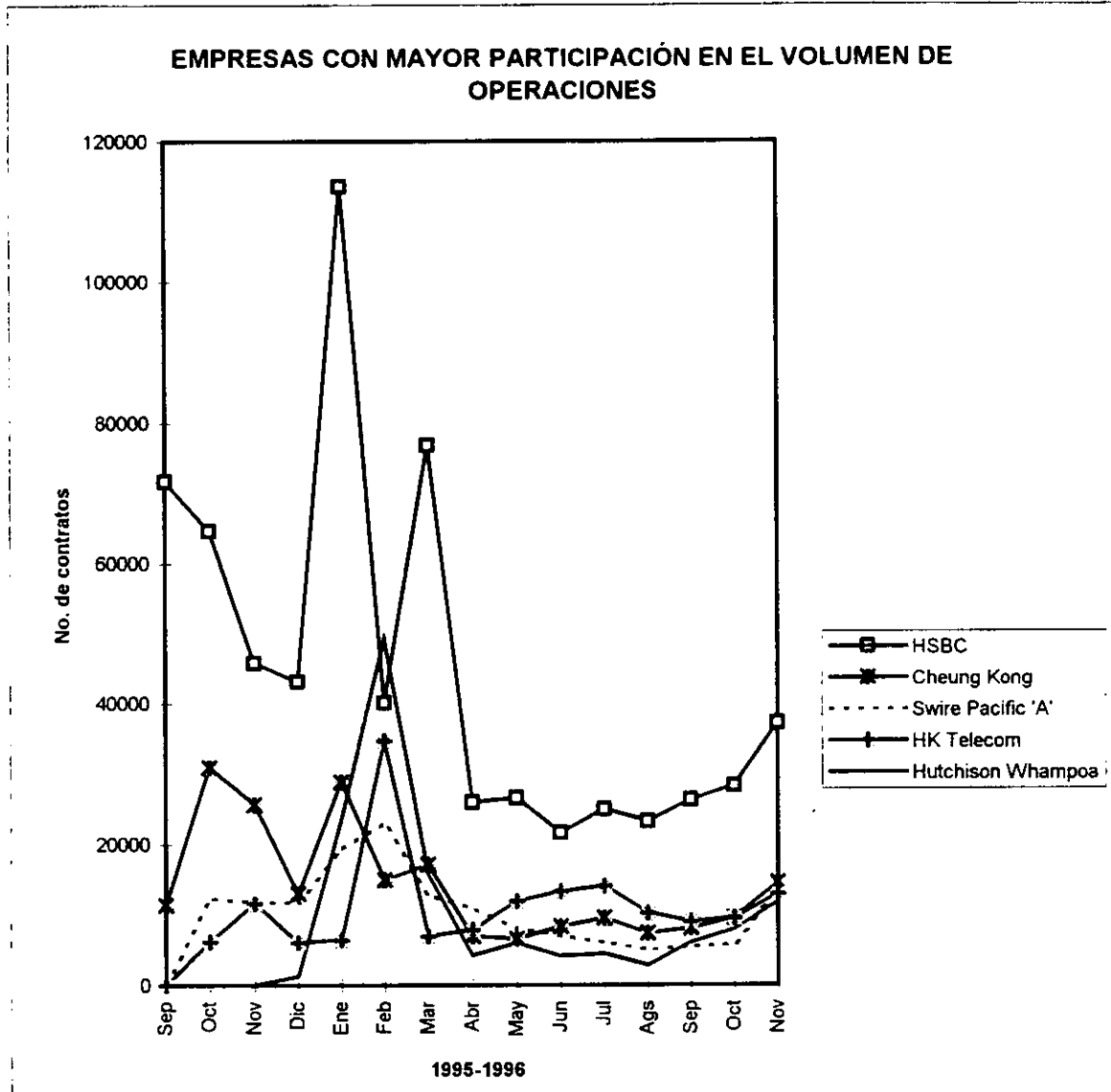


Figura III.3

Fuente: Annual Report 1996. The Stock Exchange of Hong Kong.



### EMPRESAS CON MENOR PARTICIPACIÓN EN EL VOLUMEN DE OPERACIONES

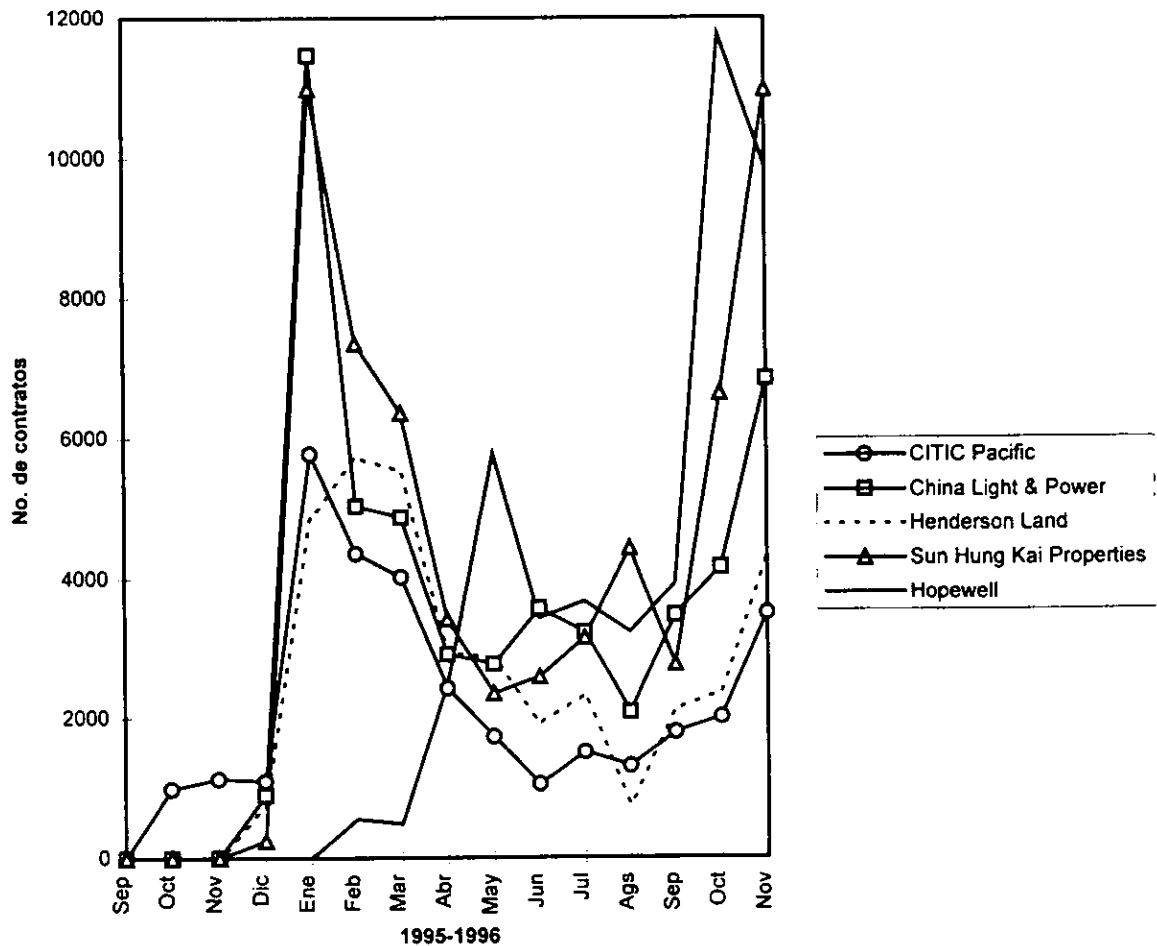


Figura III.4

Fuente: Annual Report 1996. The Stock Exchange of Hong Kong.

Puede afirmarse que la empresa que tuvo una mayor participación en el mercado, fue la Hong Kong Shanghai Bank Corporation (HSBC), y se debe a que, por su condición de banco, sus principales actividades se dirigen a servicios financieros, tanto internos como externos, como los préstamos bancarios que dan un sentido decisivo a la economía hongkonesa.

Aquí cabe mencionar que el HSBC compró casi 20% del capital social Grupo Financiero Serfin de México.

Por su parte la empresa Cheung Kong, participa activamente en el manejo de proyectos de urbanización y de bienes raíces, actividades también muy importantes en la economía de Hong Kong.

## COMPRA Y VENTA DE OPCIONES

Comparativamente en los meses de septiembre de 1995 y de 1996, las opciones de compra disminuyeron un 17%, así mismo en los meses de octubre de esos años se presentó una disminución del 23%, y finalmente se registró una recuperación del 30% en los meses de noviembre de esos dos años.

Eso es debido a que en septiembre de 1995, iniciaron por primera vez las actividades del mercado de Opciones en Hong Kong, lo que representó una novedad para los accionistas durante los últimos meses de ese año.

Si bien disminuyeron las operaciones con las opciones de compra, también favorablemente se incorporaron nuevas empresas para negociar en el mercado, lo que hacía prometedores los dos tipos de opciones, para los siguientes períodos.

Por su parte, también las opciones de venta disminuyeron en septiembre 4%, y octubre 12%, con respecto a esos mismos años, pero aumentando un 59% en los meses de noviembre. Ver el cuadro III.4 y figuras III.5, en la página siguiente.

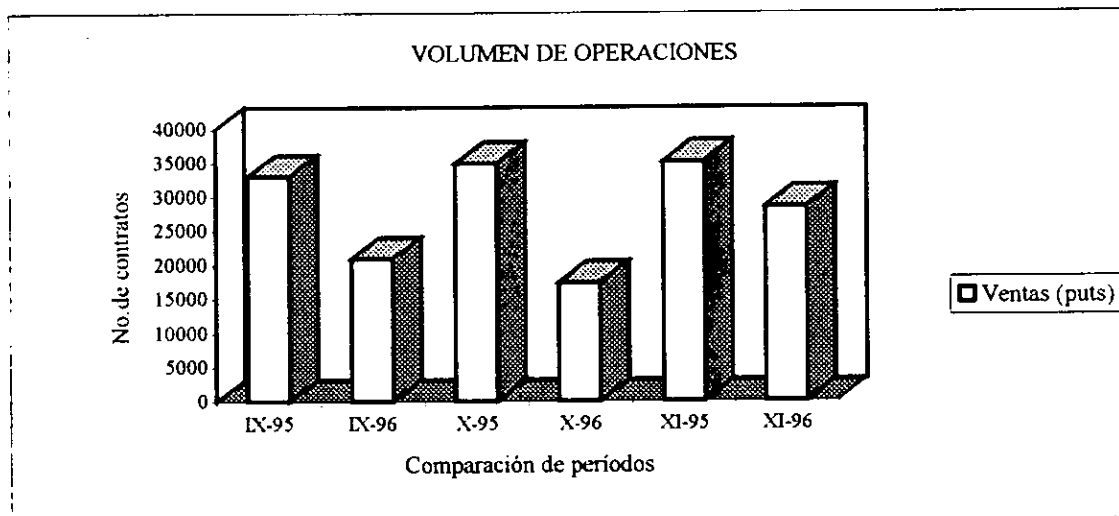
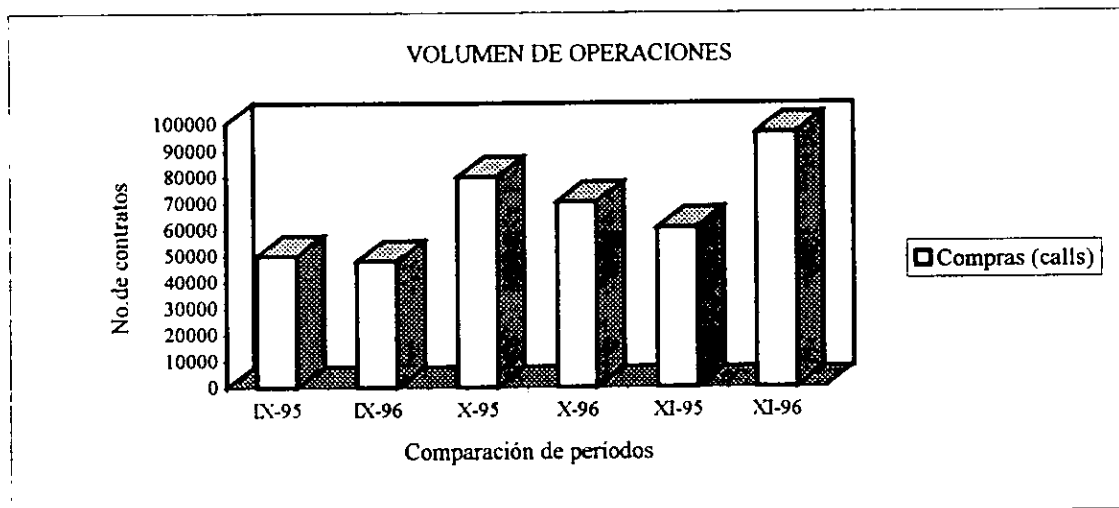
Sin embargo, desde septiembre de 1995 hasta noviembre de 1996 las opciones de compra (calls), siempre tuvieron una mayor proporción en el volumen total de operaciones, superando a las opciones de venta (puts) hasta en más del 50%.

Esto es porque que, dentro de un mercado financiero fuerte como el de Hong Kong, las cotizaciones de los bienes subyacentes tienden a la alza, por lo que los inversionistas prefieren adquirir una opción de compra, en la que se están asegurando para comprar en el futuro a un precio más conveniente.

El incremento en las operaciones, también refleja una economía sólida, es decir, un nuevo mercado es incorporado, y los inversionistas fueron inducidos a invertir y diversificar sus negocios, favoreciendo el crecimiento del mismo, y las operaciones bursátiles en Hong Kong. (véase el cuadro III.5 y la figura III.6 en la página 101).

Meses	IX-95	IX-96	X-95	X-96	XI-95	XI-96
Subtotal	83044	68903	114912	87726	95837	125360
Compras (calls)	50012	48005	80021	70368	60705	96836
Ventas (puts)	33032	20898	34891	17358	35132	28524

Cuadro III.4 Comparación de periodos(calls y puts)



Figuras III.5 Volumen de operaciones(calls y puts).

Fuente: Annual Report 1996. The Stock Exchange of Hong Kong.

Meses	Sep	Oct	Nov-95	Dic-95	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ags	Sep	Oct	Nov
Subtotal	83044	114912	95837	78153	224786	185096	150590	69914	74508	66801	72985	60314	68903	87726	125360
Compras (calls)	50012	80021	60705	51000	170489	148690	115479	40847	49980	47503	48999	47799	48005	70368	96836
Ventas (puts)	33032	34891	35132	27153	54297	36406	35111	29067	24528	19298	23986	12515	20898	17358	28524

Cuadro III.5 Incremento del volumen de operaciones (calls y puts).

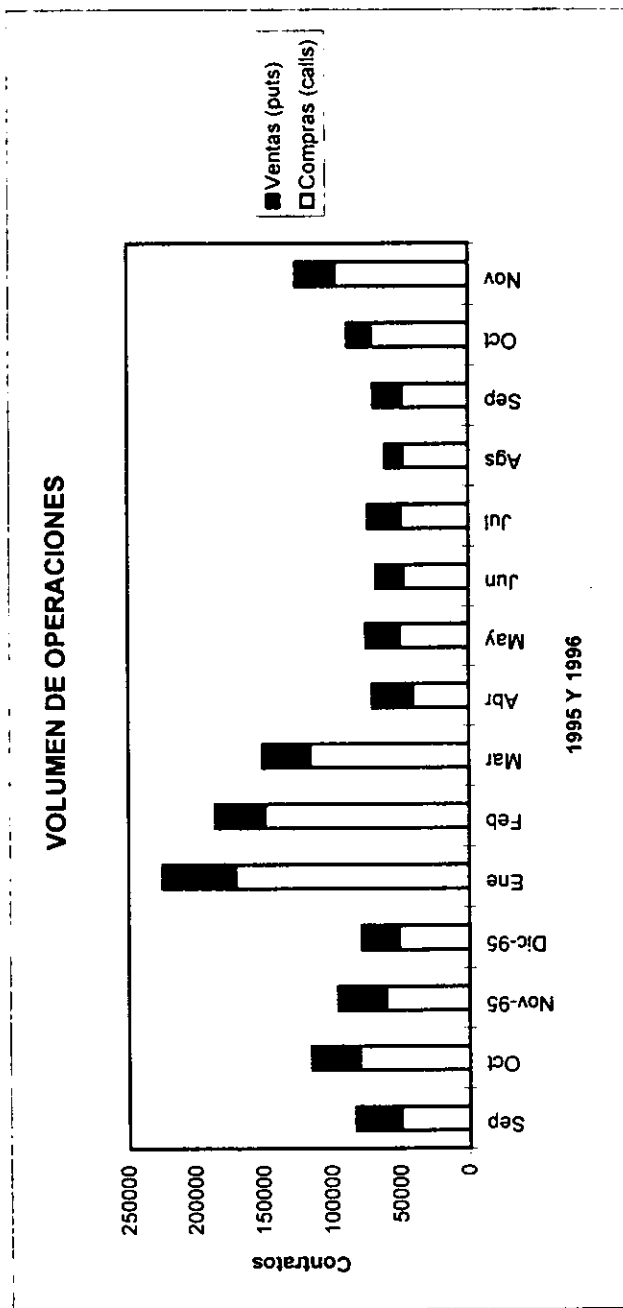


Figura III.6 Incremento del volumen de operaciones (calls y puts)  
Fuente: Annual Report 1996. The Stock Exchange of Hong Kong.

### 3.1.2 LOS BALANCES ANUALES Y SUS RAZONES FINANCIERAS

Analizando esta parte, se aplicaron algunas razones financieras a los balances de Hong Kong de 1988 a junio de 1995, que se pueden apreciar en el cuadro III.6 en la página siguiente. Las razones empleadas fueron la Razón de Circulante, la Razón de Deuda y la Razón de Capital propio.

La Razón del Circulante\* mide el grado de solvencia y la capacidad de pago a corto plazo. Durante todos los años contemplados, el resultado de esta razón fue mayor que el parámetro, en este caso 2.5, lo que indica que las operaciones que llevaban a cabo las empresas, arrojaban una suficiente liquidez, tenían solvencia y Hong Kong podía cubrir sus deudas a corto plazo.

Durante esos años, estaban entrando fuertes ingresos por el turismo, la exportación y reexportación, y se buscaron créditos externos blandos. Los inversionistas tenían confianza en sus capitales, pues la rentabilidad de los mismos era muy prometedora.

Con base en lo anterior, si Hong Kong en gran parte se estaba dedicando a nuevos proyectos (el nuevo aeropuerto, casas habitación, obras de infraestructura para el comercio, el turismo, la introducción del mercado de opciones) y aprovechaba financiamientos externos. Ver figura III.7 en la página 104.

Por otro lado, las razones de apalancamiento muestran el endeudamiento de la empresa, por cada dólar que Hong Kong tenía en sus pasivos, tenía que contar con un dólar en sus activos para cumplir con sus obligaciones, y la fuerte cantidad en sus reservas internas, muestra que se respaldaba el cumplimiento de las exigencias de los acreedores. Con un dólar que Hong Kong prestaba entraba en apalancamiento, pero no le era conveniente una demasía del mismo, por lo que no se apalancó en exceso. Ver figuras III.8 en la página 104.

De 1988 a 1993 el resultado de la Razón de Deuda\*\* fue menor al del parámetro 0.33. No había exceso de apalancamiento, había inversionistas que querían invertir en Hong Kong, mas es posible que no se definieron los requerimientos de las inversiones y se no se otorgara el financiamiento externo.

En 1994 y lo que llevaba de 1995, se comenzó a presentar exceso de apalancamiento. Hong Kong adquirió deudas para el cumplimiento de sus proyectos, y lo más oportuno era pagar de inmediato, reestructurar sus deudas o buscar créditos más blandos.

---

\* La fórmula es Activo circulante/Pasivo circulante.

\*\* La fórmula es Pasivo total /Activo total.

## HOJA DE BALANCES

HKD\$mn	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	Jun-95
<b>ACTIVOS</b>								
Activos circulantes exteriores	127089	149152	192323	225333	274948	335499	384359	418334
Activos en Hkdólares	5962	9625	3874	10788	12546	12987	24126	31454
Total Activos	133051	158777	196197	236121	287494	348486	408485	449788
<b>PASIVOS</b>								
Documentos por pagar	31731	37191	40791	46410	58130	68801	74301	74630
Monedas en circulación	1890	2012	2003	2299	2559	2604	3372	3332
Fondo con billetes y notas	0	0	6671	13624	19324	25157	46140	50840
Balance del sistema bancario	860	978	480	500	1480	1385	2208	2247
Otros pasivos	2554	1603	391	4834	3220	7314	22614	22056
Total Pasivos	37035	41784	50336	67667	84713	105261	148635	153105
<b>CAPITAL</b>								
Cuenta de reservas fiscales	57747	64447	82635	98652	106636	127542	128610	152775
	38269	52546	63226	69802	96145	115683	131240	143908

Cuadro III.6

Fuente: Hong Kong's currency board and changing monetary regimes. Pág. 35 (1994, 1996)

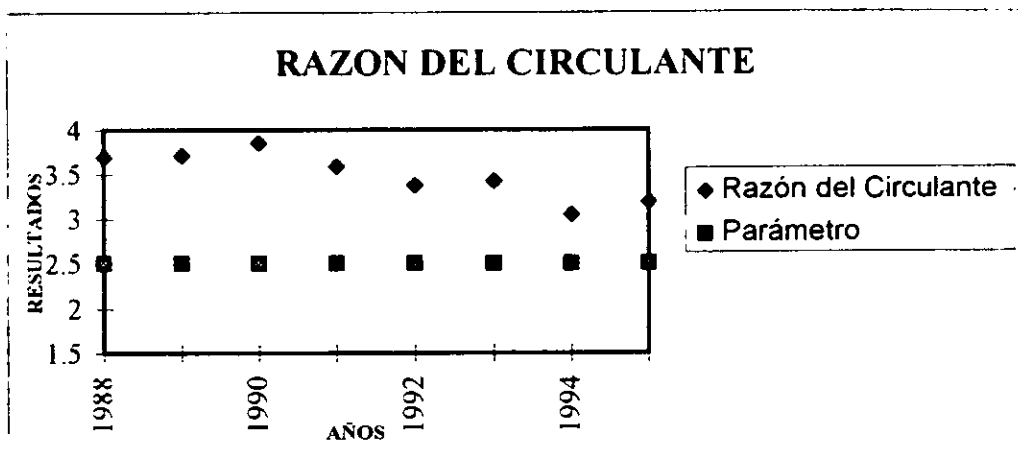
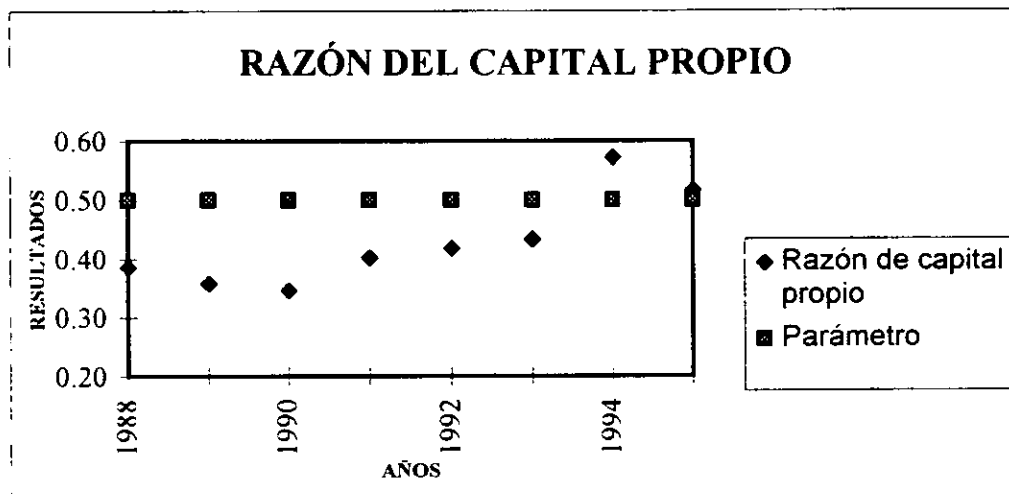
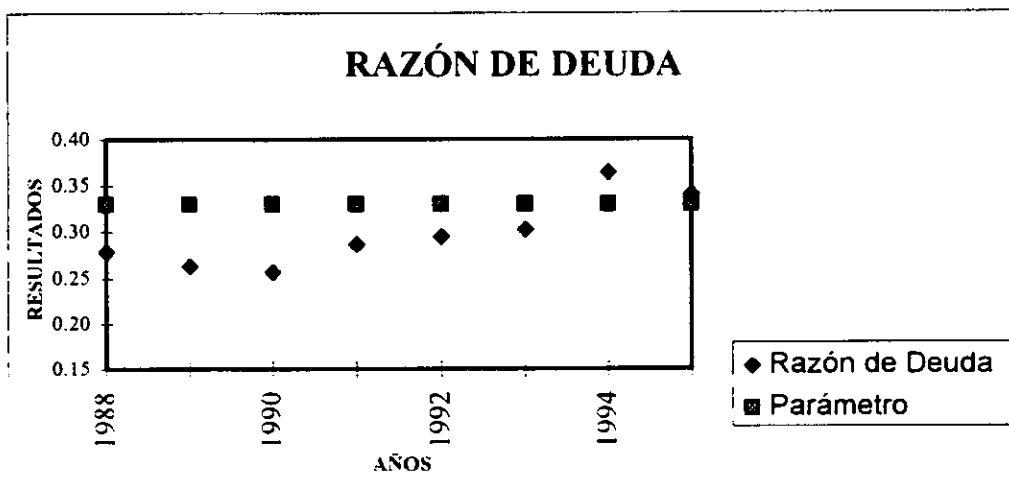


Figura III.7



Figuras III.8

Hong Kong comenzó a diversificar su economía, y gran parte la dedicó a los servicios financieros, éstos incluían los préstamos bancarios, y como acreedor prestaba después de ver los estados financieros, y exigía garantías de pago pues se arriesgaba al prestar.

En cuanto a la Razón de Capital Propio\*, que mide el grado de equilibrio, calidad y resistencia del negocio, para entre los años 1988 y 1993 el resultado fue menor al del parámetro 0.50, lo que mostró que el giro de las empresas se llevaban a cabo satisfactoriamente y no había exceso de apalancamiento. En 1994 y el primer semestre de 1995 se presentó exceso de apalancamiento, por lo que Hong Kong determinó pagar de inmediato, y pedir inyecciones de capital a las empresas.

El sector industrial se dio a la tarea de extender la producción de nuevos artículos con tecnología de punta, y el sector financiero cobró un mayor auge con la prestación de estos servicios. Para un mejor giro de los préstamos, seguramente se revisaron los pasivos que eran aprovechables, así como la demás contabilidad para la optimización de los recursos, para seguir fomentando la inversión y las posibles adquisiciones de financiamientos. Ver figuras III.8 en la página anterior.

## 3.2 ANÁLISIS ECONÓMICO

### 3.2.1 PROPORCIÓN DE LOS DIFERENTES SECTORES ECONÓMICOS.

De acuerdo a datos obtenidos del Informe Sobre el Desarrollo Mundial de 1996, la economía de Hong Kong está basada en los servicios (turísticos, de información, financieros, comerciales, navieros, aéreos y los de bienes raíces). Como proporción del PIB, para 1995 la industria ocupaba el 17% y los servicios el 83%, esto indica que la población hongkonesa ya no se dedica a actividades ligadas al sector primario (agricultura, ganadería, etc.).

En particular, de la industria se observa, que la mayor proporción de exportaciones de mercancías proviene de la manufactura, ya que ésta es la rama más dinámica en el sector. Para 1993 del total de exportaciones, la rama ocupaba el 95%; mientras que del lado de las importaciones, los alimentos y combustibles ocupaban un 8% del total. Según estadísticas del Departamento de Estado estadounidense<sup>3</sup>, el comercio exterior de Hong Kong en 1996, fue 2.6 veces superior a su correspondiente PIB, lo cual da una idea de la enorme importancia de este rubro en la actividad económica nacional. Ver cuadros III.7, III.8 y figuras III.9 y III.10 en la página siguiente.

\* La fórmula es Pasivo total/Capital contable.

<sup>3</sup> El Excélsior, 23 de noviembre de 1997.



**ESTRUCTURA DE LA ECONOMÍA DE HONG KONG**

	1980	1994	1995
PIB (Millones de \$)	28496	131881	143669
Distribución del PIB(%)			
Agricultura	1	0	0
Industria	32	18	17
Servicios	67	82	83

Fuente: Informe Anual sobre el desarrollo del Banco Mundial 1996.

Exportaciones e importaciones de mercancías	1980		1994		1995	
Exportaciones						
Total (millones dls)	19800	151395	173754			
Manufactura (% del total)	92	95	95			
Importaciones						
Total (millones dls)	22400	162000	192774			
Alimentos (% del total)	12	6	6			
Combustible (% del total)	6	2	2			

Fuente: Informe Anual sobre el desarrollo del Banco Mundial 1996.

Cuadro III.7

**ESTRUCTURA DE LA ECONOMÍA DE HONG KONG 1995**

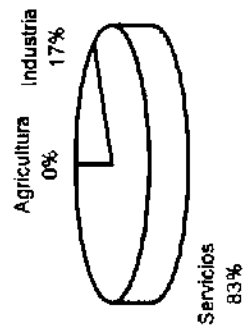


Figura III.9

**Composición del sector servicios 1995**

Rubros	%
Financieros	30
Bienes raíces	24
Comerciales	14
Turísticos	12
Portuarios	12
Comunic./trans.	7
Otros	1

Cuadro III.8

Fuente: Informe Anual sobre el desarrollo del Banco Mundial 1996.

**COMPOSICIÓN DEL SECTOR SERVICIOS 1995**

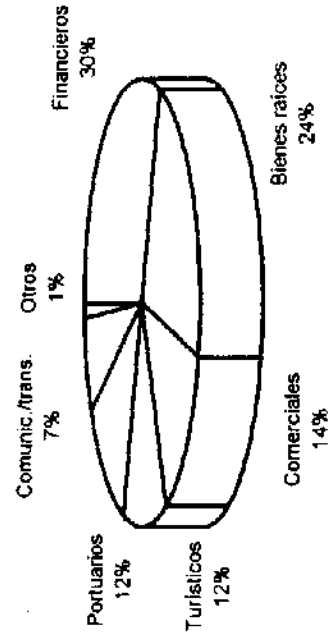


Figura III.10

Sin embargo, no se puede dejar de tomar en cuenta, en primer término, que gran parte de ese comercio es de servicios financieros y, en segundo, que las cifras del comercio exterior de mercancías de Hong Kong, incluyen un monto sustancial de reexportaciones, principalmente de China hacia Estados Unidos.

A consecuencia de estas dos observaciones anteriores, todo parece indicar, que al menos de manera aparente, la decisión que tomaron las autoridades de Hong Kong tras la caída de su bolsa en octubre de 1997, iría más por el lado de evitar una devaluación, ya que al parecer exporta mayoritariamente productos diferentes a los de la región.

### 3.2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO

El crecimiento real promedio del PIB de Hong Kong, en lo que va de la presente década ha sido 5.38 por ciento; el mayor aumento en el PIB se registró en 1992, cuando creció 6.3 por ciento, mientras la tasa menor de crecimiento fue en 1995 y 1996 con un PIB de 4.7% para cada año<sup>4</sup>. Algunas agencias indican que el último deslizamiento económico de Hong Kong - de 1994 a 1996-, fue amortiguado por una fuerte demanda exportadora, y un aceleramiento en la inversión en infraestructura pública.

Sus indicadores financieros y económicos muestran la solidez de su crecimiento, hasta el primer trimestre de 1997 su PIB reportaba un crecimiento de 6.1 por ciento. Para el año de 1997 se estimaba un crecimiento de 5.5 por ciento en el PIB de Hong Kong, que podría ajustarse, pero que difícilmente quedaría por debajo del mínimo de la década en 4.7%, tomando en cuenta la elevada actividad exportadora de la isla<sup>5</sup>.

La tasa de subempleo, en el período junio-agosto de 1997, alcanzó 7.4% y la de desempleo 1.2 puntos porcentuales, según el Departamento de Censos y Estadísticas de China. Ambas cifras se mantuvieron invariables en comparación con las del período mayo-junio de 1997, en el que el número de subempleados se calculó en 69 mil, y el de desempleados en 37 mil 800. Un portavoz del secretariado del gobierno hongkonés, explicó que las condiciones del mercado laboral en su conjunto, se habían mantenido estables hasta agosto de 1997 en la mayoría de los principales sectores<sup>6</sup>.

Pese a todo, la economía de Hong Kong es muy alentadora: creció en los primeros meses de 1997 cerca de 6 por ciento real anual, su inflación no es mayor de 5 por ciento, su tasa de desempleo anual es cercana al 3% y constituye uno de los centros financieros más importantes<sup>7</sup>.

<sup>4</sup> Cai Chimong. La economía hongkonesa con la parte continental de la patria como respaldo. Publicaciones de la Rep. Popular China. Pág. 19

<sup>5</sup> Ibid. Pág. 23.

<sup>6</sup> El Excelsior, septiembre 25 de 1997.

<sup>7</sup> El Economista, 15 de diciembre de 1997.

Una muestra de que la economía de Hong Kong es fuerte, fue la recuperación de su bolsa; tan sólo un día después de que el índice Hang Seng bajara 10.41%, el 24 de octubre de 1997 subió 6.89%.

China por su parte, también se fortaleció durante 1997: tuvo un aumento del 8% en el PIB, 1% de aumento en los precios al consumidor, un índice de producción industrial del 12% y un incremento de casi el 30% en el índice bursátil.<sup>8</sup>

### 3.2.3 GOLPES ECONÓMICOS DURANTE CRISIS FINANCIERAS

*"La globalización significa que la pobreza no tiene fronteras. es universal".*

*Lorenzo Martínez V.*

El gobierno chino aún no ha anunciado el rumbo económico para la isla en los siguientes años; es decir, no ha definido si continuará siendo el centro financiero de la zona asiática, después de Japón, o se incorporará de una u otra forma a la economía china. Esto indica que la incertidumbre afecta las inversiones, por lo que una baja en las mismas conlleva a la reorganización de algunos sectores para estabilizar la economía.

A diferencia de América Latina, los países asiáticos no tienen experiencia frente a crisis financieras y económicas que, como las de los últimos años, irrumpen acompañadas de conflictos políticos.

Si bien el desarrollo de los países asiáticos, descansó en sus distintas fases en el Occidente, los cambios modernos realizados en Asia (por ejemplo, sistemas de gobierno, economías parcialmente abiertas, consumo interno y opciones de la vida moderna como la introducción de alta tecnología), no es una occidentalización, sino una modernización al estilo asiático.

En los últimos años los préstamos a corto plazo de esas economías, se concedieron al sector privado y no a gobiernos, y la imposibilidad de hacer frente a los mismos creó parte de la turbulencia devaluatoria asiática, junto con la globalización de las economías, que ha originado efectos negativos en el mundo de las finanzas.

Según analistas, si no existiera libre movilidad de los factores económicos, a Hong Kong le quedarían las siguientes posibilidades: a) asimilar la caída de la competitividad, para poco a poco ir recuperando por medio de incrementos paulatinos en la productividad, y los decrementos en los salarios relativos o b) devaluar su moneda.

<sup>8</sup> El Universal, martes 6 de enero 1998, pág.4F.

La posibilidad de ocurrencia de cualquiera de las dos alternativas anteriores dependerá a su vez, de si los productos de exportación hongkoneses son similares a los del resto de los países asiáticos, así como de la importancia relativa de sus exportaciones de mercancías como proporción del PIB.

Si bien la crisis asiática ha afectado a casi todos los países de la región, existen puntos fuertes para la sobrevivencia y recuperación en un caso extremo, ya que la vulnerabilidad estratégica de Estados Unidos, que como ya se había mencionado es el gran beneficiado en esa tormenta, se debe a que cerca de 40% de los instrumentos foráneos negociables del Tesoro de Estados Unidos (facturas, notas, bonos), se encuentra en manos ajenas y en momentos de tensión pueden ser arrojados por sus tenedores.

Tesoro de Estados Unidos hasta el 31 de agosto de 1997.  
Instrumentos financieros negociables

Billones de dólares

Total negociable	3401
Tenencia foránea	1279 (37.6)
Japón	321.2 (9.5)
Reino Unido	255.1(7.5)
Hong Kong	46.5 (1.37)
China	43.1 (1.26)
Otros (incluido México)	665.9 (19.57)

Cuadro III.9

Fuente: Reporte del portafolio de Inversiones Foráneas del Tesoro de Estados Unidos. El Financiero, diciembre 1997.

Entre los tenedores destacan como nadie Japón y el Reino Unido, pero Hong Kong y China participaban activamente con un buen porcentaje para esa fecha, en que todavía no se presentaban las turbulencias de los últimos meses de 1997, y si bien es cierto que muchos de esos instrumentos salieron por la misma crisis, otros tantos todavía se mantienen, indicando que es una de las cartas fuertes que aún les quedan a Japón, Hong Kong y China para tratar de conservar su imagen como potencias asiáticas.

Aunado a lo anterior, lo que también es cierto e interesante, es hacer notar que las reservas internacionales entre China y Hong Kong, han alcanzado la cantidad de 228 billones de dólares americanos. Un aumento del 49% durante 1997, una cantidad que, aunque se encuentre dividida es muy importante y está latente.

En el mes de noviembre de 1997, el economista jefe del Ejecutivo de Hong Kong, Ky Tang, dijo que "aunque la economía creció a un ritmo más lento en el tercer trimestre de 1997(...), los resultados de los primeros seis meses del año fueron excepcionalmente buenos", más de 6 por ciento (creció 6.3%), lo que contrastó favorablemente con el aumento del 4.9% tenido en el mismo periodo en 1996.<sup>9</sup>

Tang admitió que para el cuarto trimestre, el crecimiento sería más lento debido a que, por el momento, no había previsiones al respecto y se podría anticipar un crecimiento menor, por las repercusiones que tendrían el comercio y las exportaciones así como el turismo, sectores en que les ha ido muy bien.

Destacó que la desconfianza de los consumidores y los inversionistas repercutirán en la economía, "en cualquier caso, podremos mantener al menos un crecimiento de 5% en 1997 en el peor de los supuestos" afirmó el economista. Como la turbulencia monetaria generó un efecto adverso sobre la expansión económica interna, al término de 1997 se tuvo un crecimiento del 5%, como lo predijo Ky Tang.

### 3.2.4 TIPO DE CAMBIO.

Bajo el dominio inglés Hong Kong realizó sus transacciones comerciales, que como puerto llevaba a cabo desde el siglo pasado, utilizando como patrón de cambio a la plata hasta noviembre de 1935, en diciembre de ese mismo año se decretó el tipo de cambio fijo con la libra esterlina, con una paridad de 16 dólares hongkoneses (HKD\$) por una libra esterlina. Esta tendencia se mantuvo hasta noviembre de 1967 cuando la libra se cotizó en HKD\$14.55.

Para julio de 1972, la paridad se fijó con respecto al dólar USA\$ con un  $\pm 2.25\%$  en las bandas de intervención alrededor de la tasa central, hasta que en febrero de 1973 la paridad fue de USA\$1 por HKD\$5.085. Desde ese último año con la descomposición del Sistema Bretton Woods\*, y la inconvertibilidad del dólar en oro, todas las monedas fijadas en ese patrón entraron en un sistema de libre flotación, afectándose las principales variables macroeconómicas en los países.

Con los años, la elevación internacional de las tasas de interés impuso a Estados Unidos y a Japón pagos más elevados, que al combinarse con la caída en los términos de intercambio, aumentaron las necesidades de financiamiento y obligaron a Hong Kong a utilizar la política cambiaria, como un mecanismo para impulsar sus ventas y cambiar la composición de las mismas.

<sup>9</sup> El Financiero, noviembre 12 de 1997, pág. 27.

\* Sistema de paridades fijas

La crisis del dólar en 1982 afectó al dólar hongkonés, y en 1983 Hong Kong implementó un sistema de tipo de cambio ligado; bajo el sistema de certificados de deuda(CIS); se emitían pagarés, a fin de dar un respaldo a la emisión de billetes de dólar de Hong Kong, amortizándolos frente a los pagos en dólares norteamericanos a un tipo de cambio estable: HKD\$7.8 por USA\$1. Incluso los dos bancos emisores de billetes la han aplicado a sus transacciones monetarias con todos los bancos de Hong Kong. Esta última paridad se ha sostenido desde octubre de 1983 hasta diciembre de 1997\*

En el mercado de divisas extranjero, el tipo de cambio del dólar hongkonés es determinado por las fuerzas de la oferta y la demanda. Sin embargo, la competencia entre bancos, asegura que el tipo de cambio en el mercado, se puede mantener en una proporción bastante cercana a la paridad antes mencionada. Cuando hay una tendencia del Hkdólar a debilitarse frente al dólar USA, las tasas de interés de Hong Kong se incrementan de forma conveniente frente a las de Estados Unidos, incrementándose hasta un nivel donde el espacio entre las tasas de interés de ambos países, son lo suficientemente grandes para frenar o revertir la inyección al dólar de la región honkonesa.

Desde ese punto de vista en política monetaria, algunas ocasiones es deseable acelerar este proceso de ajuste, con el fin de que la economía no sea indebidamente desorganizada por los flujos especulativos, encaminados a manipular el valor del dólar de Hong Kong; tomando en cuenta esta tendencia, la diferencia entre las tasas de interés, debe ser lo suficientemente grande para producir entradas y salidas de capital de una forma correcta. Por lo tanto, sería ideal que no hubiera límite sobre qué tan bajo, o tan alto se pueden mover las tasas de interés.

Como producto de estos movimientos, es que algunas referencias monetarias ubican al HKD\$ en paridades, que fluctúan entre 7.7 y 7.8 frente al USA\$, mas nunca fuera de esos límites. Esto se explica debido al elevado monto de reservas (cercano a 85 mil millones de dólares), que mantiene el Banco Central de Hong Kong respaldando su moneda\*\*.

Durante los últimos meses de 1997, Hong Kong tuvo un deslizamiento de 0.24 por ciento en su moneda, y a pesar de las presiones de los grandes fondos europeos y americanos su banco central no devaluó su moneda, ni realizó ventas fuertes de dólares para nivelar la demanda. Ver cuadro III.10 y figura III.11 en la página siguiente.

\* El estudio presentado abarca hasta el 31 de diciembre de 1997.

\*\* No obstante, valdría reconocer que si se utiliza un tipo de cambio fijo, hay que saber abandonarlo a tiempo y no dejar que la salida masiva de capitales los dejen sin esa fuente de poder, arriesgando incluso a la propia moneda(como fue el caso de México en 1994, Brasil, Argentina y los países del sudeste asiático(Tailandia, Indonesia, Filipinas, Malasia, Corea del Sur).

## TIPO DE CAMBIO

FECHA	REGIMEN CAMBIARIO	REFERENCIA
Hasta el 4 de noviembre 1935	Patrón de cambio plata	-
6 de diciembre 1935	Tipo de cambio fijo con	L1=HKD\$ 16
23 de noviembre 1967	la libra esterlina	L1= HKD\$ 14.55
6 de julio 1972	Fijo al dólar US con 2.25% en las	USA\$1=HKD\$5.65
14 de febrero 1973	bandas de intervención alrededor	USA\$1=HKD\$5.085
	de la tasa central.	
25 de noviembre 1974	Libre flotación	-
17 de octubre 1983	Tipo de cambio fijo con respecto	USA\$1= HKD\$7.8
	al dólar US	
27 de octubre de 1997	Fuerte especulación contra el HKD\$	USA\$1=HKD\$7.8
9 de diciembre de 1997	Nivel más bajo en seis semanas	USA\$1=HKD\$7.74
31 de diciembre de 1997	Se ha tratado de mantener el tipo	USA\$1=HKD\$7.8
	de cambio fijo. Se destiza en	
	centésimas de dólar.	

Cuadro III.10

Fuente: Nugee (1995), Hong Kong's currency board and changing monetary regimes. Pág.27

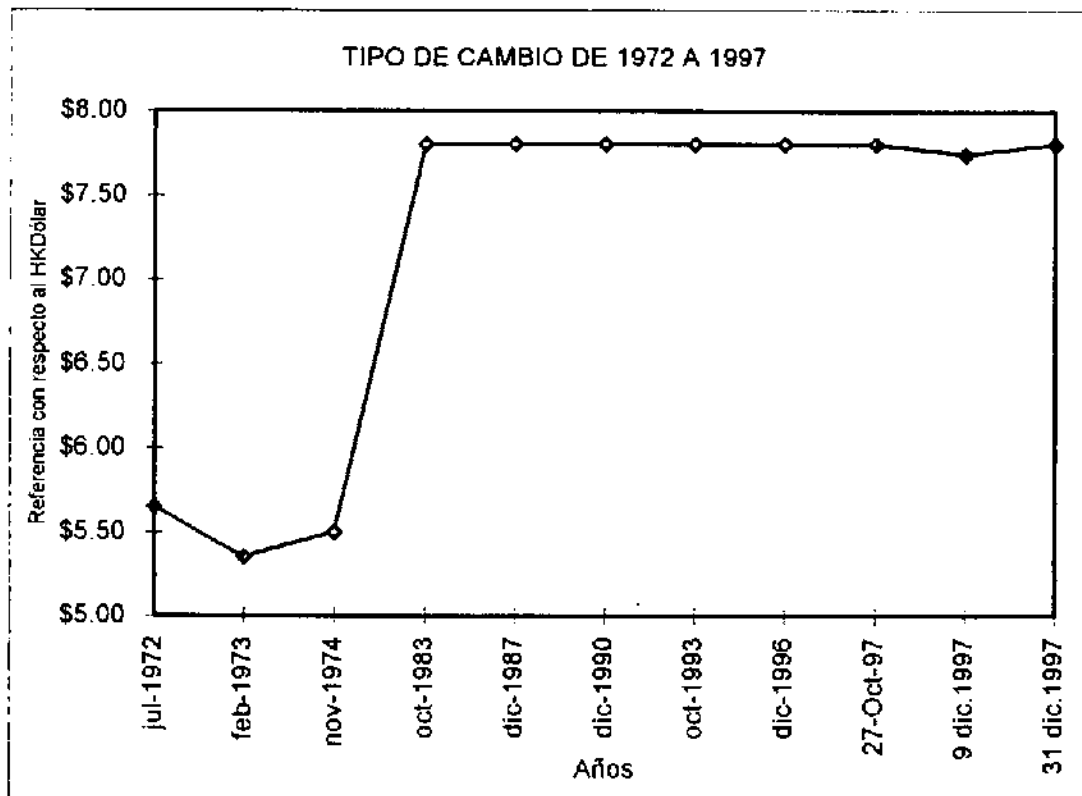


Figura III.11

### 3.3 ALGUNOS RIESGOS A FUTURO. PRONÓSTICOS.

*"Dios no juega a los dados". Anónimo*

Riesgo es la probabilidad de ocurrencia de un fenómeno adverso. Con el cálculo de probabilidades es posible controlar y alterar el perfil riesgo/ beneficio y obtener un mejor resultado. La moderna teoría de la cartera da una definición muy técnica de "riesgos"; define el riesgo como la variabilidad (medida por el coeficiente de correlación) de los beneficios históricos de una cartera.

Existen varios tipos de riesgo, a los que se enfrenta un país o región como Hong Kong, entre esos se encuentran: los riesgos de la empresa o de la inversión, riesgos personales, riesgos políticos, riesgos operacionales (de liquidación, de depósitos, de transacciones), riesgos monetarios y riesgos demográficos. En este punto se considerarán el riesgo monetario y el riesgo demográfico.

*"Nunca pienso en el futuro. Siempre viene demasiado pronto".  
Albert Einstein.*

#### 3.3.1 RIESGO DEMOGRÁFICO

Asia tiene más de tres billones de personas diseminadas en 20 países, más del 50% de la población mundial; solamente China y la India representan el 35 y 22% respectivamente del continente asiático. Hong Kong equivale al 0.1% del total mundial. Con lo anterior, el riesgo ante el crecimiento demográfico, también afecta y hace estragos en las economías de la región.

Si se considera que China tiene aproximadamente 1300 millones de habitantes, cifra que continuará incrementándose, constituye una inquietud para el mundo entero; preocupación porque de no controlarse, las necesidades a futuro representan una obligación de los países, a las que hay que hacerles frente.

En China se planea el control estricto de la natalidad, también se fomenta la formación de una clase media de varios miles de millones de personas, que será la garantía del desarrollo de un mercado interno, y con el planeamiento del alto nivel cultural de toda la región, incluido ahora ya Hong Kong, esa población será el pivote para su fortalecimiento y sostén.

*"Vale más tener doce hijos que doce millones. El que tiene doce millones siempre quiere tener más. El que tiene doce hijos siempre tiene de sobra".  
Aristóteles Onassis.*



### 3.3.2 RIESGO MONETARIO

Es poco probable que Hong Kong no sostenga su tipo de cambio en los primeros periodos del 1998, de manera que, en virtud de su modelo económico, basado en el potencial de exportación y crecimiento, la crisis monetaria resulta sólo un evento coyuntural.

Sin embargo, en la medida en que se diera otra salida de capitales más aguda, que la de octubre de 1997, entonces se reducirá la oferta monetaria, habrá recesión y desempleo y provocará una reducción en los precios de los bienes raíces, que a su vez tendrá efectos dañinos en los bancos que han prestado sobre esta garantía.

Uno de los riesgos que existen, y que pueden perjudicar de manera grave a la región es que, la moneda de Hong Kong se devalúe, lo cual tendría un grave y costoso efecto en la mayoría de los grandes bancos mundiales, y podrá ocasionar un retiro de recursos de los demás mercados emergentes de la región. Una devaluación, generaría un ajuste importante en las bolsas de los países emergentes, y el mercado financiero de Hong Kong, podría descender hasta en 50% de los niveles de finales de 1997.

Aún sin devaluar, es muy posible que la Bolsa de Hong Kong continúe fluctuando, ya que las principales compañías de esa región, son bancos y empresas de bienes raíces, que verán disminuidas sus utilidades por el incremento que se ha generado en las tasas de interés. La solución es defender su paridad cambiaria y esto generará, que pasado ese periodo de inestabilidad, su bolsa pueda recuperar su tendencia alcista.

### 3.3.1 PRONÓSTICOS SOBRE EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

*"Si primero pudiéramos saber dónde estamos y adónde nos dirigimos, podríamos juzgar mejor qué hacer y cómo hacerlo". Abraham Lincoln*

El pronóstico es un conocimiento que se utiliza para proyectar los datos a periodos futuros. Todas las decisiones de negocios y económicas descansan sobre una estimación o pronóstico de las condiciones a corto y largo plazo. Al hacerse más complejo el mundo de los negocios, ha aumentado la necesidad de asegurar el futuro sobre cierta base racional.

El pronóstico acertado, intenta reducir el riesgo o las áreas de incertidumbre que rodean las decisiones, es decir, contar con un sistema organizado de pronóstico, en lugar del establecimiento de predicciones basadas en corazonadas, intuición o conjetura. Pero es raro que los pronósticos coincidan al pie de la letra con el futuro, una vez llegado éste; quienes pronostican sólo pueden intentar que los inevitables errores sean tan pequeños como sea posible.

*"Predicciones bien fundamentadas, ya no son artículos de lujo, sino una necesidad".  
Mullick y Smith*

El Fondo Monetario Internacional proyectó para 1998, que la economía mundial tendrá su más lento ritmo de crecimiento en 5 años: sólo 3.5%, que sin duda tocará a la región asiática, y que significa una merma de 0.8 por ciento, respecto del nivel calculado en noviembre de 1997, cuando vaticinó que la economía global crecería 4.3%.

Según el documento, Perspectivas Económicas de la Organización para el comercio y el Desarrollo Económico, la crisis financiera asiática se manifestará con mayor fuerza, sobre las exportaciones manufactureras de los principales países industrializados. El volumen del comercio mundial mostrará un crecimiento de 8.2% en 1998, el cual contrastará con el alza de 9.2% en 1997.

En los últimos días de 1997, la firma Merrill Lynch (Asia Pacific) Ltd. Informó en Hong Kong, que estaba reduciendo el pronóstico de crecimiento del producto interno bruto de la región hongkonesa para 1998, a su nivel más bajo en 13 años, de 4% a 2.5%, responsabilizando de este posible deslizamiento económico a China<sup>10</sup>.

Pronosticó también, que la perspectiva para el crecimiento exportador de Hong Kong seguirá siendo débil, agregando que si la moneda de China, el yuan, se devaluara perjudicaría las exportaciones chinas, y los servicios de embarques de Hong Kong podrían afectarse.

Para 1998 las exportaciones crecerán 4.2%, frente a un incremento estimado de 4.7% en las importaciones, dada la menor demanda esperada por manufacturas, y no sólo por la pérdida en la competitividad externa en los precios, derivada de la marcada depreciación de las monedas de los países del sudeste asiático.

Según estimaciones del banco central de Hong Kong, el producto interno bruto (PIB) de la región hongkonesa crecerá 4% en 1998. Lo anterior estará determinado principalmente por la contracción de la demanda interna, así como por el menor crecimiento de las exportaciones, dado el impacto de la crisis financiera asiática, y a pesar de la decisión de las autoridades financieras de Hong Kong, de mantener una paridad cambiaria fija con el dólar estadounidense.

Su banco de inversión, no considera probable que el gobierno de Hong Kong nivele la tasa cambiaria, lo cual significa que otros sectores de la economía hongkonesa tendrán que volverse más competitivos.

---

<sup>10</sup> El Financiero, 27 de diciembre de 1997. Pág. 25.

También el consumo privado de Hong Kong se reducirá, debido a las altas tasas de interés, y a los valores de activos más bajos, vinculado al descenso en los precios de propiedades domésticas y acciones.

Finalmente, se considera que la perspectiva a más largo plazo de Hong Kong, depende de su capacidad para ajustarse a un clima económico más competitivo, creado a partir del colapso monetario de la región, para que le afecte menos que a la mayoría de las economías asiáticas de su entorno.

Se estima que el comportamiento inflacionario interno, mantendrá una tendencia descendente, después de registrar una variación anualizada de 5.9% en 1997 y de 5.3% para 1998.

Aunque existen importantes proyectos cercanos a concluirse, la inversión pública no va a ofrecer la suficiente ayuda a la economía de Hong Kong, pues los expertos advierten que lo peor de la crisis asiática aún no se ha presentado, y los problemas económicos en la región asiática seguirán a lo largo del primer semestre de 1998.

En base a las estimaciones presentadas en los párrafos anteriores y los resultados obtenidos, se propone un método para obtener el crecimiento económico que conste de las siguientes variables. Variables que presentan multicolinealidad\* y que se estiman por MCO(Mínimos Cuadrados Ordinarios):

$$\text{PIB} = f(\text{TC}, \text{Inf}, i, \text{CT}, \text{Exp} - \text{Imp})$$

donde

PIB: Producto Interno Bruto

TC: Tipo de Cambio

Inf.: Inflación,  $i$ : Tasa de interés

CT: Consumo Total

Exp- Imp: Exportaciones menos importaciones

El crecimiento de Asia en la década pasada se debió al trabajo duro y aun crédito barato, indicó John Mulch, director gerente de la firma W.I.Carr Securities en Hong Kong, "estoy seguro que el trabajo duro volverá a prevalecer"<sup>11</sup>.

Para John Naisbitt<sup>12</sup> "el porvenir del mundo se encuentra en Asia, que cuenta con sólidas infraestructuras industriales, que garantizan el desarrollo. China presentándose como el líder de toda la región(...), y estableciéndose una comunidad Asiática".

*"El crecimiento económico no se decreta; se prepara y se gana". Ernesto Zedillo P.*

\* Hablando estrictamente, el término multicolinealidad se refiere a la existencia de más de una relación lineal exacta. D. Gujarati Econometría. Mc. Graw Hill. Pág. 214.

<sup>11</sup> Ibid. Pág. 24.

<sup>12</sup> Naisbitt, John. El Universal 30 de diciembre de 1997.

### 3.3.2 PRONÓSTICOS SOBRE EL CRECIMIENTO BURSÁTIL

*"No pongas tu interés en el dinero, pero pon tu dinero al interés".*

*O. W. Holmes*

Durante los últimos meses de 1997, específicamente en septiembre, se realizaron diversos pronósticos, sobre la fluctuación de cada uno de los índices de las principales plazas bursátiles, para lo que restaba de 1997 y la totalidad de 1998, frente a los niveles alcanzados al cierre del 18 de septiembre del año. Ver figura III.12 en la página siguiente.

Para el Hang Seng, se pronosticaba un crecimiento del 12.3% para 1997 y un 27.6% para 1998. Un mes después, tras la fuerte caída de la bolsa de Hong Kong, y su no completa recuperación, las expectativas cambiaron y para el 12 de diciembre se anunciaba un nuevo pronóstico.

Después de los estragos financieros, por la devaluación de varias monedas de la región, la variación anual que presentó la bolsa de Hong Kong durante 1997 fue de -21.09%, con respecto al año anterior.

Pese a esto, corredurías y agencias internacionales, como la Foreign & Colonial Emerging Markets, recomienda a Hong Kong, entre otros, como los mercados emergentes para 1998, que proporcionará a los inversionistas la oportunidad de algunos excelentes rendimientos, entre 12 y 15 %<sup>13</sup>.

Sin embargo, F&C recomienda a Hong Kong, basarse en las expectativa de que las tasas de interés deberán bajar, una vez que los inversionistas se convenzan de los ajustes, para mantener el tipo de cambio del dólar de Hong Kong frente al estadounidense. Con una baja en las tasas, se llevarían a un nivel +más alto las acciones de propiedades, sensibles a los intereses, incrementando una recuperación en el índice Hang Seng.

El aumento porcentual medio, estimado en el índice bursátil Hang Seng para el final de 1998, fue de 31.7% y de 58.2% para 1999. Lo que muestra la confianza que se tiene en la recuperación de Hong Kong y en su crecimiento sostenido, a pesar de que el Fondo Monetario Internacional, pronosticó una disminución en el crecimiento de la economía mundial. Debido a la crisis financiera que sufren los países de Asia, por el llamado "efecto dragón", que mantendrá a los inversionistas a la expectativa. Ver figura III.13 en la página siguiente.

*"Las naciones cambian con el tiempo; florecen y decaen.*

*A su tiempo mandan y obedecen".*

*Ovidio*

---

<sup>13</sup> Op. Cit. Pág. 7

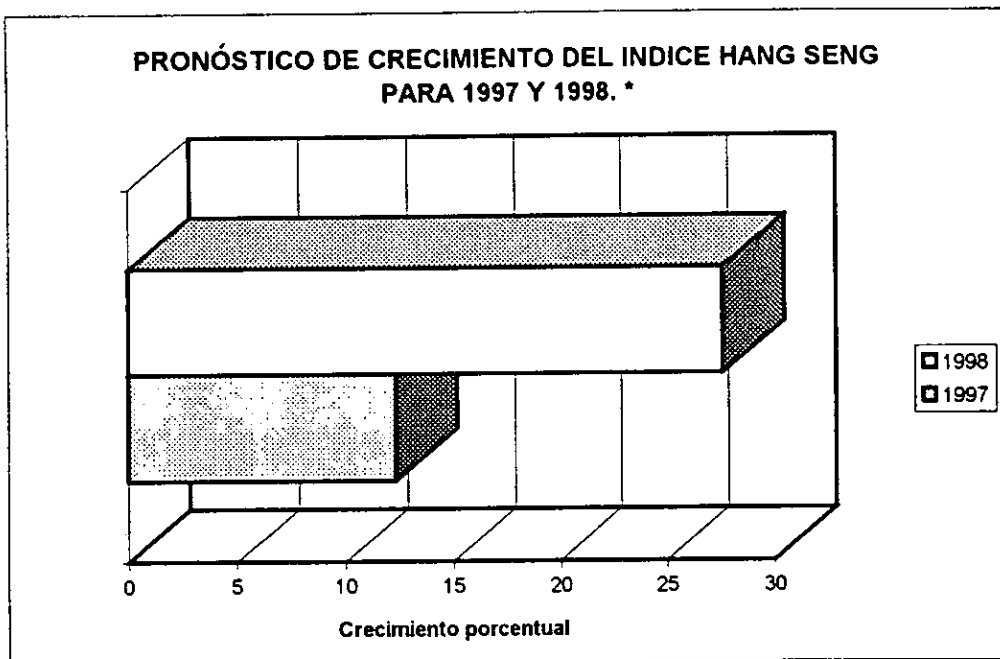


Figura III. 12

\* Nivel de cierre del 18 de septiembre de 1997.

Fuente: Equity Analysts in 18 countries polled by Reuters en El Universal, sep.24, 1997. Pag.6

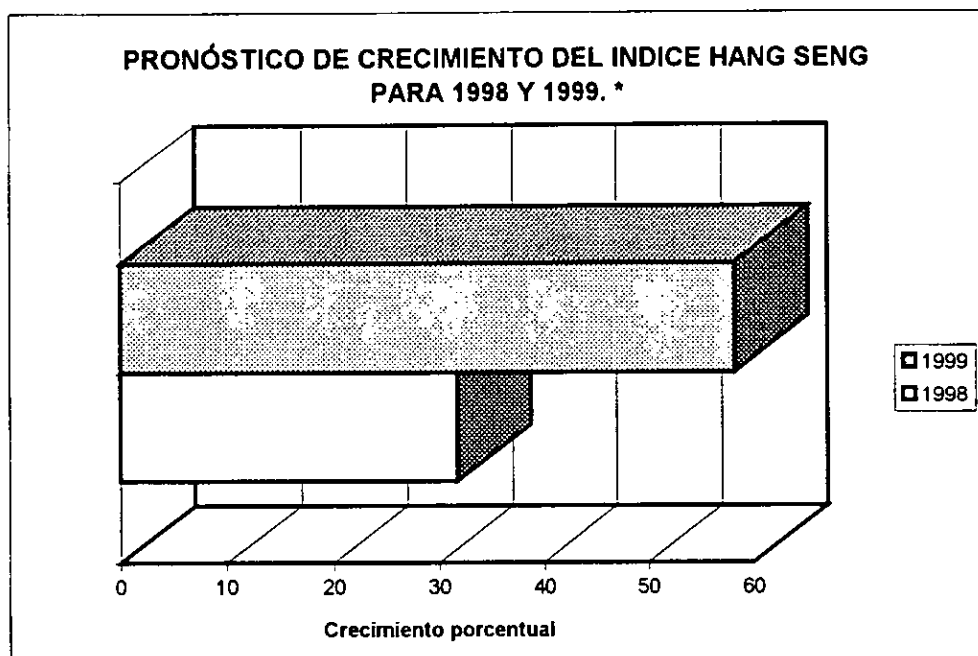


Figura III.13

\*Comparación con el cierre del 12 de diciembre de 1997.

Fuente: Reuters en El Heraldo de México, dic.17, 1997. Pag. 1F

### 3.4 EXPERIENCIAS PARA MÉXICO

Cuando en un país o región, se presentan fuertes ataques especulativos o movimientos económicos, se originan los llamados "efectos de contagio" o "efectos de arrastre".

Los efectos de arrastre desde una perspectiva económica, suelen dispensar a los países involucrados. Por ejemplo, si nuestro socio comercial crece va a poder comprarnos más.

Pero el "efecto dragón", originado en el sudeste asiático, no es un efecto de arrastre sino de contagio. Y presenta 2 tipos de impacto a nivel mundial: comerciales y financieros.

El impacto financiero se ha presentado con constantes fluctuaciones en las bolsas de Japón y la de Hong Kong, que a su vez han provocado el marcado descenso en los índices de las principales plazas bursátiles de Asia, Europa y América Latina, en una nueva muestra de la vulnerabilidad y fragilidad de los sistemas financieros antes movimientos crediticios. El 23 de octubre de 1997, la Bolsa de Valores de Hong Kong presentó una caída de 10.41% que contagió a México, e hizo ceder a la Bolsa Mexicana de Valores 4.54%. El día 27 de ese mismo mes, el índice Hang Seng descendió 5.80% y México se vio aún más afectado, con una pérdida de 13.34% en el índice de Precios y Cotizaciones.

El gobierno mexicano ha emitido Cetes y ha recogido el circulante, por lo que crece la deuda pública en manos de particulares, conlleva a una mayor inflación y por consiguiente a una devaluación del peso. Uno de los puntos que el gobierno de México ha anunciado, después de la devaluación de algunas monedas asiáticas, es que combatirá la moneda sobrevaluada pero de ser necesario, el peso mexicano se tendrá que devaluar.

Los impactos comerciales se verán reflejados principalmente en las exportaciones, que se tendrán que volver más competitivas. Es decir, con la crisis asiática muchos de esos productos van a ser comercializados en México, a un precio menor que el del mismo producto mexicano; lo que genera una devaluación competitiva ("empobrecer al vecino"), menor demanda de exportaciones mexicanas, contiendas por los fondos prestables, y lleva al déficit comercial por encima del proyectado.

El FMI colocó como ejemplo a México, como el país con la experiencia de la crisis de 1994, que debe fortalecer su economía y la relación con el exterior, para contrarrestar los efectos de la crisis asiática. Así como también solidificar sus sistemas financieros locales, la supervisión comercial, económica y de recursos, desechar las inversiones quebradas; aprovechar la recesión de las grandes economías y fomentar la inversión extranjera.

### 3.5 EL ACTUARIO EN HONG KONG.

*"Actuario, el profesional de lo aleatorio".*

De acuerdo con el Actuario Rafael Posse Fregoso, director del Colegio Nacional de Actuarios en México, existen actuarios en Hong Kong. Inglaterra, lugar donde nació la profesión de Actuario, introdujo actuarios en el mercado laboral de Hong Kong. Ya que la región hongkonesa brinda empleo a extranjeros, como asesores, técnicos o con puestos profesionales.

Muchos de esos actuarios han sido impulsados por la SOA (Society of Actuaries), que promueve la presencia de éstos en diferentes lugares. Para este fin, constantemente se les está preparando, por lo que se les aplica exámenes, seminarios, y se despierta el potencial creador de los que se está formando como actuarios; después a nivel de *fellow* incursionan en diferentes áreas( seguros, finanzas, economía, sistemas).

Áreas que están muy competidas, dada la situación de que Hong Kong es lugar de "títulos académicos" , en donde la preparación constante es requisito indispensable, pues el nombramiento y la promoción se harán sobre la base de la calificación, experiencia y aptitud del profesionista.

Razón por la cual, el actuario en Hong Kong, debe estar versado con seguridad en el análisis matemático, cálculo de probabilidades, estadística, investigación operacional, cálculo actuarial, matemática financiera, cálculo de diferenciales y conocer la informática. Además de coactuar con otras especialidades como la sociología, la economía, la demografía y la contabilidad entre otras. Al mismo tiempo que debe destacar la diferencia con las otras profesiones a fines.

Para que su desempeño sea óptimo, habrá de conocer a fondo la técnica financiera, la de seguros, y las demás actividades humanas, estar al día en el desarrollo de las ciencias, tener grandes cualidades morales para no dejarse influir por las presiones que puedan perjudicar ala colectividad. Además de eso, el actuario ha de tener conciencia de que debe estar siempre con los pies sobre el suelo, es decir, deberá ser siempre un teórico práctico.

Sus actividades en Hong Kong versan tanto en el ámbito público como en el privado, y van al encuentro de las necesidades y deseos del público. Prevé las probabilidades y compromete a su compañía o a sus clientes en obligaciones financieras de largo alcance para una generación o más. Y que en cualquiera de sus actividades debe tener gran discernimiento, pues trabaja con numerosos factores aleatorios.

*"Lamento no haber sido un actuario, porque de serlo, la investigación que se me había asignado (...) se habría simplificado bastante tiempo".*  
Memorias del C.P.T. Jesús Silva Herzog.

## CONCLUSIONES

Concluyendo se dirá que se cumplió con el objetivo de este trabajo. Se dio conocer la estructura financiera de Hong Kong. Esto se logró primeramente, dando a conocer la región, que solamente era conocida de manera vaga a través de mapas escolares, revistas, folletos, periódicos y algunas proyecciones cinematográficas. Ya no fue un completo misterio, y se hizo más clara la idea de la región, de China y de Asia en su conjunto, que aunque no fueron los temas a tratar, han influido marcadamente en la región hongkonesa, junto con su ventajosa ubicación geográfica, y sus óptimas condiciones naturales, que han favorecido su auge como un importante centro multidisciplinario.

Hong Kong es el resultado de una historia que no siempre fue pacífica, sino por el contrario, a lo largo de los 155 años que permanecieron los ingleses al frente de la administración, la región pasó muchas presiones y lapsos humillantes, incluyendo guerras; al mismo tiempo que se dieron sinsabores de la colonización, que acabarían cuando la región fuera devuelta a China, aunque eso sólo se verá a futuro.

Durante las últimas décadas, han tenido también grandes éxitos, dejando atrás los malos augurios. La población hongkonesa no se integró del todo con los gobernantes ingleses, pero optó por condescender ante ellos, y éstos dieron un cierto grado de libertad civil para evitar conflictos.

La noche del 30 de junio de 1997, Gran Bretaña devolvió pacíficamente el territorio de Hong Kong a China, mostrando que ante la proximidad del nuevo milenio, se puede llevar a buen termino y resolución los desacuerdos legados por la historia, de una forma negociada y tranquila.

Entregar una región completa, que significa y vale demasiado, no iba a ser del todo fácil, por lo que, se reunieron los representantes de ambos países, llegaron a un acuerdo y se formuló un documento entre la República Popular de China y la Gran Bretaña: la Declaración Conjunta, que se negoció durante 2 años, y con el que finalmente marcaron el rumbo de Hong Kong a 50 años, después del retorno a China; junto con la Ley fundamental, que contiene un desglose de los lineamientos, sobre la nueva conducción de todos los sectores de Hong Kong, a partir del 1° de julio de 1997.

De estos documentos se destaca, la propuesta por seguir manteniendo el status de Hong Kong, es decir, a nivel mundial continuar siendo el primer puerto de tráfico, el cuarto centro bancario y mercado de oro, el quinto mercado de divisas, el octavo mercado de valores, y con un crecimiento económico que lo ubicaba en el sexto lugar, además de ser centro comercial, turístico, informativo y de transportes, y un fuerte receptor de inversiones y negocios.



El propósito de las negociaciones anteriores, fue también mantener las fuertes señales de una habilidad económica, que hicieron notar en las pasadas décadas (70's-90's), la fuerza de los 'Tigres Asiáticos', o de las Nuevas Economías de Reciente Industrialización (NIE's por sus siglas en inglés). Propiamente Hong Kong, en años recientes, se ha comportado como un lugar occidentalizado con principios orientales. Y respecto a este punto, la economía hongkonesa debe su éxito a la interacción de múltiples factores, y a su prolongado desarrollo.

De dedicarse inicialmente sólo al comercio marítimo, y llevar a cabo una rápida industrialización, seguida de una economía diversificada en vigoroso desarrollo, finalmente consolidó una economía madura, basada en los servicios de todo tipo, entre los que destacan los financieros, los realizados en obras de infraestructura y bienes raíces, así como la exportación y reexportación; alguien más de una vez ha leído la leyenda "Made in Hong Kong".

Ha dado apertura al financiamiento externo, para cumplir con sus obligaciones a corto plazo y para la realización de varios proyectos. Los resultados arrojados por sus balances, son una muestra de lo bien que han sabido aprovechar y manejar sus recursos financieros.

Con su sólido crecimiento, se hizo más importante su consolidación como centro financiero. Es interesante profundizar sobre las características que la región en cuestión ofrece a la inversión, al presentar una amplia gama de actividades, principalmente en los servicios ya mencionados. Los inversionistas tienen una variedad de acciones a escoger, que se cotizan en sus diferentes mercados bursátiles, como el de futuros o el de opciones.

De este último, aunque como un leve esbozo, se dieron a conocer sus principales cualidades, y presenta un futuro prometedor dada su fuerte demanda y operatividad, durante los primeros meses de colocación.

En los últimos 15 años, su bolsa de valores se ha dado a conocer con más fuerza, por lo importante que es en la región del sudeste asiático, como una de las más sobresalientes que ejerce mayor presión. La Bolsa de Valores de Hong Kong, agrupa los mencionados mercados bursátiles y el de acciones. Y por mencionar algunas de sus actividades relevantes, se describieron sus fuentes de ingresos como institución, sus regulaciones y estatutos, la estructura de la organización, los requisitos de incorporación tanto de valores, personas o empresas, y su Consejo Directivo.

Sus mercados primario y secundario, presentan características iguales a las de las demás plazas bursátiles, sólo que en Hong Kong, por mencionar alguna diferencia, su "piso de remates" está organizado de tal forma que, los operadores de piso no hacen las transacciones a viva voz, todo se encuentra bajo un sistema automatizado (cada corredor tiene su propio teléfono y computadora), que puede ser adoptado por los demás centros bursátiles en un futuro próximo.

El dar un énfasis especial al mercado bursátil, fue para que se le identifique posteriormente, y se comprenda la estructura interna de su Bolsa de Valores, que se ha hecho protagonista, después de darse a conocer la caída de la misma, en octubre de 1997, junto con las otras Bolsas de la cuenca del Pacífico.

Por otra parte, es necesario que pase el tiempo, y que los cambios operados en la estructura interna de Hong Kong se hagan notorios, aunque no se den rápidamente, se identifique su bandera, su emblema, sus nuevos lineamientos, y las agencias noticiosas, hasta la población mundial, llamen al lugar por su nombre oficial: Región Administrativa Especial de Hong Kong de la República Popular de China (RAEHK).

Si se ven los puntos convergentes que Hong Kong comparte con China, y toda la influencia desde las ideas, comida, hábitos, etc., hasta las perspectivas que ambos tienen para los negocios, sólo es cuestión de integrarse definitivamente. Si bajo la fórmula de "un país, dos sistemas" China recuperó Hong Kong, no lo va a obviar, por el contrario, le dará su absoluto respaldo; las reservas internacionales de ambos son sólidas (no son capitales volátiles que van al área especulativa, sino que están dirigidos a financiar al sector productivo) y pueden vincularlas hacia el desarrollo de nuevos proyectos conjuntos.

China prefirió, como en el caso de Hong Kong, resolver las discrepancias legadas por la historia por vía pacífica; con el próximo retorno de Macao en 1999, y la reconciliación con Taiwan, se han dado grandes pasos para la reunificación de la República Popular de China.

El pueblo chino ha dejado de ser ignorado en sucesos culturales, como las Olimpiadas, o en acuerdos políticos y económicos como los de la ONU, por mencionar algunos. Se está formando gente sana y preparada, y si ésta es la base de la población hongkonesa, es fácil imaginárselos compitiendo, realizando todas las operaciones importantes de Hong Kong, con amplias miras a sobresalir y no dejar que se distorsione la imagen ventajosa, ni la situación financiera y económica de la región.

Los primeros cambios experimentados tras la anexión, se consideraron más de cerca, gracias a la inclusión de un seguimiento hemerográfico durante 6 meses (julio a diciembre de 1997). En ese lapso, Hong Kong dio de que hablar, pues tras su retorno, surgieron las primeras diferencias tanto internas como externas. Entre otros sucesos, se le nombró como sede de la reunión anual del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, en la que se analizó la crisis asiática.

Misma que devaluó varias monedas de países de la región, especuló fuertemente contra el dólar hongkonés, por lo que sus autoridades tomaron fuertes medidas, para mantener el tipo de cambio fijo frente al dólar estadounidense. Y provocó la caída de la bolsa hongkonesa, el índice Hang Seng fue de los 11637.77 puntos los 10426.30 un 10.41% menos, hasta que 2 días después empezaron a regresar los capitales, elevando el índice a los 11144.34 equivalentes a 6.89%, y así sucesivamente hasta conseguir una estabilidad alrededor de los 10800.00 unidades.

El riesgo económico, financiero y monetario se ha acrecentado, y se mide con el creciente temor generalizado de parte de los inversionistas, de los organismos internacionales, y de la misma población. Las expectativas a corto plazo no favorecen mucho a Hong Kong, ni al sudeste asiático, como en los años recientes, en que se ponían como un ejemplo industrial y económico a seguir.

Y no es sólo con buenas intenciones, con lo que se va a sacar al sudeste de Asia, de la depresión en la que cayó los últimos meses de 1997, sino reformando políticas económicas, como el mantenimiento del nivel de reservas y de exportaciones; y bursátiles y monetarias, como es el ajuste en las tasas de interés, porque contrariamente a los que creen que no pasa nada, o que pasará pronto, la inestabilidad de los mercados permanece, y continuará latente, no sólo en 1998 sino en los siguientes años.

Por último, lo más importante y que es justamente de interés, es que los actuarios pueden analizar Hong Kong, y con un enfoque actuarial se denote la diferencia entre las demás carreras afines. Y lo más notable, este trabajo sirve de pauta para que no sólo se estudie Hong Kong, sino toda Asia y el mundo entero, y se apliquen los conocimientos adquiridos en clase, sobre cálculo de probabilidades, estadística, investigación de operaciones, análisis matemático, cálculo actuarial, matemáticas financieras; hacer de un actuario un profesional teórico práctico, un investigador inteligente, el que hace planes y el hombre o la mujer decisiva.

La investigación presentada es posible con los conocimientos que un actuario posee. Si éstos, sumados a otras herramientas como los idiomas, la informática, y materias afines, se presentan junto con la adaptación a las circunstancias propias del medio, no únicamente se aplican estos conocimientos en un país o región, sino que se puede trabajar en ese lugar, y así reforzar la presencia internacional de los actuarios.

En este caso la región hongkonesa es finalmente un ejemplo, para realizar este fin, pues al dar empleo a extranjeros en su sistema financiero, para el futuro se puede lograr que muchos de esos sean actuarios, que apliquen sus conocimientos actuariales contra la incertidumbre, pues los riesgos acompañaran a Hong Kong hacia el nuevo milenio financiero.

## GLOSARIO

**Aranceles.** Son derechos de aduana, se emplean para obtener un ingreso gubernamental o para proteger a la industria nacional de la competencia de las importaciones.

**Balanza de pagos.** Es un documento en que se registran sistemáticamente las transacciones económicas de un país con el exterior, representadas por compras y ventas de mercancías, movimiento de capital y transferencia de tecnología.

**Banco Mundial o Banco Internacional de Reconstrucción y fomento(BIRF).** Nace al igual que el Fondo Monetario Internacional de los convenios de Bretton Woods en 1944 en Estados Unidos. Entre sus finalidades está: ayudar a la reconstrucción y fomento de los territorios y medios de producción de los países miembros, facilitando la inversión de capital y la restauración de las economías destruidas.

**Bolsa de valores.** Institución financiera en el que los comerciantes negocian títulos, ya sea por cuenta propia o por cuenta de otros.

**Cláusula de la nación más favorecida.** Empleada en los acuerdos o tratados de comercio internacional, por la que los privilegios arancelarios otorgados por un país a cualquier otro se amplían a todos aquellos con los que tiene tratados que incluyen esta cláusula. De esta forma, los dos países reciben, al menos en principio, la seguridad de un trato arancelario tan bueno o al menos como el disfrutado por cualquier otro país y una salvaguarda contra la discriminación arancelaria.

**Crecimiento económico.** Describe la expansión de la fuerza de trabajo, del capital, del volumen del comercio y del consumo, así como la evidencia exterior del proceso del desarrollo económico.

**Crisis financiera.** Es la que aumenta los problemas de desequilibrio entre la producción y el consumo, de tal suerte que muchos recursos financieros que podrían ser canalizados a las actividades productivas, se destinan a la especulación, al ahorro o bien al atesoramiento; se manifiesta en problemas de las empresas para obtener financiamiento, para pagar las deudas, elevación de las tasas de interés, reducción de las fuentes de financiamiento.

**Economía libre y abierta.** Aquella en que los principales procesos y operaciones económicas los lleva a cabo la empresa privada, libre de control directo de la actividad gubernamental.

**Economía madura.** Es la tercera de las etapas del crecimiento económico, y describe una situación en la que la economía de un país se ha desarrollado hasta un punto de que pueda utilizar plenamente la tecnología existente, puede producir cualquier cosa que desee, y si no lo hace se debe a la elección y no a la incapacidad.

**Especulación.** Actividad que consiste en la compra o venta de bienes y servicios a un precio determinado, con el objeto de venderlos o comprarlos para obtener una ganancia lo más rápidamente posible.

**Finanzas.** Conjunto de actividades económicas relacionadas con los negocios y la banca.

**Fondo monetario Internacional (FMI).** Organismo internacional e institución permanente de consulta y colaboración en problemas monetarios internacionales, cuyos objetivos, entre otros, son: fomentar la cooperación monetaria internacional, facilitar la expansión y crecimiento equilibrado del comercio mundial y, eliminar las restricciones cambiarias que entorpezcan la expansión de ese mismo comercio.

**Futuros y futuros financieros.** Los contratos de futuros son documentos que se realizan por la inestabilidad que existe en el mercado de ciertos bienes, sobre todo materias primas y productos del agro, para asegurar una compraventa con ciertas condiciones previstas. Los futuros financieros son igualmente documentos legalmente vinculados para la compra venta de productos financieros, en una fecha futura determinada, aun precio convenido en el presente.

**Globalización.** Proceso mediante el cual los países adoptan características específicas que se hacen generales como aspectos políticos, demográficos, comerciales, financieros y ecológicos a nivel internacional.

**Inversión extranjera.** Puede ser directa o indirecta. La directa es una aportación o colocación de capitales a largo plazo en algún país extranjero, para la creación de empresas agrícolas, industriales, de servicios, etc. La indirecta se efectúa a través de préstamos de organismos internacionales a gobiernos o empresas públicas y de la colocación de valores bursátiles del país receptor en la bolsa de valores del que otorga el préstamo.

**Mercado bursátil.** Es la relación que existe entre oferentes y demandantes de capital, y es representado por los valores de renta fija y los de renta variable, llamados también acciones, se desarrolla en la bolsa de valores y es de largo plazo.

**Mercado de capitales.** Conjunto de la oferta y la demanda de capitales de largo plazo que se mueven a través del sistema financiero de un país.

**Mercado de dinero.** Está constituido por el sistema bancario de un país, ya que es ahí donde se mueven la oferta y la demanda del dinero a corto plazo.

**Mercado de divisas.** El mercado de divisas se integra con la compra-venta de monedas extranjeras con una nacional. Lo forman las instituciones bancarias y financieras de un país, así como los organismos financieros internacionales y los demandantes de divisas.

**Mercados emergentes.** Dícese de las economías que están fortaleciendo su sistema financiero y económico mediante las desregulaciones y la apertura comercial a través de acuerdos.

**Mercado financiero.** Se integra con el mercado de dinero y el de capitales.

**Mercado negro.** Aquel que ocurre cuando los bienes de gran demanda alcanzan precios por encima de los límites legales, incluso más altos que los de un mercado no controlado.

**Mercado del oro.** Se lleva a cabo con la compra y venta del oro como metal precioso, constituye una fuente muy útil para la acuñación, debido a que posee un valor propio que proporciona a su poseedor un sentido de seguridad.

**Opción.** Es un contrato que confiere el derecho a comprar y vender valores cotizados en Bolsa, a un precio convenido dentro de un plazo determinado. Permite a los administradores de fondos protegerse en mercado.

**Producto Interno Bruto (PIB).** Es la suma monetaria de bienes y servicios de demanda final producidos internamente en un país, en un año. Es igual al Producto Nacional Bruto menos los pagos o remuneraciones netas al exterior.

**Puerto base o puerto franco.** Es un puerto que se utiliza para descargar o almacenar bienes importados susceptibles de pagar derechos de aduana. Si los bienes se usan o venden en el país en cuestión, se pagan los derechos cuando se sacan de franquicia, pero si dichos bienes se reexportan, estos derechos no se pagan.

**Reservas.** Ganancias separadas por un país o empresa para propósitos generales o determinados y consisten en un saldo de oro y divisas.

**Sistema de paridades fijas o de Bretton Woods.** Acuerdo histórico en el que se acordó que las monedas de casi todos los países se fijaran en base al dólar y éste a su vez en el oro, hasta que dicha convertibilidad se terminó y se entró en un período de libre flotación para que cada moneda encontrara un nivel idóneo.

**Warrant.** Certificado que da al poseedor el derecho para comprar acciones a un determinado precio en un determinado tiempo o a perpetuidad.

## BIBLIOGRAFÍA

- ◆ Almanaque mundial 1997. Dir. Carlos Román. Ed. Televisa S.A. México DF 1997.
- ◆ Buck, Pearl S. El hombre que cambió a China. Plaza & Janes S.A. Barcelona, España, 1975, 140 pp.
- ◆ Canavos C., George. Probabilidad y estadística. Mc. Graw Hill. México, 1988. 651 pp.
- ◆ Chou Ku-Cheng et al. Breve historia de China. Edit. Guajardo S.A. México 1976, 195 pp.
- ◆ Fessler Loren. China. Biblioteca universal de TIME-LIFE. México 1972, 175 pp.
- ◆ Ford, David. Invertir en el mercado de opciones. Financial Times, Biblioteca de empresa No. 48, 232 pp.
- ◆ Galbraith, John K. Pasajero en China. Plaza & Janes S.A. Barcelona, España, 1975, 140 pp.
- ◆ Gitman, Lawrence J. Administración Financiera Básica. Edit. Harla, México 1987, 314 pp.
- ◆ Gujarati, Damodar. Econometría. Mc. Graw Hill. México, 1985, 2da. Edición.
- ◆ Hanke, John E. Pronósticos en los negocios. Prentice Hall. México 1996, Qta. Edición.
- ◆ Jao, Y. C. Banking and currency in Hong Kong. A study postward financial development. London Macmillan (1974) 351 p.ilus.
- ◆ Kwan, Yum K. and Francis T. Lor. Hong Kong's currency board and changing monetary regimes. (working paper series no. 5723). Cambridge. Massachusetts. National Bureau of Economic Research, 1996. 38 p.ilus.
- ◆ Naisbitt John. Megatrends-Asia. Best-seller según Wall Street Journal. 300 pp.
- ◆ Seldon Arthur et.al. Diccionario de Economía. Barcelona 1984. 554 pp.
  
- ◆ *Serie Hong Kong*. Publicaciones de la República Popular de China. 1997. 48pags.
  - \* Cai Chimong. La economía hongkonesa con la parte continental de la patria como respaldo. No. 1
  - \* Chen Duo Lian Jintian. Quién ha creado la prosperidad de Hong Kong. No. 2
  - \* Guangzhi Kou Qi. La Ley fundamental -Proyecto para la Región Administrativa Especial de Hong Kong-. No.3
  - \* Wang Qiaolong. Hong Kong -Región Administrativa Especial de China-. No. 4
  - \* Wang Qiaolong. Hong Kong más allá de 1997. No. 5
  
- ◆ *Serie Presencia de China*. Ediciones en lenguas extranjeras. Beijing 1984.
  - \* Éxitos de la construcción económica en los últimos años 35 años.
  - \* Política estatal -Planificación familiar-
  - \* Intercambio cultural con el exterior.

- ◆ Stationery Office Limited of behalf of the Controller of her Majesty's Stationery Office. Annual Report on Hong Kong 1996. United Kingdom. March. 1997. 24pp.
- ◆ Tung, William L. China and the Foreign Powers. The impact and Reaction to Unequal Treaties. Oceana Publications Inc. Pobbs Ferry New Publications Inc. Pobbs Ferry New York 1970, 270 pp.
- ◆ Van Horne, James C. Fundamentos de Administración Financiera. Edit. Prentice-Hall Hispanoamericana S.A., México 1988, 277pp.
- ◆ Yamane, Taro. Problemas de estadística aplicada. Harla. México. 1989. 380 pp.

## ◆ MATERIAL HEMEROGRÁFICO

### ◇ *Boletines y folletos:*

- ◆ Annual Report 1996. The Stock Exchange of Hong Kong. The Stock Exchange of Hong Kong Limited 1st Floor, one & two Exchange Square Central Hong Kong
- ◆ Perspectivas económicas. Organización para el comercio y el Desarrollo Económico. No. 62.
- ◆ Hong Kong cross 1997. Information Office of Republic Popular China.
- ◆ Informe anual sobre el desarrollo. Banco Mundial. Año 1996.
- ◆ Key Facts and Figures. Britain and Hong Kong. The Joint Declaration. English Embassy. 1997.
- ◆ The Stock Exchange of Hong Kong. Acervo documental del Centro de Información de la Bolsa Mexicana de Valores.

### ◇ *Periódicos . Meses de marzo a junio y especialmente del 1° de julio al 31 de diciembre de 1997.*

- ◆ El Economista. Editor José Guaderrama. Diario. México D.F.
- ◆ Excelsior. Pres. y Dir. Gral. Regino Díaz Redondo. Diario. México D.F.
- ◆ El Financiero. Dir. Rogelio Cárdenas. Diario. México D.F.
- ◆ El Heraldo de México. Pres. Y Dir. Gral. Gabriel Alarcón V. Diario. México D. F.
- ◆ El Nacional. Dir. Fernando Carlos Payan Verver. Diario. México D.F.
- ◆ El Sol de México. Sección a cargo de Efraín Salazar. Diario. México D.F.
- ◆ El Universal. Pres. y Dir. Gral. Lic. Juan Fco. Ealy Ortiz. Diario. México D.F.
- ◆ La Crónica. Dir. Gral. Pablo Hiriart. Diario. México D.F.
- ◆ La Jornada. Dir. Gral. Carmen Lira Saade. Diario. México D.F.
- ◆ Novedades. Editor Jesús Rangel. Diario. México D.F.
- ◆ Uno más uno. Dir. Gral. Luis Gutiérrez R. Diario. México D.F.



◊ *Revistas:*

- ◆ Época. Hong Kong: nueva realidad tras la fiesta. Semanal. 7 de julio de 1997, 27pp.
- ◆ Fortune. The death of Hong Kong. Mensual. Junio 26 1995, 75pp.
- ◆ Geomundo. Los mejores hoteles del mundo. Mensual. Octubre de 1990, 84pp.
- ◆ Geomundo. Hong Kong: China lo recupera después de 150 años. Mensual. Junio de 1997, 55pp.
- ◆ National Geographic. Hong Kong Saturday's child. Mensual. Vol. 140. No. 4, octubre de 1971, 85pp.
- ◆ National Geographic. China's beauty spot. Mensual. Vol. 156. No. 4, octubre de 1979, 85pp.
- ◆ National Geographic. Journey to China's farwest. Mensual. Vol. 157. No. 3, marzo de 1980, 85pp.
- ◆ National Geographic. Special Economic Zones, China opening door. Mensual. Vol. 164. No. 1, julio de 1983, 85pp.
- ◆ National Geographic. Hong Kong countdown to China. Mensual. Vol. 191. No.3, marzo de 1997. 85pp.

◊ *Video:*

"El león y el dragón". Programa Factor Financiero. CNI Canal 40. Dur.1hora.