

CONFERENCIAS Y TRABAJOS DE INVESTIGACION
DEL INSTITUTO DE DIRECCION Y ORGANIZACION
DE EMPRESAS / Núm. 88
DIRECTOR : Prof. Dr. SANTIAGO GARCIA ECHEVARRIA



EL SISTEMA BANCARIO EN ALEMANIA

Prof. Dr. Antonio Sainz Fuertes
Universidad de Alcalá de Henares

Alcalá de Henares, 1994



Consejo de Redacción :

Santiago García Echevarría (director)
María Teresa del Val
Susana Hita

Secretaría y Administración :

María Luisa Rodríguez

© Prof. Dr. Dr. Santiago García Echevarría

Dirección del I.D.O.E. : Plaza de la Victoria, 3
28802 - Alcalá de Henares.
Teléfono : 885.42.00
Fax : 885.42.06

EDITA:

I.D.O.E. UNIVERSIDAD DE ALCALÁ

ISBN:84 - 8187 - 011 - 0

Deposito Legal: M - 18776 - 1994

Imprime: CICA I REPRODUCCIONES, S.L.

P.º de la Estación, 7 28807 Alcalá de Henares

D

INDICE

1. GENERALIDADES.

2. EL BANCO FEDERAL ALEMÁN (DEUTSCHE BUNDESBANK).
 - 2.1. El arsenal de instrumentos de política crediticia
 - 2.2. Zona de objetivo para la masa monetaria.
 - 2.3. Decisiones independientes.
 - 2.4. Banco de bancos.

3. LA BANCA COMERCIAL PRIVADA.
 - 3.1. Actividades universales.
 - 3.2. Entidades mixtas.
 - 3.3. Agente del accionista.
 - 3.4. Financiación del comercio exterior.
 - 3.5. Los grandes bancos.
 - 3.5.1. Gran amplitud de servicios ofrecidos.
 - 3.5.2. Presencia mundial de los 3 grandes bancos alemanes.
 - 3.5.3. El Deutsche Bank AG.
 - 3.5.4. El Dresdner Bank AG.
 - 3.5.5. El Commerzbnak AG.



- 3.6. Bancos regionales y otras entidades de crédito**
- 3.7. Banqueros privados.**
- 3.8. Bancos extranjeros.**

- 4. ENTIDADES DE CRÉDITO DE DERECHO PÚBLICO.**

- 5. COOPERATIVAS DE CRÉDITO.**

- 6. BANCOS CON FUNCIONES ESPECIALES.**
 - 6.1. Bancos hipotecarios privados.**
 - 6.2. Entidades de crédito hipotecario de derecho público.**
 - 6.3. Entidades de financiación de ventas a plazo.**
 - 6.4. Cajas de ahorro para la construcción.**
 - 6.5. Entidades de depósito colectivo de valores mobiliarios.**
 - 6.6. Entidades emisoras de fianzas.**
 - 6.7. Oficinas de giro postal y cajas postales de ahorro.**
 - 6.8. Sociedades de inversión mobiliaria.**
 - 6.9. Entidades con tareas especiales.**
 - 6.9.1. AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft mbH.**
 - 6.9.2. Privatdiskont AG.**
 - 6.9.3. Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW).**

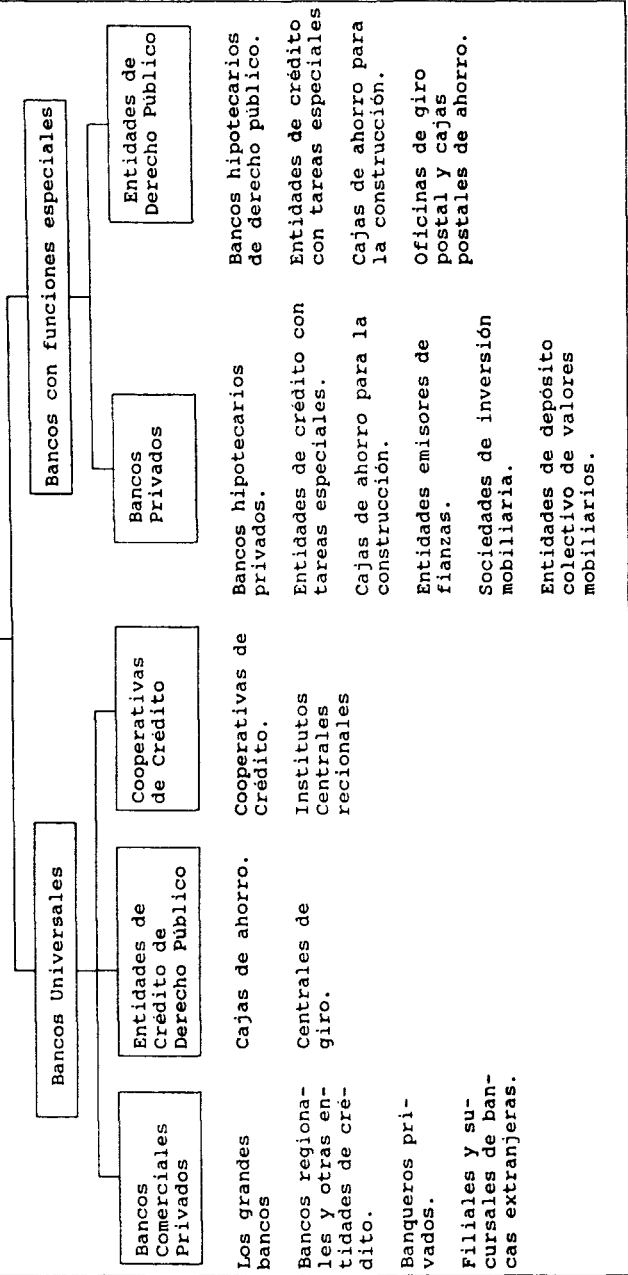
- 6.9.4. Industriegreditbank AG (IKB).
- 6.9.5. Lastenausgleichsbank.
- 6.9.6. Landwirtschaftliche Rentenbank.

7. LA SITUACIÓN ACTUAL.

8. BIBLIOGRAFÍA.

EL SISTEMA BANCARIO EN ALEMANIA

**Banco Federal Alemán
(Deutsche Bundesbank)**
Con 9 sedes centrales locales
en los estados federales
(= Landeszentralbanken)



1. GENERALIDADES.

El sistema bancario en Alemania tiene un carácter especial al compararlo con el de otros países industrializados. En efecto, las entidades de crédito se diferencian entre sí, en parte considerablemente, bien en su estructura operativa, su organización, su forma jurídica y/o su dimensión. Sin embargo, los bancos en general, independientemente de que se trate de entidades privadas, cooperativas o entidades de derecho público, realizan toda clase de operaciones habituales que se pueda concebir.

Los bancos privados, las cooperativas y las cajas de ahorro de derecho público establecen de forma diferente los puntos básicos de su política comercial, pero no existe una división del trabajo.

Los bancos comerciales se clasifican en tres grandes grupos:

- **Los bancos comerciales privados**, con una participación aproximada del 30%.
- **Las entidades de crédito de derecho público** (cajas de ahorro e instituciones centrales de giro) con una participación de casi el 50%.
- **Las cooperativas de crédito** (industriales y rurales, así como las instituciones centrales de las mismas) con una participación del 20%.

Los bancos comerciales, como bancos universales de tipo europeo continental, no sólo realizan operaciones de crédito y de depósitos de clientes e intervienen en la tramitación de las operaciones de pago, sino que también se dedican a emisiones y operaciones de compraventa de valores mobiliarios.

Además de los bancos comerciales de tipo europeo continental, no sólo realizan operaciones de crédito y de depósitos de clientes e intervienen en la tramitación de las operaciones de compraventa de valores mobiliarios.

Además de los bancos comerciales, existe un gran número de bancos con funciones especiales, dedicados a determinados tipos de operaciones. Entre ellos se encuentran los bancos hipotecarios y otras entidades de crédito con garantía real, entidades de financiación de ventas a plazo, oficinas de giro postal y cajas postales de ahorro, institutos con tareas especiales y otras entidades.

2. EL BANCO FEDERAL ALEMÁN (DEUTSCHE BUNDESBANK).

El banco central de Alemania es el Deutsche Bundesbank. Se compone de una sede central en Frankfurt am Main, de 19 administraciones principales en cada Estado federado, designadas como Landeszentralbanken (Bancos Centrales de los Estados Federados), y de aproximadamente 200 oficinas principales y sucursales.

2.1. El arsenal de instrumentos de política crediticia.

Al igual que la mayoría de los bancos centrales extranjeros, también el Banco Federal Alemán tiene, aparte del monopolio de emisión de billetes, la misión de mantener estable la moneda, controlando la circulación monetaria y el volumen de crédito de la economía. A tal fin, dispone de una serie de instrumentos de política monetaria, cuya aplicación él mismo determina. De esta forma, puede establecer el tipo de descuento aplicable dentro de las operaciones de refinanciación de las entidades de crédito y fijar para cada cantidad una determinada línea de redescuento (**política de descuento**).

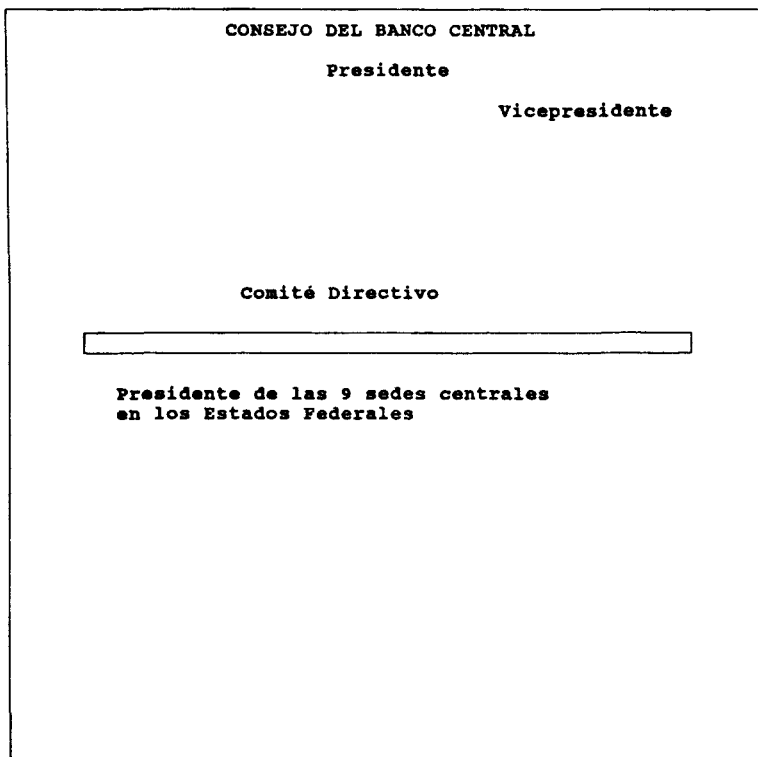
Para dejar sentir su influencia en el mercado monetario, el Banco Federal Alemán puede comprar y vender determinadas letras de cambio, letras del Tesoro, cédulas del Tesoro, así como obligaciones admitidas a cotización en Bolsa (**política de mercado abierto**).

Otro instrumento para influir en la liquidez de las entidades de crédito y en su potencial capacidad de creación de créditos, lo constituye la exigencia de mantener un determinado porcentaje de los depósitos de la clientela en forma de reservas mínimas (saldos no remunerados en cuenta con el Banco Federal Alemán). Para ello se establece una diferenciación entre las distintas clases de depósitos, así como entre las entidades, de acuerdo con su dimensión (**política de reservas mínimas**).

El porcentaje legal máximo de reservas mínimas asciende al 30% sobre los depósitos a la vista, el 20% para los depósitos a plazo y al 10% para los depósitos de ahorro; para ciertos grupos de depósitos (por ejemplo, depósitos a nombre de no residentes o depósitos que han afluido a partir de una determinada fecha), se puede fijar un porcentaje más elevado.

ÓRGANOS DEL BANCO FEDERAL ALEMÁN

- * Consejo del Banco Central
- * Comité Directivo
- * Presidentes de las 9 sedes centrales en los Estados federales.



2.2. Zona de objetivos para la masa monetaria.

A finales de 1974, el Banco Federal Alemán fue el primer banco central del mundo que, a título de ensayo, dió a conocer un objetivo cuantitativo para su política: un crecimiento de la masa monetaria del banco central en un 8% para el monstruo de 1975. El experimento de anunciar el objetivo para la masa monetaria se continuó en los años siguientes; con ello el Banco Federal Alemán mostraba que contenía un mayor peso e importancia que anteriormente a la política de liquidez. En los últimos años, sin embargo, los objetivos ya no se referían a la evolución durante el año, sino al promedio anual. La decisión del Banco Federal Alemán de que su política apunte más al margen inferior, depende de la evolución de los precios, coyuntura y cotización del marco alemán.

2.3. Decisiones independientes,

La política monetaria y crediticia del Banco Federal Alemán la establece el **Consejo del Banco Central**. Forman parte del mismo, el Directorio del Banco Federal Alemán y los Presidentes de los Bancos Centrales de los Estados Federados. Los miembros del Directorio son nombrados por el Presidente Federal a propuesta del Gobierno Federal y los Presidentes de los Bancos Centrales de los Estados, también por el Presidente Federal a propuesta del Consejo Federal. Al frente del Consejo del Banco Central y del Directorio, se encuentran el Presidente y Vicepresidente del Banco Federal Alemán.

El Banco Federal Alemán, en el desempeño de las atribuciones que le han sido conferidas por la ley, actúa con independencia de las instrucciones que reciba del Gobierno Federal. No obstante, está obligado, sin perjuicio de su cometido, a respaldar la política económica general del Gobierno Federal. Al objeto de estrechar lo más posible la cooperación entre el Consejo del Banco Central y el Gobierno Federal, éste debe consultar al Presidente del Banco Federal Alemán cuando se

discuten asuntos de esencial importancia en materia de política monetaria. Por su parte, el Gobierno Federal puede tomar parte en todas las deliberaciones del Consejo del Banco Central. No tiene derecho de voto, pero puede presentar mociones, así como exigir que una resolución del Congreso del Banco Central quede suspendida por hasta dos semanas.

2.4. Banco de bancos.

Como banco, el Banco Federal Alemán, es la última fuente de refinanciación de las entidades de crédito. La refinanciación se efectúa sobre todo mediante la compra y de efectos comerciales, dentro de las líneas de crédito establecidas, pero también mediante la concesión de créditos pignoraticios. Al mismo tiempo, el Banco Federal Alemán es agente fiscal del Gobierno Federal, de los patrimonios especiales del mismo, como por ejemplo, los Ferrocarriles Federales, el Correo Federal, así como de los Estados federados. Todos ellos deben mantener sus excedentes de tesorería en cuentas con el banco central. El Banco Federal está autorizado a concederles créditos a corto plazo, en cuenta o por medio de letras del Tesoro, pero sólo dentro de los límites máximos establecidos por la ley. Además, el Banco Federal Alemán realiza para estas instituciones públicas las habituales operaciones de pagos, divisas y valores mobiliarios. Por otra parte, el Banco Federal Alemán actúa como jefe de fila en sindicaciones para la colocación de empréstitos del Gobierno Federal y de sus patrimonios especiales.

A través del Banco Federal Alemán, con sus aproximadamente 200 sucursales, se canaliza una gran parte del movimiento interno de cheques, transferencias y letras de cambio.

3. LA BANCA COMERCIAL PRIVADA.

3.1. Actividades universales.

Por regla general, los **bancos comerciales privados** actúan con el carácter propio de entidades universales. Toman depósitos sin límite de importe y a diferentes plazos y conceden créditos de cualquier magnitud, a corto, medio y largo plazo. Al mismo tiempo, efectúan toda clase de operaciones de valores mobiliarios (emisiones, transacciones por cuenta propia y de terceros, custodia de valores, ejercicio de los derechos derivados de los valores por cuenta de los titulares de los mismos), así como intervienen en los movimientos de pagos y en operaciones de divisas, billetes extranjeros y metales preciosos. Se dedican a todas estas operaciones tanto a nivel nacional como internacional.

En los bancos comerciales privados predominan las operaciones de crédito a corto plazo. Este es el rasgo común más importante, por distintas que sean la dimensión y la estructura de cada entidad. Los créditos a corto plazo, es decir, los instrumentados mediante letras de cambio y los créditos en cuenta corriente, se refinancian, en su mayor parte, con los depósitos de la clientela (a la vista, a plazo o de ahorro), pero también recurriendo al redescuento de letras en el Banco Federal Alemán o tomando dinero del mercado monetario. Sin embargo, los créditos a más largo plazo han adquirido una creciente importancia. El progresivo aumento de las imposiciones de ahorro, así como la importante y creciente colocación de certificados de ahorro y, muy principalmente, la emisión de obligaciones bancarias, fueron el fundamento de este crecimiento en el área de las operaciones a más largo plazo.

3.2. Entidades mixtas.

Hay tres entidades pertenecientes a la banca comercial privada, que se dedican tradicionalmente en gran escala también a la concesión de créditos hipotecarios (créditos a largo plazo con garantías reales):

- Bayerische Hypotheken- und Wechsel-Bank
- Bayerische Vereinsbank
- Norddeutsche Hypotheken- und Wechsel-Bank (Nordhypo-Bank)

En contraposición al resto de los bancos comerciales privados, estas entidades tienen derecho a emitir cédulas hipotecarias y obligaciones municipales con objeto de refinanciar estos créditos a largo plazo.

La banca comercial privada se dedica intensamente a la gestión de patrimonio, al asesoramiento de inversiones y al ahorro en forma de cédulas de inversión mobiliaria. La cuota de participación de los bancos privados en las operaciones de valores mobiliarios efectuadas por todas las entidades de crédito alemanes es, con mucho, superior a su cuota en la suma del balance de todas las entidades. De un total de 7,8 millones de depósitos de valores mantenidos en las entidades de crédito, casi 3,6 millones corresponden a la banca comercial privada.

3.3. Agente del accionista.

En operaciones de custodia, los bancos asumen, además, las funciones de administrador de los valores mobiliarios. Por administración se entiende, entre otros asuntos, el cobro de los intereses y dividendos vencidos, el ejercicio de los derechos inherentes en suscripción de acciones nuevas emitidas al amparo de ampliaciones de capital, así como el control de sorteos de obligaciones en circulación. En la mayoría de los casos, los accionistas pasan instrucciones al banco administrador para ejercer el derecho de voto en las juntas generadas. El banco sólo puede representar al accionista en virtud de un poder otorgado por escrito, el

cual se puede conferir para un plazo máximo de 15 meses, pudiendo ser revocado en cualquier momento. El banco depositario tiene que hacer llegar al titular del depósito en custodia, antes de la junta general, la documentación que reciba de la sociedad (por ejemplo, orden del día de la junta general, así como las eventuales contrapropuestas de los accionistas). Caso de que el banco desee ejercer en la junta general el derecho de voto por cuenta de sus clientes, deberá, además someter sus propias propuestas al accionista y solicitar sus instrucciones. Por principio, en la junta general el banco no puede desviarse de las instrucciones recibidas, ni de sus propias propuestas, siempre que no haya recibido instrucciones del accionista.

En la emisión de títulos nuevos los bancos desempeñan un papel muy importante. A través de sindicaciones de emisiones bajo la dirección o co-dirección de bancos, se emiten la casi totalidad de acciones y obligaciones industriales, así como una parte considerable de empréstitos públicos.

La importancia de la banca comercial privada, como banqueros de grandes sectores de la economía alemana, tiene su expresión en el hecho de que más del 40% de todos los depósitos a la vista y a corto plazo, de empresas y de particulares y se encuentran depositados en ellos. Su importancia para la industria de tipo medio se refleja en los créditos concedidos a pequeñas y medianas empresas.

3.4 Financiación del comercio exterior

En el tráfico de pagos derivados del intercambio de mercancías y capitales con el extranjero, los bancos privados ocupan una posición predominante. En ellos se mantiene aproximadamente el 90% de los saldos disponibles de los bancos correspondientes extranjeros. Se estima que un 80% de todas las transacciones comerciales con el extranjero, se canaliza a través de cuentas de los bancos privados.

Es cierto que, entre las distintas entidades y grupos de entidades de la banca comercial privada, existen una serie de diferencias, principalmente en cuanto a su dimensión, organización, ámbito geográfico de negocios, puntos básicos de actuación.

3.5 Los grandes bancos.

Los tres grandes Bancos, **Deutsche Bank, Dresdner Bank y Commerzbank**, cuyos orígenes se remontan a la época de la fundación del Reich en 1871, fueron de inmediato fraccionados en treinta entidades sucesoras, en el período de la postguerra, por leyes promulgadas por las potencias de ocupación, pudiendo solamente actuar cada una dentro de un Estado federado. La ley de 1952 sobre la radicación geográfica de las entidades de crédito, posibilitó a las entidades sucesoras fusionarse en tres entes (Solución de trinca). En 1956, una nueva ley abrió camino hacia la reunificación de los tres grandes bancos. Surgieron de nuevo el Deutsche Bank AG, el Dresdner Bank AG y el Commerzbank AG, bajo su tradicional razón social. Primero se mantuvo una organización descentralizada con sedes centrales en Düsseldorf, Frankfurt y Hamburgo. En los años 70, se intensificaron las tendencias centralizadoras en virtud de las cuales Frankfurt se convirtió en la plaza bancaria más relevante de la República Federal de Alemania. Los tres grandes bancos tienen en Berlín Occidental entidades filiales, jurídicamente independientes. El capital social de los grandes bancos se encuentra muy disperso. El número de sus accionistas oscila entre 140.000 y 245.000, entre los que se encuentran una gran parte del personal. Con los recursos con que responden los tres bancos frente a terceros, se sitúan en el grupo primerísimo de los bancos más fuertes del mundo.

3.5.1. Gran amplitud de servicios ofrecidos.

Los grandes bancos son entidades de carácter típicamente universal, que ejercen la actividad bancaria en toda su extensión. Su importancia se deja entrever tan sólo de forma incompleta en la suma del

balance, que apenas representa el 8% del volumen total de los balances de toda la banca. Con inclusión de los bancos hipotecarios vinculados a ellos, y de las otras filiales, se eleva a casi el 18%.

En el ámbito de los servicios, los grandes bancos ocupan un lugar destacado. Por ellos se canaliza casi el 60% de los pagos en el comercio exterior alemán. En operaciones de emisión, intervienen en calidad de director en casi el 50% de los créditos y empréstitos emitidos mediante sindicaciones del sector crediticio. Más del 40% de todos los títulos en custodia bancaria están confiados a ellos.

Los amplios servicios internacionales de los grandes bancos están respaldados por sólidos departamentos de extranjero en el país, y por una extensa red de sucursales por todo el mundo. Se estima que en el total del volumen y de los beneficios, el negocio de extranjero contribuye con una tercera parte, aproximadamente. En la última década han adquirido también creciente importancia las financiaciones a la construcción, así como las operaciones de "leasing", éstas últimas realizadas a través de sociedades filiales.

Los tres grandes bancos, en su múltiple actividad, se sirven de una extensa red de oficinas por toda Alemania. Las entidades colaboran con todos los círculos económicos y demográficos. En total, los tres grandes bancos cuentan con más de diez millones de clientes.

Las operaciones de ahorro con el gran público, han adquirido creciente importancia. Las imposiciones y certificados de ahorro, cuya importancia ha aumentado con gran rapidez desde mediados de los años 70, representan ahora más del 40% del total de los depósitos de clientes de los tres grandes bancos. Los tres grandes bancos han adquirido participaciones en numerosos bancos especiales -sobre todo en bancos hipotecarios- para, de esta forma, poder incluir también en su oferta de producción los créditos a largo plazo con garantía real. Por otra parte, también poseen en su cartera acciones de empresas industriales y comerciales.

3.5.2. Presencia mundial de los tres grandes bancos Alemanes.

En la última década, el negocio de extranjero ha adquirido una cada vez mayor importancia para los grandes bancos. A las entidades filiales, ya establecidas en Luxemburgo a finales de los años 60, se agregaron en el ínterin las nuevas oficinas abiertas en los principales centros financieros de Europa y ultramar (Londres, París, Zurich, Nueva York, Tokio y otros). De un total de 40 sucursales en el extranjero de los grandes bancos, 30 se abrieron en los últimos 15 años.

La extensa red de oficinas de representación se ha ampliado recientemente, sobre todo, por nuevas oficinas en China, Japón y otras zonas del Pacífico, comprendidas actualmente en un total de más de 60 representaciones. Por otra parte, se intensificó aún más la colaboración con entidades extranjeras, al objeto de crear aún mejores condiciones para atender a la clientela en el extranjero.

3.5.3. El Deutsche Bank AG.

El Deutsche Bank ha continuado, en los últimos años, extendiendo su presencia directa en los más importantes centros financieros del mundo. Tras aperturar en 1976 su primera sucursal en el extranjero, (Londres) y transformar en sucursal propia la sucursal en Tokio de su sociedad filial Deutsche Ueberseeische Bank, prosiguió con sucesivas aperturas de sucursales en París, Amberes, Bruselas y Nueva York. Además, las sucursales en Sudamérica del antiguo Deutsche Ueberseeische Bank en Asunción, Buenos Aires y San Paulo, son sucursales del Deutsche Bank desde la fusión llevada a cabo en 1978. En 1979 se abrieron otras sucursales en Madrid, Milán y Hong Kong, así como en Barcelona, en 1981. En 1982, se transformó en sucursal la oficina de representación de Osaka, y en 1984 se abrió una segunda sucursal en Tokio.

A través de la Atlantic Capital Corporation, fundada en 1978 y que, a comienzos de 1985, cambió su denominación social por la de Deutsche Bank Capital Corporatin, el Deutsche Bank dispone en Nueva York de su propia entidad para operaciones de valores mobiliarios y emisiones. Asimismo, otra filial, denominada Deutsche Bank (Asia Credit) Ltd., inició sus actividades en Singapur en 1978. En el mismo año, se cambió la denominación del banco filial luxemburgués por la de Deutsche Bank Corporation Financière Luxemburg para, al igual que con otras filiales, resaltar los vínculos con la casa matriz.

En 1980, se completó la red internacional de sucursales con la fundación del Deutsche Bank (Suisse) S.A. La sede central de esta entidad, especializada en la gestión de patrimonios, es Ginebra, disponiendo de una sucursal en Zurich.

En 1981, inició sus actividades como otra entidad filial, el Deutsche Bank (Canadá), en Toronto. Desde mediados de 1985, la apertura del Deutsche Bank Capital Markets Ltd., en Londres, ha fortalecido la intervención del banco en operaciones internacionales propias de la banca de inversiones.

El número de oficinas de representación se ha ampliado en los últimos años con las aperturas en Tokio (1979), Johannesburgo (1980), Pekín (1981), así como las de Nagoya, Chicago, Los Angeles y Bahrein (1983).

Desde 1963, mantiene el banco una estrecha cooperación internacional con seis de los más importantes bancos europeos, a través de la EBIC (European Banks'International Company S.A.). Pertenecen a esta agrupación el Amsterdam-Rotterdam Bank N.V., en Amsterdam, la Banca Commerciale Italiana, en Milán, el Creditanstalt-Bankverein, en Viena, el Gernerale Bank (antes Société Générale de Banque S.A.), en Bruselas, el Midland Bankpic, en Londres, y la Société Générale, en París. Los bancos mantienen una secretaría en Bruselas.

Aspecto destacado de esta colaboración es el intercambio de pareceres y experiencias. Por otra parte, los bancos asociados a la EBIC han creado entidades filiales comunes, especializadas en sectores específicos de la actividad bancaria o en determinadas zonas geográficas.

En los Estados Unidos de América el grupo está representado por la European American Bancorp, con filiales en Nueva York y en Bélgica a través del Banque Européenne de Crédit S.A. (BEC), con sede en Bruselas.

El European Asian Bank AG, en Hamburgo, en el que el Deutsche Bank tiene una participación mayoritaria del 60%, opera en Asia y la zona del Pacífico con 19 oficinas en 13 países. Conjuntamente con otras entidades de crédito, los bancos adheridos a la EBIC participan en la entidad European Arab Bank de Bruselas, Frankfurt, Londres, y Manama (Bahrein).

Con sus quince sucursales en el extranjero, diecinueve oficinas de representación y nueve entidades filiales participadas al 100%, así como con sus numerosas participaciones en bancos extranjeros, el banco está en condiciones de ofrecer a sus clientes un servicio al nivel mundial. Asimismo, las estrechas relaciones con más de 4.000 bancos correspondientes en el mundo entero, contribuyen a facilitar la formalización de operaciones financieras internacionales.

3.5.4. El Dresdner Bank AG.

El Dresdner Bank, desde el principio un Banco activo internacionalmente, ha extendido considerablemente, en las últimas décadas, sus operaciones con el exterior. Aproximadamente 1/3 parte de las cifras de su balance corresponde a operaciones internacionales que, en gran parte, se canalizan a través de sus sucursales en Londres, Madrid, Barcelona, Milán, Nueva York, Chicago, Los Angeles, Hong-Kong, Singapur y Tokio. Por otra parte, el banco está presente en otros importantes centros económicos del mundo, a través de oficinas de estas

sucursales y de 33 oficinas de representación. Las sucursales y oficinas de representación en el extranjero contribuyen, no sólo y esencialmente a intensificar la cooperación internacional, sino que también se dedican en gran escala a financiaciones dentro de los respectivos países.

La plaza financiera de Luxemburgo, desempeña un papel especial para el Dresdner Bank. En 1967 el banco abrió en esta plaza, como primer banco alemán, una entidad filial, la Compagnie Luxembourgeoise de la Dresdner Bank AG -Dresdner Bank International- (CLB). Esta entidad se dedica preferentemente a las operaciones internacionales de crédito, a transacciones de valores mobiliarios y a operaciones del mercado monetario, divisas y metales preciosos.

A finales de 1983, se creó, con sede en Zurich y una sucursal en Ginebra, el Dresdner Bank (Schweiz) AG, entidad que se dedica preferentemente a la gestión de patrimonios, así como a operaciones de valores mobiliarios, mercado monetario y divisas. La sucursal de la CLB que venía operando en Zurich y desde comienzos de los años 70, ha sido absorbida por esta nueva entidad.

Otro importante componente del grupo Dresdner Bank es el Deutsch-Südamerikanische Bank AG (DSB), con sede en Hamburgo, especializado en operaciones con Latinoamérica. Junto con esta entidad filial, el Dresdner Bank mantiene 13 de sus oficinas de representación en América del Sur y América Central. El DSB, que ya contaba con una sucursal en Panamá desde 1971, abrió una nueva sucursal en Miami en 1981.

El Dresdner Bank participa con el 12% en el Banque Sudameris, de París, en cuyo capital también participan otros importantes bancos europeos, y que está presente en el continente latinoamericano a través de casi 500 sucursales. Igualmente orientado hacia Latinoamérica está el Este-Latinoamericano Bank Ltd, (EULABANK), con sede en Londres, fundado en 1974 por iniciativa del Dresdner Bank.

En los Estados Unidos de América, el Dresdner Bank se dedica a operaciones con títulos de renta variable y a emisiones para clientes americanos, a través de sus sucursales, los filiales de estas y las del DSB, utilizando los servicios de la ABD Securities Corporation, en Nueva York, en la que el banco participa con el 75%. La ABD también se dedica a la gestión de patrimonios para clientes institucionales y privados, y presta su apoyo a empresas extranjeras para inversiones en los Estados Unidos. El Dresdner Bank Canada inició sus actividades en Toronto en 1981.

Un punto de relieve en las actividades del Dresdner Bank en Asia, es Singapur. El Banco mantiene allí desde 1972 una sucursal y una filial, la Dresdner South East Asia Limited (DRESEA), la cual, desde su fundación en 1973, se ha convertido en un "merchant Bank" de primer orden, en este importante centro financiero.

La Dresdner Forfaitierungs Aktiengesellschaft (DFA), con sede en Zurich, completa los servicios del Dresdner Bank con operaciones internacionales de "forfaiting". Por último, el Dresdner Bank participa en el United Overseas Bank (UOB), en Ginebra, entidad que se dedica especialmente a la financiación del comercio internacional. El grupo Dresdner Bank dispone hoy directamente y a través de importantes sociedades participadas, de un número superior a 80 oficinas en más de 50 países, repartidas por todos los continentes.

3.5.5. El Commerzbank AG.

El Commerzbank comenzó muy pronto con el restablecimiento de sus oficinas en el extranjero. En muchos centros, fue la primera entidad de crédito alemana en abrir sucursales. En los años 50 y 60, la creación de oficinas de representación ocupó un lugar destacado, para a partir de los 70, centrarse en la apertura de sucursales y entidades filiales. Hoy en día, la red de sucursales cubre todas las plazas financieras y comerciales de importancia.

En Luxemburgo y Singapur, centros del eurodólar y del dólar asiático, respectivamente, están establecidas entidades filiales: el Commerzbank (International) S.A., en Luxemburgo, y el Commerzbank (South East Asia) Ltd., en Singapur. Otra entidad filial, el Commerzbank (Nederland) N.V., en Amsterdam, surgió a finales de 1984 como consecuencia de la compra de la totalidad del capital del Europartners Bank (Nederland) N.V. A mediados de 1985, inició sus actividades la entidad filial suiza, Commerzbank (Schweiz) AG, en Zurich, concentrando su actividad en el ámbito de la gestión de patrimonios, operaciones de valores mobiliarios, mercados monetario y de divisas, así como en emisiones. Desde el otoño de 1985, el Commerzbank está también presente en la costa occidental de los Estados Unidos, por medio de una oficina en Los Angeles.

Desde 1970/71, el Commerzbank coopera en el grupo de bancos europeos "Europartners", con el Banco de Roma, de Roma, y el Crédit Lyonnais, de París. En 1973, se adhirió el Banco Hispano Americano, de Madrid. Las entidades integrantes del Europartners ofrecen a sus clientes un servicio utilizable allende las fronteras, por medio de un sistema internacional de crédito simplificado, TRANSCREDIT, que es el elemento más importante dentro de la gama de servicios.

3.6. Bancos regionales y otras entidades de crédito.

En este grupo, se encuentran clasificados todos los bancos (con excepción de los grandes bancos) que ejercen su actividad bajo alguna de las distintas formas de personalidad jurídica siguientes: sociedad anónima, sociedad comanditaria por acciones o sociedad de responsabilidad limitada. Se diferencian de los grandes bancos en el hecho de que el campo de acción de su actividad no se extiende, por lo general, por todo el territorio federal. Algunos de estos bancos gozan de un gran prestigio internacional..

El Bayerische Hypotheken -und Wechsel-Bank, el Bayerische Vereinsbank y el Norddeutsche Hypotheken- und Wechsel-Bank,

tienen, como ya se ha indicado, un status especial. Estas entidades, conocidas como bancos hipotecarios de carácter mixto, a tenor de la ley sobre bancos hipotecarios, se dedican, tanto a las habituales operaciones banqueras, como también a las operaciones propias de un banco hipotecario, es decir, emiten igualmente cédulas hipotecarias y conceden préstamos hipotecarios y préstamos a municipios. El Bayerische Hypotheken- und Wechsel-Bank, fundado en 1835, es el banco alemán con más antigua cotización en Bolsa. Hasta 1905 ocupaba un lugar destacado en operaciones de seguros y hasta 1876 fue el banco emisor del Reino de Baviera.

El Bayerische Vereinsbank y el Bayerische Hypotheken- und Wechsel-Bank (Hypo-Bank) son los más grandes de los antiguos bancos regionales que, entre tanto, han extendido su actividad por todo el territorio federal y han adquirido una constante y progresiva importancia a nivel internacional.

Considerable importancia tiene también el **Bank für Gemeinwirtschaft**, con aproximadamente 275 oficinas en Alemania y que, a pesar de su carácter suprarregional, está clasificado como banco regional. El capital se encuentra en manos de los sindicatos y de las cooperativas de consumo.

El **Berliner Handels- und Frankfurter Bank** (BHF-Bank) en Berlín/Frankfurt, ha surgido por la fusión de dos bancos regionales con una larga tradición, cada uno ha orientado en los últimos años, de forma progresiva, su política comercial hacia las características de un "merchant bank" de tipo anglosajón. Aparte de sucursales en Nueva York, Gran Caimán, Tokio y Singapur, mantiene oficinas de representación en el extranjero.

3.7. Banqueros Privados.

Los banqueros privados constituyen la rama más antigua de la actividad crediticia alemana. Veinte de las casas bancarias que aún están activas en la actualidad, fueron fundadas ya en el siglo XVIII.

La importancia de los banqueros privados es mayor que la que se pudiera desprender de esta relación, ya que muchos de ellos se dedican a la prestación de servicios bancarios que no se reflejan, o solo parcialmente en los balances. La tendencia, perceptible desde hace algún tiempo, hacia una concentración de los banqueros privados ha continuado en los últimos años, debido casi siempre a imperativos técnicos.

Los banqueros privados presentan importantes diferencias en la estructura de su negocio. Mientras que algunos de ellos se dedican preferentemente a la financiación de operaciones de comercio exterior, otros prefieren dedicarse a operaciones dentro del país. Unos operan dentro del ámbito regional, mientras que otros traspasan los límites de su región y han adquirido renombre a nivel internacional. La Bankhaus Sal. Oppenheim jr. & Cie., en Colonia y Frankfurt, es la mayor entidad de banqueros privados.

La mayoría de los banqueros privados carece de una red de sucursales. Sin embargo, al objeto de poder prestar a sus clientes un mejor servicio y en atención a la creciente importancia de los depósitos, han abierto sucursales o ampliado su red de agencias durante las últimas dos décadas.

3.8. Bancos extranjeros.

Alemania, debido a sus estrechos vínculos con la economía mundial, a la creciente importancia internacional de sus principales plazas bancarias, así como a la extraordinaria liberalización en condiciones para

la apertura de sucursales, ostenta en los últimos años una cada vez más intensa atraktividad para los bancos extranjeros. En numerosos casos, los bancos extranjeros han adquirido participaciones en entidades de crédito alemanas, aprovechando, de esta forma, los conocimientos y experiencia que los bancos del país tienen sobre el mercado nacional. Punto fuerte de su actividad radica, sobre todo, en la tramitación de operaciones de importación y/o exportación, así como en el asesoramiento y apoyo a las filiales de compañías extranjeras.

Mientras que las filiales, constituidas en su mayoría como sociedades económicas o de responsabilidad limitada de derecho alemán, se agrupan a efectos estadísticos bajo "bancos regionales y otras entidades de crédito" o "entidades de financiación de ventas a plazo", el volumen de negocio de las sucursales que dependen legalmente de bancos extranjeros, es registrado por separado por el Banco Federal Alemán. Al igual que las sucursales de entidades de crédito extranjeras, tampoco las filiales de bancos extranjeros están sometidas a limitación alguna respecto a sus operaciones. Compiten en igualdad de condiciones con los bancos del país, principalmente en materia de créditos.

4. ENTIDADES DE CREDITO DE DERECHO PUBLICO.

Junto con la banca privada, el sector de las entidades de crédito de derecho público ocupa un lugar importantes en Alemania.

Cajas de ahorro y centrales de giro.

Las cajas de ahorro y sus centrales de giro han adquirido gran importancia en el transcurso de los últimos 50 años. Su cuota de participación en el volumen total de operaciones de todos los bancos comerciales se sitúa actualmente en casi el cincuenta por ciento. En un principio, las cajas de ahorro se dedicaban exclusivamente a la captación de ahorros y a operaciones de crédito hipotecario. Hoy en día tienen el

carácter de bancos que se dedican a toda clase de operaciones, aunque sus funciones tradicionales siguen siendo la base principal de su política comercial.

Las operaciones de comercio exterior y de mobiliarios son de menor importancia para la mayoría de las cajas de ahorro, aunque, en los últimos años, diversas cajas de ahorro han llegado a ser especialmente activas en operaciones de extranjero. En unión con sus centrales de giro, constituyen un gran sistema de giro para el movimiento de pagos. Se trata generalmente de entidades de derecho público, existiendo algunas excepciones curiosamente entre las más grandes entidades. Sus organismos garantes son, en primer lugar, los municipios ciudades y distritos. En gran parte, los fondos se emplean para la financiación de inversiones mundiales.

Las 12 centrales de giro están al servicio de las cajas establecidas en su ámbito geográfico, como institutos centrales, administrando sus excedentes de liquidez y prestando servicios tales como pagos internacionales. Además de estas funciones originales, las centrales de giro se vienen dedicando cada vez más, desde los años 60, a la realización de grandes operaciones con la industria y a operaciones de comercio exterior. Como vehículos receptores de los excedentes de liquidez de las cajas adheridas, las centrales de giro ocupan un lugar destacado en el mercado monetario alemán. Recientemente acceden también al mercado internacional de capitales. Como consecuencia de esta política de expansión de sus operaciones, su cuota de mercado ha aumentado, en el ínterin, por encima del 16%.

Al mismo tiempo, las centrales de giro actúan, según el origen de cada una de ellas, como bancos al servicio de los municipios o como banqueros de los diferentes Estados federados. También operan como entidades de crédito hipotecario; para estas últimas operaciones se refinancian en el mercado de capitales al igual que los bancos hipotecarios

La mayor institución, Westdeutsche Landesbank-Girozentrale, Düsseldorf/Münster, actúa como banquero del Estado de Nordrhein-Westfalen y, por otra parte, opera en todo el mundo como entidad de crédito de carácter universal. A continuación y por orden de importancia se encuentran, dentro de las centrales de giro, el Bayerische Landesbank, Munich, y la Norddeutsche Landesbank-Girozentrale, Hannover/Brunscheweig.

El instituto central del sector de las cajas de ahorro es el Deutsche Girozentrale Deutsche Kommunalbank, Frankfurt/Berlín, que ha sido creado por la Asociación Alemana de Entidades de Giro y Cajas de Ahorro, por las 11 centrales de giro regionales, así como por la Sparkasse der Stadt Berlin (Caja de Ahorros de la Ciudad Berlín). Entre sus cometidos se encuentran la administración de los depósitos de las centrales de giro regionales, contribuyendo de esta forma al equilibrio de la liquidez dentro de la organización de las cajas de ahorro y en creciente medida también a la refinanciación de las propias operaciones.

5. COOPERATIVAS DE CRÉDITO.

El origen del sector de crédito cooperativo de Alemania se remonta al siglo pasado, al llevar a la práctica la idea formulada por Raiffeisen y Scheulze-Delitzsch como "ayuda por medio de auto-ayuda".

Bancos populares, cooperativas de crédito rurales, así como sus institutos centrales.

Las Cooperativas de crédito existen principalmente en zonas urbanas y en zonas rurales, sobre todo, cooperativas de crédito rurales. En parte, se trata de muy pequeñas cooperativas de crédito rurales que no aparecen incluidas en los informes estadísticas del Banco Federal Alemán. Las cooperativas de crédito ofrecen, hoy en día, servicios de todo género, aunque su actividad se concentra en la captación de depósitos a la vista

y de ahorro, así como en la concesión de créditos a corto y medio plazo a sus asociados, apreciándose un aumento constante en la parte correspondientes a créditos a largo plazo.

Mientras que en épocas anteriores los asociados eran en su mayoría artesanos, comerciantes, industriales y agricultores, hoy en día predominan en su composición los empleados por cuenta ajena de clase media (trabajadores, empleados, funcionarios), los cuales representan el 60% del total de asociados.

El número de bancos populares y cooperativas de crédito rurales, que desde 1971 se encuentran agrupados bajo una misma asociación central, ha ido disminuyendo continuamente durante la última década. Por medio de una política de fusiones encaminadas a lograr una más eficiente dimensión empresarial, se redujo el número de cooperativas de crédito independientes, de unos 12.000 a mediados de los años 50, a alrededor de 3.700 en la actualidad.

La compensación entre las cooperativas de crédito se efectúa a través de 10 institutos centrales regionales. Su ámbito de cometidos corresponde, aproximadamente, al de una central de giro. Al igual que éstas, prestan una serie de servicios a las entidades adheridas. El banco comercial central de las cooperativas el DG Bank, Deutsche Genossenschaftsbank, Frankfurt. El DG Bank puede, como ente de derecho público, realizar toda clase de operaciones bancarias siempre que estén destinadas a fomentar el sistema cooperativo, disfrutando también del derecho de emitir títulos propios. El capital del DG Bank, pertenece a los institutos centrales regionales del sector cooperativo en aproximadamente el 80%. Además, participan en el capital otras entidades cooperativas y otras afines a las cooperativas, así como el Gobierno federal y los Estados de Alemania.

6. BANCOS CON FUNCIONES ESPECIALES.

Aunque Alemania es considerada como el país clásico del sistema bancario universal, sí tienen gran importancia los bancos especializados en determinadas actividades. En relación con el volumen de negocio de todas las entidades de crédito, a los bancos con funciones especiales (incluyendo las cajas de ahorro para la construcción), les corresponde una cuota de mercado de casi el 30%. Entre las mayores entidades se encuentran bancos hipotecarios privados, entidades de crédito con tareas especiales, entidades de crédito hipotecario de derecho público, cajas de ahorro para la construcción y entidades de financiación de ventas a plazo.

6.1. Bancos hipotecarios privados.

Los bancos hipotecarios privados son bancos especializados en créditos inmobiliarios y en créditos a colectividades públicas territoriales. Facilitan créditos a largo plazo para financiar la construcción de viviendas nuevas y para obras de modernización de viviendas, así como para inversiones industriales y agrícolas, con la garantía de primeras hipotecas. Su segunda actividad en importancia, es la concesión de créditos comunales. Se trata de préstamos al Gobierno federal, a los diferentes Estados federados, a municipios, a otras corporaciones e instituciones nacionales de derecho público, así como (dentro de la integración de los mercados de capitales europeos) a instituciones de la CEE y a países de la Comunidad Europea. Como consecuencia de la creciente demanda del sector público por financiaciones a largo plazo, el crédito a municipios ha ido creciendo en importancia durante la última década, sobrepasando claramente, entre tanto, a los créditos para la construcción de viviendas.

Los bancos hipotecarios se procuran los fondos necesarios para sus préstamos, sobre todo, mediante la venta en el mercado de capitales de cédulas hipotecarias y obligaciones municipales. El conjunto de los créditos municipales y créditos hipotecarios es reunido en un fondo de

cobertura, ofreciendo así un alto índice de seguridad en salvaguardia de los intereses de los obligacionistas.

6.2. Entidades de crédito hipotecario de derecho público.

Las 12 entidades de crédito hipotecario de derecho público están, al igual que los bancos hipotecarios privados, especializados en la concesión de créditos con garantía real y en créditos a autoridades territoriales. Su evolución se remonta históricamente a las "Landschaften" del siglo XVIII. Se trataba de asociaciones, con carácter obligatorio, formadas por terratenientes con el objeto de conseguir créditos agrarios en mejores condiciones. Dentro del proceso de industrialización y urbanización del siglo XIX, el sistema de cédulas hipotecarias practicado por estas asociaciones fue transferido a los llamados "Stadtschaften" y, posteriormente, a entidades especiales de derecho público para la financiación de la construcción de viviendas sociales, entidades semejantes a los bancos hipotecarios. La entidad más importante es la Deutsche Pfandbriefanstalt, Wiesbaden/Berlín, que actúa como vehículo de la política estatal de construcción de viviendas y que pertenece mayoritariamente al Gobierno federal.

6.3 Entidades de financiación de ventas a plazo.

La mayoría de estas entidades fueron creadas durante el período de la posguerra. En el ámbito de los créditos al consumidor, aparte de los créditos de ventas a plazo, está adquiriendo cada vez mayor importancia, últimamente, la modalidad de los descubiertos en cuenta corriente. Sin embargo, son los bancos comerciales, y no las entidades de financiación de ventas a plazo, en los que se utiliza hasta casi un 98% de los créditos de esta modalidad.

6.4 Cajas de ahorro para la construcción.

Las cajas de ahorro para la construcción privada y las de derecho público, se dedican a la financiación de viviendas y pisos de propiedad, según el principio del colectivo de ahorradores. El atractivo del ahorro inmobiliario radica, hoy como antes, principalmente en el derecho adquirido a través del ahorro de tener acceso a un crédito para la construcción con un tipo de interés fijo y relativamente bajo, que permanece invariable durante el plazo entero del mismo. El ahorro generado se beneficia de una prima estatal (actualmente del 10%), que es concedida hasta un determinado límite de ingresos del ahorrador. El ahorrador inmobiliario reúne cierto saldo en la cuenta de ahorro inmobiliario, que le es devuelto transcurrido un determinado tiempo de carencia, recibiendo también un préstamo hipotecario de rango inferior y, de necesitarlo, también puede recibir una financiación transitoria. Mediante una colaboración entre las entidades que participan en la financiación a la construcción, en la que también toman parte, en gran escala, los bancos comerciales privados, se ha logrado simplificar considerablemente la tramitación de todo el proceso de créditos a la construcción.

6.5. Entidades de depósito colectivo de valores mobiliarios.

Los antecedentes de las entidades de depósito colectivo de valores mobiliarios (llamados también Kassevereine o Effektingirobanken), se remontan en Alemania al año 1825. A las 8 entidades de este sector les incumbe la tramitación racional de las operaciones con valores mobiliarios. A tal fin mantienen, por cuenta de las entidades de crédito adheridas, "stocks" colectivos en las diferentes clases de valores, realizando toda la consiguiente tramitación (sin movimientos de títulos).

El mayor instituto es el Frankfurter Kassenverein AG (Wertpapiersammelbank), con sede en Frankfurt. También tiene su sede en Frankfurt el Deutscher Auslandskassenverein AG. Además, en Frankfurt existen en todas las restantes plazas bursátiles, entidades de

depósito colectivo de valores mobiliarios (Berlín, Düsseldorf, Hannover, Hamburgo, Munich, Stuttgart), con la única excepción de Brema.

6.6. Entidades emisoras de fianzas.

Las entidades emisoras de fianzas y comunidades de garantía crediticia, son instituciones de autoayuda creadas por las empresas de clase media. La principal función de estas entidades, que vienen actuando desde mediados de los años 50, consiste en eliminar las desventajas competitivas de aquellas pequeñas y medianas empresas con débil capacidad financiera. A tal objeto, las comunidades de garantía crediticia emiten fianzas que cubren la falta de cobertura en créditos a empresas en los sectores del artesanato, comercio e industria, fianzas que son consideradas por los bancos prestamistas como instrumentos de seguridad que satisfacen todas las exigencias.

6.7. Oficinas de giro postal y cajas postales de ahorro.

Las cajas postales de ahorro y oficinas de giro postal que existen en Alemania, son explotaciones del Correo Federal Alemán, sin personalidad jurídica. Mientras que las cajas postales de ahorro sólo administran depósitos de ahorro, en las oficinas de giro postal se pueden mantener, exclusivamente, cuentas a la vista, destinadas a efectuar pagos.

6.8. Sociedades de inversión mobiliaria.

En 1949 se creó en la República Federal de Alemania la primera sociedad de inversión mobiliaria. Basándose en el principio de dispersión de riesgos, los fondos se componen de acciones de empresas alemanas y títulos extranjeros de renta variable, así como de valores de renta fija y bienes raíces. Con ello se ofrece una amplia gama, a cada gusto particular. Las sociedades de inversión mobiliaria emiten cédulas de inversión, que corresponden a la participación en el patrimonio de los diversos fondos individuales.

6.9. Entidades con tareas especiales.

6.9.1. AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft mbH.

Por un consorcio de los principales bancos dedicados al comercio exterior, fue creada en 1952, la Ausfuhrkredit AG, en Frankfurt, como institución especializada en la financiación de exportaciones a medio y largo plazo. En 1966 se transformó en sociedad de responsabilidad limitada.

Con los créditos de la AKA se financian, principalmente, los suministros a países en vías de desarrollo, así como a países de comercio de Estados. Se refinancian, sobre todo, los créditos del proveedor concedidos por exportadores alemanes, al objeto de financiar el proceso de fabricación y/o el aplazamiento del pago, así como se concede créditos comprador a los clientes extranjeros y a los bancos de los mismos, al objeto de reembolsar los créditos de exportadores alemanes derivados de exportaciones.

La AKA tiene a disposición tres "techos" para los fines específicos de financiación de exportaciones a medio y largo plazo.

El "techo" A (con un plazo que cubre el período de fabricación y el vencimiento de pago), es una línea de crédito puesta a disposición por los bancos del consorcio, y cuya efectiva utilización (incluyendo la utilización del "techo" C) puede llegar hasta 14.000 millones de DM.

El "techo" B, se basa en una autorización especial de redescuento del Banco Federal Alemán por 5.000 millones de DM. Los créditos del "techo" B (a tipos más favorables) con plazo de hasta 4 años y que anteriormente se concedían preferentemente para la financiación de exportaciones a países en vías de desarrollo, son ahora utilizables para exportaciones a todos los países (con excepciones de los países de la CEE).

El "techo" C, es una línea de financiación para créditos vinculados a suministros a clientes extranjeros y técnicamente es una parte de "techo" A. El límite de utilización máxima se elevó sustancialmente durante los últimos años, como consecuencia de la fuerte demanda. El vencimiento de los créditos depende de los plazos de los contratos de suministro, cubriendo en su totalidad estos períodos. La cuota de financiamientos bajo la forma de "créditos al comprador extranjero" dentro del "techo" C, ha aumentado mucho.

Resulta posible obtener financiación de un solo "techo" o utilizar una combinación del "techo" A y del "techo" B, también seguida por un crédito al comprador extranjero del "techo" C.

6.9.2. Privatdiskont AG.

La Privatdiskont AG, fundada en 1959 por varios bancos comerciales privados, es una entidad especial que tiene por objeto el dedicarse a operaciones del mercado de descuento privado. Los descuentos privados sirven para la financiación de operaciones de comercio exterior, con un plazo mínimo de 10 días y máximo de 90 días. Entre las aceptaciones bancarias, ocupan una posición especial, por la incuestionable solvencia de los obligados cambiarios, la formación de un mercado especial, su carácter de instrumentos propios del mercado monetario y la idoneidad como inversión monetaria de la más alta liquidez.

La Privatdiskont AG tiene especial importancia como fuente de refinanciación en tiempos de tensiones en el mercado monetario, ya que los bancos comerciales autorizados a operar en el mercado de descuento privado, pueden presentar efectos en el Banco Federal Alemán a través de esta entidad (dentro de ciertos límites) sin que las líneas de redescuento de cada banco se vean afectadas. Los tipos de interés que rigen en el mercado de descuento privado, se sitúan, la mayoría de las veces, por debajo del tipo de descuento del Banco Federal Alemán,

aunque, en situaciones extremas, se pueden situar por encima del mismo.

6.9.3. Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW).

El Kreditanstalt für Wiederaufbau se creó por ley en 1948 como corporación de derecho público, con sede en Frankfurt. El 80% de su capital social está en poder del Gobierno federal y el 20% restante pertenece a los Estados federados. El instituto contribuye, por una parte, al fomento de la economía alemana, mediante la concesión de créditos para la inversión y a la exportación, así como prestando avales y garantías. Por otra parte y a instancias del Gobierno federal, facilita créditos y subvenciones, dentro de la cooperación financiera con países en vías de desarrollo.

Las operaciones del banco dentro del país, se concentran en la financiación de inversiones para proyectos de reestructuración y readaptación. En el centro de su actividad se encuentra la concesión de créditos a pequeñas y medianas empresas que carecen de acceso al mercado de capitales o sólo pueden acceder a ese mercado en condiciones más penosas.

Además de la financiación de inversiones en el país, muy particularmente para regiones con desventajas económicas o de débil estructura, el instituto se ocupa de la financiación a largo plazo de exportaciones. Por lo general, concede créditos a compradores extranjeros, preferentemente para suministros a países en vías de desarrollo.

Desde comienzos de los años 60, el Kreditanstalt für Wiederaufbau ha asumido, paulatinamente, las funciones propias de un banco alemán para el desarrollo, verificando proyectos por encargo del Gobierno federal, firmando convenios de financiación y ocupándose de todos los aspectos de su tramitación bancaria, así como controlando la realización de los proyectos. Por otra parte, concede créditos a bancos para el desarrollo

en países en vías de desarrollo, quienes de esta forma, reciben recursos que destinan a la financiación de pequeños y medianos proyectos de inversión en la industria y agricultura.

6.9.4. Industriekreditbank AG - Deutsche Industriebank (IKB).

El Industriekreditbank AG-Deutsche Industriebank (Banco de Crédito Industrial-Banco Industrial Alemán), Düsseldorf/Berlin (abreviado IKB o Industriebank), es una entidad especializada en la financiación, a medio y largo plazo, a empresas. Surgió en 1974 de la fusión del Deutsche Industriebank, Berlín, con el Industriebank AG, Düsseldorf, teniendo su origen en el Bank für Deutsche Industrie-Obligationen, que fue fundado en Berlín en 1924 por las agrupaciones económicas alemanas. El banco concede créditos a medio y largo plazo a firmas de todo tipo de la industria, del comercio y del sector de servicios. Estatutariamente se da preferencia a la financiación a empresas de tipo medio. Los créditos se extienden hasta 10 años y también a plazos más largos. Se destinan la cofinanciación de inversiones en bienes materiales, de la adquisición de activos financieros, a la financiación de la exportación de plantas industriales, a consolidaciones, al pago de indemnizaciones a socios, etc. Este instituto especial, orientado hacia la economía privada, sirve de esta forma de complemento a la oferta de financiación de los bancos comerciales.

El Industriebank no realiza operaciones de depósitos de clientes. Sigue el principio de refinar sus inversiones en concordancia con el calendario de vencimientos, lo cual se lleva a cabo emitiendo pagarés y obligaciones a medio y largo plazo o tomando fondos de otras entidades de crédito, con vencimientos congruentes, como por ejemplo, del Kreditanstalt für Wiederaufbau, de compañías de seguros y de organismos oficiales.

6.9.5. Lanstenausgleichsbank.

Al Lanstenausgleichsbank-Banco de Nivelación de Cargas (Banco para Expulsados y Damnificados), fundado en 1950, le fue encomendada la tarea de la integración y apoyo a las personas afectadas por la guerra y sus consecuencias. La concesión de créditos y subvenciones a expulsados, refugiados y damnificados de guerra, principalmente como financiación previa a la nivelación de cargas, fue en aquel entonces su principal función. Más tarde, se le encomendaron otras acciones crediticias públicas y, hoy en día, participa en la financiación de múltiples medidas de carácter sociopolítico. Los recursos para llevar a cabo sus funciones proceden de presupuestos oficiales (patrimonios especiales del ERP, fondos de nivelación, presupuesto federal) o son procurados por el propio banco mediante la emisión de obligaciones al portador o la toma de préstamos, a través del mercado de capitales.

6.9.6. Landwirtschaftliche Rentenbank.

El Landwirtschaftliche Rentenbank (Banco Hipotecario Agrícola), se creó en 1949 como banco central, al objeto de obtener y conceder créditos al sector agrícola y al sector de alimentación. Sus créditos son a medio y largo plazo para financiar el proceso de elaboración y la venta de productos alimenticios, así como el mantenimiento de "stocks" públicos de alimentos. Como fuente de refinanciación, el Landwirtschaftliche Rentenbank recurre, tanto al mercado monetario como al mercado de capitales, a este último mediante cédulas agrícolas.

7. LA SITUACION ACTUAL.

7.1. La nueva estructura del Bundesbank.

En noviembre de 1992 han puesto en marcha la nueva estructura del Bundesbank, que se reorganizó para adecuarse a la reunificación.

La nueva estructura reduce el peso de los gobiernos regionales dentro del consejo central.

Desde entonces, los once bancos centrales regionales cuentan con solo nueve representantes. El consejo central, que toma la mayoría de las decisiones de política monetaria, está constituido por varios miembros del directorio, ocho como máximo, y por los representantes de nueve gobiernos regionales.

Los cuatro estados que han conservado el "privilegio" de mantener un banco central para cada uno son Baden-Wurtemberg, Baviera, Hesse y Renania. El Gobierno de Sarre comparte su banco regional con el de Renania-Palatinado.

Con la nueva estructura se refuerza la proyección internacional del Bundesbank.

7.2. La política del Buba en los últimos años.

7.2.1. La política del Buba hasta febrero 1993. Razones que causaban una repetida subida de los tipos de interés.

En los últimos años el Gobierno alemán ha gastado mucho dinero a causa de las transferencias a la ex-RDA, es decir, 150.000 millones de marcos cada año para nivelar la vida en la ex-RDA y en la RFA. Por causa de esto, la cantidad de marcos que circula ha aumentado. Este crecimiento causaba una inflación del 4% en el año pasado, es decir, la mayor inflación de la última década. (También el gasto añadido que suponen 17 alemanes "nuevos" con ganas de consumir, han despertado a la inflación).

Por esto -para cumplir con su deber, es decir, detener la inflación-¹ el Buba fue obligado a subir los tipos de interés varias veces.

7.2.2. Efectos de la política dura del Buba. Razones para una necesidad de bajar los tipos de interés.

En 1992, el crecimiento del PIB alemán era sólo del 1,5%. Este débil crecimiento ha contado sólo con el impulso de la fuerte expansión del gasto público para la reconstrucción de la antigua RDA, mientras que el consumo privado y sobre todo las inversiones en bienes de equipo bajaban.

La repetida subida de los tipos de interés provocó otra baja de las inversiones de las empresas alemanas, porque ya no era muy rentable invertir. El precio del dinero era demasiado caro y, claro, cuando las empresas no invierten, sino sólo tratan de bajar los gastos, hay menos trabajo, es decir, la cifra de paro aumentó y aún sigue aumentando.

Las perspectivas económicas para el año 1993 son muy pesimistas, con la posibilidad de un crecimiento cero o aún un "crecimiento" de -1%.

La situación en otros países europeos es más o menos la misma. Todos ellos sufrieron y aún sufren de la política del Bundesbank. Desde hace mucho tiempo han exigido un cambio en la actitud del banco central alemán. Dijeron que el Buba dejó cualquier coordinación

¹ Este deber tiene sus raíces en los años veinte, cuando en Alemania reinó una hiperinflación. Desde entonces los alemanes siempre han tenido y, aún tienen, miedo de que el marco pierda su valor. Para conocer la cantidad de dinero que circula por las calles, los alemanes usan una impersonal sigla llamada M3. El M3 es el dinero que los alemanes tienen en el bolsillo, en los bancos y en inversiones a corto plazo. En España se le llama ALP o "ALPES", es decir, activos líquidos en manos de público.

monetaria con el resto de países europeos y que por eso es el mayor culpable para los fuertes tormentos en el Sistema Monetario Europeo².

**7.2.3. La moderada rebaja de los tipos en febrero 93.
Supuestos para otra rebaja más significativa de los tipos de interés.**

Los efectos mencionados -sobre todo la crítica situación del Sistema Monetario Europeo y el deterioro de las condiciones económicas alemanas e internacionales- causaron un cambio de actitud del Buba. Después de cinco meses de resistencia, el Buba cedió finalmente a las presiones externas y domésticas. A principios de febrero, el banco central alemán sorprendió a los mercados con una rebaja de sus tipos de intervención.

Redujeron en medio punto el tipo de interés de referencia (lombardo)³ hasta el 9% y en 0,25% el tipo de descuento⁴ hasta el 8%.

Los responsables del banco central han tomado esta decisión, aunque no existían buenos datos de inflación, es decir, la decisión se fue en contra de lo que había defendido hasta este momento el propio presidente del Buba, Helmut Schlesinger.

Sin embargo, la decisión fue favorablemente acogida en las capitales comunitarias.

² En este contexto descrito, debe valorarse la difícil posición del Bundesbank: su tarea es luchar contra la inflación, pero con una política dura amenazaba propiciar una desaceleración económica en Alemania y también en el resto de Europa.

³ El tipo de interés de referencia sólo funciona como fuente de emergencia de los fondos bancarios.

⁴ La tasa a la que el banco central alemán presta dinero a los bancos comerciales.

Para otra -más significativa- rebaja de los tipos de interés se tenían que superar varias dificultades.

Hasta este tiempo existían tres obstáculos que limitaban la relajación de la política monetaria:

- * Los efectos de la inflación
- * Espera de un crecimiento moderado de los salarios
- * Las dificultades del Gobierno con llevar adelante el llamado "pacto de solidaridad"⁵.

En este contexto parecía complejo que se produjera una caída drástica de los tipos de interés.

7.2.4. Aceleración de la recesión y el acuerdo en el pacto de solidaridad. Otras rebajas de los tipos.

El 19 de marzo y el 22 de abril, los responsables del Buba han decidido rebajar los tipos de interés otra vez. La inflación aún era muy alta, pero el crecimiento de los salarios era moderado y, después de varias dificultades, el Gobierno y la oposición han llegado a un acuerdo en la discusión sobre el pacto de solidaridad.

Estos datos y sobre todo la aceleración de la recesión (la mayor crisis de la posguerra) y el peligro de tensiones en el SME, forzaban otras rebajas de los tipos.

⁵ El pacto de solidaridad es un paquete destinado a ayudar a financiar la reconstrucción de la antigua Alemania comunista. Posibles son las siguientes medidas:

- Mayor endeudamiento del Estado.
- Recortes en el seguro de desempleo y en las ayudas a los parados de larga duración.
- Otras reducciones en servicios sociales.
- Una subida de los impuestos directos.
- Aumentos en los impuestos sobre la gasolina, los seguros y otros servicios.

8. BIBLIOGRAFIA

- * Grill/Perczynski "Wirtschaftslehre des Kreditwesens". Verlag Gabler, 16. Auflage. 1993
- * Hagenmüller/Diepen "Der Bankbetrieb". Verlag Gabler, 8. Auflage. 1993
- * "Monatsberichte der Deutschen Bundesbank"
- * Revista: "Banca Española". Marzo 1993
- * Artículo: "La banca en la República Federal de Alemania"
- * Artículos del periódico "El Mundo", "El País"