

**EL SISTEMA FINANCIERO DE ANGOLA.  
COMPARACIÓN CON OTROS SISTEMAS  
FINANCIEROS**

**TESIS DOCTORAL**

**Armanda de Fátima Jesus Fortes**

**Universidad de Barcelona**

2008



**Departamento de Economía y Organización de Empresas**

**Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales**

**Universidad de Barcelona**

**EL SISTEMA FINANCIERO DE ANGOLA.  
COMPARACIÓN CON OTROS SISTEMAS  
FINANCIEROS**

Tesis Doctoral presentada para optar al título de

**Doctora por la Universidad de Barcelona por**

**Armanda de Fátima Jesus Fortes**

Octubre 2008

**Directora de la Tesis Doctoral:**

**Prof.<sup>a</sup> Dr.<sup>a</sup> Montserrat Casanovas Ramón**

Programa de Doctorado: Técnicas y estrategias para la empresa ante la CEE

Bienio: 1991-1993



A memoria de mis padres



## AGRADECIMIENTOS

Expreso mi mayor agradecimiento a la motivación, exigencia, rigurosidad, crítica constructiva, apoyo moral en los duros momentos de la elaboración de la presente investigación y aliento en todos los momentos en los que la finalización de este trabajo constituía para la doctoranda una prueba difícil de superar, a la Directora del Trabajo, Profesora Doctora Montserrat Casanovas i Ramón, Catedrática de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Barcelona, sin cuya colaboración difícilmente habría conseguido salir a la luz este trabajo.

Quiero dejar constancia de que la elaboración de esta Tesis Doctoral no habría sido posible sin la ayuda de la Agencia Española de Cooperación Internacional, del Instituto Nacional de Bolsas de Estudio de Angola y de la Facultad de Economía de la Universidad Agostinho Neto de Angola que han prestado su apoyo monetario durante los primeros años de mi estancia aquí en España, las dos primeras entidades, y hasta finales del año 2006, la tercera, y sin la colaboración de diferentes instituciones y empresas en Angola, Portugal y España, que han prestado su apoyo total y desinteresado, implicándose de forma activa en la obtención de los datos que les han sido solicitados.

Deseo dejar explícitamente manifestados una serie de agradecimientos a diferentes personas: al Director del Departamento de Economía y Organización de Empresas de la Facultad de Económicas y Empresariales de la Universidad de Barcelona; a todos los profesores que participaron en el Programa de Doctorado, por su valiosa contribución a la formación de una docente angoleña; al Dr. José María Merigó, sin cuya cooperación difícilmente hubiera podido finalizar este trabajo; a todos los miembros del Departamento, especialmente a Ángela y a Maite, por el apoyo recibido durante todos estos años; a los profesores, amigos y compañeros de

la Facultad de Economía de la Universidad Agostinho Neto de Angola, Luanda, por sus palabras de aliento y recomendaciones que en un momento u otro me han transmitido; al Doctor José Cerqueira, por su ayuda y colaboración; a la Dra. Filomena da Rosa por su amistad y apoyo constante; y a todos mis amigos y amigas por sus consejos, oraciones y muestras de cariño.

También quiero agradecer profundamente a mi familia, especialmente a mis hermanos que siempre han tenido una palabra de ánimo y una fuerte voluntad de colaboración, especialmente en los momentos más difíciles de la elaboración de esta tesis.

Y, por último y más importante, a mis papás, por ellos haberse desvivido persiguiendo siempre lo mejor para mis hermanos y para mí, esperando que desde el cielo os sintáis orgullosos de nosotros.

# ÍNDICE

	Página
INTRODUCCIÓN.....	35
METODOLOGÍA.....	45
<b>PARTE I. <u>SISTEMA FINANCIERO: GENERALIDADES</u>.....</b>	<b>51</b>
<b>CAPÍTULO I. CONCEPTOS, CARACTERÍSTICAS Y FUNCIONES DE UN SISTEMA FINANCIERO.....</b>	<b>53</b>
1.1. Algunos Conceptos de Sistema Financiero, según varios autores.....	55
1.2. Características de un Sistema Financiero.....	58
1.3. Funciones de un Sistema Financiero.....	63
<b>CAPÍTULO II. NATURALEZA Y DIVERSIDAD DE LA ESTRUCTURA DE UN SISTEMA FINANCIERO EN LA ECONOMÍA.....</b>	<b>69</b>
<b>CAPÍTULO III. ETAPAS DEL SISTEMA FINANCIERO.....</b>	<b>73</b>
3.1. Economía de Autoabastecimiento.....	75
3.2. Economía de Trueque.....	75
3.3. Economía Dineraria.....	76
3.4. Economía Financiera.....	76
<b>CAPÍTULO IV. ACTIVOS FINANCIEROS.....</b>	<b>79</b>
4.1. Tipos de Activos.....	81
4.2. Concepto y funciones de los activos financieros.....	82
4.2.1. Concepto de activo financiero.....	82
4.2.2. Funciones de los activos financieros.....	83
4.3. Características de los activos financieros.....	84
4.4. Clasificación de los activos financieros.....	87
4.4.1. Según el agente emisor.....	87



4.4.2.	Según el grado de liquidez.....	87
4.4.3.	Según el aspecto formal.....	88
4.4.4.	Según la naturaleza de la unidad económica.....	88
4.4.5.	Otros tipos de clasificación.....	88
<b>CAPÍTULO V. INTERMEDIARIOS FINANCIEROS.....</b>		<b>91</b>
5.1.	Concepto y objetivos de los Intermediarios Financieros.....	93
5.2.	Ventajas de la Intermediación Financiera.....	95
5.3.	Tipos de Intermediarios Financieros.....	97
5.3.1.	Intermediarios Financieros Bancarios.....	97
5.3.2.	Intermediarios Financieros no Bancarios.....	97
5.4.	Servicios prestados por los intermediarios financieros a los agentes económicos. 99	
5.4.1.	Reducción del riesgo.....	99
5.4.2.	Adecuación de las necesidades de prestamistas y prestatarios.....	100
5.4.3.	Gestión del mecanismo de pagos.....	101
5.5.	La Interdependencia entre los intermediarios financieros.....	102
<b>CAPÍTULO VI. MERCADOS FINANCIEROS.....</b>		<b>103</b>
6.1.	Concepto y Funciones de los Mercados Financieros.....	105
6.1.1.	Concepto de Mercado Financiero.....	105
6.1.2.	Funciones de los Mercados Financieros.....	106
6.2.	Características de los Mercados Financieros.....	107
6.3.	La eficiencia de los Mercados Financieros.....	110
6.3.1.	La teoría moderna de los Mercados Financieros.....	110
6.3.2.	Concepto de Mercado Eficiente.....	111
6.3.3.	Las tres versiones de la eficiencia.....	114
6.4.	Clasificación de los Mercados Financieros.....	126

6.5. La Bolsa.....	135
6.5.1. Fenomenología bursátil.....	136
6.5.1.1. Naturaleza y encuadramiento del fenómeno Bolsa.....	136
6.5.1.2. Posición de la Bolsa en el Sistema Financiero.....	138
6.5.1.3. Características delimitadoras.....	139
6.5.2. Funciones y proyecciones de la Bolsa actual.....	144
6.5.2.1. Funciones de la Bolsa.....	144
6.5.2.2. Bolsa y coyuntura económica.....	148
6.5.2.3. Bolsa, expansión y crecimiento.....	151
6.5.2.4. Bolsa y desarrollo social.....	154
6.6. La interpenetración entre Bolsa y el resto de los mercados financieros.....	155

## **PARTE II. EL SISTEMA FINANCIERO ANGOLEÑO: EVOLUCIÓN**

### **HISTÓRICA Y SITUACIÓN ACTUAL.....** 159

#### **CAPÍTULO VII. RASGOS FUNDAMENTALES DE LA ECONOMÍA ANGOLEÑA.** 161

7.1. Breve descripción del país. Situación geográfica.....	163
7.2. Rasgos fundamentales de la economía angoleña hasta 1975.....	164
7.3. Rasgos fundamentales de la economía angoleña de 1975 hasta hoy.....	164
7.3.1. Resultados económicos de los programas del gobierno de 1985-2008. 166	
7.3.1.1. El Producto Interno Bruto (PIB).....	166
7.3.1.2. Las Finanzas Públicas.....	170
7.3.1.3. La Balanza de Pagos.....	175
7.3.1.4. La Deuda Externa.....	176
7.3.1.5. El Comercio Exterior.....	178
7.3.1.6. Los Tipos de Cambio.....	179
7.3.1.7. El Sector Monetario.....	180

7.4. El perfil de las empresas en Angola.....	186
7.5. La preferencia de los inversores extranjeros.....	193
7.6. La economía informal.....	194
7.6.1. Algunas consideraciones y algunos conceptos.....	194
7.6.2. El mercado paralelo en Angola.....	199
7.6.3. Un ejemplo.....	204
7.7. Angola y sus relaciones con España.....	206
 <b>CAPÍTULO VIII. EVOLUCIÓN HISTÓRICA DEL SISTEMA FINANCIERO</b>	
<b>DE ANGOLA.....</b>	
8.1. El Sistema Financiero Angoleño hasta 1975.....	223
8.2. El Sistema Financiero Angoleño de 1975 hasta hoy.....	237
8.3. Resumen de los Acontecimientos económicos importantes 1985-2008.....	261
8.4. Legislación sobre el Sistema Financiero de Angola de 1865 hasta hoy.....	270
 <b>CAPÍTULO IX. ESTRUCTURA ACTUAL DEL SISTEMA FINANCIERO DE</b>	
<b>ANGOLA.....</b>	
9.1. Órganos Político-Decisorios.....	300
9.2. Órganos de Supervisión.....	301
9.3. Intermediarios.....	303
9.4. Situación Actual.....	306
 <b>CAPÍTULO X. EL BANCO NACIONAL DE ANGOLA (BNA).....</b>	
10.1. Evolución histórica: de Banco de Angola a Banco Nacional de Angola.....	311
10.2. Órganos de Gobierno y Organización Administrativa.....	322
10.2.1. Órganos Rectores.....	322
10.2.2. Organización Administrativa.....	330
10.3. Funciones del Banco Nacional de Angola.....	349



## **CAPÍTULO XI. NORMAS DE CONTROL Y SUPERVISIÓN DE LOS**

<b>ESTABLECIMIENTOS DE CRÉDITO.....</b>	<b>441</b>
11.1. Definición de Establecimiento de Crédito.....	443
11.2. Ejercicio de las funciones de crédito en Angola.....	445
11.2.1. Constitución de Instituciones de Crédito.....	449
11.2.2. Administración y Fiscalización.....	467
11.2.3. Registro.....	472
11.2.4. Reglas de Conducta.....	476
11.2.5. Normas prudenciales y supervisión.....	487
11.2.5.1. Normas prudenciales.....	489
11.2.5.2. Supervisión.....	491
11.2.6. Saneamiento.....	495
11.2.7. Infracciones.....	503
<b>CAPÍTULO XII. LA BANCA.....</b>	<b>517</b>
12.1. Definición de Institución Bancaria. Tipos de Bancos.....	519
12.1.1. Definición de Institución Bancaria.....	519
12.1.2. Tipos de Bancos.....	520
12.2. Evolución de la Banca en Angola.....	521
12.3. Situación Actual.....	525
12.3.1. Bancos Nacionales.....	527
12.3.1.1. Banco de Poupança e Crédito, SARL, (BPC).....	527
12.3.1.2. Banco de Comércio e Indústria, SARL, (BCI).....	528
12.3.1.3. Banco Caixa de Crédito Agro-Pecuário e Pescas, SARL, (CAP).....	528
12.3.1.4. Banco Comercial Angolano, SARL, (BCA).....	542

12.3.1.5. Banco Africano de Investimentos, SA, (BAI).....	543
12.3.1.6. Banco Sol, SARL.....	546
12.3.1.7. Banco Regional do Keve, SARL (BRK).....	547
12.3.1.8. Banco Internacional de Crédito (BIC).....	547
12.3.1.9. Banco de Desenvolvimento de Angola (BDA).....	548
12.3.1.10. Banco Angolano de Negócios e Comércio SA (BANC).....	551
12.3.1.11. Banco Privado do Atlântico, SA (BPA).....	551
12.3.1.12. Banco de Negócios Internacional, SA (BNI).....	552
12.3.2. Bancos Extranjeros.....	553
12.3.2.1. Banco de Fomento Angola, SA, (BFA).....	553
12.3.2.2. Banco Totta de Angola, SARL.....	554
12.3.2.3. Banco Millennium Angola, SARL.....	555
12.3.2.4. Banco Espírito Santo Angola, SARL (BESA).....	556
12.3.2.5. O Novo Banco.....	557
12.3.2.6. Vneshtorgbank África, SA (VTB África).....	558
12.3.2.7. Oficinas de Representación.....	558
12.3.3. Evolución de los Activos y Pasivos de la Banca en los últimos años... ..	559
<b>CAPÍTULO XIII. SOCIEDADES FINANCIERAS NO BANCARIAS.....</b>	<b>579</b>
13.1. Concepto y Tipos.....	581
13.1.1. Concepto.....	581
13.1.2. Tipos.....	582
13.1.3. Normas de Control de las Sociedades Financieras no Bancarias.....	586
<b>CAPÍTULO XIV. LAS AGENCIAS O CASAS DE CAMBIO.....</b>	<b>595</b>
14.1. Concepto y Normas de Funcionamiento.....	597
14.2. Evolución de las Casas de Cambio.....	598

14.3. Situación Actual.....	609
<b>CAPÍTULO XV. LOS SEGUROS EN ANGOLA.....</b>	<b>613</b>
15.1. Algunos Conceptos. Clases de Seguro.....	615
15.1.1. Algunos Conceptos.....	615
15.1.2. Clases de Seguro.....	617
15.2. Importancia económica del Seguro en Angola.....	620
15.3. Legislación sobre los Seguros en Angola.....	621
15.4. Evolución histórica del Seguro en Angola.....	623
15.4.1. Antes de la independencia.....	623
15.4.2. Después de la independencia.....	627
15.4.2.1. Evolución de la actividad aseguradora de la ENSA.....	634
15.4.2.2. El Reaseguro.....	645
15.4.2.2.1. Conceptos de Reaseguro y Coaseguro.....	645
15.4.2.2.2. El Reaseguro en Angola.....	646
15.4.2.3. Resultados Globales del Seguro y el Reaseguro.....	648
15.4.2.4. Actividad Financiera.....	652
15.4.2.5. Recursos Humanos.....	663
15.4.2.6. Participaciones e Inmuebles.....	664
15.4.2.7. Algunos de los problemas de la ENSA.....	665
15.5. Situación del Seguro en Angola.....	666
15.5.1. Disposiciones Generales.....	672
15.5.2. Control y supervisión de la actividad aseguradora.....	675
15.5.3. Actividad de las Empresas de Seguros.....	676
15.5.3.1. Formas Jurídicas.....	676
15.5.3.2. Constitución, registro y establecimiento.....	677

15.5.3.2.1. Constitución.....	677
15.5.3.2.2. Registro.....	679
15.5.3.2.3. Establecimiento.....	679
15.5.3.3. Disposiciones Especiales.....	680
15.5.3.4. Funcionamiento.....	681
15.5.3.4.1. Capital y Reservas.....	681
15.5.3.4.2. Garantías Financieras.....	681
15.5.3.4.3. Contabilidad.....	684
15.5.3.4.4. Prestación de Cuentas.....	684
15.5.3.5. Modificación, disolución y liquidación.....	685
15.5.4. Reaseguro y Coaseguro.....	686
15.5.5. Mediación y Correduría de seguros y reaseguros.....	686
15.5.6. Transgresiones.....	687
15.5.7. Otras disposiciones.....	688
<b>CAPÍTULO XVI. LOS FONDOS DE PENSIONES.....</b>	<b>689</b>
16.1. Conceptos, Importancia y Tipos.....	691
16.1.1. Conceptos de Fondo de Pensiones.....	691
16.1.2. Importancia.....	691
16.1.3. Tipos.....	692
16.2. Legislación angoleña sobre el tema.....	695
16.3. Evolución de la Previsión Social en Angola.....	696
<b>CAPÍTULO XVII. SOCIEDADES DE GESTIÓN Y PARTICIPACIONES</b>	
<b>FINANCIERAS.....</b>	<b>717</b>
17.1. Los Holdings Financieros. Concepto.....	721
17.1.1. Sociedade de Gestão e Participações Financieras,	



(GEFI, SARL). Creación, constitución y objeto social.....	721
17.1.1.1. Órganos de Gobierno.....	724
17.1.1.2. Organización Interna.....	726
<b>CAPÍTULO XVIII. OTROS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS.....</b>	<b>731</b>
18.1. Instituciones de Previsión Social.....	733
18.1.1. El Montepio Geral de Angola (MGA).....	734
18.1.1.1. Organización Interna.....	741
18.1.1.1.1. Asamblea General.....	741
18.1.1.1.2. Cuerpos Gestores.....	741
18.1.1.1.3. Mesa de la Asamblea General.....	742
18.1.1.1.4. Dirección.....	742
18.1.1.1.5. Consejo Fiscal.....	742
18.1.1.2. Pensiones, Subsidios y Dotes.....	742
18.1.1.3. Asociados.....	743
18.1.1.4. Inmuebles.....	744
18.1.2. La Caixa de Aposentações dos Funcionários do Comissariado Provincial de Luanda.....	745
18.1.3. La Caixa de Auxílios dos Correios y Telégrafos de Angola.....	745
18.1.4. La Caixa de Pensões e Aposentações do Pessoal das Alfândegas de Angola.....	746
18.1.5. La Caixa de Previdência dos Caminhos de Ferro de Benguela.....	746
18.1.6. El Cofre de Previdência dos Funcionários Públicos de Angola.....	747
18.1.7. El Cofre de Previdência do Pessoal do Ministério do Interior.....	748
18.1.8. El Montepio Ferroviário de Angola.....	748
18.1.9. Algunas Consideraciones.....	749

18.2. Los Fondos de Desarrollo.....	751
18.2.1. El Fundo de Apoio ao Desenvolvimento Agrário (FADA).....	752
18.2.2. El Fundo de Desenvolvimento dos Desportos (FDD).....	752
18.2.3. El Fundo de Fretes (FF).....	753
18.2.4. El Fundo de Desenvolvimento do Cinema (FDC).....	753
18.2.5. El Fundo de Desemprego (FD).....	755
18.2.6. El Fundo de Desenvolvimento do Café de Angola (FDCA).....	755
18.2.7. El Fundo de Apoio e Desenvolvimento das Pescas (FADEPA).....	756
18.2.8. El Fundo de Apoio Social (FAS).....	757
18.2.9. El Fundo de Desenvolvimento Rodoviário (FDR).....	757
18.2.10. El Fundo de Apoio ao Empresariado Nacional (FAEN).....	757
18.2.11. El Fundo de Desenvolvimento Económico e Social (FDES).....	758
18.2.12. El Fundo de Fomento Empresarial (FFE).....	762
18.3. Empresa Nacional de Lotarias de Angola, UEE.....	763
18.3.1. Creación y objeto social.....	763
18.3.2. Importancia del Juego del Estado.....	764
18.3.3. Órganos de Gestión de la Empresa.....	765
18.3.4. Recetas y Gestión Patrimonial y Financiera.....	765
18.3.4.1. Recetas.....	765
18.3.4.2. Instrumentos de gestión.....	766

### **PARTE III. LOS SISTEMAS FINANCIEROS DE ESPAÑA Y DE**

#### **CABO VERDE..... 769**

#### **CAPÍTULO XIX. EL SISTEMA FINANCIERO ESPAÑOL..... 771**

##### 19.1. Evolución del Sistema Financiero Español..... 773

###### 19.1.1. Las Leyes de Ordenación Bancaria. 1921-1962..... 773

19.1.2. Las reformas de los sesenta.....	776
19.1.3. Los años de transición hacia el proceso liberalizador.1969-1974.....	780
19.1.4. La reforma de los setenta y ochenta.....	783
19.1.5. Una síntesis sobre los objetivos e instrumentos de la reforma del Sistema Financiero Español.....	799
19.1.6. Valoración de la reforma.....	801
19.2. La estructura del Sistema Financiero Español en Diciembre de 1987.....	807
19.2.1. Características Generales.....	807
19.2.2. Estructura del Sistema Financiero Español.....	811
19.3. Las autoridades monetarias españolas.....	812
19.4. El Banco de España.....	812
19.4.1. Antecedentes históricos: del Banco de San Carlos a la autonomía de 1980.....	812
19.4.2. Órganos de Gobierno y Organización Administrativa.....	818
19.4.2.1. Órganos Rectores.....	818
19.4.2.2. Organización Administrativa.....	824
19.4.3. Funciones del Banco de España.....	825
19.4.3.1. Definición, Ejecución e Instrumentación de Política Monetaria.....	827
19.4.3.1.1. Las Magnitudes Monetarias Fundamentales y el Balance del Banco de España.....	833
19.4.3.1.2. La Instrumentación de la Política Monetaria.....	837
19.4.3.1.3. Instrumentos Primarios de Política Monetaria..	852
19.4.3.2. Control de Cambios y Política de Tipo de Cambio.....	859
19.4.3.3. Emisión de Billetes y Puesta en Circulación	

de la Moneda Metálica.....	871
19.4.3.4. Banco del Estado y Operaciones con particulares.....	872
19.4.3.5. Central de Anotaciones en Cuenta de Deuda del Estado.	874
19.4.3.6. Central de Información de Riesgos y C. de Balance.....	877
19.4.3.7. Servicio Telefónico del Mercado de Dinero y Servicio de Reclamaciones.....	880
19.4.3.8. Banco del Sistema Bancario.....	882
19.4.3.9. Intervención y Disciplina de las Entidades de Crédito..	889
19.5. La Política de Supervisión y Control de los Establecimientos de Crédito.....	893
19.5.1. El Sistema Bancario en el marco del Sistema Crediticio Español: importancia relativa de sus distintas instituciones.....	893
19.5.2. Normas sobre creación y expansión de las entidades de crédito.....	898
19.5.2.1. Referentes a los bancos.....	898
19.5.2.2. Referentes a las Cajas de Ahorro.....	907
19.5.2.3. Referentes a las Cooperativas de Crédito.....	914
19.5.2.4. El Coeficiente Legal de Caja.....	916
19.5.2.4.1. Ley 26 de 26-12-1983.....	918
19.5.2.4.2. Orden ministerial de 26-12-1983.....	918
19.5.2.4.3. Circular 18 de 26-05-1987.....	919
19.5.2.5. El Coeficiente de Inversión Obligatoria de las Entidades de Depósito.....	922
19.5.2.6. El Coeficiente de Garantía o Solvencia.....	935
19.5.2.6.1. Principales características del Coeficiente de Garantía en España hasta la reforma de 1985....	935
19.5.2.6.2. Leyes 13/1985 y 26/1988.....	939

19.5.2.6.3. El Real Decreto 1370/1985.....	943
19.5.2.7. Otras Normas de Solvencia y Control de las	
Entidades de Depósito.....	946
19.6. La Banca Privada.....	959
19.6.1. Características generales, clasificación e importancia relativa.....	959
19.6.2. Organismos Bancarios.....	965
19.6.3. La Banca Extranjera en España.....	971
19.7. Las Cajas de Ahorro.....	980
19.7.1. Evolución Histórica.....	980
19.7.2. Cajas de ahorro confederadas y caja postal de ahorros:	
análisis de su importancia y actividad.....	988
19.7.3. Órganos de Gobierno.....	999
19.7.4. La Confederación Española de Cajas de Ahorro.....	1007
19.7.5. Competencias en materia de cajas de ahorro de las comunidades	
autónomas.....	1011
19.7.6. Jurisprudencia del Tribunal Constitucional sobre las competencias	
del Estado y las Comunidades Autónomas en materia financiera..	1011
19.8. Cooperativas de crédito.....	1012
19.8.1. Naturaleza y clasificación.....	1012
19.8.2. Órganos de gobierno.....	1015
19.8.3. Competencias sobre las cooperativas de crédito de las comunidades	
autónomas.....	1025
19.8.4. El Grupo Asociado Banco de Crédito Agrícola-Cajas Rurales.....	1026
19.9. El Crédito Oficial o la Banca Pública.....	1031
19.9.1. Evolución histórica.....	1031

19.9.2. Estructura: el ICO y las Entidades Oficiales de Crédito.....	1038
19.9.3. El Banco Exterior de España y el crédito oficial a la exportación...	1044
19.9.4. Financiación del crédito oficial.....	1048
19.10. Compañías de Seguros y Fondos de Pensiones.....	1051
19.10.1. Entidades Aseguradoras.....	1051
19.10.1.1. Definición de contrato de seguro.....	1051
19.10.1.2. Principios y Rasgos Fundamentales de la Legislación de Seguros en España.....	1052
19.10.1.3. Empresas que integran el Sector Asegurador.....	1055
19.10.1.4. Condiciones de Acceso a la Actividad Aseguradora.....	1056
19.10.1.5. Condiciones para el Ejercicio de Actividad Aseguradora...	1060
19.10.1.6. Control Administrativo durante el Funcionamiento de la Entidad Aseguradora.....	1064
19.10.1.7. Reaseguro y Coaseguro.....	1068
19.10.1.8. La Producción de Seguros.....	1070
19.10.1.9. El Sector Asegurador como Intermediario Financiero.....	1075
19.10.1.10. Importancia Económica del Seguro en España.....	1077
19.10.1.11. Situación Actual y Perspectivas del Sector.....	1081
19.10.2. Fondos de pensiones.....	1084
19.10.2.1. Introducción.....	1084
19.10.2.2. Aspectos Legales.....	1087
19.10.2.3. Probable Incidencia en los Mercados de Valores.....	1093
19.11. Mercado de capitales.....	1094
19.11.1. Características del mercado de capitales: mercado de emisión.....	1094
19.11.2. El mercado secundario o de negociación.....	1096

19.11.3. El mercado secundario. La Bolsa de Valores.....	1097
19.11.3.1. Antecedentes históricos.....	1097
19.11.3.2. Organización y funcionamiento del mercado secundario	1099
19.11.4. Características fundamentales y evolución del mercado bursátil...	1103
19.11.4.1. Características fundamentales.....	1103
19.11.4.2. Evolución del Mercado Bursátil Español.....	1107
19.12. Otros intermediarios financieros.....	1108
19.12.1. Sociedades de financiación.....	1108
19.12.1.1. Introducción.....	1108
19.12.1.2. Aspectos Legales.....	1110
19.12.1.3. Datos del Sector.....	1114
19.12.2. Sociedades de leasing.....	1116
19.12.2.1. El Leasing como forma de Financiación.....	1116
19.12.2.2. Definición.....	1116
19.12.2.3. Bienes objeto de Leasing.....	1118
19.12.2.4. Clases de Leasing.....	1119
19.12.2.5. El Contrato de Leasing.....	1120
19.12.2.6. Aspectos Económicos del Leasing.....	1120
19.12.2.7. Importancia del Leasing en España.....	1121
19.12.3. El Factoring.....	1123
19.12.3.1. Introducción.....	1123
19.12.3.2. Concepto de Factoring, Sujetos y Servicios del Factoring.	1124
19.12.3.3. Cobertura de Riesgos y Financiación.....	1125
19.12.3.4. El Contrato de Factoring. Aspectos Económicos y	
Financieros del Factoring.....	1126

19.12.3.5. El Factoring en España.....	1128
19.12.4. Sociedades de Garantía Recíproca o de Caución Mutua.....	1130
19.12.4.1. Concepto y Características. Aspectos Fundamentales.....	1130
19.12.4.2. Las Sociedades de Garantía Recíproca en España.....	1132
19.12.4.3. El Fondo de Garantía.....	1136
19.12.4.4. Sociedad Mixta de Segundo Aval.....	1136
19.12.4.5. Sociedades de Reafianzamiento.....	1138
19.12.5. Sociedades de Crédito Hipotecario.....	1139
19.12.5.1. Introducción.....	1139
19.12.5.2. Las Sociedades de Crédito Hipotecario en España.....	1142
19.12.5.3. Entidades que participan en el Mercado Hipotecario.....	1146
19.12.5.4. Los Fondos de Regulación.....	1147
19.12.6. Las Sociedades y Fondos de Capital-Riesgo.....	1148
19.12.6.1. Significado del Capital-Riesgo (Venture Capital).....	1148
19.12.6.2. Actuación de la Sociedad de Capital-Riesgo.....	1149
19.12.6.3. Incidencia Económica de Actividad de Capital-Riesgo..	1151
19.12.6.4. Aspectos Legales de las Sociedades y Fondos de Capital-Riesgo en España.....	1152
19.12.6.5. Situación del Capital-Riesgo en España.....	1154
19.12.7. Emisoras de Tarjetas de Crédito.....	1154
<b>CAPÍTULO XX. EL SISTEMA FINANCIERO DE CABO VERDE.....</b>	<b>1157</b>
20.1. Evolución del Sistema Financiero de Cabo Verde.....	1159
20.2. Estructura Actual y Principales Características.....	1164
20.3. Las Autoridades Monetarias de Cabo Verde.....	1168
20.4. El Banco de Cabo Verde.....	1169



20.4.1. Antecedentes Históricos.....	1169
20.4.2. Órganos de Gobierno y Organización Administrativa.....	1175
20.4.3. Funciones del Banco de Cabo Verde.....	1194
20.4.3.1. Instrumentación de la Política Monetaria.....	1196
20.4.3.2. Política de Tipo de Cambios y Control de Cambios.....	1204
20.4.3.3. Emisión Monetaria y Disponibilidades sobre el Exterior..	1205
20.4.3.4. Banquero del Estado y Caja del Tesoro.....	1209
20.4.3.5. Banco del Sistema Bancario.....	1215
20.4.3.6. Relaciones Monetarias y Financieras Internacionales.....	1222
20.4.3.7. Supervisión del Sistema Financiero.....	1223
20.5. La Política de Supervisión y Control de las Entidades de Crédito.....	1224
20.5.1. Aspectos Generales.....	1224
20.5.2. Creación y Expansión de Instituciones de Crédito.....	1228
20.6. La Banca.....	1229
20.6.1. Evolución Histórica.....	1229
20.6.2. Actividad Bancaria 1990 - 2005.....	1230
20.7. Instituciones Financieras Internacionales.....	1237
20.7.1. Definición.....	1237
20.7.2. Creación y Expansión de Instituciones Financieras Internacionales.	1237
20.7.3. Actividad de las Instituciones Financieras Internacionales.....	1239
20.8. Entidades Parabancarias.....	1240
20.8.1. Definición y Tipos.....	1240
20.8.2. Características Generales y Actividad.....	1241
20.9. Entidades Aseguradoras.....	1244
20.10. Mercado de Capitales.....	1254

20.10.1. Mercado de Valores Mobiliarios.....	1254
--	------

#### **PARTE IV. ESTUDIO COMPARATIVO DE LOS SISTEMAS**

##### **FINANCIEROS ESTUDIADOS Y PROPUESTAS DE**

##### **FUTURO PARA EL SISTEMA FINANCIERO**

<b><u>ANGOLEÑO</u></b> .....	1257
------------------------------	------

#### **CAPÍTULO XXI. ESTUDIO COMPARATIVO DE LOS SISTEMAS**

##### **FINANCIEROS DE LOS TRES PAÍSES ANALIZADOS:**

<b>ANGOLA, CABO VERDE Y ESPAÑA</b> .....	1259
--	------

21.1. Introducción.....	1261
-------------------------	------

21.2. Análisis Comparativo.....	1262
---------------------------------	------

21.2.1. Análisis SWOT o DAFO de los Sistemas Financieros.....	1302
---	------

21.2.1.1. Análisis DAFO del SF Español en los años ochenta.....	1304
---	------

21.2.1.2. Análisis DAFO del SF Caboverdiano en la actualidad.....	1315
---	------

21.2.1.3. Análisis DAFO del SF Angoleño en la actualidad.....	1324
---	------

#### **CAPÍTULO XXII. PROPUESTAS DE FUTURO PARA EL SISTEMA**

<b>FINANCIERO ANGOLEÑO</b> .....	1335
----------------------------------	------

22.1. Según el análisis realizado en la Parte II.....	1337
---	------

22.1.1. Propuestas Generales.....	1337
-----------------------------------	------

22.1.2. Propuestas específicas.....	1339
-------------------------------------	------

22.1.2.1. Para el Gobierno y el Ministerio de Finanzas.....	1339
---	------

22.1.2.2. Para los Órganos de Supervisión:	
--	--

BNA e Institutos de Supervisión.....	1341
--------------------------------------	------

22.1.2.3. Para el BNA.....	1343
----------------------------	------

22.1.2.4. Para las Entidades de Crédito (bancos, etc.).....	1345
---	------

22.1.2.4.1. Para el Crédito al Estado.....	1345
--	------

22.1.2.4.2. Para el Crédito a la Economía.....	1345
22.1.2.5. Para las Sociedades Financieras.....	1346
22.1.2.5.1. Para la ENSA y el sector de seguros.....	1346
22.1.2.5.2. Para los Fondos de Pensiones.....	1347
22.1.2.5.3. Para las Casas de Cambio.....	1347
22.1.2.6. Para Otras Entidades Financieras.....	1347
22.1.2.6.1. Para el Montepío General de Angola y demás Entidades de Previsión Social.....	1347
22.1.2.6.2. Para la GEFI, SARL.....	1348
22.1.2.6.3. Para la ENLA, UEE.....	1349
22.1.2.6.4. Para los Fondos de Desarrollo.....	1349
22.1.2.7. Para el Mercado de Capitales.....	1350
22.1.2.8. Para los Intermediarios Financieros en general.....	1350
22.1.2.9. Para la Privatización.....	1351
22.2. Según el análisis comparativo de los sistemas financieros de los tres países estudiados: Angola, Cabo Verde y España.....	1353
<b>CONCLUSIONES.....</b>	<b>1355</b>
<b>BIBLIOGRAFÍA.....</b>	<b>1363</b>
<b>ANEXO.....</b>	<b>1397</b>

## ÍNDICE DE CUADROS

Número de cuadro	Página
Cuadro 1.1. Flujos monetarios de una entidad financiera.....	58
Cuadro 1.2. Flujos monetarios.....	61
Cuadro 3.1. Etapas del sistema financiero.....	77
Cuadro 4.1. Tipos de Activos.....	81
Cuadro 4.2. Clasificación de los activos financieros.....	89
Cuadro 6.1. Clasificación de los mercados financieros según diversos criterios.....	127
Cuadro 7.1. Producto Interno Bruto (PIB) per capita.....	167
Cuadro 7.2. Estimativas del PIB 1997-2002 a precios corrientes.....	169
Cuadro 7.3. Evolución global del Presupuesto General del Estado.....	173
Cuadro 7.4. Cuentas del Presupuesto General del Estado.....	174
Cuadro 7.5. Evolución anual del valor de las exportaciones.....	179
Cuadro 7.6. Evolución de los tipos medios de cambio (1992-Junio2002).....	180
Cuadro 7.7. Cuentas monetarias del sistema bancario.....	184
Cuadro 7.8. Precio medio del barril de petróleo bruto angoleño.....	184
Cuadro 7.9. Las cincuenta mayores empresas no petrolíferas.....	192
Cuadro 7.10. Precios en los mercados oficial y paralelo en Luanda .....	202
Cuadro 8.1. Evolución del crédito concedido y nivel de Depósitos (1962-1973).....	235
Cuadro 9.1. Estructura actual del Sistema Financiero angoleño.....	305
Cuadro 10.1. Balances del Banco Nacional de Angola. 1988-1990.....	320
Cuadro 10.2. Balances del BNA1998-Junio 2002.....	321
Cuadro 10.3. Organigrama del Banco Nacional de Angola.....	348
Cuadro 10.4. Evolución de los Medios de Pagos.....	355

Cuadro 10.5. Medios de Pagos por fuentes de emisión.....	356
Cuadro 10.6. Situación monetaria 1979-1986.....	359
Cuadro 10.7. Metas monetarias 1997.....	368
Cuadro 10.8. Situación del crédito de los bancos comerciales.....	379
Cuadro 10.9. Destino del crédito por ramos de actividad.....	380
Cuadro 10.10. Ejecución de los programas específicos del gobierno.....	382
Cuadro 10.11. Crédito autorizado / ejecutado en 1997.....	383
Cuadro 10.12. Situación monetaria 1996-2000.....	386
Cuadro 10.13. Síntesis monetaria del BNA en 2004.....	387
Cuadro 10.14. Medios de Pagos.....	389
Cuadro 10.15. Movimientos de la Balanza de Pagos.....	418
Cuadro 10.16. Balanza de Pagos.....	426
Cuadro 10.17. Deuda Externa.....	428
Cuadro 11.1. Entidades de Crédito en Angola.....	443
Cuadro 12.1. Tipos de cambio del kwanza con relación al dólar norteamericano .....	560
Cuadro 12.2. Tipos de cambio de referencia del Kz con relación al yen y al rand .....	560
Cuadro 12.3. Balance consolidado de los Bancos Comerciales 1996-2003.....	561-562
Cuadro 12.4. Fuentes y Usos de los Recursos de los Bancos Comerciales.....	568
Cuadro 12.5. Crédito de los Bancos Comerciales por sectores .....	569
Cuadro 12.6. Crédito por Bancos .....	570
Cuadro 12.7. Crédito de la Banca Comercial por ramos de actividad.....	571
Cuadro 12.8. Situación de los Depósitos de los Bancos Comerciales.....	572-576
Cuadro 15.1. Compañías de Seguro en Angola en 1974 .....	627
Cuadro 15.2. Seguros de Vida y Vida Grupo 1991-1997 .....	635
Cuadro 15.3. Seguros de Vida 1993-1997 .....	635

Cuadro 15.4. Seguros de Vida Grupo 1993-1997.....	635
Cuadro 15.5. Seguros de Accidentes Personales y de Viajes 1991-1997.....	636
Cuadro 15.6. Seguros de Accidentes de Trabajo 1991-1997.....	637
Cuadro 15.7. Seguros de Incendios 1991-1997 .....	638
Cuadro 15.8. Seguros del Automóvil 1991-1997 .....	639
Cuadro 15.9. Seguros de Transporte 1991-1997.....	640
Cuadro 15.10. Seguros de Otros Riesgos 1991-1997 .....	642
Cuadro 15.11. Seguros de la Petroquímica 1991-1997.....	643
Cuadro 15.12. Seguros de Responsabilidad Civil General y Cobradores .....	644
Cuadro 15.13. Seguros de Multi Riesgos Habitación.....	645
Cuadro 15.14. Evolución de las Primas 1991-1997.....	656
Cuadro 15.15. Evolución de la Siniestralidad 1991-1997 .....	657
Cuadro 15.16. Evolución de los Resultados 1991-1997.....	658
Cuadro 15.17. Provisiones Matemáticas - Seguro Directo.....	660
Cuadro 15.18. Provisiones Técnicas - Seguro Directo .....	660
Cuadro 15.19. Provisiones Técnicas - Reaseguro Cedido .....	661
Cuadro 15.20. Mapa de Origen y Aplicación de Fondos.....	661
Cuadro 15.21. Balance de la ENSA, UEE, en 31.12.1997 .....	662
Cuadro 15.22. Número de trabajadores y total de primas.....	663
Cuadro 15.23. Evolución de las Primas.....	671
Cuadro 17.1. Sociedad de Gestión y Participaciones F., SARL, (GEFI, SARL).....	729
Cuadro 19.1. Estructura del Sistema Financiero Español el 31.12.87.....	811
Cuadro 19.2. Funciones del Banco de España.....	826
Cuadro 19.3. Magnitudes monetarias.....	833
Cuadro 19.4. Balance ajustado del Banco de España.....	836

Cuadro 19.5. Política Monetaria.....	838
Cuadro 19.6. Activos Líquidos en poder del público.....	847
Cuadro 19.7. Sistema crediticio y sistema bancario en España.....	893
Cuadro 19.8. Partidas principales del balance consolidado.....	895
Cuadro 19.9. Balance consolidado por instituciones.....	897
Cuadro 19.10. Creación de nuevos bancos en España.....	903
Cuadro 19.11. Número de sucursales de la Banca Privada.....	906
Cuadro 19.12. Apertura de sucursales de las Cajas de Ahorro.....	910
Cuadro 19.13. Evolución de la apertura de oficinas por las Cajas de Ahorros.....	914
Cuadro 19.14. El coeficiente de inversión.....	931
Cuadro 19.15. Activos y pasivos computables en los coeficientes de inversión.....	933
Cuadro 19.16. Evolución prevista del coeficiente de inversión 1989-1992.....	934
Cuadro 19.17. Fondos especiales del sistema bancario por instituciones.....	954
Cuadro 19.18. Evolución de los depósitos totales del sector privado en la banca.....	963
Cuadro 19.19. Balance de los distintos grupos de bancos privados.....	964
Cuadro 19.20. Importancia relativa de la banca española y extranjera.....	978
Cuadro 19.21. Diversos ratios bancarios.....	979
Cuadro 19.22. Evolución de las cuentas de capital y obra social de las CA.....	991
Cuadro 19.23. Depósitos del sector privado y pasivos frente al exterior.....	992
Cuadro 19.24. Detalle de la evolución de las operaciones activas de las CA.....	995
Cuadro 19.25. Ingresos de Fondos.....	997
Cuadro 19.26. Principales partidas del balance de la CECA.....	1009
Cuadro 19.27. Balance consolidado de las cooperativas de crédito.....	1022
Cuadro 19.28. Balance integrado de las cajas rurales asociadas con el BCA.....	1030
Cuadro 19.29. Estructura del crédito oficial en España en 1989.....	1043

Cuadro 19.30. Entidades aseguradoras inscritas en el Registro Especial.....	1079
Cuadro 19.31. Capitales propios de las compañías de seguros.....	1079
Cuadro 19.32. Provisiones técnicas de las aseguradoras y depósitos.....	1080
Cuadro 19.33. Primas recaudadas por el sector asegurador.....	1081
Cuadro 19.34. Volúmenes efectivos negociados en las bolsas de comercio.....	1101
Cuadro 19.35. Volúmenes efectivos negociados en las bolsas de comercio.....	1101
Cuadro 19.36. Datos más significativos de la Bolsa de Madrid.....	1102
Cuadro 19.37. Bolsas Extranjeras. Ratios comparativos.....	1104
Cuadro 19.38. Índice de cotización de la Bolsa de Madrid.....	1105
Cuadro 19.39. Volumen de producción e inversión del leasing.....	1122
Cuadro 19.40. Evolución de la producción del leasing.....	1122
Cuadro 19.41. Evolución de la inversión del leasing.....	1122
Cuadro 19.42. Parámetros de la actividad de las principales tarjetas.....	1156
Cuadro 20.1. Estructura del Sistema Financiero de Cabo Verde.....	1165
Cuadro 20.2. Organograma del Banco de Cabo Verde.....	1177
Cuadro 20.3. Evolución de los principales indicadores monetarios.....	1199
Cuadro 20.4. Balance monetario del Banco de Cabo Verde.....	1202-1203
Cuadro 20.5. Evolución de los medios de pago 2001-2004.....	1220
Cuadro 20.6. Evolución del número de tarjetas producidas.....	1221
Cuadro 20.7. Evolución del movimiento en la Cámara de Compensación.....	1222
Cuadro 20.8. Estructura del sistema crediticio en Cabo Verde.....	1224
Cuadro 20.9. Balance consolidado de los Bancos de Depósitos.....	1234-1236
Cuadro 20.10. Primas anuales procesadas.....	1247
Cuadro 20.11. Costes con siniestros por ramos.....	1248
Cuadro 20.12. Índice de Siniestralidad por ramos.....	1248



Cuadro 20.13. Provisiones Técnicas Brutas 1995-2004.....	1249
Cuadro 20.14. Evolución del índice de cesión en reaseguro.....	1250
Cuadro 20.15. Inversiones totales del mercado asegurador 1997-2004.....	1251
Cuadro 20.16. Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Sector de Seguros.....	1251
Cuadro 21.1. Características generales de los sistemas financieros estudiados.....	1264
Cuadro 21.2. Autoridades monetarias y financieras de los tres países.....	1265
Cuadro 21.3. Características institucionales de los Bancos Centrales.....	1268
Cuadro 21.4. Financiación del Banco Central al sector público.....	1269
Cuadro 21.5. Estrategias de política monetaria de los Bancos Centrales.....	1272
Cuadro 21.6. Instrumentos y técnicas de política monetaria.....	1275
Cuadro 21.7. Medidas de control y supervisión de las entidades de crédito.....	1276
Cuadro 21.8. Estructura del sistema crediticio en los tres países.....	1279
Cuadro 21.9. Diversos datos y ratios de los Bancos en los tres países.....	1280
Cuadro 21.10. Tamaño relativo de los veinte primeros bancos mundiales.....	1282
Cuadro 21.11. Principales entidades crediticias mundiales.....	1283
Cuadro 21.12. Principales entidades crediticias africanas sub saharianas.....	1285
Cuadro 21.13. Nacionalidad de las mayores entidades crediticias africanas.....	1286
Cuadro 21.14. Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los bancos de los tres países.....	1288
Cuadro 21.15. Ranking mundial de rentabilidad de las mayores entidades de crédito.....	1289
Cuadro 21.16. Ranking de rentabilidad de las mayores entidades de crédito africanas.....	1290
Cuadro 21.17. Sucursales y filiales en Angola de bancos extranjeros.....	1291
Cuadro 21.18. Sucursales de bancos angoleños en otros países.....	1292
Cuadro 21.19. Agencias de Cambios.....	1293
Cuadro 21.20. Número de entidades aseguradoras en los tres países.....	1294
Cuadro 21.21. Algunos datos significativos del sector asegurador.....	1295

Cuadro 21.22. Ranking mundial de las 10 mayores aseguradoras.....	1295
Cuadro 21.23. Volumen total de primas a nivel mundial.....	1297
Cuadro 21.24. Datos significativos de las Bolsas Mundiales.....	1301
Cuadro 21.25. Matriz DAFO.....	1303
Cuadro 21.26. Elección de cinco items de cada grupo.....	1310
Cuadro 21.27. Elaboración de la Matriz DAFO o SWOT.....	1311
Cuadro 21.28. Elección de cinco items de cada grupo.....	1319
Cuadro 21.29. Elaboración de la Matriz DAFO o SWOT.....	1320
Cuadro 21.30. Elección de cinco items de cada grupo.....	1329
Cuadro 21.31. Elaboración de la Matriz DAFO o SWOT.....	1330



# INTRODUCCIÓN

Este trabajo pretende ofrecer una visión del actual **Sistema Financiero de Angola**, puesto que es importante conocer todos los intermediarios financieros que existen en el país y el funcionamiento del sistema, con la finalidad de presentar políticas y alternativas de mejora del mismo. Además, se realiza un estudio comparativo con otros sistemas financieros, concretamente con el de España en la década de los ochenta y con el actual de Cabo Verde. Estudiamos el sistema financiero de España en los años ochenta ya que tenía gran similitud con el actual sistema financiero de Angola. Para realizar un análisis comparativo más completo, estudiamos también el sistema financiero de Cabo Verde en la actualidad que está un poco más desarrollado que el de Angola.

Cuando se habla de sistema financiero se asocia, normalmente, a los bancos y seguros y nada más. Es cierto que son las entidades financieras más importantes pero, hay que tener en cuenta los demás intermediarios financieros. En la década de los noventa, especialmente en la segunda mitad, empezaron a ser publicados en Angola algunos libros (poquísimos) y algunos artículos en revistas de nueva creación (como por ejemplo: “Economía & Mercado” 1999, “O Bancário” 1995) y en otras que ya existían (como por ejemplo “África Hoje” 1984)<sup>1</sup>, sobre: seguros, fondos de pensiones, mercados financieros, política monetaria, política cambiaria y otras materias relacionadas con el sistema financiero de Angola. Algunos de estos temas, por primera vez. El Banco Nacional de Angola también empezó a publicar el Boletín Económico y Estadístico, en 1997.

El presente estudio tiene por objetivos:

---

<sup>1</sup> Las cuales se han consultado para la elaboración de esta tesis y están referenciadas en la bibliografía.

- La recopilación y ordenación del material referente a los sistemas financieros de los tres países estudiados con la finalidad de contribuir a enriquecer la muy escasa base bibliográfica, casi inexistente en estos momentos en Angola, sobre los intermediarios financieros, los mercados y los medios, referidos estos últimos tanto a los activos o títulos financieros (como instrumentos que permiten la más fácil y adecuada transmisión de los recursos financieros) como a las medidas de la política monetaria y financiera de las autoridades, dirigidas a hacer posible alcanzar los grandes objetivos de la política económica nacional y a la consecución de los fines específicos de cada uno de los sistemas financieros;
- Contrastar el sistema financiero actual de Angola con los sistemas financieros de España y Cabo Verde, destacando las características comunes y diferenciadoras de los tres sistemas, sus analogías y diferencias, sus interrelaciones, sus mayores o menores niveles de desarrollo, sus puntos fuertes y débiles, sus oportunidades y amenazas, etc.;
- Proponer recomendaciones, políticas o reformas para la mejora y desarrollo del Sistema Financiero de Angola.

Las motivaciones que nos han llevado a la fijación de dichos objetivos son:

- La dispersión de la información (en revistas, artículos, escasos libros, etc.) relativa al Sistema Financiero de Angola.
- El bajo grado de desarrollo del sistema financiero angoleño.

Para conseguir el material hemos consultado la bibliografía existente en bibliotecas, tanto de Angola como de España, hemos utilizado las páginas web de internet y hemos preparado tres cuestionarios y algunas entrevistas para encontrar las respuestas a dichos cuestionarios.

En el enfoque comparativo hemos utilizado varios cuadros, siendo la mayor parte de ellos de elaboración propia.

El sistema financiero puede ser estudiado bajo tres puntos de vista:

- El institucional, es decir, el de las instituciones que lo forman, entre ellas, las autoridades monetarias y financieras y los diferentes intermediarios y agentes financieros que actúan en el mismo;
- El de los activos financieros o instrumentos financieros que se generan;
- El de los mercados en que operan.

El trabajo tiene como criterio clasificador fundamental el primero, el de las instituciones que lo forman, ya que el segundo sufre cambios rápidamente y el tercero tiene múltiples clasificaciones.

Por su importancia, analizaremos los mercados financieros y también referiremos, a lo largo de la exposición, a los distintos tipos de activos financieros que en ellos se negocian.

La presente tesis está dividida en cuatro partes.

La primera parte, compuesta por seis capítulos, estudia las generalidades de un Sistema Financiero.

En el primer capítulo se presenta los distintos conceptos de Sistema Financiero, sus características y funciones.

“El Sistema Financiero es un mecanismo técnico destinado a transformar los flujos y stocks de dinero que se producen en la sociedad, con miras a obtener determinados efectos teniendo en cuenta la libertad. Se trata de obtener la igualdad ahorro-inversión al nivel más alto posible con el objeto de asegurar una renta nacional adecuada. El sistema financiero debe coadyuvar a la estabilidad de dicha renta y no ser un obstáculo a su más igual distribución. En el orden más concreto de las cosas debe operar a costes mínimos y servicios prestados máximos”<sup>2</sup>.

“La financiación es una manera de racionar y seleccionar los objetivos económico-sociales. Por ello afecta a todos los ciudadanos y por ello debe ser participada”<sup>3</sup>.

El segundo capítulo estudia la naturaleza y diversidad de la estructura de un Sistema Financiero.

Las etapas en la evolución de un Sistema Financiero se estudian en el tercer capítulo.

Los activos financieros son estudiados en el cuarto capítulo. Estos activos cumplen dos funciones fundamentales en una economía monetaria, que son: ser instrumentos de transferencia de fondos entre agentes económicos y constituir instrumento de transferencia de riesgo.

---

<sup>2</sup> R. Trías Fargas: El sistema financiero : un análisis crítico. 1970.

<sup>3</sup> R. Trías Fargas: op. cit.

El quinto capítulo presenta los intermediarios financieros o instituciones especializadas en la mediación entre los prestamistas y los prestatarios últimos de la economía.

El sexto capítulo estudia los mercados financieros. Estos son definidos como los mecanismos o lugares a través de los cuales se producen intercambios de activos financieros y se determinan sus precios. En este capítulo se estudia, entre otros, el mercado eficiente y sus tres versiones y la Bolsa de Valores. Un mercado eficiente es un mercado ideal o perfecto en el sentido económico del término. El mercado informativamente eficiente es aquel que responde inmediatamente a toda nueva información. En mercados informativamente eficientes los hechos o las medidas que han tenido lugar en períodos previos, en el pasado, carecen de poder explicativo o predictivo de la realidad actual porque, en su día, cuando se produjeron, ya fueron reflejados en los precios de aquel momento.

La segunda parte de este trabajo, la que presenta el Sistema Financiero de Angola, está constituida por doce capítulos.

En el primero, o sea, el séptimo capítulo, se presenta los rasgos fundamentales de la economía de Angola, empezando por hacer una muy breve descripción del país, para poder tener una comprensión más adecuada del sistema financiero.

El octavo capítulo estudia la evolución histórica del Sistema Financiero Angoleño desde antes de la independencia de Angola hasta 1975, y desde la independencia hasta el momento actual. Antes de la independencia Angola era una colonia de Portugal. A partir de 1975 Angola se vuelve un país independiente de opción socialista. Desde finales de los años ochenta, de país de orientación socialista se está volviendo un país capitalista. Se estudiarán las reformas producidas



y las que se están realizando en el Sistema Financiero, tanto en su organización global, como en la creación y funcionamiento de sus diversos mercados e instituciones.

En el noveno capítulo presentamos la actual estructura del Sistema Financiero de Angola. Se destacan las autoridades político decisorias, las autoridades de carácter ejecutivo, consultivo, de control y supervisión y, el conjunto de los intermediarios financieros.

El capítulo décimo, presenta el Banco Nacional de Angola (BNA) que es el Banco Central. Para cumplir sus objetivos como Banco Central, además de los órganos de gobierno del Banco, se estudian los catorce Departamentos, las Delegaciones Regionales y los tres Gabinetes que existen. Se termina este capítulo con el estudio de las funciones del BNA destacando la función de definición y ejecución de la política monetaria.

El siguiente capítulo, el undécimo, trata las normas de supervisión y control de los establecimientos de crédito, teniendo en cuenta, además de otra legislación, la Ley 13 /05, de las Instituciones Financieras.

Después, los capítulos décimo-segundo al décimo-octavo, tratan los intermediarios financieros existentes en el país. La Banca, el capítulo décimo-segundo; las Sociedades Financieras no Bancarias, el décimo-tercero, en el que se presenta los distintos tipos y las normas de control de estas entidades; las Casas de Cambio, el capítulo décimo-cuarto; los Seguros, capítulo décimo-quinto, destacando la actividad de la Empresa Nacional de Seguros y Reaseguros de Angola, única empresa del ramo hasta el año 2000, en el que se aprueba la legislación que abre este sector a la iniciativa privada; el capítulo décimo-sexto, trata los Fondos de Pensiones, realidad bastante reciente en Angola; el capítulo décimo-séptimo trata las Sociedades de Gestión y

Participaciones Financieras; el capítulo décimo-octavo, estudia los Otros Intermediarios Financieros existentes en Angola: las Instituciones de Previsión Social, todas ellas creadas antes de la independencia de Angola; los Fondos de Desarrollo, destacando el Fondo de Desarrollo Económico y Social (FDES), creado en 1999; y la Empresa Nacional de Loterías de Angola.

La tercera parte está compuesta por dos capítulos: el capítulo décimo-noveno referente al sistema financiero de España, su evolución hasta los años ochenta y el capítulo vigésimo que estudia el sistema financiero de Cabo Verde, su evolución hasta la actualidad para equipararlo con el sistema financiero de Angola en el momento actual. Hemos elegido el análisis del sistema financiero de España en los años ochenta, teniendo en cuenta que, en esta fecha, el sistema financiero español se aproximaba mucho al actual sistema financiero angoleño, como ya hemos dicho anteriormente.

Para el análisis de los tres sistemas financieros de Angola, Cabo Verde y España hemos intentado seguir una línea argumental común, lo que nos facilitará el estudio, la comprensión y la comparación de los mismos.

Por eso, para el caso de España y Cabo Verde, vamos seguir la ordenación que utilizamos para Angola, o sea, iniciaremos el estudio con la exposición de la evolución, características generales y estructura del sistema financiero nacional, no siendo necesario hacer referencia a los rasgos fundamentales de la economía de estos dos países; con esta visión global previa de los tres sistemas financieros profundizaremos en el estudio de todas sus autoridades monetarias y financieras (naturaleza, composición, organización, competencias y funciones), con énfasis siempre en la de carácter ejecutivo más relevante, el banco central del país y su aplicación de la política monetaria nacional (objetivos, estrategias, instrumentos, etc.); a continuación

analizaremos las principales medidas de control y supervisión en vigor, que afectan a las entidades de crédito (su creación, expansión, tipos de interés y comisiones, coeficientes obligatorios diversos, provisiones, etc.), pasando después al estudio de dichas instituciones, comenzando por las bancarias (su naturaleza, clases, importancia, actividad, etc.) y distinguiendo siempre sus diversas categorías (bancos, cajas de ahorros, cooperativas de crédito,...), terminando con las instituciones no bancarias y, en general, con todos los intermediarios financieros: compañías de seguros, fondos de pensiones, organismos de inversión mobiliaria colectiva, bolsa de valores, etc., en estos últimos casos con menor detenimiento, por su menor importancia relativa, pero con una argumentación similar y procurando siempre alguna información estadística sobre ellos, para los dos países, siendo para Cabo Verde hasta la actualidad y para España la década de los ochenta, como ya hemos dicho anteriormente.

La cuarta parte está formada por dos capítulos: el capítulo vigésimo primero que refleja el estudio comparativo de los sistemas financieros estudiados, utilizando para tal diversos cuadros, en el que se enfoca, en primer lugar, la comparación a grandes rasgos de los tres sistemas financieros, especialmente desde la perspectiva del sistema financiero angoleño y a modo de conclusiones generales y, en segundo lugar, presentamos un análisis interno y externo del entorno competitivo de cada uno de los sistemas financieros estudiados aplicando la Matriz DAFO o SWOT. Esta herramienta tiene como objetivo formular estrategias concretando, en un gráfico o una tabla resumen, la evaluación de los puntos fuertes y débiles de cada uno de los sistemas financieros, con las amenazas y oportunidades externas, en coherencia con la lógica de que la estrategia debe lograr un adecuado ajuste entre la capacidad interna y la posición competitiva externa. También se compara los tres países estudiados con otros países a la escala de África y mundial, como se puede ver desde el cuadro 21.10 al 21.24; por último, el capítulo vigésimo segundo, que contiene las posibles propuestas para el Sistema Financiero Angoleño

frente al futuro, teniendo en cuenta el análisis realizado en la segunda parte de la tesis y el análisis comparativo de los tres sistemas estudiados.

Presentamos después del último capítulo las conclusiones y recomendaciones del trabajo. Finalizando esta tesis doctoral con la indicación de la bibliografía consultada y un Anexo en el que se adjuntan los cuestionarios realizados y la explicación de los resultados de algunos cuadros elaborados en la comparación de los tres sistemas financieros estudiados.



# METODOLOGÍA

La metodología empleada ha consistido en primer lugar en la recopilación de toda la información relativa a los sistemas financieros de Angola, España y Cabo Verde. El tratamiento de alguna información obtenida se ha hecho en base al enfoque meta-analítico. En segundo lugar se realiza un análisis descriptivo de cada uno de los sistemas financieros, en base a la información obtenida en la consulta bibliográfica y a los cuestionarios y entrevistas realizados. En tercer lugar se realiza un estudio comparativo de los tres sistemas financieros y, con el fin de formular estrategias, se realiza un análisis interno y externo del entorno competitivo de los tres sistemas financieros estudiados aplicando la Matriz DAFO o SWOT, partiendo de la detección y evaluación de los puntos fuertes y débiles de dichos sistemas, con las amenazas y oportunidades externas. En cuarto lugar, la elaboración de propuestas de futuro y recomendaciones para el sistema financiero de Angola.

## **1º. Consulta Documental**

La consulta documental se ha realizado en bibliotecas, centros de documentación, etc. y vía internet.

**En Bibliotecas y Centros de Documentación:** hemos hecho la consulta bibliográfica en bibliotecas de Universidades y de otros organismos, entre ellos, las bibliotecas: del Banco Nacional de Angola, del Ministerio de Finanzas de Angola, de la Universidad Agostinho Neto de Angola-Luanda (como no podía dejar de ser), de la Universidad Autónoma de Barcelona, de la Universidad de Barcelona (como no podía dejar de ser), de la Imprenta Nacional de Angola, etc., tanto de Angola como de España. Hemos conseguido algún

material, como por ejemplo, varios Boletines Oficiales y otra documentación de Cabo Verde en la Embajada de este país en Angola-Luanda, etc.

En cuanto a las fuentes estadísticas, podemos decir que el sistema financiero es, quizá, el área de la economía donde se produce un mayor número de estadísticas, tanto por lo que se refiere a su alcance como a la frecuencia de su aparición. Esto es así porque la elaboración y el seguimiento de dichas estadísticas forman parte de las tareas de los distintos órganos supervisores del sistema financiero, que, en buena medida, las procesa precisamente para el cumplimiento de sus funciones. Así que, las principales, entre otras, fuentes estadísticas consultadas han sido: el Boletim Estatístico del Banco Nacional de Angola; el Boletim Estatístico e Económico del BNA; los Boletines del Instituto Nacional de Estadística de España, de Cabo Verde y de Angola.

**Internet:** además de consultar las páginas web de los Bancos Centrales y de otras entidades de los tres países objeto de nuestro estudio, en internet hemos seguido el proceso de investigación de la información por la Web of Science, utilizando como estrategia de búsqueda las palabras “financial system” y otras con estas relacionadas en el campo “Topic”. Se obtuvieron 14.044 artículos escritos por diversos autores, entre 1990 y 2008. No hemos encontrado ningún artículo sobre el sistema financiero de Angola ni sobre el sistema financiero de Cabo Verde, pero sí, algunos artículos sobre el sistema financiero de España, el de Europa, muchos artículos sobre los sistemas financieros de: Estados Unidos, Japón, China, Canadá, Brasil, México, Argentina, Australia, Sudáfrica, Nigeria, etc.

Hemos empleado como fuentes de información las bases de datos del Institute for Scientific Information Philadelphia, Estados Unidos, disponible en la Web of Science, las que procesan

más de 8.000 publicaciones seriadas que marchan a la vanguardia en todos los campos del conocimiento científico, y constituyen las únicas herramientas disponibles hasta el presente para facilitar el análisis de las citas por artículos.

En el pasado, en el área de la Economía y Dirección de Empresas, la escasa literatura existente sobre algunos fenómenos particulares y el difícil acceso a ella fueron un impedimento, tanto para la confección del estado de la cuestión (la situación de determinado tema objeto de estudio), como para lograr la precisión del problema de investigación, hoy en día, el gran volumen y facilidad de acceso a la información y, en especial, a la disponible en los medios digitales a través de la base de datos en la red, presenta dificultades para su valoración y síntesis de forma eficiente. Atendiendo a estas dificultades una forma de tratar la información obtenida de fuentes bibliográficas es utilizando el enfoque meta-analítico.

De una manera muy superficial, aplicamos esta técnica de tratamiento bibliográfico a los 14.044 artículos encontrados ya referidos arriba. Las 10 revistas más citadas son:

- Journal of Banking & Finance;
- Journal of Finance Economics;
- Journal of Finance;
- Journal of Money Credit and Banking;
- Journal of Finance Intermediation;
- International Journal of Finance & Economics;
- Economist;
- International Monetary Fund Staff Papers;
- Journal of Risk and Insurance;



- Geneva Papers on Risk and Insurance.

## **2º. Elaboración de Cuestionarios y Realización de Entrevistas**

Hemos elaborado tres cuestionarios, concretamente para: la Sociedad de Gestión y Participaciones Financieras, SARL, (GEFI, SARL); la Empresa Nacional de Seguros y Reaseguros de Angola (ENSA); y para el Montepío General de Angola. Para conseguir las respuestas a los cuestionarios hemos hecho varias entrevistas que se encuentran en el anexo.

## **3º. Análisis Comparativo**

### **· Elaboración de cuadros**

Para realizar el estudio comparativo de los sistemas financieros de los tres países estudiados, a saber, Angola, Cabo Verde y España, hemos utilizado una serie de cuadros, la mayor parte de ellos de elaboración propia, en un total de treinta uno.

### **· Confección de la Matriz DAFO**

Para la realización del análisis interno y externo del entorno competitivo de cada uno de los tres sistemas financieros, aplicamos la Matriz DAFO (Debilidades, Amenazas, Fortalezas y Oportunidades) o SWOT (Strengths, Weakness, Opportunities and Threats) que también está compuesta por cuadros. Una vez encontradas las fortalezas, debilidades, amenazas y oportunidades de dichos sistemas financieros, elaboramos un cuadro para cada sistema, donde aparecen veinte puntos sacados de las listas elaboradas anteriormente (Debilidades,

Amenazas, Fortalezas y Oportunidades), eligiendo cinco itens de cada grupo. A partir de este cuadro establecemos la matriz (una para cada sistema financiero) de 2x2, donde se recoge la formulación de las estrategias más convenientes.

#### **4º. Propuestas y Recomendaciones**

A modo de conclusiones de esta tesis se indican las propuestas y recomendaciones de mejora del sistema financiero de Angola destacando las propuestas para los órganos de supervisión de dicho sistema.