

## La crisis de Chipre y otras “bellezas ocultas”

Revista Container – Córdoba – Abril 2013

Por Raúl Ochoa

Hace poco tiempo atrás leí un informe especial de la EIU – la Unidad de Inteligencia de la revista The Economist – que se refería a los paraísos fiscales, tema que por diversos razones mucho se ha dicho, sobretodo luego de la crisis financiera del 2007-8 y que fuera tema central en algunas de las reuniones del G-20, pero que en la práctica siguen gozando de muy buena salud.

No es casualidad que una pequeña isla como Chipre estuviera bajo el escrutinio de la Unión Europea desde hace tiempo atrás y que también mereciera el interés del FMI, ya que si bien no tenía un elevado ratio de endeudamiento público a PBI, 61 % de los más bajos de la UE, sus bancos principales habían crecido en forma vertiginosa y sus pasivos representaban el 800 % de su producto, concentrando dos bancos locales más de la mitad de ese crecimiento.

Las autoridades chipriotas señalaban que su objetivo de atraer fondos internacionales, obedecía al interés de transformar a la isla en un “hub “ de servicios financieros especializados, aumentando de esa forma las posibilidades de recaudación y empleo, muy basadas hasta entonces en el turismo y en menor medida en la explotación rural. Lo cierto es que Chipre se había transformado en un “tax heaven” paraíso fiscal, especialmente para las poderosas empresas rusas que encontraban en la pequeña isla un “socio confiable” dispuesto a recibir fondos sin muchas – o ninguna - pregunta sobre el origen de los mismos.

Pero como sucede habitualmente, cuando el apalancamiento es muy elevado (relación pasivos/capital propio) y hay mucha colocación de corto plazo, un rumor sobre la fragilidad de estos dos grandes bancos locales, provocó en pocos días una corrida y la necesidad de solicitar ayuda al Banco Central Europeo, que consideró la posibilidad otorgar un préstamo de 10 MM de Euros, pero a contrario sensu de los salvatajes de bancos en otros países de la región, decidió que la garantía sólo sería aplicable hasta depósitos de € 100.000.- (en principio se pensó recortar a todos los depósitos, pero luego se vio el peligro que se cernía sobre las economías más débiles que todavía están en terapia intensiva: Grecia, España, Irlanda e Italia)

Dicho en otras palabras, el BCE decidió que no sólo deberían afrontar el costo de la ayuda los contribuyentes de otros países, sino también los del propio país afectado por la crisis, y al hacerlo dejó en descubierto la enorme madeja de intereses que se esconden detrás de “tax heavens”, que mueven más de 8 billones de U\$S en activos monetarios y se estima no menos de 20 billones en activos físicos; propiedades inmuebles, yates, cruceros, etc.

Es una actividad que no ha decaído a pesar de la mayor vigilancia y de la solicitud de información para casos probados de lavado de dinero, de fraudes fiscales o delitos de corrupción, ya que no menos del 30 % de la inversión extranjera directa se mueve a través de ellos y como mínimo dos tercios del total de barcos registrados de más de 100 toneladas tiene como domicilio algún paraíso

fiscal. Es más el movimiento de los OFC (Off Shore Centers) se ha incrementado con la irrupción de empresas trasnacionales provenientes de países emergentes, de hecho la gran mayoría de las inversiones chinas en el exterior pasan por algunos de ellos.

Como señala un experto del Banco Mundial es muy difícil seguir una cuenta bancaria abierta en Belize por personas sin patrimonio detectable, que a su vez corresponde a una firma que actúa de “tapadera” domiciliada en las Islas Vírgenes y que tiene como controlante a una fundación registrada en Panamá (todos paraísos fiscales)

Existen más de 2 millones de empresas de “papel” domiciliadas en su mayoría en el estado norteamericano de Delaware – régimen especial para empresas de no residentes – y Hong Kong o para los 7000 hedge funds – fondos de riesgo - que se encuentran en su totalidad residiendo en paraísos fiscales

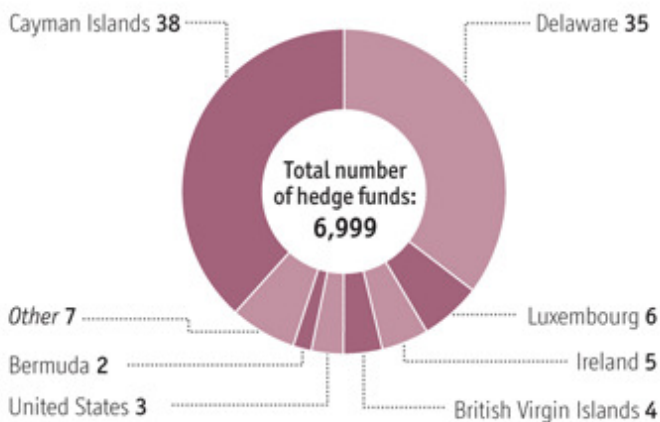
Dos cuadros son ilustrativos al respecto

<b>A rough guide to offshore</b>		1
Selected financial centres		
<b>Bermuda</b>	Reinsurance giant; has lost ground in funds	
<b>Britain</b>	Shell companies/partnerships; funds from British dependencies routed through City of London	
<b>British Virgin Islands</b>	Incorporation hub; strong links to China	
<b>Cayman Islands</b>	One of the more diversified; strongest in hedge funds	
<b>Channel Islands</b>	Jersey big in trusts/banking; Guernsey ahead in insurance/private-equity funds	
<b>Cyprus</b>	Under EU pressure to explain heavy use by Russians	
<b>Dubai</b>	Wannabe Switzerland of the Middle East	
<b>Isle of Man</b>	Banking, companies and life assurance; more transparent than Jersey	
<b>Liechtenstein</b>	Known for trust-like Anstalts and ties to Switzerland	
<b>Luxembourg</b>	Hub for corporate tax avoidance and offshore funds	
<b>Marshall Islands</b>	Strong corporate secrecy; shipping hub; links to US	
<b>Mauritius</b>	Used for investment in India; targeting Africa	
<b>Monaco</b>	Long-standing tax haven, popular with Europe's elites	
<b>Panama</b>	Specialist in foundations/shells; its leading law firms are giant incorporation factories	
<b>Samoa</b>	Up and coming thanks to regulatory flexibility; holding companies used by Asian investors	
<b>Seychelles</b>	At the shadier end; used by Russians, Africans	
<b>Singapore</b>	Rising star in wealth management, trusts	
<b>Switzerland</b>	Still the leader in offshore private banking, but under intense pressure to reduce secrecy	
<b>United States</b>	Offshore banking in Miami; corporate anonymity in Delaware, Nevada, etc	

Source: *The Economist*

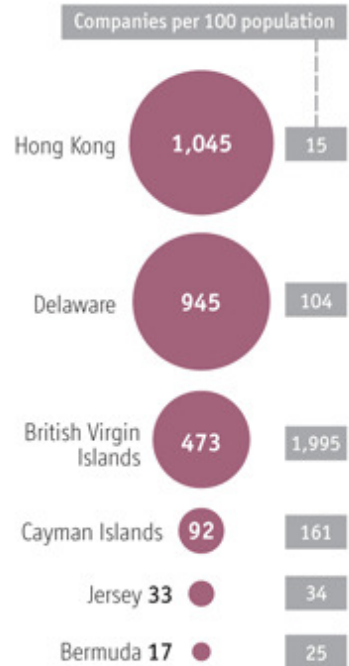
## Location of hedge funds by domicile

% of total, January 2013



## Number of incorporated companies

December 2012 or latest, '000



## Small offshore financial centres\*

% of world total, 2007



Sources: Preqin; "Cross-Border Investment in Small International Financial Centres", by Philip Lane and Gian Maria Milesi-Ferretti, IMF, 2010; Conyers Dill & Pearman; UN; *The Economist*

\*32 small financial centres

Como puede observarse Chipre aparece como uno de los centros, pero en realidad lo que ha surgido a la superficie nuevamente, más allá de los problemas europeos aún no resueltos, es qué hacer con este notable tema distorsivo, que por supuesto está al servicio de todo tipo de maniobras legales e ilegales. Debe tenerse en cuenta que el comercio mundial de drogas moviliza – sólo en cocaína y heroína – 600 MM de U\$S y el de armas convencionales 70 MM U\$S anuales, para tener una noción, de porque la reticencia a finalizar con estas prácticas financieras y fiscales.

Por otra parte, como señalara criteriosamente el economista indio Raghuram Rajan en su libro "Fault Lines" : Las líneas de quiebre de la economía mundial" "En una economía integrada e interdependiente no puede haber espacio para acciones individuales de países, de empresas globales, de financiamiento que perjudiquen al resto".

Sin duda una explicación de una parte de la crisis financiera aún no finalizada, está en la punta del iceberg encontrada en la sugestiva expansión chipriota