

## Banca e Industrialización (1950-2000)

● ANTONIO TORRERO\*  
Universidad de Alcalá

### Presentación

La cuestión de la relación banca-industria ha recibido mucha atención tanto en España, con un modelo de banca universal, como en otros países con modelos parecidos o muy diferentes. En las tres últimas décadas las relaciones banca-industria han recibido especial atención al conectarse con temas financieros que han sido objeto de análisis detenidos. Un catálogo –siquiera breve– de los motivos que han inducido a los historiadores, y economistas, a profundizar en esta relación, no podría eludir los aspectos siguientes:

*Mecanismos de Seguridad (safety net)* establecidos para procurar la estabilidad del sistema financiero (acceso al banco central y seguro de depósitos, básicamente). El centro del dilema es si la participación de bancos en las empresas industriales y comerciales incrementa el riesgo de aportación de dinero público y la magnitudde los posibles costes públicos.

*Gobierno de las Empresas (Corporate Governance)*. Las ventajas y desventajas de accionistas estables de referencia constituyen una cuestión muy debatida y actual.

*Información Asimétrica*. El mejor conocimiento de la situación empresarial, derivado de una relación estable de los bancos con las empresas, podría favorecer la estabilidad de la financiación en situaciones de deterioro de las expectativas.

*Crecimiento Económico*. Siempre que hay éxitos económicos notables, o fracasos sonados, se tiende a buscar la razón en las finanzas. Esto nos lleva a la *dimensión temporal de esa relación*. Hace treinta años el discurso dominante no se parecía al de hace veinte, diez o al del momento actual. Reflexionar sobre estos cambios de opinión dominante requiere revisar la literatura de varias décadas en distintos países (básicamente USA, UK, Alemania y Japón).

\* Revisión a cargo de Antonio Mora (Universidad de Alcalá).

*Estabilidad del Sistema. Crisis Financieras.* La implicación banca-industria se ha situado en las últimas décadas en el centro de la atención. La crisis reciente de los complejos financiero-industriales de Asia, o nuestra propia crisis bancaria (1977-1985) son buena muestra.

*El Coste del Capital.* Que los recursos tengan un coste comparado menor o mayor dependiendo del peso de la intermediación bancaria en los sistemas financieros.

*El planteamiento empresarial en el corto y en el largo plazo.* La cuestión del *short-termism*. El compromiso estable incorpora un horizonte de mayor plazo y la posibilidad de evitar crisis fulminantes en las empresas. Se discute la bondad de una mayor estabilidad puesto que puede entrañar costes al restar flexibilidad al sistema económico para asignar los recursos a los usos más productivos.

De manera que el estudio de la relación banca-industria en España remite obligadamente a las reflexiones foráneas sobre la cuestión. Por este motivo se presentan dos bloques bibliográficos:

- 1) Banca e Industrialización en España. Trabajos realizados sobre España.
- 2) Análisis realizados sobre otros países.

Los temas financieros aludidos que conectan con la relación banca-industria, o de forma mas amplia, con la relación de las finanzas con los sectores reales, se sitúan en el centro de los estudios sobre finanzas que han tenido, en las últimas décadas, un avance extraordinario. Lo ya publicado es tan extenso que es espacio disponible obliga a limitar la atención a los trabajos que hacen referencia directa a las relaciones entre la banca y la industria, sin considerar las aportaciones en las cuales aparece la relación banca-industria, pero sin que constituya la cuestión central. Esos han sido los criterios que se han seguido en la realización de este balance bibliográfico.

## **1. Banca e industrialización en España. Trabajos realizados sobre España.**

ÁLVAREZ, R. y ANDREW J.M. (1986), *Una historia de la banca privada en España*, 2 vols. Ediciones Orbis, Barcelona.

ANDREW, J.M. y ARAVA, C. (1990), *Banca Universal versus banca especializada: un análisis prospectivo*, Secretaría de Estado de Economía, Ministerio de Economía y Hacienda, Madrid.

ARIAS MOREIRA, X.C. (1991), «La relación Banca-Industria en el período de entreguerras», en A. Torrero (dir.): *Relaciones Banca-Industria. La Experiencia Española*, Espasa Calpe, Madrid.

BECKER ZUAZUA, F. (1992), «Los orígenes de la Banca Oficial: Entre la industria y la exportación», en *Economía Española, Cultura y Sociedad. Homenaje a Juan Velarde*, Ediciones de la Universidad Complutense, Tomo I, Madrid.

- BERGES LOBERA, A. y SÁNCHEZ DEL VILLAR, E. (1991), «Relaciones Banca-Industria desde la perspectiva del mercado bursátil español», en A. Torrero (dir.), *Relaciones Banca-Industria. La Experiencia Española*, Espasa Calpe, Madrid.
- BLANCH, J., «Valoración bursátil de las empresas y participación industrial de la Banca», en A. Torrero (dir.), *Relaciones Banca-Industria. La Experiencia Española*, Espasa Calpe, Madrid.
- BLANCH, J.; GARRIDO, A. y SANROMA, E. (1990), «Las relaciones banca-industria y su incidencia sobre la eficiencia bancaria», *Economía Industrial*, 272, pp. 85-94.
- CALS, J. (1998), «Las participaciones empresariales de las cajas de ahorro españolas», *Papeles de Economía Española*, 74, 75, pp. 89-108.
- CANALS, J. (1995), «Bancos universales y bancos especializados: los límites de la diversificación bancaria», *Papeles de Economía Española*, 65, pp. 125-141.
- CASILDA BÉJAR, R. (1992), *Sistema Financiero Español. Banca y Cajas de Ahorro ante un entorno competitivo*, Apartado 2.4, pp. 229-252.
- CASSOU, M. (1989), «Banca e Industria: Francia», en A. Torrero (dir.), *Banca e Industrialización en España*, Banesto.
- CHULIA, C. (1990), «Las participaciones del sistema bancario en las empresas no financieras», *Papeles de Economía Española*, 44, pp. 73-92.
- CONDE CONDE, M. (1989), «El futuro de las relaciones Banca-Industria en España», en A. Torrero (dir.), *Banca e Industrialización en España*, Banesto.
- CUERVO-ARANGO, C. (1990), «Banca y Desarrollo Industrial en España», en J. Verlarde; J.L. García Delgado y A. Pedreño (eds.), *La Industria Española. Recuperación, estructura y mercado de trabajo*, ed. Colegio de Economistas, Madrid.
- CUERVO-ARANGO, C. (1991), «Relaciones Banca-Industria: Un caso práctico. La Corporación Banasto», en A. Torrero (dir.), *Relaciones Banca-Industria. La Experiencia Española*, Espasa Calpe, Madrid.
- CUERVO, A. (1989), «Banca e Industrialización en el periodo 1960-1988», en A. Torrero (dir.), *Banca e Industrialización en España*, Banesto.
- (1998), «La crisis bancaria en España, 1977-1985», Ariel, Barcelona.
- (1991), «Los grupos empresariales bancarios», *Papeles de Economía Española*, 49, pp. 237-245.
- ESCONDRILLAS, J.M. DE (1989), «La Banca vista desde la Industria», en A. Torrero (dir.), *Banca e Industrialización en España*, Banesto.
- FEITO, J.L. (1990), «Aspectos históricos y doctrinales de las relaciones entre la banca y la industria», *Papeles de Economía Española*, 44, pp. 91-92.

- GONZÁLEZ-MÉNDEZ, V.M. y GONZÁLEZ-RODRÍGUEZ, F. (2000), «Un análisis de los efectos de la crisis de Banesto sobre la Banca y la Industria», *Investigaciones Económicas*, vol. XXIV (3), pp. 611-640.
- HERMIDA, A.J.Y. (1993), «Institutional Investors and Corporate Control in Spanish Perspective», en T. Baums et al, *Institutional Investors and Corporate Performance*, Walter de Gruiter & Co, Germany.
- JACOMB, M. (1989), «Banca e Industria: el Reino Unido», en A. Torrero (dir.), *Banca e Industrialización en España*, Banesto.
- JANE SOLA, J. (1975), «La dualidad Banca Comercial/Banca Industrial», en *Banca Oficial y Banca Privada dentro de las Economía en Proceso de Desarrollo*, Dopesa, Barcelona.
- JIMÉNEZ JIMÉNEZ, J.C. (1990), *La financiación industrial a través de una Empresa Pública Financiera: el papel del Banco de Crédito Industrial en el proceso de industrialización de la economía española*, Tesis Doctoral, Universidad de Alcalá.
- (1991), «La intervención del Estado en la financiación industrial: el papel histórico de la Banca Pública en España», en A. Torrero (dir.), *Relaciones Banca-Industria. La Experiencia Española*, Espasa Calpe, Madrid.
- MARTÍN, M.; CARLÓ, S.; y SÁEZ, F.J. (1995), «Las participaciones accionarias de las entidades de depósito españolas 1962-1992», *Fundación Fondo para la Investigación Económica y Social. Obra Social de la Confederación Española de Cajas de Ahorros*.
- MARTÍNEZ SERRANO, J.A. (1991), «Fusiones y Adquisiciones Bancarias: La experiencia reciente», en A. Torrero (dir.), *Relaciones Banca-Industria. La Experiencia Española*, Espasa Calpe, Madrid.
- MORA, A. (1991a), «Banca: Inversiones peligrosas», *Rating*, 34, junio, pp. 18-21.
- (1991b), «Las relaciones Banca-Industria en la CEE», en A. Torrero (dir.), *Relaciones Banca-Industria. La Experiencia Española*, Espasa Calpe, Madrid.
- MORA, A. y DE MIGUEL, M. (1994), «Las cuentas de resultados de Bancos y Cajas de Ahorro: Las carteras de valores», *Documento de Trabajo Serie A: 9401. Escuela Universitaria de Turismo*, Universidad de Alcalá, Septiembre.
- MUÑOZ, J. (1969), *El poder de la Banca en España*, ed. Zero, Madrid, Cap. VII, pp. 207-238.
- (1992), «La Banca privada española y la consolidación del nacionalismo económico», en *Economía Española, Cultura y Sociedad. Homenaje a Juan Velarde*, Ediciones de la Universidad Complutense, Tomo I, Madrid.
- OCHOA, J.L. (1993), «Una revisión de la relación entre la banca y la industria en España», *Economía Industrial*, 293, pp. 89-102.
- OLARIAGA, L. (1960), *El Dinero. Vol. II. Organización Monetaria y Bancaria*, Moneda y Crédito, Madrid, cap. V, pp. 83-118.

- PAMPILLON, F. (2000), «Consideraciones sobre la estructura financiera: Una aproximación al caso español», *Papeles de Economía*, 84, pp. 46-62.
- PAREJO GAMIR, J.A.; CALVO BERNARDINO, A. y PAULI GUTIÉRREZ, J. (1993), *El Sistema Financiero en los países de la CEE*, editorial Ac., Madrid.
- PÉREZ DE ARMIÑAN, G. (1970), «Exposición y comentario de la Ley de Bases de Ordenación del Crédito y la Banca y del Decreto-Ley de nacionalización y reorganización del Banco de España», en *El Banco de España. Una Historia económica*, ed. Banco de España, Madrid.
- PES, A. (1990), «Banca Privada y empresas no financieras durante los años 80», *Economía Industrial*, 272, pp. 75-84.
- PONS, M<sup>a</sup>.A. (1999), «Las Grandes Sociedades Anónimas Bancarios 1860-1960», en P. Martín Aceña y M. Titos Martínez (eds.), *El Sistema Financiero en España. Una síntesis histórica*, ed. Universidad de Granada.
- PRADOS ARRASTE, J. (1975), *Bancos y Política Monetaria. Con especial referencia a la organización bancaria y política monetaria de España*, Guadiana de Publicaciones, Madrid, Apartado E, pp. 289-315
- PUJOL, J. (1975), «La Banca Privada en la financiación del Desarrollo Español», en *Banca Oficial y Banca Privada dentro de las Economías en Proceso de Desarrollo*, ed. Dopesa, Barcelona.
- QUESADA, J. (1993), «Cambios en el Sistema Financiero español y en las relaciones Banca-Industria», *Economía Industrial*, 293, pp. 103-116.
- SALAS FUMÁS, V. (1991), «Relaciones Banca-Industria y control del capital», en A. Torrero (dir.), *Relaciones Banca-Industria. La Experiencia Española*, Espasa Calpe, Madrid.
- (1993), «La financiación de la empresa española. Una perspectiva institucional», *Economía Industrial*, 293, pp. 7-18.
- SÁNCHEZ ASIAIN, J.A. (1990), «Relaciones banca e industria», *Papeles de Economía Española*, 44, pp. 87-90.
- SANCHÍS PALACIO, J.R.; PUIG BLANCO, F. y SORIANO HERNÁNDEZ, J.F. (1998), «Las relaciones banca-industria en España. Un estudio empírico sobre las participaciones de las entidades de crédito en el capital de las empresas no financieras», *Perspectivas del Sistema Financiero*, 63-64, pp. 83-102.
- SERRA RAMONEDA, A. (1994), «Sobre los modelos de relaciones banca-industria», *Perspectivas del Sistema Financiero*, 48, pp. 223-227.
- TAMAMES, R. (1967), *Los Monopolios en España*, ZYX, Madrid.
- TERMES, R. (1987), «Banca universal-banca comercial», *Revista de Derecho Bancario y Bursátil*, 28, Octubre-Diciembre, pp. 817-829.
- (1991), *Desde la Banca*, 2 volúmenes, Rialp, Madrid (Apartado Banca universal-banca comercial, vol. 2, pp. 1.064-1.081).

- TORRERO, A. (1989a), «Las relaciones Banca-Industria (Planteamiento general y reflexión sobre la situación española)», en A. Torrero (dir.), *Banca e Industrialización en España*, Banesto.
- (1989b), *Estudios sobre el sistema financiero*, Espasa Calpe, Madrid.
- (1990), «Relaciones banca-industria: Planteamiento general y situación comparada», en *La Industria española. Recuperación, estructura y mercado de trabajo*, ed. Colegio de Economistas, Madrid.
- (1991), «Introducción General: La Relación Banca-Industria y su Proyección en España», en A. Torrero (dir.), *Relaciones Banca-Industria. La Experiencia Española*, Espasa Calpe, Madrid.
- (1999), «Relaciones entre el sector real y el financiero», en M<sup>a</sup>. Luísa Peinado Gracia (coord.), *Los Mercados Financieros Españoles y la UEM*, Civitas, Madrid.
- TORTELLA, G. (1994), *El Desarrollo de la España Contemporánea. Historia económica de los siglos XIX y XX*, Alianza Universidad Textos, Madrid, capítulos VI (pp. 135-149) y XIV (pp. 323-348)
- VÁZQUEZ, J.A. (1991), «Notas sobre Banca e Industria en Asturias en su perspectiva histórica», en A. Torrero (dir.), *Relaciones Banca-Industria. La Experiencia Española*, Espasa Calpe, Madrid.
- ZOIDO, M.E. (1998), «Un Estudio de las Participaciones Accionariales de los Bancos en las Empresas Españolas», Tesina CEMFI, n. 9801. Reproducido en *Investigaciones Económicas*, vol. XXIII, pp. 427-467.
- VELARDE, J. (1989), «Banca e Industrialización: La Etapa Autárquica (1939-1959)», en A. Torrero (dir.), *Banca e Industrialización en España*, Banesto.

## 2. Análisis realizados sobre otros países

- AOKI, M. (1990), «Toward an Economic Model of the Japanese Firm», *Journal of Economic Literature*, vol. XXVIII, marzo, pp. 1-27.
- (1994), «Monitoring Characteristics of the Main Bank System: An Analytical and Development View», en M. Aoki and H. Patrick (eds.), *The Japanese main Bank System. Its Relevance for Developing and Transforming Economies*, Oxford University Press, Gran Bretaña.
- AOKI, M y PATRICK, H. (eds.) (1994), *The Japanese Main Bank System. Its Relevance for Developing and Transforming Economies*, Oxford University Press.
- BAUMS, T. (1994), «The German Banking System and its Impact on Corporate Finance and Governance», en M. Aoki y H. Patrick (eds.), *The Japanese main Bank System. Its Relevance for Developing and Transforming Economies*, Oxford University Press, Gran Bretaña.

- BAUMS, T.; BUSBAUM, R.M. y HOPT, K.J. (eds.) (1993), *Institutional Investors and Corporate Performance*, Walter de Gruiter & Co., Alemania.
- BECHT, M. y RAMÍREZ, C. (1994), «Financial Capitalism in Pre-world war Germany: Universal Banks, Interlocking Directorships and Mining and Steel Industry», *Working Paper*, n 9410, CEMFI, Madrid.
- BENSTON, G.J. (1990), «The Separation of Commercial and Investment Banking», The MacMillan Press LTD, Gran Bretaña.
- (1994), «Universal Banking», *Journal of Economic Perspectives*, 3, vol. 8, verano, pp. 121-143.
- BERGER, A.N.; KASHYAP, A.K. y SCALISE, J.M. (1995), «The Transformation of the U.S. Banking Industry: What a Long, Strange Trip it's been», *Brookings Papers on Economic Activity*, 2, pp. 55-218.
- BERGLÖF, E. y PEROTTI, E. (1994), «The Governance Structure of the Japanese financial keiretsu», *Journal of Financial Economics*, 36, pp. 259-284.
- BISIGNANO, J. (1992), «Banking in the European Economic Community: Structure, Competition and Public Policy», en G.G. Kaufman (ed.), *Banking Structures in Major Countries*, Kluwer Academic Publishers, USA.
- BOOT, A.W.A. y THAKOR, A.V. (1997), «Financial System Architecture», *The Review of Financial Studies*, 3, vol. 10, pp. 693-733.
- (2000), «Can Relationship Banking Survive Competition?» *The Journal of Finance*, vol. LV, 2, abril, pp. 679-713.
- BOYD, J.H.; CHANG, C. y SMITH, B.D. (1998), «Moral Hazard under Commercial and Universal Banking», *Journal of Money, Credit and Banking*, vol. 30, 3, agosto, part 2, pp. 426-471.
- CABLE, J. (1985), «Capital Market Information and Industrial Performance: The Role of West German Banks», *The Economic Journal*, 95, marzo, pp. 118-132.
- CALOMIRIS, CH.W. (1993), «Corporate-Finance Benefits from Universal Banking: Germany and the United States 1870-1914», *NBER working paper*, n 4.408, julio.
- (1995), «The Cost of Rejecting Universal Banking: American Finance in the German Mirror, 1870-1914», en N.R. Lamoreaux y D.M.G. Raff (eds.), *Coordination and Information. Historical Perspectives on the Organization of Enterprise*, The University of Chicago Press.
- CAMERON, R. (1962), «Theoretical Bases of a Comparative Study of the Role of Financial Institutions in the Early Stages of Industrialization. Second International Conference of Economic History, Aix en Provence, 1962 II, Paris: Ecole Practique des Hautes Etudes and Monton», en R. Cameron (ed.), *Financing Industrialization*, vol. I, Edward Elgar Publishing Limited, Gran Bretaña, 1992.
- (1967), *Banking in the Early Stages of Industrialization*, Oxford University Press, Edición en español ed. Tecnos, Madrid, 1974.

- (1972), *Banking and Economic Development. Some Lesson of History*, Oxford University Press, USA.
- (1992), *Financing Industrialization*, Volumes I y II. Edward Elgar Publishing Limited, Gran Bretaña.
- CANTILLO SIMON, M. (1998), «The Rise and Fall of Bank Control in United States: 1890-1939», *The American Economic Review*, diciembre, pp. 1077-1093.
- CARGILL, T.F. y ROYAMA, S. (1992), «The Evolution of Japanese Banking and Finance», en G.G. Kaufman (ed.), *Banking Structures in Mayor Countries*, Kluwer Academic Publishers, USA.
- CASSIS, Y. (1990), «British finance: success and controversy», en J.J.V. Helten e Y. Cassis (eds.), *Capitalism in a Mature Economy. Financial Institutions, Capital Exports and British Industry 1870-1939*, Edward Elgar Publishing Limited, Gran Bretaña.
- CHARKHAM, J. (1994), *Keeping Good Company. A Study of Corporate Governance in five Countries*, Oxford University Press, First issued as an paper back 1995.
- COLLINS, M. (1991), *Banks and Industrial Finance in Britain 1800-1939*, MacMillan, Londres.
- CORRIGAN, E.G. (1990a), *Statement before the United States Senate Committee on Banking, Housing and Urban Affairs*, Mimeo, mayo 3.
- (1990b), «Immediate Challenges for Public Policy», *Seventy-sixth Annual Report. Federal Reserve Bank of New York*.
- (1990c), «Reforming the U.S. Financial System. An International Perspective», *Federal Reserve Bank of New York Quarterly Review*, primavera, pp. 1-14.
- (1991), «The Banking-Commerce Controversy Revisited», *Federal Reserve Bank of New York Quarterly Review*, primavera, pp. 1-13.
- COTTRELL, P.L. (1980), *Industry Finance 1830-1914. The Finance and Organization of English Manufacturing Industry*, Methuen & Co Ltd.
- COX, A. (1986), *The State, Finance & Industry*, Wheatsheaf Books, Gran Bretaña.
- CROUZET, F. (1972), «Capital Formation in Great Britain During the Industrial Revolution» en F. Crouzet (ed.), *Capital Formation in the Industrial Revolution*, Methuen & Co Ltd. Reproducido en R. Cameron (ed.), *Financing Industrialization*, vol. I, Edward Elgar Publishing Limited, Gran Bretaña, 1992.
- CUMMING, M. y SWEET, M. (1987), «Financial Structure of the G-10 Countries: How Does the United States Compare?», *Federal Reserve Bank of New York Quarterly Review*, invierno, pp. 14-25.
- DAHMEN, E. (1993), «Entrepreneurial Activity Banking and Finance: Historical Aspects and Theoretical Suggestions», en R.H. Day, G. Eliasson, y C. Wihlborg (eds.), *The Markets for Innovation, Ownership and Control*, North-Holland, Holanda.



- DAVIS, L. (1966), «The Capital Markets and Industrial Concentration: The U.S. and U.K., a Comparative Study», *The Economic History*, Second Series. Vol. XIX, 2, pp. 255-272. Reproducido en R. Cameron: *Financing Industrialization*, Vol. II, Edward Elgar Publishing Limited, Gran Bretaña, 1992.
- DEANE, P. (1973), «The Role of Capital in the Industrial Revolution», *Explorations in Economic History*, Vol. 10, 4. verano, pp. 349-364. Reproducido en R. Cameron (ed.), *Financing Industrialization*, Vol. I, Edward Elgar Publishing Limited, Gran Bretaña, 1992.
- DE CECCO, M. (1987), «Financial Innovations and Monetary Theory», en M. De Cecco (ed.), *Changing Money. Financial Innovation in Developed Countries*, Basil Blackwell, Oxford.
- DELONG, J.B. (1991), «Did J.P. Morgan's Men add Value? An Economist's Perspective on Financial Capitalism», en P. Temin (ed.), *Inside the Business Enterprise. Historical Perspectives on the use of Information*, The University of Chicago Press.
- DIETH, H.M. (1998), *Capital Markets and Corporate Governance in Japan, Germany and the United States. Organizational Response to Market Inefficiencies*, Routledge, Gran Bretaña.
- DUDLER, H.J. (1987), «Financial Innovation in Germany», en M. De Cecco (ed.), *Changing Money. Financial Innovation in Developed Countries*, Basil Blackwell, Oxford.
- EDWARDS, J. y FISHER, K. (1994), *Bank, Finance and Investment in Germany*, Cambridge University Press, Gran Bretaña.
- EDWARDS, J. y OGILVIE, S. (1996), «Universal Banks and German Industrialization: A Reappraisal», *Economic History Review*, XLIX, 3, pp. 427-446.
- EDWARDS, G.T. (1987), *The Role of Banks in Economic Development*, The MacMillan Press, Gran Bretaña.
- EMMONS, W.R. y SCHMID, A. (1998), «Universal Banking, Control Rights, and Corporate Finance in Germany», *Federal Reserve Bank of St. Louis Review*, julio-agosto, pp. 19-42.
- FELDMAN, R.A. (1986), *Japanese Financial Markets. Deficits Dilemmas, and Deregulation*, The MIT Press, USA.
- FOHLIN, C. (1998), «Banking Systems and Economic Growth: Lessons from Britain and Germany in the Pre-World War I. Era», *Federal Reserve Bank of St. Louis Review*, mayo-junio, pp. 37-51.
- (1999), «Universal Banking in Pre-World War I Germany: Model or Myth?» *Explorations in Economic History*, 36, pp. 305-343.
- FOXWELL, H.S. (1917), «The Financing of Industry and Trade», *The Economic Journal*, diciembre, 108, vol. XXVII, pp. 502-522.
- FRANKEL, A.B. y MONTGOMERY, J.D. (1991), «Financial Structure: An International Perspective», *Brookings Papers on Economic Activity*, 1, pp. 257-310.

- FRANKEL, A.B. y MORGAN, P.B. (1992), «Deregulation and Competition in Japanese Banking», *Federal Reserve Bulletin*, agosto, pp. 579-593.
- FRANKS, J. y MAYER, C. (1995), «Ownership and Control», en H. Siebert (ed.), *Trends in Business Organization: Do Participation and Cooperation Increase Competitiveness? International Workshop. J.C.B. Mohr* (Paul Siebeck), Tubingen.
- FREMDLING, R. y TILLY, R. (1976), «German Banks, German Growth and Econometric History», *Journal of Economic History*, Vol. XXX, VI, 2, junio, pp. 416-426. Reproducido en R. Cameron (ed.), *Financing Industrialization*, Vol. I, Edward Elgar Publishing Limited, Gran Bretaña, 1992.
- GENAY, H. (1991), «Japan's Corporate Groups», *Federal Reserve Bank of Chicago Economic Perspectives*, enero-febrero, pp. 20-30.
- GERLACH, M.L. (1992), «Twilight of the Keiretsu? A Critical Assessment», *Journal of Japanese Studies*, Vol. 18, 1, pp. 79-118.
- GILSON, R.J. y ROE, M.J. (1993), «Understanding the Japanese Keiretsu: Overlaps Between Corporate Governance and Industrial Organization», *The Yale Law Journal*, enero, Vol. 102, 4, pp. 871-906.
- GERSCHENKRON, A. (1962), *El Atraso Económico en su Perspectiva Histórica*. Primera edición en inglés 1962. Primera edición en español 1968. Ediciones Ariel, Barcelona. El ensayo primero, y fundamental a efectos de esta Bibliografía, ha sido publicado por Ariel Quincenal, Barcelona, 1970.
- GORTON, G. y SCHMID, A. (1996), «Universal Banking and the Performance of German Firms», NBER. *Working Paper Series*, n. 5453, febrero.
- HALL, B.J. y WEINSTEIN, D.E. (1996), «The Myth of the Patient Japanese: Corporate Myopia and Financial Distress in Japan and the U.S.», NBER. *Working Paper*, n. 5818, noviembre.
- HELLWIG, M. (1991), «Banking, Financial Intermediation and corporate finance», en A. Giovanini y C. Mayer (eds.), *European Financial Integracion*, Cambridge University Press, First Paperback. 1992.
- HOSHI, T; KASHYAP, A. y SCHARFSTEIN, D. (1960), «The Role of Banks in Reducing the Costs of Financial Distress in Japan», *Journal of Financial Economics*, 27, pp. 67-88.
- (1990), «Bank Monitoring and Investment: Evidence from the Changing Structure of Japanese Corporate Banking Relationship», en R.G. Hubbard (ed.), *Asymmetric Information, Corporate Finance, and Investment*, The University of Chicago Press.
- HOSHI, T. y KASHYAP, A. (1999), «The Japanese Banking Crisis: Where did it come from and how will it end», NBER. *Working Paper*, n.º 7.250, julio.
- HUERTAS, T.F. (1988), «Can Banking and Commerce Mix?», en C. England y T.F. Huertas (eds.), *The Financial Services Revolution. Policy Directions for the Future*, Kluwer Academic Publishers, USA.

- IMMENGA, U. (1979), «Participatory Investments by Banks: A Structural Problem of the Universal Banking System in Germany», *Journal of Corporate Law and Securities Regulation*, 2, pp. 29-48.
- INGHAM, G. (1984), *Capitalism Divided? The City and Industry in British Social Development*, MacMillan, Gran Bretaña.
- ISHII, K. (1991), «Development of the Japanese Banking System», Excerpt from R. Cameron y V.I. Vovkin (eds.), *International Banking 1870-1914*, Oxford University Press. Reproducido en R. Cameron (ed.), *Financing Industrialization*, Vol. II, Edward Elgar Publishing Limited, Gran Bretaña 1992.
- ISIMBABI, J. (1994), «The Stock Market perception of industry risk and the separation of banking and commerce», *Journal of Banking and Finance*, 18, pp. 325-349.
- JOHNSON, L.D. y NEAVE, E.H. (1994), «Governance and Competitive Advantage», *Managerial Finance*, vol. 20, 8, pp. 54-68.
- KALLFASS, H.H. (1988), «The American Corporation and the Institutional Investor: Are There Lessons from Abroad?: The German Experience», *Columbia Business Law Review*, Vol. 3, pp. 775-791.
- KAPLAN, S.N. (1997), «Corporate Governance and Corporate Performance: A Comparison of Germany, Japan, and the U.S.», *Journal of Applied Corporate Finance*, vol. 9, 4, invierno, pp. 86-93.
- KAUFMAN, G.G. (ed.) (1992), *Banking Structures in Major Countries*, Kluwer Academic Publishers, USA.
- KEASEY, K.; THOMPSON, S. y WRIGHT, M. (eds.) (1997), *Corporate Governance, Economic, Management, and Financial Issues*, Oxford University Press, Gran Bretaña.
- KENNEDY, W.P. (1987), *Industrial Structure, Capital Markets and the Origins of British Economic Decline*, Cambridge University Press.
- KIM, J.B. (1991), «The Use of Equity Positions by Banks: The Japanese Evidence», *Federal Reserve Bank of San Francisco Economic Review*, otoño, pp. 41-55.
- KIM, H. y HOSKISSON, E. (1997), «Market (United States) versus Managed (Japanese) Governance», en K. Keasey; S. Thompson, y M. Wright (eds.), *Corporate Governance, Economic Management, and Financial Issues*, Oxford University Press, Gran Bretaña.
- KINDLEBERGER, CH.P. (1981), «Banking and Industry Between the two Wars: An International Comparison». Trabajo preparado para un Seminario, 23-24 octubre. *Journal of Economic History*, vol. 13, 2 (otoño 1984), pp. 7-28. Reproducido en C.H. Kindleberger: *Keynesianism vs. Monetarism. And Other Essays in Financial History*. George Allen & Unwin, Gran Bretaña, 1985.
- KOMLOS, J. (1978), «The Kreditbanken and German Growth: a Postscript», *The Journal of Economic History*, vol. XXXVIII, junio, pp. 476-479.

- KÖNDGEN, J. (1993), «Duties of Banks in Voting their clients' Stock», en T. Baums; R.M. Buxbaum, y K.J. Hopt (eds.), *Institutional Investors and Corporate Governance*, Walter de Gruiter & Co., Germany.
- KOSE, J.; JOHN, T.A. y SAUNDERS, A. (1994), «Universal Banking and firm risk-taking», *Journal of Banking and Finance*, 18, pp. 307-323.
- KRÜMEL, H.J. (1980), «German Universal Banking Scrutinized Some Remarks Concerning the Gessler Report», *Journal of Banking and Finance*, 4, pp. 33-55.
- LANGOHR, H. y SANTOMERO, A.M. (1985), «The Extent of Equity Investment by European Banks», *Journal of Money Credit and Banking*, vol. 17, 2, mayo, pp. 243-242.
- LLEWELLYN, D.T. (1992), «The British Financial System», en G.G. Kaufman (ed.), *Banking Structures in Major Countries*, Kluwer Academic Publishers, USA.
- MATSUMOTO, K. (1983), *The Rise of the Japanese Corporate System*. Primera edición en inglés 1991, Kegan Paul International Ltd., Great Britain.
- MAYER, C. (1988), «New Issues in Corporate Finance», *European Economic Review*, 32, pp. 1.167-1.189.
- MESTER, L.J. (1992), «Banking and Commerce: A Dangerous Liaison?», *Federal Reserve Bank of Philadelphia Business Review*, mayo-junio, pp. 17-29.
- MORCK, R. y NAKAMURA, M. (1999), «Banks and Corporate Control in Japan», *The Journal of Finance*, vol. LIV, 1, febrero, pp. 319-339.
- NEUBERGER, H.M. y STOKES, H.H. (1975), «German Banking and Japanese Banking: A Comparative Analysis», *Journal of Economic History*, vol. XXXV (I), marzo, pp. 238-252. Reproducido en R. Cameron (ed.), *Financing Industrialization*, vol. II, Edward Elgar Publishing Limited, Gran Bretaña, 1992.
- (1976), «German Banks and German Growth 1883-1913: An Empirical View», *Journal of Economic History*, vol. XXXIV, 3, setiembre, pp. 710-731. Reproducido en R. Cameron (ed.), *Financing Industrialization*, vol. I, Edward Elgar Publishing Limited, Gran Bretaña, 1992.
- PASTRÉ, O. (1981), «International Bank-Industry Relations. An Empirical Assessment», *Journal of Banking and Finance*, pp. 65-76.
- PATRICK, H. (1994), «The Relevance of Japanese Finance and the Main Bank System», en M. Aoki y H. Patrick (eds.), *The Japanese Main Bank System. Its Relevance for Developing and Transforming Economies*, Oxford University Press, Gran Bretaña.
- POLLARD, S. (1964), «Fixed Capital in the Industrial Revolution», *Journal of Economic History*, vol. XXIV, 3, setiembre, pp. 299-314. Reproducido en R. Cameron (ed.), *Financing Industrialization*, vol. I, Edward Elgar Publishing Limited, Gran Bretaña, 1992.
- PORTER, M.E. (1992), «Capital Disadvantage: America's Failing Capital Investment System», *Harvard Business Review*, setiembre-octubre, pp. 65-82.

- POZDENA, R.J. (1991), «Why Banks Need Commerce Powers?» *Federal Reserve Bank of San Francisco Economic Review*, verano, pp. 18-31.
- POZDENA, R.J. y ALEXANDER, V. (1992), Bank Structure in West Germany, en G.G. Kaufman (ed.), *Banking Structures in Major Countries*, Kluwer Academic Publishers. USA.
- RAMSEYER, J.M. (1994), «Explicit Reasons for Implicit Contracts: The Legal Logic to the Japanese Main Bank System», en M. Aoki y H. Patrick, *The Japanese Main Bank System. Its Relevance for Developing and Transforming Economies*, Oxford University Press, Gran Bretaña.
- ROE, M.J. (1993), «Some Differences in Corporate Structure in Germany, Japan, and the United States», *The Yale Law Journal*, vol. 102, pp. 1927-2003.
- RUBACH, M.J. y SEBORA, S. (1998), «Comparative Corporate Governance: Competitive Implication of an Emerging Convergence», *Journal of World Business*, vol. 33, 2, pp. 167-184.
- SAUNDERS, A. (1994), «Banking and Commerce: An Overview of the public policy issues», *Journal of Banking and Finance*, vol. 18, pp. 231-254.
- SAUNDERS, A. y YOUROUGOU, P. (1990), «Are Banks Special? The Separation of Banking from Commerce and Interest Rate Risk», *Journal of Economic and Business*, 42, pp. 171-182.
- SAUNDERS, A. y WALTER, I. (1994), *Universal Banking in the United States. What Could we gain? What Could we lose?*, Oxford University Press.
- SCHNEIDER-LENNÉ, E.R. (1994), «Corporate Control in Germany», *Oxford Review of Economic Policy*, vol. 8, 3, pp. 11-23.
- SCHUMPETER, A., *Teoría del desenvolvimiento económico. Una investigación sobre ganancias, capital, crédito y ciclo económico*. Primera edición en alemán 1912. Primera edición en español 1944. Cuarta edición en español 1967. Ediciones en español del Fondo de Cultura Económica. México. Ver, de forma especial, pp. 80-85; 110-115.
- SHEARD, P. (1989), «The Main Bank System and Corporate Monitoring and Control in Japan», *Journal of Economic Behavior and Organization*, vol. II, pp. 399-422.
- SHLEIFER, A. y R.W. VISHNY (1986), Large Shareholders and Corporate Control, *Journal of Political Economy*, vol. 94, 3, pp. 461-488.
- SHULL, B. (1994), «Banking and Commerce in the United States», *Journal of Banking and Finance*, vol. 18, pp. 255-270.
- SIMMERT, D. (1989), «Banca e Industria: La República Federal de Alemania», en A. Torrero (dir.), *Banca e Industrialización en España*, Banesto.
- SUZUKI, Y. (1987), «Financial Innovation in Japan: its Origins, Diffusion and Impacts», en M. De Cecco (ed.), *Changing Money. Financial Innovation in Developed Countries*, Basil Blackwell, Oxford.

- SYLLA, R. (1982), «American Banks and the Finance of Industry 1880-1920: Perspectives on the visible hand», en V.I. Vovkyin (ed.), *Transformation of Bank Structures in the Industrial Period (Eighth International Economic History Congress)*, Budapest, Hungary, Session B-10, pp. 43-51. Reproducido en R. Cameron (ed.), *Financing Industrialization*, vol. II, Edward Elgar Publishing Limited, Gran Bretaña, 1992.
- SYLLA, R. (1996), «The 1930s Financial Reforms in Historical Perspective», en D.B. Papadimitriou (ed.), *Stability in the Financial System*, MacMillan Press LTD, Gran Bretaña.
- TESANISHI, J. (1990), «Financial System and the Industrialization of Japan: 1900-1970», *Banca Nacional del Lavoro*, setiembre, pp. 309-341.
- TILLY, R. (1982), «Mergers, External Growth, and Finance in the Development of Large-Scale Enterprise in Germany, 1880-1913», *Journal of Economic History*, vol. XLII, 3, setiembre, pp. 629-658. Reproducido en R. Cameron (ed.), *Financing Industrialization*, Edward Elgar Publishing Limited, Gran Bretaña, 1992.
- .. (1986), «German Banking, 1850-1914: Development Assistance for the Strong», *Journal of European Economic History*, vol 15, 1, primavera, pp. 113-152. Reproducido en R. Cameron (ed.), *Financing Industrialization*, Edward Elgar Publishing Limited, Gran Bretaña, 1992.
- VAN HELTEN, J.J. y CASSIS, Y. (eds.) (1990), *Capitalism in a Mature Economy. Financial Institutions, Capital Exports and British Industry 1870-1939*, Edward Elgar, Gran Bretaña.
- WELFENS, P.J.J. (1997), «Banks, Capital Markets, R & D and Economic Growth in Europe», en P.J.J. Welfens y H.C. Wolf (eds.), *Banking, International Capital Flows and Growth in Europe*, Springer, Alemania.
- YOSHIKAWA, T. (1995), «Changing Characteristics of Corporate Governance in Japan: Influences of Globalization», *Business & The Contemporary World*, vol. 4, pp. 15-27.