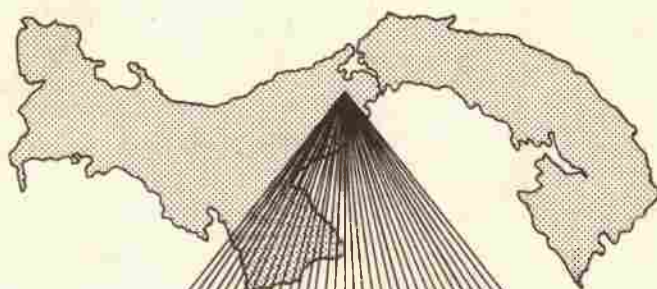




Sistema Bancario

X. GOROSTIAGA

PANAMA



**CENTRO
FINANCIERO
INTERNACIONAL**

Paper Company
ZLC

I.—INTRODUCCION

La República de Panamá ocupa una extensión geográfica de 77,082 kilómetros cuadrados, con una población ligeramente superior al millón y medio de habitantes. Su Producto Nacional Bruto por habitante, el tercero entre los países de América Latina, ascendió a 838 balboas (equivalente a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica) en 1972.

En forma paralela a un proceso sostenido de crecimiento económico, el sistema bancario comenzó a expandirse a partir de 1965, pero ha sido con posterioridad al año 1970 cuando este desarrollo bancario ha tenido mayor vigor. A inicios de junio del presente año funcionaban en Panamá 51 bancos, de los cuales 31 habían iniciado operaciones de 1971 en adelante. Por otra parte, los bancos extranjeros establecidos, que ascienden a 36, procedían de 13 países de América del Norte, América del Sur, Europa y Asia.

Los activos totales del sistema bancario ascendieron a fines del año pasado a un monto cercano de los dos mil millones de balboas, habiendo crecido durante 1972 en un promedio de casi dos millones de balboas por día. Los depósitos del Sistema, por su parte, registraron un incremento superior a los 600 millones de balboas, que representan más del 60% de los depósitos existentes el año anterior. La cartera crediticia logró también una expansión considerable de una magnitud relativa de 35%.

Como indicadores cuantitativos más significativos sobre el crecimiento bancario de Panamá tenemos que durante el período 1967-1972 los activos totales del sistema se han sextuplicado, los depósitos externos se han incrementado en proporción de 10 a 1, y los préstamos al sector externo se han multiplicado por 20.

Esta afluencia de entidades bancarias hacia Panamá, que confirma su condición de Centro Financiero Internacional, puede atribuirse a la libre circulación del dólar estadounidense, al desarrollo comercial de la República y especialmente de la Zona Libre de Colón, a la ausencia de controles monetarios para el ingreso y salida de capitales del país, a exenciones tributarias sobre intereses devengados por depósitos de extranjeros, a incentivos de la legislación comercial y, por último, al clima de

estabilidad política y económica que registra el país.

El Decreto 238 de 2 de julio de 1970, que reformó la legislación bancaria y creó la Comisión Bancaria Nacional, ha sido un poderoso aliciente para el desarrollo bancario de Panamá al establecer normas razonables de control y estructurar el Sistema sobre bases de flexibilidad y estímulos para su adecuado desarrollo.

II.—ANTECEDENTES HISTORICOS

Al Istmo de Panamá le ha tocado cumplir históricamente la función de zona de tránsito. Ya desde el período precolombino sirvió de encrucijada para las migraciones de las diferentes culturas que poblaron el continente americano y esta condición de zona de tránsito adquirió relevancia más fehaciente durante la conquista y colonización de la América Española. A mediados del siglo XIX, la necesidad de transportar las masas humanas que cruzaban el Istmo en pos de la "fiebre de oro" californiana trajo por resultado la construcción sobre su territorio del primer ferrocarril interoceánico. Posteriormente, la construcción y funcionamiento del Canal de Panamá en los albores de la presente centuria, en virtud de las exigencias de expansión del comercio mundial, puso al servicio de las naciones del orbe lo que por tradición ha sido considerado el más importante recurso natural panameño: su posición geográfica.

De manera consecuente con su condición transitista ha desempeñado Panamá un papel relevante como centro de intercambio comercial que se remonta a la época colonial, con su punto más alto en las famosas ferias de Portobelo. Con altibajos en el transcurso de su vida republicana a partir de 1903, este papel comercial ha registrado sin embargo un impulso vigoroso en los últimos 20 años en razón del crecimiento del comercio mundial en la postguerra y, más directamente, como consecuencia del proceso de expansión económica experimentado por el país.

La economía panameña creció en la década del 50 a una tasa moderada de aproximadamente 5% anual en términos del Producto Interno Bruto. Esta razón de crecimiento ha sido de 8% por año en el

período comprendido entre 1960 y 1972, resultando así entre las mayores tasas de expansión económica registrada por país alguno de América Latina en ese lapso. Por otra parte, el ingreso por habitante de Panamá ocupa el tercer lugar entre las naciones latinoamericanas.

Dos aspectos característicos en este contexto de progreso económico, por su relevancia específica y su correlación con el desarrollo alcanzado, son el auge de la Zona Libre de Colón y el surgimiento y consolidación de Panamá como asiento de instituciones bancarias que operan a nivel internacional. La Zona Libre de Colón es un punto regional de reexportación de mercaderías originarias de los grandes centros comerciales e industriales de América del Sur y el Caribe. Es una entidad del gobierno panameño gobernada por una Junta Directiva compuesta de representantes oficiales y hombres de negocios. Las transacciones pueden efectuarse en cualquier moneda extranjera y están exentas de derechos aduaneros o consulares. Desde el inicio de sus operaciones en 1953, la Zona Libre ha crecido a una tasa anual que oscila entre el 15% y el 20%; a fines de 1971 operaban en ella alrededor de 600 firmas que realizaron transacciones por un monto cercano a los 525 millones de balboas (un balboa equivale a un dólar de los Estados Unidos de América). (Ver Anexo 2).

III.—CENTRO FINANCIERO INTERNACIONAL

En la República de Panamá operaban al inicio de mayo de 1973 un total de 51 instituciones bancarias, de las cuales estaban facultadas 33 para realizar negocios tanto localmente como en el exterior, 15 operaban exclusivamente para el sector externo y 2 eran oficinas de representación de bancos extranjeros (Ver Anexo 3).

Cuadro No. 1

NUMERO DE BANCOS EN PANAMA SEGUN
LICENCIA: 1 DE JUNIO DE 1973

Detalle	Número
TOTAL.....	51
Licencia No. 1.....	33
Oficiales.....	2
Privados.....	31
Licencia No. 2.....	15
Licencia No. 3.....	3

Fuente: - Comisión Bancaria Nacional.

Los bancos de procedencia local, o sea aquellos cuyo capital procedía en su mayor parte de residentes en Panamá, ascendían a 15, mientras que el resto de las entidades bancarias procedían de Estados Unidos de América, Colombia, Suiza, Alemania, Francia, España, Inglaterra, Hong Kong, Holanda, Japón, Brasil, Corea y Luxemburgo.

Conviene señalar la presencia de naciones de variadas latitudes en la comunidad bancaria de Panamá, lo cual implica que ésta ha logrado trascender la esfera de acción puramente regional para situarse como otro punto de convergencia bancaria mundial.

Cuadro No. 2

NUMERO DE BANCOS EN PANAMA SEGUN PAIS DE PROCEDENCIA Y
LICENCIA AL 1o. DE JUNIO DE 1973

País	Total	Licencia No. 1	Licencia No. 2	Licencia No. 3
TOTAL.....	<u>51</u>	<u>33</u>	<u>15</u>	<u>3</u>
Panamá.....	<u>15</u>	8	7	0
E. U. A.....	<u>10</u>	8	2	0
Colombia.....	6	6	0	0
España.....	2	2	0	0
Francia.....	4	2	1	1
Inglaterra.....	1	1	0	0
Hong Kong.....	1	1	0	0
Holanda.....	1	1	0	0
Alemania.....	3	1	1	1
Suiza.....	4	1	3	0
Japón.....	1	1	0	0
Brasil.....	1	1	0	0
Corea.....	1	0	0	1
Luxemburgo.....	1	0	1	0

Fuente:- Comisión Bancaria Nacional.

Si bien con anterioridad a 1960 se había registrado el establecimiento de bancos extranjeros en Panamá, puede identificarse la segunda mitad de esa década como el período de partida para la consolidación del carácter internacional del sistema bancario panameño que ha culminado con la extraordinaria expansión lograda a partir de 1970 hasta el presente, lapso en el cual se ha llevado a cabo la instalación de 31 bancos que representan el 60% del total de empresas bancarias establecidas aquí. Debe notarse que la totalidad de los bancos que realizan actividades exclusivamente para el extranjero y las oficinas de representación de bancos extranjeros han sido establecidas en la presente década. El año 1970 como punto de partida para el desarrollo bancario acelerado de Panamá se asocia directamente con las modificaciones en la legislación bancaria registradas en dicho año que serán de comentario en líneas posteriores.

Cuadro No. 3

NUMERO DE BANCOS EN PANAMA SEGUN AÑO
DE INSTALACION Y LICENCIA
AL 1o. DE JUNIO DE 1973

Año	Total	Licen- cia No. 1	Licen- cia No. 2	Licen- cia No. 3
TOTAL....	<u>51</u>	<u>33</u>	<u>15</u>	<u>3</u>
1973.....	10	7	2	1
1972.....	8	2	6	0
1971.....	13	5	7	1
1970.....	3	2	0	1
1965 a 1969....	8	8	0	0
1960 a 1964....	3	3	0	0
antes de 1970..	6	6	0	0

Fuente.- Comisión Bancaria Nacional.

De conformidad con resultados de la actividad bancaria referentes a los bancos con licencia para realizar negocios tanto localmente como en el exterior (Licencia N° 1) puede observarse que los activos totales del sistema bancario ascendieron a fines de 1972 a 1,919.1 millones de balboas, el 16% de los cuales correspondía a los bancos panameños y el 84% restante a los bancos extranjeros. Este monto de activos supera casi en 60% el registrado el año anterior, y como una indicación de la dinámica en el crecimiento del Sistema se anota que desde 1967 —año intermedio en el lustro que da inicio al proceso de auge— hasta 1971 se incrementó este renglón a una tasa promedio anual de 37%. La velocidad de crecimiento de la banca extranjera fue tal que los activos totales registrados en 1972 fueron superiores en algo más de seis veces los correspondientes al año 1967; los bancos pana-

meños, por su parte, también crecieron a un ritmo digno de consideración, pero menor que el de los bancos extranjeros.

Otros indicadores cuantitativos del desarrollo bancario operado en Panamá durante ese período que merecen expreso reconocimiento son los que dicen relación con los depósitos y préstamos externos. Los primeros ascendían en las postrimerías de 1972 a un monto de 1,052.9 millones de balboas, de los cuales el 98% correspondía a la banca extranjera. Estos depósitos significaban un 70% de aumento respecto al año anterior, mientras que en el período 1967-1971 había crecido a una tasa promedio anual de 58%. Por su parte, el monto de los préstamos al sector externo, si bien en su totalidad son superados por el financiamiento concedido internamente, se registra por primera vez en 1972 la situación de que en la banca extranjera fueron mayores que el financiamiento otorgado al sector nacional.

Cuadro No. 4

ALGUNOS ASPECTOS DE LA ACTIVIDAD BANCARIA EN PANAMA:
AÑOS 1967, 1971 y 1972 (1)
(En millones de Balboas)

Detalle	Activos totales	Depósitos			Préstamos		
		Total	Loca- les	Exter- nos	Total	Loca- les	Exter- nos
TOTAL:							
1967.....	346.4	300.2	195.1	105.1	263.2	233.2	30.0
1971.....	1,206.7	1,051.0	425.6	625.4	945.5	555.4	390.1
1972.....	1,919.1	1,674.6	621.7	1,052.9	1,354.7	756.2	598.5
Bancos Panameños:							
1967.....	102.7	82.6	74.1	8.5	76.7	76.7	0
1971.....	215.0	152.9	136.7	16.2	144.4	142.8	1.6
1972.....	317.7	208.2	192.0	16.2	198.0	194.5	3.5
Bancos Extranjeros:							
1967 (2).....	243.7	217.6	121.0	96.6	186.5	156.5	30.0
1971.....	991.7	898.1	288.9	609.2	801.1	412.6	388.5
1972.....	1,601.4	1,466.4	429.7	1,036.7	1,156.7	561.7	595.0

(1) Saldos a fin de cada año. Se refiere a bancos con Licencia No. 1.

(2) Incluye la información de 2 bancos panameños cuyos activos representaban en 1972 el 2.67% del total.

Fuente:- Sistema Bancario.

Estas evidencias cuantitativas del desarrollo bancario de Panamá a saber, elevadas tasas de crecimiento logradas en los últimos años por la banca extranjera mediante la captación de depósitos extranjeros y la concesión de créditos a no residentes en el país, confirman objetivamente el rol del Istmo como punto de convergencia de la actividad bancaria internacional.

Las causas que han llevado al afianzamiento del papel de Panamá como centro financiero internacional son de naturaleza diversa. Se relacionan, en primer lugar, con características estructurales de la economía y la sociedad panameñas, con los incentivos a la actividad bancaria aportados por la legislación comercial y tributaria, y son también un reflejo de los cambios operados en otros centros financieros.

Debe señalarse, en primer término, que las entidades bancarias operan en un medio en que se usa el dólar de los Estados Unidos de Norte América como moneda de curso legal. La Ley 84 de 1904 confirmó al dólar curso legal en Panamá, con base a un convenio monetario celebrado ese mismo año con dicha Nación, que prescribía definir la unidad monetaria panameña en términos del dólar estadounidense. Su carácter como centro de comercio internacional confiere a Panamá, por otra parte, una atractivo adicional para el financiamiento del voluminoso y variado intercambio de mercaderías con origen y destino a una multitud de países. Es así como específicamente en la Zona Libre de Colón desarrollan labores entidades bancarias procedentes de 6 países de América, Europa y Asia.

Uno de los elementos de atracción más notables lo constituye la ausencia de controles para el ingreso y la salida de capitales del país, además de la protección brindada a los depositantes por las disposiciones legales relativas a la confidencialidad de las cuentas. Al igual que en Suiza, las cuentas cifradas están a disposición de los clientes (Ver Anexo 5). La fijación de las tasas de interés, de otro lado, responde básicamente a las características y al funcionamiento del propio mercado de capitales, sin registrar así intervención considerable por parte del Estado. De esta suerte las tasas de interés utilizadas se sitúan a niveles competitivos con otros importantes mercados financieros.

La Legislación comercial y tributaria panameña (Ver Anexo T) ha incentivado la constitución de

empresas de origen nacional o extranjero en las diferentes ramas de actividad económica. Ha sido un factor de gran peso en la expansión bancaria al establecer exenciones impositivas sobre las cuentas de ahorro y cuentas a plazo fijo mantenidas en bancos establecidos en Panamá y los correspondientes intereses devengados. Los intereses ganados sobre préstamos u otras transacciones financieras efectuadas desde Panamá con personas residentes fuera del país, cuando dichos recursos hayan sido utilizados externamente, no son tampoco objeto de imposición fiscal. En adición a ello, los préstamos y depósitos extranjeros están libres de requisitos de encaje o reserva legal.

Debe mencionarse que aparte de los diversos factores favorables enumerados el principal impulso a las actividades financieras en Panamá fue dado por el Decreto de Gabinete N° 238 de 2 de julio de 1970, que introdujo reformas al Régimen Bancario y creó la Comisión Bancaria Nacional. El Decreto 238 reforzó en momento oportuno condiciones tanto internas como externas favorables al desarrollo bancario de Panamá. Al modernizar la legislación anterior y adaptarla a la flexibilidad y estímulos requeridos para un mundo financiero en constante evolución, el Decreto fijó como sus objetivos principales lograr una base estructural más eficiente para el crecimiento ordenado y firme del sistema bancario y la economía nacional y, en segundo término, reforzar y proveer condiciones más atractivas para el desarrollo de Panamá como centro financiero internacional. Inspiró mayor confianza a los banqueros y usuarios al reforzar los conceptos básicos de liquidez, estructura de capital y supervisión indispensables y puso orden en las antiguas prácticas de expedir licencias a bancos dudosos que en muchos casos ni siquiera operaban; en este sentido fueron eliminadas las inscripciones de 248 bancos con el propósito de mejorar la reputación internacional de Panamá.

En el plano institucional la principal innovación del Decreto 238 ha sido la creación de la Comisión Bancaria Nacional como entidad de control y supervigilancia del sistema bancario. La Comisión funciona como dependencia del Ministerio de Planificación y Política Económica y es presidida por el titular de dicho Ministerio. Otros miembros son el Ministro de Hacienda y Tesoro, el Gerente General del Banco Nacional, el Contralor General de la República y tres representantes de la Asociación Bancaria de Panamá.

El Decreto 238 introdujo el nuevo concepto de Reserva de Capital, que junto con el capital básico debe ser mantenido en todo tiempo a un nivel no menor del 5% de los activos productivos, entendidos como tales el total de inversiones y préstamos efectuados en territorio nacional. El Decreto añadió también mayor flexibilidad a la reserva legal o encaje sobre depósitos, convirtiéndola aún más en un instrumento monetario al hacerlo fluctuar entre 5% y 25%, a diferencia del mínimo de 20% que establecía la ley anterior.

El sistema monetario panameño, por sus características propias y la ausencia de un Banco Central, debe contar con un sistema que reemplace algunos servicios de la banca central. Con este propósito se ha establecido en la nueva Ley Bancaria el requisito de un Crédito de Contingencia, que debe ser establecido por las casas matrices o bancos extranjeros y debe estar siempre disponible a una cuantía correspondiente al 10% del total de los activos productivos de cada banco para ser usado a solicitud de la Comisión Bancaria, cuando un banco, un grupo de bancos o el sistema en su totalidad experimente una disminución del 10% de los depósitos usados localmente dentro de un período de 6 meses.

Por último y no menos importante, debe acreditarse que el Decreto 238 fue el resultado de un excelente proceso de diálogos y esfuerzos sostenidos y coordinados por parte de altos funcionarios gubernamentales y representantes de bancos privados. (Ver Anexo 3)

La estabilidad económica y política que disfruta la República de Panamá y la alta calidad y eficiencia de los profesionales panameños, que constituye el 98% de la mano de obra ocupada en el Sector Bancario, proporcionan un marco adicional para el adecuado funcionamiento del mercado de capitales. Este conjunto de ventajas que ofrece Panamá al complementarse con acontecimientos tales como controles monetarios y de capitales en Europa y signos de inestabilidad económica y política en otros centros financieros, producen evidencias recientes y convincentes sobre la posición favorable del Istmo para llenar los exigentes requisitos de los intereses financieros mundiales.

IV.—PERSPECTIVAS

El origen y composición de su sistema bancario y las dimensiones geográficas de sus operaciones están convirtiendo rápidamente a Panamá en un centro financiero internacional, con perspectivas que continúan inalteradas por recientes acontecimientos monetarios mundiales. El futuro papel de Panamá en la Banca Internacional está sin duda alguna ligado a la persistencia de las condiciones que le han permitido consolidar ese papel, en especial su desarrollo como centro comercial, el mantenimiento de facilidades operativas y legales para la actividad económica en general y la bancaria en particular, su grado futuro de estabilidad económica, política y social, y el curso venidero de los problemas del dólar.

En primer lugar, debe tenerse presente que un verdadero centro financiero internacional tiene como primordial interés los negocios internacionales o del extranjero que pueda generar. En ese contexto su función básica es servir a las áreas e intereses ajenos a dicho Centro, tomando en cuenta que su desarrollo está íntimamente vinculado a la confianza de los inversionistas y depositantes en las condiciones ventajosas que ofrezca para este tipo de actividad.

La continuidad de la estructura funcional y del ambiente de colaboración entre los sectores público y privado para mantener un sistema bancario fluido, sólido y productivo para beneficio del país y del propio Sistema se basa en la continuidad y mejoramiento de la legislación económica y bancaria que proporcione los incentivos adecuados y al mismo tiempo revista de seriedad, equilibrio y protección al sistema. La comprensión cabal de lo que significa un centro financiero internacional implica un clima que desaliente restricciones inconvenientes, excesivas cargas fiscales, limitaciones a las transferencias de capital, tendencias hacia la nacionalización, incertidumbres políticas y extremas tensiones sociales.

De todos es bien conocido el hecho de que la libre circulación del dólar como moneda de curso legal en Panamá es una de las principales razones para el florecimiento aquí del centro financiero internacional. La aparente disminución en la función de este signo monetario en su papel de principal moneda de reserva internacional ha llevado a

muchos a preguntarse por el futuro de este Centro. Algunos expertos en el campo financiero estiman que una mayor flexibilidad en las tasas de cambio internacional y menos controles del comercio y el capital, como objetivos deseados por las naciones, permitirán el reagrupamiento alrededor de determinadas monedas, conforme a sus relaciones comerciales, situaciones del mercado, afinidades políticas, necesidades financieras y de inversión, y bajo tales circunstancias centros como Panamá irán fortaleciendo su función internaional en virtud de sus bien reconocidas facilidades.

La capacidad de continuar atrayendo depósitos extranjeros y de financiar transacciones internacionales mediante el mantenimiento de la confianza de los inversionistas hará posible que el sistema alcance una dimensión tal que le permita atender adecuadamente los requerimientos crecientes de las finanzas internacionales y producir al mismo tiempo los beneficios esperados para el país.

Anexo No. 1

Papel compañías

ALGUNOS ASPECTOS DE LA LEY SOBRE SOCIEDADES ANONIMAS

Sociedades Anónimas:

1.—Formación de las Sociedades:

- a—Para constituir una sociedad anónima sólo se requiere de la existencia de dos o más personas mayores de edad no importa su nacionalidad ni domicilio.
- b—El monto del capital social y el valor nominal de las acciones podrá darse en la moneda corriente de la República o en moneda de oro legal de cualquier país.
- c—Las clasificaciones, monto de las acciones, designaciones, preferencias, privilegios, derechos de votos y las restricciones o requisitos de las acciones de cada clase podrán ser determinadas por resolución de la mayoría de los accionistas o de la mayoría de los directores.

d—La protocolización del pacto social puede efectuarse fuera del territorio panameño, lo único que se requiere es la autorización de un cónsul panameño, o en su efecto por el de una nación amiga y puede hacerse en cualquier idioma, requiriendo sólo una traducción autorizada.

e—Los pactos sociales originales pueden ser reformados en cualquiera de sus cláusulas siempre que éstas estén de acuerdo con la legislación panameña.

2.—Facultades de una sociedad anónima:

- a—Demandar y ser demandada en juicio.
- b—Adoptar y usar un sello social y variarla cuando lo crea conveniente.
- c—Adquirir, comprar, tener, usar y traspasar bienes muebles e inmuebles de todas clases y constituir y aceptar prendas, hipotecas, arrendamientos, cargos y gravámenes de todas clases.
- d—Nombrar dignatarios y agentes.
- e—Celebrar contratos de todas clases.
- f—Expedir sin contrariar las leyes vigentes o el pacto social, estatutos para el manejo, reglamentación y gobierno de sus negocios y bienes, para el traspaso de sus acciones, para la convocatoria de las uniones de accionistas y de directores.
- g—Llevar a cabo sus negocios y ejercer sus facultades en países extranjeros.
- h—Acordar su disolución de acuerdo con la ley, ya sea por su propia voluntad o por otra causa.
- i—Hacer diferentes transacciones comerciales.
- j—Garantizar, comprar, tener, vender, ceder, traspasar, hipotecar, pignorar u otras obligaciones emitidas por otras sociedades o por cualquier municipio, provincia, estado o gobierno.

3.—De la Administración de la Sociedad:

a—Los negocios de sociedad serán administrados y dirigidos por una Junta Directiva compuesta por lo menos de tres miembros mayores de edad, a cada uno de los cuales se le conocerá como Directores.

b—Estos tendrán en control absoluto, la dirección plena de la sociedad y podrán ejercer todas las facultades de la sociedad, salvo las que el pacto social, la ley panameña y los estatutos reserven a los accionistas.

c—No es necesario ser accionista para ser director.

d—Los acuerdos de la mayoría de los directores en una reunión en que haya quórum requerido por el pacto social se considerarán como acuerdos de la Junta Directiva.

e—La Junta Directiva designará un Presidente, un Secretario y un Tesorero de la Sociedad, los cuales deberán cumplir con los derechos y deberes que le confieren el pacto social y la ley y a éstos se les denominará dignatarios. No es necesario ser Director para ser Dignatario.

4.—De las acciones y del capital:

a—Las sociedades anónimas podrán crear y emitir acciones de acuerdo con los derechos y requisitos que determine el pacto social, las que pueden ser pagadas total o parcialmente; además se puede disponer que las acciones de una clase sean convertibles en acciones de otra u otras clases.

b—A los accionistas podrá pagársele dividendos de las utilidades netas de la compañía o del exceso de su activo sobre su pasivo.

c—Los accionistas sólo son responsables con respecto a los acreedores de la compañía hasta la cantidad que adeudan a cuenta de sus acciones; pero no podrán establecer demanda contra ningún accionista por deuda de la compañía cuyo importe total no se hubiere cobrado después de ejecución contra los bienes sociales hasta que se haya dictado sentencia contra ésta.

5.—Venta de bienes y derechos:

Toda Sociedad anónima podrá vender, arrendar, permutar o manejar todos o parte de sus bienes, incluyendo su clientela y privilegios, franquicias y derechos, siempre que sea autorizado por resolución de los tenedores de la mayoría de las acciones.

6.—De la fusión con otras sociedades:

Dos o más sociedades podrán consolidarse para constituir una sola sociedad.

7.—De las sociedades anónimas extranjeras:

Una sociedad anónima extranjera podrá tener oficina o agencia y hacer negocios dentro de la República, pero aquella que no haya cumplido con los requisitos de la ley panameña no podrá iniciar procedimientos judiciales o de otra clase ante los tribunales o autoridades de la República, pero podrán ser demandadas en toda clase de juicio ante las autoridades judiciales o administrativas.

Anexo No. 2

LA ZONA LIBRE DE COLON

Zona Libre de Colón:

La Zona Libre de Colón fue creada mediante el Decreto Ley N° 18 de 17 de junio de 1948. Su ubicación queda al extremo sur de la ciudad de Colón en la Costa Atlántica, al lado de la entrada del Canal de Panamá y cerca del Puerto Internacional de Cristóbal.

La Zona Libre de Colón es un área comercial segregada, cuyas operaciones comerciales se realizan al mayoreo por las vías marítima, aérea y terrestre. Debido a la ventajosa posición geográfica de Panamá y a las grandes ventajas que ofrece la Zona Libre de Colón al comercio mundial, las cuales se detallarán más adelante, esta extensión territorial panameña de 40 hectáreas, de las cuales se está habilitando una superficie de 47,531.09 mts.2 en construcciones de edificios, prolongaciones de calles, aceras y mejoras en su infra-estructura, a un

costo de 2.8 millones de balboas; se ha convertido desde sus inicios en gran centro de comercio internacional de gran valor para la industria extranjera y la economía nacional.

Un total de 236 firmas comerciales que a su vez representan más de 600 compañías de más de cien países, operan dentro de la Zona Libre de Colón.

El movimiento del manejo de mercadería en el renglón de importación en la Zona Libre de Colón, correspondiente al periodo comprendido entre el mes de septiembre de 1971 y el mes de agosto de 1972, ascendió a B/.249,024,839.61, en tanto que, en el renglón de exportaciones, representó un total de B/.309,171,492.00. Se infiere del movimiento anterior un aumento en 43.1 millones de balboas, en comparación con el mismo período del año anterior.

6.1 VENTAJAS Y BENEFICIOS QUE OFRECE AL COMERCIO MUNDIAL Y A LA INVERSIÓN.

- 1—Su magnífica posición geográfica que brinda la posibilidad de una distribución estratégica hacia todos los mercados del mundo.
- 2—El pago del diez por ciento de la tarifa del año 1954 del impuesto regular de Panamá, sobre las ganancias obtenidas en ventas fuera del territorio aduanero del país.
- 3—Están libres de impuestos, tasas, derechos y toda clase de gravámenes las mercancías que entran, estén almacenadas o salgan de la Zona Libre.
- 4—Las firmas que operan en dicha Zona están exentas de impuesto en el capital invertido, dividendos o remesas al exterior.
- 5—No hay impuestos en ganancias del capital cuando la propiedad o valores vendidos hayan sido retenidos por más de dos años.
- 6—Las empresas pueden firmar un contrato de 20 años y existe la garantía de que no pagarán cualquier nuevo impuesto durante su vigencia, lo cual da estabilidad al comerciante.

- 7—Las compañías que deseen iniciarse en pequeña escala podrán utilizar los servicios de los depósitos de la Zona Libre que reempacarán y despacharán sus artículos, según órdenes.
- 8—La operación desde la Zona Libre permite acortar el período de entrega a países de Latinoamérica en semanas y hasta en meses, significando con ello ganancias adicionales y ahorros, ya que permite inclusive el mantener menores inventarios.
- 9—La facilidad de almacenar material empacado, clasificado de acuerdo con las demandas de cada país, ofrece una mayor variedad de mercancías disponibles para la distribución rápida al mercado latinoamericano de aproximadamente 225 millones de consumidores, el cual se destaca por las crecientes importaciones.

6.2 VENTAJAS OFRECIDAS DEBIDO A LA EXONERACIÓN DE IMPUESTOS:

- 1—Sobre todo existen las ventajas derivadas con respecto a los impuestos nacionales sobre las ventas al exterior, es decir, se les concede un descuento del 90 por ciento de la tarifa en vigencia del año de 1954, sobre las ganancias que perciben sobre sus reexportaciones.
- 2—Las ventas al exterior realizadas desde la Zona Libre de Colón carecen de cualesquiera otros impuestos nacionales o municipales que pueda afectarlas.
- 3—Las empresas industriales que están establecidas en esta área de comercio internacional y que mantengan contratos especiales firmados con el Gobierno Nacional, se encuentran completamente exentas del pago de impuestos sobre los ingresos percibidos por las ventas efectuadas al exterior.
- 4—Los municipios y cualesquiera otras dependencias estatales no perciben entradas por impuestos, ni por ningún otro gravamen sobre la entrada, almacenaje, manejo y salida de mercaderías de área de la Zona Libre ni tampoco por las transacciones comerciales efectuadas dentro del área de comercio internacional.

- 5.—Carencia de impuestos nacionales sobre la inversión del capital. Estos incentivos que ofrece la República de Panamá aunados a las ventajas fiscales que brindan otros países, proporciona medios de motivación a empresarios interesados en el comercio internacional, debido a las oportunidades atractivas que se ofrecen a las empresas que aprovechan las facilidades de la Zona Libre de Colón.

Anexo No. 3

ASPECTOS ESENCIALES DE LA LEY BANCARIA

Legislación sobre el Régimen Bancario:

- 1.—Toda persona natural o jurídica, podría efectuar negocio de banco, bajo previa autorización de la Comisión Bancaria, por lo cual podrá operar bajo tres tipos de licencia:
 - a—Licencia 1, que será otorgada a los bancos constituidos de acuerdo con legislación extranjera para efectuar negocios en Panamá, y a los bancos constituidos conforme a la legislación panameña para efectuar indistintamente negocios de bancos en Panamá o en el exterior.
 - b—Licencia 2, que será otorgada a los bancos constituidos de acuerdo con la legislación panameña y que exclusivamente dirijan, desde una oficina establecida en Panamá, transacciones que se perfeccionen, consuman o surtan sus efectos en el exterior.
 - c—Licencia 3, que será otorgada a los bancos constituidos de acuerdo con legislación extranjera, que deseen establecer exclusivamente oficinas de representación en Panamá.
- 2.—Todo banco deberá tener un capital social pagado o capital asignado no menor de un millón de balboas.
- 3.—Los bancos que se dediquen exclusivamente al negocio de Banca en el exterior, deberán

mantener activos libres de gravámenes por una suma no inferior a B/.250,000.00.

- 4.—Los bancos que se constituyan con un 75% de acciones panameñas o de propiedad de extranjeros con más de 5 años de residencia en Panamá, podrán iniciar operaciones con un capital de B/.250,000.00, el que deberá ser aumentado periódicamente por un plazo máximo de 10 años.
- 5.—Todo banco deberá mantener una reserva de capital mayor del 5% de sus activos productivos.
- 6.—Los bancos hipotecarios que operan en el país y reciban depósitos de ahorros, deberán invertir un mínimo de 75% en préstamos hipotecarios sobre bienes inmuebles situados en el territorio nacional o en cédulas, títulos o bonos que devenguen intereses emitidos por bancos hipotecarios que efectúen operaciones en Panamá.
- 7.—A fin de mantener su licencia, todo banco instalado en el país deberá ser beneficiario de un crédito de contingencia concedido por un banco en el extranjero o por su propia Casa Matriz en el extranjero, en el caso de sucursales de bancos extranjeros, en dólares de EE.UU.
- 8.—Cuando algún banco del sistema se encuentre en problemas de liquidez con motivo de mermas en sus depósitos, la Comisión Bancaria Nacional gestionará con los demás bancos del sistema la concesión de un crédito especial, a corto plazo.
- 9.—El encaje legal consistirá en un 12% para los depósitos a la vista y el 6% para los depósitos a plazo y el porcentaje mínimo será del 30% de moneda de curso legal en Panamá.
- 10.—La tasa de interés a pagar en las cuentas de ahorro corrientes es del 4½% si la suma depositada es menor de B/.13,999.99; para depósitos a plazo fijo deben ser sumas mayores de esa cantidad y devengarán intereses mayores del 4½% según criterio de cada institución bancaria.

Anexo No. 4

CUENTAS CIFRADAS

(Ley Nº 18 de 28 de enero de 1959)

ARTICULO 1º

Las empresas bancarias y demás instituciones de crédito legalmente establecidas en el territorio de la República podrán operar cuentas corrientes o de depósitos cifradas, las cuales se regirán por las disposiciones pertinentes del Código de Comercio con las codificaciones que establece la presente ley.

ARTICULO 3º

En los cheques y órdenes de pago que se giren contra cuentas corrientes bancarias cifradas en las órdenes de entrega de valores no es necesario que aparezca el nombre del librador. El banco estará en la obligación de pagar dichos cheques y órdenes de pago siempre que en ellos aparezcan en forma clara la firma convencional previamente suministrada al banco por el comitente y la cifra asignada a la cuenta.

ARTICULO 4º

Se castigará con reclusión de treinta (30) días a seis (6) meses, multa de mil (B/.1,000.00) a diez mil (B/.10,000.00) o ambas penas, a los gerentes, oficiales, funcionarios y demás empleados de las instituciones bancarias, ya sean estas nacionales o extranjeras, que revelen o divulguen a personas ajenas a la institución y al manejo de estas cuentas, cualquier información referente a la existencia, saldo o identidad del comitente de una cuenta corriente bancaria cifrada.

ARTICULO 5º

Las informaciones sobre cuentas corrientes bancarias cifradas a que se refiere el artículo anterior, sólo podrán ser reveladas por los gerentes y demás empleados de las instituciones bancarias, a los funcionarios de instrucción, jueces y magistrados que conozcan de procesos criminales, quienes deberán mantener la información en estricta reserva dado el caso de que ésta no sea conducente en esclarecer los hechos posibles que se investigan.

En los casos en que funcionarios públicos ya sean del orden judicial o administrativo, distintos de los mencionados en este artículo soliciten de instituciones bancarias cualesquiera información, o el secuestro o el embargo de cuentas bancarias cifradas, inclusive en los juicios de sucesión, el banco no podrá administrar la información, ni retener los fondos o valores depositados en cuentas cifradas, y deberá responder el requerimiento manifestando que no le es posible suministrar ninguna información, aún en los casos en que realmente exista cuenta o los fondos o valores objetos del requerimiento.

ARTICULO 10º

Los poderes para retirar fondos de las cuentas bancarias cifradas no se extinguen por el fallecimiento del poderdante.

SISTEMA BANCARIO PANAMERO

BANCOS	FECHA DE AUTORIZACION	PROCEDENCIA	ACTIVOS (Millones de Balboas) 5 /	NUMERO DE ** ESTABLECIMIENTOS	DIRECCION (Apartado Postal)
LICENCIA CLASE 1					
BANCOS OFICIALES					
* 1.- Banco Nacional de Panamá	12-Oct.-1904	<u>Panamá</u>	<u>206.3</u>	36	5220, Panamá 5
* 2.- Caja de Ahorros 1/	5-Junio-1934	<u>Panamá</u>	<u>73.1</u>	19	1740, Panamá 1
BANCOS PRIVADOS					
* 1.- First National City Bank	1904	E. U. A.	<u>152.2</u>	14	555, Panamá 9A
* 2.- The Chase Manhattan Bank	1915	E. U. A.	<u>143.4</u>	12	76, Panamá 9A
* 3.- Banco Fiduciario de Panamá, S. A.	5-Enero-1948	Francia	92.5	7	1774, Panamá 1
* 4.- Banco General, S. A. 1/	1-Abril-1955	<u>Panamá</u>	12.5	2	4592, Panamá 5
* 5.- Primer Banco de Ahorros 1/	12-Sept.-1963	<u>Panamá</u>	19.5	3	7322, Panamá 5
* 6.- Banco de Colombia, S. A.	7-Agto.-1964	Colombia	98.8	8	4213, Panamá 5
* 7.- Bank of America N. T. & S. A.	23-Nov.-1964	E. U. A.	<u>472.2</u>	6	7282, Panamá 5
* 8.- Bank of London & South America Ltd.	2/12-Ene.-1973	Inglaterra	12.6	3	8522, Panamá 5
* 9.- Banco Mercantil de Panamá-Sudameris	1-Nov.-1966	Francia	30.3	2	8543, Panamá 5
* 10.- Banco Cafetero, S. A.	13-Dic.-1966	Colombia	30.1	3	874, Panamá 9A
* 11.- Banco Exterior, S. A.	22-Feb.-1967	España	23.0	8	8673, Panamá 5
* 12.- Banco del Comercio, S. A.	8-Mar.-1967	Colombia	44.2	3	4599, Panamá 5
* 13.- Banco de Santander y Panamá, S. A.	10-Mar.-1967	España	85.0	3	484, Panamá 9A
* 14.- Banco de Bogotá, S. A.	14-Agto.-1967	Colombia	15.0	4	8693, Panamá 5
* 15.- Republic National Bank 3/	14-Abril-1969	Ecuador	32.7	6	8962, Panamá 5
* 16.- Pacific Atlantic Bank, Inc. 4/	19-Enero-1973	Hong-Kong	5.9	1	8803, Panamá 5
* 17.- The First National Bank of Chicago	1-Sept.-1970	E. U. A.	42.0	2	8051, Panamá 7
* 18.- Banco Interoceánico de Panamá	11-Dic.-1970	<u>Panamá</u>	1	1	8437, Panamá 7
* 19.- Algemene Bank Nederland, N. V.	2-Abril-1971	Holanda	1	1	10147, Panamá 4
20.- International Bank & Finance Corp.	5-Agto.-1971	<u>Panamá</u>	1	1	5342, Panamá 5
21.- Banco de Crédito Internacional, S. A.	5-Agto.-1971	E. U. A.	256.7	1	7251, Panamá 5
* 22.- Deutsch Sudamerikanische Bank, A. G.	14-Dic.-1971	Alemania		1	5400, Panamá 5

SISTEMA BANCARIO PANAMEÑO

BANCOS	FECHA DE AUTORIZACION	PROCEDENCIA	ACTIVOS (Millones de Balboas) 5 /	NUMERO DE ** ESTABLECIMIENTOS	DIRECCION (Apartado Postal)
* 23.- Banco Continental de Panamá	7-Junio-1972	Panamá	—.—	1	135, Panamá 9A
* 24.- Trade Development Bank Overseas	30-Agto.-1972	Suiza	—.—	1	10709, Panamá 4
* 25.- Bank of Tokyo Ltd.	8-Feb.-1973	Japón	—.—	1	150, Panamá 1
* 26.- Banco do Brasil, S. A.	8-Feb.-1973	Brasil	—.—	1	7284, Panamá 5
* 27.- Banco Industrial Colombiano, S. A.	8-Feb.-1973	Colombia	—.—	1	150, Panamá 1
28.- Banco Internacional de Panamá	8-Feb.-1973	Panamá (E. U. A.)	—.—	1	4493, Panamá 5
* 29.- Marine Midland Bank of New York	2-Mar.-1973	E. U. A.	—.—	1	5322, Panamá 5
* 30.- The First National Bank of Boston	2-Mar.-1973	E. U. A.	—.—	1	5368, Panamá 5
* 31.- Banco Comercial Antioqueño de Panamá, S. A.	2-Mar.-1973	Colombia	—.—	1	1630, Panamá 1
LICENCIA CLASE 2					
* 1.- Banco Alemán Panameño, S. A.	5-Junio-1971	Alemania	13.2	1	6180, Panamá 5
2.- Adela International Financing Co.	5-Junio-1971	Luxemburgo	—.—	1	6307, Panamá 5
3.- Banco Interamericano Agrícola y de Transporte, S. A.	5-Agto.-1971	Panamá	—.—	1	951, Panamá 1
4.- Bank of Investment & Trade, Inc.	5-Agto.-1971	Panamá	—.—	1	4424, Panamá 5
* 5.- Swiss Bank Corp. (Overseas), S. A.	26-Oct.-1971	Suiza	48.6	1	3370, Panamá 4
6.- Tower International Bank, Inc.	26-Oct.-1971	Panamá	—.—	1	8629, Panamá 5
7.- Bank of Commerce & Finance Inc.	26-Oct.-1971	Panamá	—.—	1	150, Panamá 1
8.- Western Intercontinental Bank Corp.	8-Feb.-1972	Panamá	—.—	1	150, Panamá 1
9.- Pemco International Bank	18-Mayo-1972	Panamá	—.—	1	150, Panamá 1
10.- Weston Banking Corporation	7-Junio-1972	Panamá	—.—	1	150, Panamá 1
11.- Safrabank, S. A.	17-Agto.-1972	Suiza	—.—	1	7284, Panamá 5
12.- Trade Development Bank Int'l. Inc.	30-Agto.-1972	Suiza	—.—	1	10709, Panamá 4
* 13.- Banco Anval, S. A.	10-Oct.-1972	E. U. A.	—.—	1	5751, Panamá 1
14.- Banque Nationale de Paris	2-Mar.-1973	Francia	—.—	1	1774, Panamá 1
15.- Interamerican Bank Corp.	2-Mar.-1973	E. U. A.	—.—	1	6307, Panamá 5

SISTEMA BANCARIO PANAMERO

BANCOS	FECHA DE AUTORIZACION	PROCEDENCIA	ACTIVOS (Millones de Balboas) 5 /	NUMERO DE ** ESTABLECIMIENTOS	DIRECCION (Apartado Postal)
LICENCIA CLASE 3					
1.- Korea Exchange Bank	5-Agto.-1971	Korea	—	1	6307, Panamá 5
2.- Dresdner Bank	2-Mayo-1973	Alemania	—	1	5400, Panamá 5
* 3.- Banco Español de Crédito		España		1	8793, Panamá 5

* Miembro de la Asociación Bancaria de Panamá.

1/ Los bancos hipotecarios, al menos el 75% de su cartera crediticia, está constituida por préstamos hipotecarios a un plazo no menor de cinco(5) años. (Artículo 2, acápite 0)

2/ Autorizado para asumir los activos y pasivos del Bank of London & Montreal, que operaba desde 1966.

3/ Conforme Resolución No. 51 del 14 de diciembre de 1971, se le autorizó el cambio de nombre y razón social a Republic National Bank, siendo la anterior Banco La Filántropica.

4/ Conforme Resolución No. 2 del 19 de enero de 1973, se le autorizó para comprar los activos del U. S. Investment Bank, Inc. que funcionaba desde 15 de mayo de 1969.

5/ Al 31 de diciembre de 1972.

** (Principal y Sucursales de la República de Panamá).

+.- Información no disponible.

.

Annex No. 5

PANAMA BANKING SYSTEM

Banks	Date of licensing	Country of origin	Assets (millions of Balboas)	Number of establish- ments**	Postal address
License Class 3					
1. Korea Exchange Bank	5-Aug.-1971	Korea	---	1	6307, Panama 5
2. Dresdner Bank	2-May.-1973	Germany (W)	---	1	5400, Panama 5
*3. Banco Español de Crédito	---	Spain	---	1	8793, Panama 5

* Member of the Panama Banking Association.

- (1) The 75% of the credit portfolio of Savings and Loans Banks is made up of mortgage loans for at least a period of five years.
- (2) Authorized to assume the assets and liabilities of the Bank of London and Montreal, which operated since 1966.
- (3) According to Resolution No. 51 of Dec. 14th. 1971, change of name and firm name to Republic National Bank, the former name being Banco La Filantrópica.
- (4) According to Resolution No. 2 of Jan. 19th. 1973, authorization was given for purchase of assets of U.S. Investment Bank Inc., which operated since May 15th. 1969.
- (5) As of Dec. 31th. 1972.

** (Main Offices and Branches in the Republica of Panama).

--- Data not available.

PANAMA BANKING SYSTEM

Banks		Date of licensing	Country of origin	Assets (millions of Balboas)	Number of establish- ments**	Postal address
*22.	Deutsch Sudamerikanische Bank, A.G.	14-Dec.-1971	Germany (W)	256.7	1	5400, Panama 5
*23.	Banco Continental de Panamá	7-Jun.-1972	Panama (U.S.A.)	---	1	135, Panama 9A
*24.	Trade Development Bank Overseas	30-Aug.-1972	Switzerland	---	-	10709, Panama 4
*25.	Bank of Tokyo, Ltd.	8-Feb.-1973	Japan	---	1	150, Panama 1
*26.	Banco Do Brasil, S.A.	8-Feb.-1973	Brazil	---	1	7284, Panama 5
*27.	Banco Industrial Colombiano, S.A.	8-Feb.-1973	Colombia	---	1	150, Panama 1
28.	Banco Internacional de Panamá	8-Feb.-1973	Panama (U.S.A.)	---	1	4493, Panama 5
*29.	Marine Midland Bank of New York	2-Mar.-1973	U.S.A.	---	1	5322, Panama 5
*30.	The First National Bank of Boston	2-Mar.-1973	U.S.A.	---	1	5368, Panama 5
*31.	Banco Comercial Antioqueño de Panamá, S.A.	2-Mar.-1973	Colombia	---	1	1630, Panama 1
License Class 2						
*1.	Banco Alemán Panameño, S.A.	5-Jun.-1971	Germany (W)	13.2	1	6180, Panama 5
2.	Adela International Financing Co.	5-Jun.-1971	Luxemburg	---	1	6307, Panama 5
3.	Banco Interamericano Agrícola y de Transporte, S.A.	5-Aug.-1971	Panama	---	1	951, Panama 1
4.	Bank of Investment & Trade, Inc.	5-Aug.-1971	Panama	---	1	4424, Panama 5
*5.	Swiss Bank Corp. (Overseas), S.A.	26-Oct.-1971	Switzerland	48.6	1	3370, Panama 4
6.	Tower International Bank, Inc.	26-Oct.-1971	Panama	---	1	8629, Panama 5
7.	Bank of Commerce & Finance, Inc.	26-Oct.-1971	Panama	---	1	150, Panama 1
8.	Western Intercontinental Bank Corp.	8-Feb.-1972	Panama	---	1	150, Panama 1
9.	Pemco International Bank	18-May.-1972	Panama	---	1	150, Panama 1
10.	Weston Banking Corporation	7-Jun.-1972	Panama	---	1	150, Panama 1
11.	Safrabank, S.A.	17-Aug.-1972	Switzerland	---	1	7284, Panama 5
12.	Trade Development Bank Int'l. Inc.	30-Aug.-1972	Switzerland	---	1	10709, Panama 4
*13.	Banco Anval, S.A.	10-Oct.-1972	U.S.A.	---	1	5751, Panama 1
14.	Banque Nationale de Paris	2-Mar.-1973	France	---	1	1774, Panama 1
15.	Interamerican Bank Corp.	2-Mar.-1973	U.S.A.	---	1	6307, Panama 5

Annex No. 5

PANAMA BANKING SYSTEM

Banks	Date of licensing	Country of origin	Assets (millions of Balboas)	Number of establish- ments**	Postal address
License Class 1					
OFFICIALS BANKS					
*1. Banco Nacional de Panamá	12-Oct.-1904	Panama	206.3	36	5220, Panama 5
*2. Caja de Ahorros (1)	5-June-1934	Panama	73.1	19	1740, Panama 1
PRIVATE BANKS:					
*1. First National City Bank	1904	U.S.A.	152.2	14	555, Panama 9A
*2. The Chase Manhattan Bank	1915	U.S.A.	143.4	12	76, Panama 9A
*3. Banco Fiduciario de Panamá, S.A.	5-Jan.-1948	France	92.5	7	1774, Panama 1
*4. Banco General, S.A. (1)	1-Apr.-1955	Panama	12.5	2	4592, Panama 5
*5. Primer Banco de Ahorros (1)	12-Sept.-1963	Panama	19.5	3	7322, Panama 5
*6. Banco de Colombia, S.A.	7-Aug.-1964	Colombia	98.8	8	4213, Panama 5
*7. Bank of America, N. T. & S. A.	23-Nov.-1964	U.S.A.	472.2	6	7282, Panama 5
*8. Bank of London & South America Ltd. (2)	12-Jan.-1973	England	---	3	8522, Panama 5
*9. Banco Mercantil de Panamá-Sudameris	1-Nov.-1966	France	12.6	2	8543, Panama 5
*10. Banco Cafetero, S.A.	13-Dec.-1966	Colombia	30.3	3	874, Panama 9A
*11. Banco Exterior, S.A.	22-Feb.-1967	Spain	30.1	8	8673, Panama 5
*12. Banco del Comercio, S.A.	8-Mar.-1967	Colombia	23.0	3	4599, Panama 5
*13. Banco de Santander y Panamá, S.A.	10-Mar.-1967	Spain	44.2	3	484, Panama 9A
*14. Banco de Bogotá, S.A.	14-Aug.-1967	Colombia	85.0	4	8693, Panama 5
*15. Republic National Bank (3)	14-Apr.-1969	Ecuador	15.0	6	8962, Panama 5
*16. Pacific Atlantic Bank, Inc. (4)	19-Jan.-1973	Hong Kong	---	1	8803, Panama 5
*17. The First National Bank of Chicago	1-Sept.-1970	U.S.A.	32.7	2	8051, Panama 7
*18. Banco Interoceánico de Panamá	11-Dec.-1970	Panama	5.9	1	8437, Panama 7
*19. Algemene Bank Nederland, N. V.	2-Apr.-1971	Holland	42.0	1	10147, Panama 4
20. International Bank & Finance Corp.	5-Aug.-1971	Panama	---	1	5342, Panama 5
21. Banco de Crédito Internacional, S.A.	5-Aug.-1971	U.S.A.	---	1	7251, Panama 5

- 6.—Savings and loans banks operating in the country and accepting savings deposits, must invest a minimum of 75% in mortgage loans on real estate located on national territory or in certificates, titles or bonds generating interests at rates paid by savings and loans banks operating in Panamá.
- 7.—In order to preserve its license, all banks established in the country should be beneficiary of a contingency credit extender by a foreign bank or by its own main bank abroad, in the case of foreign bank branches, in U.S. Dollars.
- 8.—Whenever any bank within the system faces problems of liquidity caused by a decrease in deposits, the National Banking Commission may approach the other banks in the system for the extension of a short-term special credit.
- 9.—The legal cash reserve shall consist of 12% of demand deposits and 6% of time deposits and the minimum percentage shall be 30% in legal Panama currency.
- 10.—The rate of interest to be paid on normal savings accounts shall be 4½% of the amount deposited in less than 13,999.99 Balboas; on time deposits this sum should be higher and should earn interests higher than 4½%, based on the judgement of each banking institution.

Annex No. 4

NUMBERED ACCOUNTS

(Law Nº 18 of January 28, 1959)

ARTICLE 1

Banks and other credit institutions established in the territory of the Republic may operate normal accounts or numbered accounts, subject to dispositions of the Commerce Code, with the modifications established in the present law.

ARTICLE 3

On checks and payment orders made out against numbered accounts, it is not necessary for the name of the issuer to appear on such documents. The bank is obligated to cash such checks and payment orders if the conventional signature previously furnished the bank and the number assigned to the account clearly appear on them.

ARTICLE 4

Imprisonment of thirty (30) days to six (6) months, fines from one thousand (1,000) to ten thousand (10,000) Balboas, or both, will be imposed on managers, officers, officials or employees of banking institutions, be they nationals or foreigners, who reveal to persons outside the institution not associated with these accounts, any information regarding their existence, balance or identity of the holder of an numbered banking account.

ARTICLE 5

Information regarding numbered accounts mentioned in the above article can only be revealed by managers and bank employees to trial officers, judges and magistrates dealing with criminal cases, who in turn shall maintain the information in strict secrecy if it should not hold pertinent to clarifying the possible facts investigated.

In cases in which public officials, judicial or administrative, other than those mentioned in this article, may request of banking institutions any information, or the seizure or embargo of numbered accounts, including settlements, the bank may not furnish such information, nor retain the funds or values deposited in a numbered account, and should respond to the express requirement that it not furnish such information, even in cases where the account or the funds or values object of the request actually exist.

ARTICLE 10

The power to withdraw funds from numbered accounts does not cease upon death of the grantor.

8.—Operations from the Free Zone permits shortening of delivery period to Latin American countries by weeks and even months, thus meaning additional earnings and savings, since it also permits keeping smaller inventories.

9.—The facility of storing packed merchandise, classified according to the demands of each country, offers a greater variety of merchandise available for speedy distribution to the Latin American market of approximately 225 million consumers, which is known for its increasing imports.

6.2 ADVANTAGES OFFERED DUE TO TAX EXEMPTIONS.

1.—Above all are the advantages derived with respect to national taxes on sales abroad, that is, a discount of 90 percent is made on the 1954 tariff in force, on earnings made on re-exports.

2.—Sales abroad made from the Colon Free Zone are free of any other national or municipal taxes that may affect them.

3.—Industrial firms established in this international commercial area and those operating under special contracts signed with the National Government are totally exempt of taxes on income derived from sales made abroad.

4.—Municipalities and any other state agency do not receive income through taxes nor any other charge on the entry, storage, handling or departure of merchandise from the Free Zone area, nor because of commercial transactions made within the international trade area.

5.—Absence of national taxes on capital investment. These incentives offered by the Republic of Panama, coupled with the fiscal advantages offered by other countries, provide means of motivation for businessmen interested in international trade, due to the attractive opportunities offered those enterprises taking advantage of the facilities of the Colon Free Zone.

Annex No. 3

ESSENTIAL ASPECTS OF THE BANKING LAW

Banking Regime Legislation:

1.—Any individual or corporation may perform banking activities, duly authorized by the Banking Commission, for which he must possess any of the following three types of licenses:

a—License Nº 1, to be extended banks constituted in accordance with foreign legislation to conduct business in Panama, and to banks constituted in accordance with Panamanian legislation for conducting business indistinctively in Panama and abroad.

b—License Nº 2, to be extended banks constituted in accordance with Panamanian legislation, and which exclusively direct, from an office established in Panama, transactions formalized, completed or with effects abroad.

c—License Nº 3, to be extended banks constituted in accordance with foreign legislation, and wishing exclusively to establish representation offices in Panama.

2.—All banks must possess a paid social capital or authorized capital of no less than one million Balboas.

3.—Banks devoted exclusively to conducting banking business, abroad, must maintain lien free assets of no less than 250.000 Balboas.

4.—Banks constituted with a 75% of Panamanian or owned by foreigners with more than five years residence in Panama, may begin operations with a capital of 250.000 Balboas, which should be increased periodically over a maximum period of 10 years.

5.—All banks must maintain a capital reserve in excess of 5% of its productive assets.

5.—Sale of holdings and rights:

A Corporation may sell, lease, barter or manage all or part of its holdings, including its clientele and privileges, franchises and rights, if duly authorized by a resolution of the majority of shareholders.

6.—Merger with other corporations:

Two or more corporations may merge to constitute one corporation.

7.—Foreign corporations:

A foreign corporation may have its office or agency and conduct business within the Republic, but that corporation which has not complied with the provisions of Panamanian law may not initiate judicial action or of any other nature before the courts and authorities of the Republic, but instead are liable to be summoned for charges filed against them before judicial or administrative authorities.

Annex No. 2

THE COLON FREE ZONE

Colon Free Zone:

The Colon Free Zone was created by Decree-Law N° 18 of July 17, 1948. It is located at the Southern tip of the city of Colon on the Atlantic coast, next to the entrance of the Panama Canal and close to the Cristobal International Port.

The Colon Free Zone is a segregated commercial area, and its commercial operations are on a wholesale basis by sea, air and land. Due to the advantageous geographic position of Panama and to the great advantages offered world trade by the Colon Free Zone, details of which will be given further on, this Panamanian territorial extension of 40 hectares, of which a surface of 47,531.09 square meters have been habilitated for construction of buildings, extension of streets, sidewalks and

infra-structure improvements, at a cost of 2.8 million Balboas; has been converted since its inception into a great international trade center of great value to foreign industry and the national economy.

A total of 236 commercial firms, which in turn represent more than 600 companies in more than 100 countries, operate within the Colon Free Zone.

Merchandise handled in the area of imports by the Colon Free Zone during the period from September 1971 to August 1972, amounted to \$249,024,839.61, while, in the area of exports, the total was \$309,171,492.00. Handling of the merchandise mentioned above represents an increase of 43.1 million Balboas, as compared to the same period of the previous year.

6.1 ADVANTAGES AND BENEFITS OFFERED WORLD TRADE AND INVESTMENT.

- 1.—Its magnificent geographic position, which offers the possibility of a strategic distribution to all markets of the world.
- 2.—The payment of ten per cent of the 1954 regular tax scale on earnings obtained on sales outside the customs territory of the country.
- 3.—Merchandise entering, stores or leaving the Free Zone is exempt of taxes, charges, rights and all types of lien.
- 4.—Firm operating within the Zone are exempt of taxes on capital invested, dividends and remittances abroad.
- 5.—There are no taxes on capital earnings when the property or values sold have been retained for more than two years.
- 6.—Firms may sign a 20-year contract with the guarantee that they will not have to pay any new tax while such a contract is in force, which gives the merchant stability.
- 7.—Companies wishing to begin operations on a small scale may utilize the services of the Free Zone deposits, which will re-pack and dispatch their merchandise, upon orders.

c—Classifications, total shares, designations, preferences, privileges, voting rights and the restrictions or requirements of each type of share may be determined by a majority of share-holders or by a majority of officers.

d—Protocolization of the social pact may be done outside Panamanian territory, with the only requirement that it be authorized by a Panamanian Consul, or in its place, by the Consul of a friendly nation, and can be made in any language, requiring only an authorized translation.

e—Original social pacts may be reformed in any of its clauses regarding they conform to Panamanian legislation.

2.—Faculties of a Corporation:

a—File charges and defend itself against charges in court.

b—Adopt and use a social seal and change it whenever convenient.

c—Acquire, purchase, own, use and transfer real estate of all kinds, and constitute and accept securities, mortgages, rentals, charges and liens of all types.

d—Appoint officers and agents.

e—Enter into contracts of all kinds.

f—Extend, without contravention of laws in force or the social pact, bylaws for the operation, regulation and government of its business or holdings, for the transfer of its shares, for issuing calls to meetings of shareholders and officers.

g—Conduct business and exercise its faculties in foreign countries.

h—Decide its dissolution according to the law, voluntarily or otherwise.

i—Conduct different commercial transactions.

j—Guarantee, purchase, own, sell, cede, transfer, mortgage, pignorate, or in any other way dispose of or transact bonds or any other obligations issued by other corporations, or any municipality, province, state or government.

3.—Administration of Corporations:

a—Corporation business shall be administered and directed by a Board of Directors comprised of no less than three adult members, each of which is to be known as Directors.

b—Such members will have absolute control, complete direction of the corporation and may exercise all the faculties of the corporation, with the exception of those the social pact, Panamanian laws and the by-laws reserve for the shareholders.

c—Directors do not necessarily have to be shareholders.

d—A majority agreement of the directors in a legally held meeting, as required by the social pact, shall be considered an agreement of the Board.

e—The Board shall designate a President, a Secretary and a Treasurer of the corporation, who shall comply with the rights and duties stipulated in the social pact and the laws, and they shall be known as officers. Officers need not be directors.

4.—Shares and capital:

a—Corporations may create and extend shares in accordance with the rights and requirements stipulated in the social pact, which may be paid in full or partially; besides, it may be determined that shares of one type may be converted into shares of another type or types.

b—Shareholders may be paid dividends from the net utilities of the company or from any excess of its assets over its liabilities.

c—Shareholders are only responsible with respect to creditors of the company up to the amount owned on their shares; but no charges may be filed against any shareholder because of a company debt, where the total amount has not been collected following execution of sentence against social holdings, until such sentence has been issued by the court.

evidence of the Isthmus' favorable position for filling the requirements demanded by worldwide financial interests.

4.—PERSPECTIVES

The origin and composition of a banking system and the geographic dimensions of its operations are rapidly converting Panama into an international financial center, with perspectives which remain unchanged by recent worldwide monetary events. The future role of Panama in the area of International Banking is undoubtedly tied to the persistence of conditions that have consolidated such a role, especially its development as a trade center, the maintenance of operative and legal facilities for economic activity in general and banking in particular, its future level of economic, political and social stability, and the future course of the U.S. Dollar problem.

In the first place, a true international financial center has as its main objective the international or foreign business it is able to generate. In this context, its basic function is to areas and interests outside of the center, bearing in mind that its development is intimately associated with the confidence of the investors and depositors in the advantageous conditions offered by this type of activity.

The continuity of the functional structure and the atmosphere of collaboration between the public and private sectors for maintaining a fluid, solid and productive banking system for the benefit of the country and the system itself, is based on the continuity and improvement of the economic and banking legislation for providing the adequate incentives, and at the same time, surround the system with seriousness, balance and protection. A comprehensive understanding of the significance of an international financial center implies a climate discouraging inconvenient restrictions, excessive taxation, limitations to transfers of capital, tendencies towards nationalization, political uncertainty and extreme social tensions.

Known to all is the fact that the free circulation of the U.S. Dollar as legal currency in Panama is one of the main reasons for the flourishing of an international financial center here. The apparent devaluation of this monetary unit in its function as the principal international reserve currency has lead many to question the future of this Center. Some experts in the financial field are of the opinion that a greater flexibility in international exchange rates and less controls over trade and capital, as desired objectives of all nations, should lead to a regrouping around certain currencies, based on their trade relations, market conditions, political affinities, financial and investment needs, and under such circumstances, centers such as Panama would be strengthening its international role by virtue of its fully acknowledged facilities.

The capacity to continue attracting foreign deposits and to finance international transactions by maintaining the confidence of the investors, will make it feasible for the system to achieve a dimension that will permit it to adequately meet the increasing demands of international finance and at the same time produce the benefits expected by the country.

Annex No. 1

SOME ASPECTS OF THE CORPORATION LAW

Corporations:

1.—Constitution:

- a—The only requirement to be met for the formation of a Corporation is the existence of two or more adults, regardless of their nationality or domicile.
- b—The amount of social capital and the nominal value of each share may be put in the currency of the Republic or in the gold-backed currency of any country.

One of the most outstanding elements of attraction is the absence of controls for the import and export of capital, besides the protection offered depositors by the legal dispositions relative to the confidentiality of accounts. Like in Switzerland, numbered accounts at the disposal of clients (See Annex 4). Fixing of interest rates responds basically to the characteristics and operation of the capital market per se, with little intervention by the State. In this manner, interest rates in force are at a competitive level with other important financial markets.

Panamanian commercial and tax legislation (See Annex 1) has been an incentive to the formation of national and foreign originated firms involved in different areas of economic activity. A powerful factor in the expansion of banking has been the establishment of tax exemptions on savings accounts and on long-term deposits in banks established in Panama and on the interest gained. Interests gained on loans and other financial transactions originating in Panama with personas outside the country, when such resources have not been used externally, are also tax-exempt. Besides, foreign loans and deposits are free of the requisite of cash or legal reserve.

It should be mentioned that, aside from the various favorable factors listed, the main impulse to financial activities in Panama was provided by Cabinet Decree N° 238 of July 2, 1970, which reformed the Banking Regime and created the National Banking Commission. Decree N° 238 was a timely boost to conditions, both internal and external, favorable to the development of banking in Panama. In modernizing the previous legislation and adapting it to the flexibility and stimulus required for a financial world in constant evolution, the Decree set forth as principal objectives the achievement of a more efficient structural foundation for an orderly and firm growth of the banking system and national economy, and, secondly, reinforce and provide more attractive conditions for the development of Panama as an international financial center. It inspired greater confidence in bankers and clients, in strengthening the basic concepts of liquidity, capital structure and indispensable supervision and rearranged old practices of extending licenses to doubtful banks which in many cases did not even operate; in this sense, the inscriptions of 248 banks were canceled for the purpose of improving Panama's international reputation.

At the institutional level, the main innovation of Decree N° 238 has been the creation of the National Banking Commission as an entity for the control and surveillance of the banking system. The Commission functions as an agency of the Ministry of Planning and Economic Policy and is chaired by the Minister. Other members are the Minister of Finance, the General Manager of the National Bank of Panama, the Comptroller General of the Republic and three representatives of the Panama Banking Association.

Decree N° 238 introduced the new concept of Capital Reserve, which, together with the basic capital, should be maintained at all times at a level at no time below 5% of the productive assets, understood to be the total investments and loans made in the national territory. The Decree also added more flexibility to the legal or cash reserve on deposits, making it a truly monetary instrument fluctuation between 5% and 25%, instead of the 20% minimum called for in the previous law.

The Panamanian monetary system, because of its own characteristics and the absence of a Central Bank, should have a system to replace some services provided by a Central Bank. With this in mind, the new Banking Law calls for a Contingency Credit to be established by main banks and foreign banks and at all times available in terms of 10% of the total productive assets of each bank, to be used upon request by the Banking Commission when a given bank, a group of banks or the system as a whole experiences a 10% decrease in deposits used locally within a period of six months.

Last but not less important, it should be said that Decree N° 238 was the result of an excellent process of dialogue and sustained and coordinated efforts on the part of high government officials and representatives of private banks. (See Annex 3).

The economic and political stability prevailing in Panama and the high quality and efficiency of Panamanian professionals, constituting 98% of the labor force occupied in the banking sector, provide an additional framework for the adequate operation of a capitals market. This set of advantages offered by Panama, coupled with events such as monetary and capital controls in Europe and signs of economic and political instability in other financial centers, produce recent and convincing

SOME ASPECTS OF BANKING ACTIVITY IN PANAMA:
YEARS 1967, 1971 AND 1972 (1)

(In millions of Balboas)

Detail	Total assets	Deposits			Loans		
		Total	Local	Exter- nal	Total	Local	Exter- nal
TOTAL:							
1967.....	346.4	300.2	195.1	105.1	263.2	233.2	30.0
1971.....	1,206.7	1,051.0	425.6	625.4	945.5	555.4	390.1
1972.....	1,919.1	1,674.6	621.7	1,052.9	1,354.7	756.2	598.5
Panamanian Banks:							
1967.....	102.7	82.6	74.1	8.5	76.7	76.7	0
1971.....	215.0	152.9	136.7	16.2	144.4	142.8	1.6
1972.....	317.7	208.2	192.0	16.2	198.0	194.5	3.5
Foreign Banks:							
1967 (2).....	243.7	217.6	121.0	96.6	186.5	156.5	30.0
1971.....	991.7	898.1	288.9	609.2	801.1	412.6	388.5
1972.....	1,601.4	1,466.4	429.7	1,036.7	1,156.7	561.7	595.0

(1) Yearend Balances. Refers to banks with Licenses No. 1.

(2) Includes information by 2 Panamanian banks whose assets represented 2.67% of the 1972 total.

Source:- Banking System.

These quatitative evidences of Panama's banking development, that is, high rates of growth achieved in recent years by foreign banks through the capture of foreign deposits and the concession of credits to non-residents in the country, objectively confirm the role of Panama as a point of convergence in international banking activity.

The causes leading to the consolidation of Panama's role as an international financial center are of diverse nature. They are related, in the first place, with structural characteristic of Panamanian economy and society, with the incentives to banking activity provided by commercial and tax legislation, and are also a reflection of changes that have taken place in other financial centers.

It should be noted, first of all, that banking entities operate in a midst in which the U.S. Dollar is legal currency. Law 84 of 1904 confirmed the U.S. Dollar as legal currency in Panama, based on a monetary agreement made that same year with the U.S., which prescribed defining the Panamanian monetary unit in terms of the U.S. Dollar. Being an international trade center provides Panama, on the other hand, with an added attraction for the financing of the huge and varied exchange of merchandise originating from and with destination to a multitude of countries. It is specifically because of this why banking institutions from 6 American, Europeand and Asian countries conduct business within the Colon Free Zone.

Even though foreign banks had established in Panama before 1960, the second portion of that decade may be identified as the starting point for the consolidation of the international character of the Panamanian banking system which has culminated in the extraordinary expansion achieved since 1970 until now, period over which the establishment of 31 banks has taken place, representing 60% of the total banking firms established here. It should be noted that the total amount of banks conducting business abroad and the representation offices of foreign banks have been established in the present decade. The year 1970 as starting point for the accelerated banking development in Panama may be associated directly with the modifications in banking legislation registered in that year, which are to be commented in following lines.

Chart No. 3

NUMBER OF BANKS IN PANAMA ACCORDING TO
DATE OF ESTABLISHMENT AND LICENSE
AS OF: JUNE 1, 1973

Year	Total	Licen se No. 1	Licen se No. 2	Licen se No. 3
TOTAL....	<u>51</u>	<u>33</u>	<u>15</u>	<u>3</u>
1973.....	10	7	2	1
1972.....	8	2	6	0
1971.....	13	5	7	1
1970.....	3	2	0	1
1965 to 1969..	8	8	0	0
1960 to 1964..	3	3	0	0
Before 1960..	6	6	0	0

Source: National Banking Commission.

Based on results of banking activity involving banks licensed for conducting business both locally and abroad (License N° 1) it may be observed that the total assets of the banking system amounted to 1,919.1 million Balboas by the end of 1972, 16% per cent of which corresponded to Panamanian banks and the remaining 84% to foreign banks. This total asset exceeds almost by 60% that registered the previous year, and as an indication of the dynamic growth of the System, it is noted that, from 1967 —intermediate year in the lustrum which marks the beginning of the expansion process— to 1971, this area increased at an average annual rate of 37%. The growth impetus of foreign banks was such that the total assets registered in 1972 were approximately six times superior to those corresponding to 1967; Panamanian banks, on the other hand, also grew at a rate worthy of consideration, but below that of foreign banks.

Other quantitative indicators of the development of banking in Panama during that period worthy of express recognition are those related to deposits and foreign loans. Towards the end of 1972, the first category amounted to 1,052.9 million Balboas, of which 98% corresponded to foreign banks. These deposits meant an increase of 70% with respect to the previous year, while in the period 1967-1971 it had grown at an average annual rate of 58%. On the other hand, the amount of loans to the external sector, though surpassed in its totality by financing granted internationally, records for the first time in 1972 the situation that these were higher in foreign banks than the financing granted the national sector.

for banking institutions operating at an international level. The Colon Free Zone is a regional re-exportation point for merchandise originating in the large commercial and industrial centers of North America, Europe and Asia, to countries in South American and the Caribbean. It is an entity of the Panamanian government run by a Board of Directors comprised of official representatives and businessmen. Transactions may be made in any foreign currency and are exempt from customs or consular duties. Since the beginning of its operations in 1953, the Free Zone has grown at an annual rate varying between 15% and 20%; by the end of 1971, some 600 firms operating within it carried out transactions in an amount close to 525 million Balboas (on par with the U.S. Dollar). (See Annex 2).

3.—INTERNATIONAL FINANCIAL CENTER

A total of 51 banking institutions were in operation in Panama at the beginning of May, 1973, of which 33 were authorized to conduct business both locally and abroad, 15 operated exclusively for the external sector and 2 were representation offices for foreign banks. (See Annex 3).

Chart No. 1

NUMBER OF BANKS IN PANAMA ACCORDING
TO LICENSE: JUNE 1, 1973

Detail	Number
TOTAL.....	<u>51</u>
License No. 1.....	<u>33</u>
Official.....	2
Private.....	31
License No. 2.....	15
License No. 3.....	3

Source: National Banking Commission.

Banks of local origin, that is, those with capital coming mainly from residents of Panama, amounted to 15, while the rest of banking institutions were based in the United States of America, Colombia, Switzerland, Germany, France, Spain, England, Hong Kong, Holland, Japan, Brazil, Korea and Luxemburg.

Worth pointing out is the presence of nations from different latitudes in Panama's banking community, which implies that Panama has been able to transcend the purely regional sphere of action to become another converging point for world banking.

Chart No. 2

NUMBER OF BANKS IN PANAMA ACCORDING
TO COUNTRY OF ORIGIN AND LICENSE
AS OF: JUNE 1, 1973

Country	Total	License No.		
		1	2	3
TOTAL...	<u>51</u>	<u>33</u>	<u>15</u>	<u>3</u>
Panama.....	15	8	7	0
U. S. A.....	10	8	2	0
Colombia.....	6	6	0	0
Spain.....	2	2	0	0
France.....	4	2	1	1
England.....	1	1	0	0
Hong Kong....	1	1	0	0
Holland.....	1	1	0	0
Germany.....	3	1	1	1
Switzerland..	4	1	3	0
Japan.....	1	1	0	0
Brazil.....	1	1	0	0
Korea.....	1	0	0	1
Luxemburg....	1	0	1	0

Source: National Banking Commission.

1.—INTRODUCTION

The Republic of Panama occupies a geographic extension of 77,082 square kilometers, with a population slightly in excess of a million and a half. Its per capita Gross National Product, third among Latin American nations, amounted to 838 Balboas (on par with the U.S. Dollar) in 1972.

Parallel to a sustained process of economic growth, the banking system began expanding in 1965; but it is since 1970 that this banking development has been more vigorous. At the beginning of June of the present year, 51 banks were operating in Panama, 31 of which began operations after 1971. On the other hand, the home offices of the 36 foreign banks established are in thirteen countries of North America, South America, Europe and Asia.

Total assets of the banking system amounted to approximately \$2,000 million at the end of last year, having grown during 1972 at a daily rate of almost \$2 million. Deposits held by the System, on the other hand, registered an increase above \$600 million, representing more than 60% of the previous year's existing deposits. The credit portfolio also registered considerable expansion in the relative vicinity of 35%.

As the more significant quantitative indicators of banking growth in Panama, we have that during the period 1967-1972, total assets of the system have multiplied by six, external deposits have increased at a ratio of 10 to 1, and loans to the external sector have multiplied by 20.

This affluence of banking institutions to Panama, thus confirming its position as an International Financial Center, may be attributed to the free circulation of the U.S. Dollar, to the commercial development of the Republic and specially of the Colon Free Zone, to the absence of monetary controls on the import and export of capital, to trade legislation incentives, and lastly,* to the country's climate of political and economic stability.

Decree 238 of July 2, 1970, which reformed the banking legislation and created the National Banking Commission, has been a powerful incentive to the development of banking in Panama, in terms of establishing reasonable control standards and

structuring the System on bases of flexibility and incentives for its adequate development.

2.—HISTORICAL ANTECEDENTS

Historically, the Isthmus of Panama has played the role of a transit zone. Ever since the Pre-Columbian period, it served as the crossroad for migrations of diverse cultures which populated the American continent and this transit zone condition of Spanish America. By mid 19th century, the need for transporting the human masses crossing the Isthmus in search of the California "gold fever" resulted in the construction on its territory of the first inter-oceanic railroad. Later, the construction and operation of the Panama Canal in the early years of the present century, by virtue of the demands of expansion of world trade, placed at the disposal of the nations of the world what traditionally has been considered the most important Panamanian natural resource: its geographic position.

Consequent with its condition as a transit zone, Panama has played a relevant role as a commercial exchange center dating back to the colonial period, with its highest peak being the fame Portobelo fairs. With ups and downs in the course of its republican life since 1903, the commercial role has however registered a vigorous impulse in the last 20 years because of the growth in post-war world trade and, more directly, as a result of the process of economic expansion experienced by the country.

The Panamanian economy grew in the decade of 1950 at a moderate rate of approximately 5% per year in terms of Internal Gross Product. This ratio of growth has been of 8% per year in the period between 1960 and 1972, thus becoming between the highest rates of economic expansion registered by any Latin American country over the same period. On the other hand, the per capita income of Panama is third among Latin American nations.

Two outstanding aspects in this context of economic growth, because of their specific relevance and their correlation with the development achieved, are the expansion of the Colon Free Zone and the emergence and consolidation of Panama as a seat

CEASPA
DOCUMENTACION
OBTENIDO POR: *Prestamo*
No. *199*

SE HABIA REAKING ASSOCIATION
AND THE NATIONAL ASSOCIATION

Proposal p

PANAMA BANK

ed by the

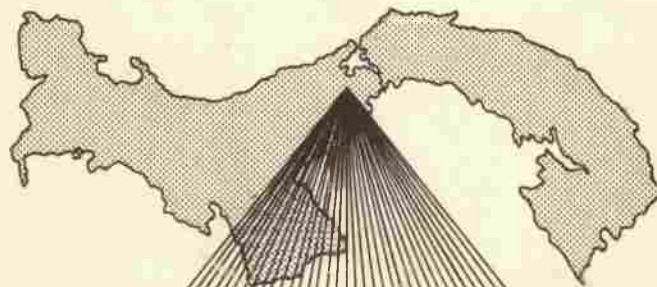
Proposal presented by the

PANAMA BANKING ASSOCIATION





PANAMA



**INTERNATIONAL
FINANCIAL
CENTER**