

Análisis de la nueva normativa china para reactivar la economía. Las Diez Medidas Estatales

Por Francisco Soler, socio director de la oficina de Garrigues Shanghai
Enero de 2009

El pasado 14 de enero, tras anunciar los nuevos datos revisados de su Producto Interior Bruto (PIB) en 2007 (que pasa del 11,9% por ciento estimado hasta ahora al 13% por ciento), China superaba a Alemania como tercera economía mundial. No obstante, este hecho, que pone de manifiesto la magnitud y velocidad del desarrollo y crecimiento chino, no le es suficiente para verse totalmente al margen de las turbulencias financieras y económicas internacionales.

China, como país cada vez más integrado en la economía global, no es ajena a la difícil situación financiera y económica por la que atraviesa el resto del planeta y, si bien en menor medida, también está comenzando a sufrir los primeros síntomas de esta crisis global.

Con el objetivo de hacer frente a una previsible desaceleración económica, el gobierno chino ha aprobado una serie de medidas (normativas, fiscales, económicas) con el fin de reducir, en la medida de lo posible, el impacto de la crisis en el país y conseguir una recuperación lo más sólida posible.

A través de esta nota se desarrollan las políticas de estímulo de la economía anunciadas por el gobierno de China, así como las principales reformas legislativas llevadas a cabo, ambos, puntos clave para sostener en marcha el crecimiento del gigante asiático.

La recesión económica global originada, entre otros aspectos, por la burbuja inmobiliaria de los Estados Unidos de América y la continua apreciación del RMB¹ han impulsado a que el gobierno chino adoptara en octubre del pasado año las denominadas Diez Medidas Estatales (en adelante, DME)² con el fin de apoyar el crecimiento económico y reactivar la economía del país. Las DME incluidas en el plan son: (i) acelerar los proyectos para garantizar la vivienda, (ii) acelerar la construcción de instalaciones de infraestructura rural, (iii) acelerar la construcción de infraestructuras de aeropuertos, autopistas y vías ferroviarias, (iv) acelerar el desarrollo de los sistemas públicos de salud y educación, (v) acelerar la mejora de la calidad del medio ambiente, (vi) acelerar la capacidad de innovación propia y la revitalización de la industria, (vii) acelerar la reconstrucción en zonas afectadas por terremotos, (viii) mejorar la renta per capita del pueblo chino, (ix) reformar el sistema del Impuesto sobre el Valor Añadido y (x) fortalecer el apoyo de las instituciones financieras a la economía.

Es la intención del gobierno chino implantar las DME para mitigar los efectos de la crisis financiera, así como lograr mantener un crecimiento anual de más de un 8% por ciento del PIB en 2009 que permita sostener el consumo de la población china, es decir, 1.330.044.544

1. Durante el 2008 la moneda china se apreció frente al dólar a un ritmo más alto que durante 2006/2007, si bien persisten las presiones internacionales para que el Gobierno chino permita que el yuan se aprecie más rápidamente. A finales de octubre de 2008, el yuan se había apreciado más de un 7% respecto al dólar (en 2007 la apreciación del yuan frente al dólar fue del 6,9%). Además, en los últimos dos meses el yuan se está apreciando fuertemente con respecto al euro.

2. Para más información en relación a las DME y la situación económica de la República Popular China acceder a http://sitesources.worldbank.org/intchina/Resources/Quarterly_December2008.pdf.

de habitantes³, así como controlar la tasa de desempleo registrada para que ésta no exceda del 4,5 % por ciento.

El plan de estímulo (en adelante, PE) aprobado por el gobierno chino implica que los proyectos para implementar las DME generarán una inversión de un total 4 billones de RMB (cerca de 584.000 millones de USD) hasta el final de 2010, lo que supone un inmenso estímulo a la actividad económica mediante políticas de gasto público. Es preciso señalar que del total del PE un 45% por ciento se destinará al desarrollo de las infraestructuras de transporte, un 25% por ciento a la reconstrucción de los daños causados por el desastre de Xiahui, un 9% por ciento respectivamente a los proyectos rurales y medioambientales, un 7 % por ciento a la protección de los proyectos de viviendas y un 1% a la educación, salud y cultura⁴.

Al objeto de implementar el PE mencionado así como para luchar contra la desaceleración económica del país, el gobierno chino ha aprobado en los últimos meses una importante serie de medidas legislativas que pueden resumirse de la siguiente forma:

(i) Medidas financieras

Las medidas financieras tienen el objetivo de estabilizar la tasa de cambio del RMB, incentivar la inversión de las compañías y el consumo de los ciudadanos y ampliar la emisión de la deuda del tesoro.

Se han adoptado, entre otras, las siguientes medidas financieras: (a) disminución de la tasa de interés sobre los depósitos y préstamos a un año; (b) impulso a los bancos comerciales para conceder préstamos a pequeñas y medianas empresas; (c) concesión de créditos a grandes proyectos de infraestructura, como transporte, comunicaciones y recursos; y (d) ampliación de la deuda del tesoro posiblemente en 500 billones de RMB para las obligaciones nacionales de construcción a largo plazo.

(ii) Reforma tributaria

La reforma tributaria persigue principalmente impulsar los negocios de los bancos comerciales, reducir la carga fiscal e impulsar las exportaciones y engloba la reforma del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) y del Impuesto Indirecto sobre Servicios (*Business Tax*), el incremento de la devolución de IVA para exportadores y la reforma del equivalente chino al IRPF⁵.

La reforma del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) recoge un cambio de enfoque de un IVA basado en la producción a un IVA basado en el consumo. Esta modificación permitirá que los contribuyentes a partir del 1 de enero de 2009 puedan deducir el IVA sobre los gastos en activos fijos, cosa que no era posible con anterioridad. Con la implementación de esta reforma, se prevé reducir la carga fiscal en más de 120 billones de RMB durante el próximo año.

3. <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/ch.html>

4 De conformidad con lo estipulado por la Comisión de Desarrollo y Reforma el 10 de noviembre de 2008 hasta finales del 2008 ya se han gastado 120 mil millones de RMB de la cantidad total del PE.

5 En relación al incremento de la devolución de IVA para exportadores y la reforma del equivalente chino al IRPF se emitirán políticas más específicas en los próximos meses.

En relación con el incremento de la devolución de IVA para exportadores, cabe destacar que debido al actual entorno económico desde julio de 2008 se han incrementado progresivamente los porcentajes de devolución en tres ocasiones para las exportaciones del sector textil, farmacéutico, químico, alimenticio y electrónico. En concreto se ha aumentado la devolución del IVA a la exportación a un total de 3.770 productos diferentes desde el 1 de diciembre de 2008. Esta reforma implica un significativo cambio de tendencia, ya que el sistema del IVA chino sólo permite recuperar una parte del IVA soportado en sus suministros, conforme a un porcentaje de devolución publicado por la Administración Tributaria china para cada producto y código aduanero y durante los últimos años se había constatado la paulatina reducción de los porcentajes de devolución.

Por otra parte, la reforma del impuesto sobre Servicios contempla la reducción del tipo impositivo del impuesto indirecto de servicios para promover los negocios de los bancos comerciales, entre otros.

(iii) Una nueva política para el mercado inmobiliario

Las repercusiones de la continua debilidad del mercado inmobiliario sobre el sector financiero provocaron que a partir del 1 de noviembre de 2008 se produjera una reducción provisional del impuesto sobre actos jurídicos documentados para escrituras para compra de vivienda para uso personal y la exención en determinados supuestos del *Stamp Duty*.

Además, como medida complementaria el gobierno chino esta permitiendo a los bancos comerciales conceder préstamos con tasas de interés más bajas para la compra de vivienda por nacionales y, en consecuencia, incentivar el mercado inmobiliario.

En este sentido, la Oficina General del Consejo de Estado del gobierno chino desveló el pasado 21 de diciembre más detalles sobre las medidas decididas en la reunión del Consejo destinadas a reimpulsar el sector inmobiliario. El documento recoge diversas opiniones acerca del fomento de un desarrollo saludable del mercado inmobiliario y se centra en solucionar los problemas habitacionales existentes, renovar viviendas rurales en condiciones peligrosas e impulsar la compra de viviendas.

(iv) Las reformas adoptadas en el marco del mercado de valores

Los principales aspectos relevantes de las medidas adoptadas en el marco del mercado de valores son:

- Reducción del *Stamp Duty* de un 0,3% por ciento a un 0,1% por ciento para las operaciones de acciones en el mercado de valores.
- Exención provisional del impuesto sobre la renta individual de los intereses derivados del fondo de compensación de transacciones de inversores particulares.
- Concesión a las aseguradoras de la posibilidad de modular gradualmente los márgenes de las operaciones.
- Incentivo a las empresas estatales para incrementar su participación en compañías que coticen en bolsa.

(v) *Modificación del catálogo para la Guía Industrial de la Inversión Extranjera*

El mencionado Catálogo es el documento de referencia para el inversor extranjero, ya que delimita los sectores permitidos para la inversión foránea. Dicho Catálogo refleja el objetivo del Gobierno de maximizar la eficiencia de las inversiones extranjeras. Los sectores más favorecidos con esta nueva norma son la tecnología, nuevas energías, servicios avanzados y la fabricación de alta gama.

Los principales cambios se encuentran en el sector manufacturero, sector de servicios y sector financiero:

- Sector manufacturero: se incentivan las industrias de alta tecnología, agricultura moderna, en el sector de fabricación de equipos y en la fabricación de nuevos materiales. La protección medioambiental también ha sido favorecida (reciclado, producción limpia, energías renovables y protección del ecosistema). Se han dejado de fomentar las inversiones en determinados sectores de fabricación tradicional
- Sector de servicios: se han sumado a la lista de actividades favorecidas los “servicios de externalización” y “logística moderna”. Igualmente, se ha reducido el número de actividades restringidas y prohibidas en este sector.
- Sectores financieros: se han relajado en cierta medida las restricciones sobre las actividades financieras. El sector de los futuros, i.e., ha pasado de ser un sector prohibido a un sector restringido.

La anterior es la principal normativa que el gobierno chino ha aprobado durante los últimos meses para intentar combatir los efectos negativos de la crisis internacional y la desaceleración económica que se empieza a producir en el país. En todo caso, las autoridades ya han anunciado la aprobación de numerosa regulación adicional con el mismo objetivo por lo que son de esperar multitud de nuevas normas específicas para intentar apoyar diferentes sectores económicos del país.

De todo lo antedicho se puede deducir una conclusión clara: el gobierno chino está determinado a realizar cuantas actuaciones sean necesarias para evitar el pleno contagio de la crisis económica mundial al Imperio del Centro, y cuenta con poderosos mecanismos (entre ellos las mayores reservas de divisas del mundo) para conseguirlo. No obstante, solo durante los próximos meses veremos si todo este arsenal normativo y financiero es suficiente para evitar que China se vea afectada en igual medida que los países occidentales por la actual crisis. Y no cabe duda de que lo anterior afectará, en gran medida, a la situación económica del resto del mundo.

Las opiniones expresadas y la información mencionada en este documento pertenecen a su autor, autores o a las fuentes citadas y no representan necesariamente la opinión del Observatorio Iberoamericano de Asia-Pacífico ni de las instituciones de las cuales depende o que lo patrocinan. Éstas no hacen propios los contenidos del documento y no son responsables ni de su autoría ni del uso que se pueda hacer de los mismos.