

Normativa y medidas recientes adoptadas por China para estimular la Economía

Francisco Soler Caballero, Socio Director de la Oficina de Garrigues en Shanghai
 Ilana Wang, Abogada de la Oficina de Garrigues en Shanghai
 Abril de 2009

Tal y como se recoge en el artículo publicado en *The Times* a finales de marzo de 2009 por D. Wang Qishan, vicepresidente de la República Popular de China, “La crisis financiera global que comenzó el pasado año ha pasado factura a la economía mundial a un nivel sin precedentes” y como no podía ser de otra manera, China no ha sido ajena a esta crisis global, por lo que tanto el crecimiento económico como las exportaciones han descendido significativamente durante los últimos meses. Ante la anterior situación, y con el fin de hacer frente a esta desaceleración económica, China puso en marcha un plan económico (conocido como plan de estímulo) para tratar de impulsar la demanda doméstica y aumentar las inversiones.

Como se señaló en nuestro anterior artículo relativo a este tema¹, este paquete de estímulo incluía inversiones por importe de 4 billones de RMB y estrategias de ajuste y promoción de diez industrias de China, si bien desde su promulgación ha existido una falta de información por parte del gobierno chino sobre el empleo de fondos y sobre si parte de estos importes ya estaban o no asignados en presupuestos anteriores.

Con objeto de afrontar las críticas tanto domésticas como internacionales sobre la falta de transparencia, el gobierno chino publicó recientemente una guía básica para la utilización de los 4 billones de RMB hasta finales de 2010, que recoge el siguiente reparto de la inversión:

Principales Destinos	Importe Estimado
Construcción de viviendas de protección pública, incluidas viviendas de renta baja y la renovación de áreas chabolistas, etc.	Alrededor de 400 mil millones
Construcción de proyectos relativos al sustento de la población e infraestructuras en áreas rurales, tales como agua potable, suministro de electricidad, carreteras, instalaciones biogás y proyectos de viviendas rurales cómodas, etc.	Alrededor de 370 mil millones
Construcción de grandes infraestructuras (incluidos ferrocarriles, autopistas, aeropuertos y proyectos de conservación del agua, etc.) así como la renovación de la red eléctrica urbana	Alrededor de 1,5 billones
Empresas sociales, incluidos los sectores de la asistencia médica y la sanidad pública, la educación y la cultura, etc.	Alrededor de 150 mil millones
Construcción de proyectos de conservación de la energía, reducción de emisiones y proyectos ecológicos	Alrededor de 210 mil millones
Proyectos independientes de innovación, ajuste estructural e innovación técnica	Alrededor de 370 mil millones
Recuperación y reconstrucción tras terremotos	Alrededor de 1 billón

¹ Para más información consúltese nuestro artículo “Análisis de la Nueva Normativa China para Reactivar la Economía las Diez Medidas Estatales” de enero de 2009 en www.iberoasia.org.

Tal y como ya hemos mencionado en algunos de nuestros artículos anteriores, este paquete de estímulo representa una gran oportunidad para que las empresas extranjeras inviertan y hagan negocios en China en alguna de las industrias que recibirán una enorme inversión estatal, tales como infraestructuras (ferrocarriles, aeropuertos, etc.), el sector medioambiental (suministro de agua, gestión de residuos, etc.), sanidad, etc.

Además del mencionado paquete de impulso de la economía y las medidas legislativas de apoyo previas, incluidas, entre otras, la reforma del IVA basado en la producción por el IVA basado en el consumo, los ajustes al alza de los tipos de devolución del IVA de exportación, las nuevas medidas para impulsar el sector inmobiliario, etc.², se han adoptado medidas adicionales durante los últimos meses para estimular la economía en su conjunto. A continuación se incluye una sucinta introducción de las principales medidas adoptadas.

(i) Facilitar la aportación de capital en la forma de valores de renta variable

La Administración Estatal para la Industria y el Comercio ha publicado recientemente las *Medidas para la Administración del Registro de Aportaciones de Capital en la forma de Valores de Renta Variable* (“*Measures for the Administration of the Registration of Capital Contribution in the form of Equity*”), que entraron en vigor el 1 de marzo de 2009, con objeto de facilitar la aportación de capital en la forma de valores de renta variable y facilitar la posibilidad de las inversiones y negocios en China.

Aunque dicha forma de aportación de capital ya existía antes de que entrasen en vigor las nuevas medidas, a resultas de las implicaciones de la *Ley de Sociedades* (2006) y de algunas normas de carácter local, las sociedades tenían que hacer frente, en la mayor parte de los casos, a un procedimiento muy costoso en términos de tiempo y a un resultado incierto.

Estas medidas representan la formalización y codificación a nivel nacional de la legislación previa. Los inversores cuentan con la posibilidad de utilizar los valores de renta variable como una forma de aportación de capital en toda China. Asimismo, las sociedades que tengan previsto realizar una reestructuración, ampliación de capital o fusión se beneficiarán de estas medidas que reducen la complejidad de la situación existente hasta la fecha.

(ii) Facilitar las inversiones en el exterior

Los años de experiencia han convencido al gobierno chino de que las inversiones dirigidas al exterior pueden promocionar la exportación de equipos y materias primas, incrementar la capacidad competitiva internacional de las empresas chinas y cambiar la exportación de productos por la exportación de capital, tecnología, bienes, servicios y gestión, así como normalizar la balanza comercial favorable. El Ministerio de Comercio de China (conocido por sus siglas en inglés como “*MOFCOM*”) publicó las *Medidas para la Administración de la Inversión dirigida al Exterior* (“*Measures for the Administration of*

² Para más información rogamos consulten el artículo anteriormente referido y el artículo titulado “Estrategias para Sobrevivir en una Economía Deprimida” (“*Strategies for Surviving in a depressed Economy*”), Business Tianjin, Edición de abril de 2009.

Outbound Investment”) el 16 de marzo de 2009, que entrarán en vigor el 1 de mayo de 2009, para promocionar las inversiones dirigidas al exterior en la difícil situación económica actual.

Los principales cambios contenidos en estas medidas se refieren al procedimiento de aprobación. En primer lugar, con la descentralización de la autoridad competente para la aprobación, alrededor del 85% de las inversiones dirigidas al exterior estarán sujetas a la aprobación de las delegaciones provinciales del MOFCOM en lugar de la propia administración central del MOFCOM. En segundo lugar, con la simplificación del procedimiento de solicitud, las inversiones dirigidas al exterior normales que no conlleven determinados criterios específicos obtendrán la aprobación en el plazo de tres días hábiles. En tercer lugar, el MOFCOM ha cancelado la necesidad de obtener la previa supervisión sobre la viabilidad y sostenibilidad de las inversiones dirigidas al exterior y, por lo tanto, el proceso de revisión se ha simplificado.

Con tales medidas, los inversores extranjeros encontrarán en cierta medida más fácil el hecho de cooperar con los inversores chinos en algunos negocios fuera de China.

(iii) Poner en marcha el Mercado de Empresas en Expansión

Tras diez años de discusión y preparación, el gobierno chino decidió finalmente establecer el mercado de empresas en expansión (en adelante, “MEE”), un mercado de valores que aporte una plataforma para las empresas en expansión (principalmente PYMES) para obtener capital a través del mecanismo del mercado para su desarrollo y expansión comercial y que permita solventar las dificultades de financiación de las PYMES.

La Comisión Reguladora del Mercado de Valores de China (en adelante, “CRMV”) publicó el 31 de marzo de 2009 las *Medidas Provisionales sobre la Administración de las Ofertas Públicas Iniciales y Cotización en el Mercado de Valores de las Empresas en Expansión* (“*Interim Measures on Administration of Initial Public Offering and Listing on Growth Enterprise Market*”), que entrarán en vigor el 1 de mayo de 2009. En tales medidas, se indican claramente las condiciones de aceptación y renuncia de las empresas que pretendan acceder al MEE. Aunque podrían publicarse más normas de aclaración e implementación en los meses venideros, con estas medidas y las *Opiniones Relativas a la Inversión Extranjera en Sociedades Cotizadas* (“*Some Opinions Relevant to Foreign Investment in Listed Companies*”) publicadas en 2001, es de esperar que las empresas de inversión extranjera que satisfagan las condiciones establecidas puedan también disfrutar de las oportunidades generadas por el MEE.

Tal y como ha divulgado la CRMV, se aplicará el principio de “dos altas y seis nuevas” (“two-high & six-new”) para aprobar las empresas que vayan a cotizar en el MEE, a saber, las empresas con un alto crecimiento, de alto contenido tecnológico así como aquellas de la nueva economía, nuevos servicios, nueva agricultura, nuevos materiales, nuevas energías y nuevos modos comerciales podrán ser elegidas para su cotización en el MEE.

(iv) Impulso de las Fusiones y Adquisiciones

El gobierno chino está dando pasos significativos para fomentar las operaciones de fusiones y adquisiciones (conocidas por su siglas en inglés como “M&A”).

La publicación de las *Directrices sobre Gestión de Riesgos de Adquisición de Préstamos de Bancos Comerciales* (“*Guidelines on Risk Management of Acquisition Loans of Commercial Banks*”) por la Comisión Reguladora Bancaria de China (“CRBC”) el 6 de diciembre de 2008 se ha considerado “revolucionaria” dado que, antes de ello, la financiación de las adquisiciones estaba expresamente prohibida por las *Disposiciones Generales sobre Préstamos* (“*Lending General Provisions*”) (1996) que publicó el Banco Popular de China. Las directrices actuales disponen una nueva solución para dichos proyectos de M&A en los que el aspecto de la financiación de capital constituye un punto esencial.

Las medidas establecen claras directrices y restricciones al riesgo, coeficientes de apalancamiento y tenor de los préstamos para adquisiciones, pero no incluyen ningún requisito de licencias específicas para los bancos, ni de capital chino ni de capital extranjero, lo que puede entenderse como un signo de que el gobierno chino fomenta y permite a más bancos acceder a este mercado. En consecuencia, a pesar del hecho de que todas las actividades de los bancos comerciales deberán ser aprobadas y supervisadas por la CRBC, la financiación de las adquisiciones ya es oficialmente un sector de negocios viable también para los bancos con inversión extranjera de China.

Además, debe mencionarse que sigue esperándose la inminente promulgación de un nuevo conjunto de normas fiscales que regirán las reorganizaciones societarias, destinadas a fomentar mayores actividades de M&A. Se estima que las Empresas de Inversión Extranjera puedan llevar a cabo reorganizaciones libres de impuestos y operaciones de renta variable del tipo “acción por acción”.

(v) Estabilizar el empleo

El gobierno chino está tratando también de reducir el aumento de despidos laborales en China para evitar un rápido incremento de la tasa de desempleo. A tal fin, el Ministerio de Recursos Humanos y de la Seguridad Social publicó en enero de 2009 las *Opiniones Directrices para Afrontar la Actual Situación Económica y la Estabilización de las Relaciones Laborales* (“*Guidance Opinions on Coping with the Current Economy Situation and Stabilizing the Labor Relation*”), destacando la importancia de armonizar la relación laboral, el debido desembolso del salario y las indemnizaciones por despido, etc., y sugerir medidas para reducir los despidos.

Siguiendo estas opiniones, las autoridades laborales provinciales han publicado las correspondientes normas de desarrollo. Además de las medidas de protección a favor de los empleados, la mayoría de las autoridades laborales han introducido también medidas para mitigar la carga de las empresas, tales como posponer o reducir temporalmente las obligaciones de pago a la seguridad social de las empresas o destinar el empleo del fondo de seguros de desempleo como subsidio para asegurar puestos en empresas, etc. Las empresas que satisfagan las correspondientes condiciones establecidas podrán beneficiarse de dichas medidas.

Asimismo, el Ministro de Economía y la Administración General Tributaria publicaron el 3 de marzo de 2009 la *Circular sobre la Ampliación de las Correspondientes Medidas Fiscales relativas a las Personas Desempleadas* (“*Circular on Extending relevant Tax Policies relating to Unemployed People*”). En consecuencia, las empresas que contraten personas con el denominado Certificado de Privilegio de Reempleo podrán solicitar una reducción o exención de determinados impuestos durante tres años. Dicha medida fiscal trata de promocionar el empleo y de reducir el desempleo.

(vi) Delegación del control central sobre las inversiones extranjeras

El MOFCOM, en marzo de 2009, con objeto de facilitar y promover la inversión extranjera en China, así como continuar la tendencia de delegación de derechos de aprobación sobre inversiones extranjeras a favor de sus delegaciones locales provinciales, publicó las siguientes circulares: la *Circular sobre la Mejora del Examen y Aprobación de la Inversión Extranjera* (“*Circular on Further Improving the Examination and Approval of Foreign Investment*”), la *Circular sobre Delegación de la Autoridad para Examinar y Aprobar la Inversión en, y el Establecimiento de, Sociedades de Inversión por parte de Inversores Extranjeros* (“*Circular on Delegating the Authority to Examine and Approve the Investment in, and Establishment of, Companies with an Investment Nature by Foreign Investors*”) y la *Circular sobre Asuntos relativos al Examen y Aprobación de Empresas de Inversión de Capital-Riesgo con Inversión Extranjera y Empresas de Gestión de Inversiones de Capital-Riesgo con Inversión Extranjera* (“*Circular on Matters Concerning the Examination and Approval of Foreign-invested Venture Capital Investment Enterprises and Venture Capital Investment Management Enterprises*”).

Las circulares tienen el efecto acumulativo de reducir significativamente el control del gobierno central sobre las inversiones extranjeras y de delegarlo a favor de las autoridades locales. Ello simplifica por tanto el procedimiento de entrada de inversiones extranjeras en muchos sectores.

En resumen, el gobierno chino está tratando de afrontar la crisis económica que también está afectando a China con una enorme cantidad de inversión gubernamental y un abanico de medidas que abarcan varios aspectos de la economía. En este sentido, es de esperar que se publiquen normas y medidas más detalladas para mejorar la normativa previa así como el paquete de impulso de la economía.

Aún es pronto para decir si dichas medidas van en la dirección correcta y cuál será el impacto en la situación económica china. Pero lo que es seguro es que el gobierno chino se ha comprometido a utilizar toda la normativa y recursos financieros con que cuenta (y cuenta con muchos) para combatir la ralentización económica.