



FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
EMPRESARIALES

Emprendedores Foráneos en China: Retos y Oportunidades

Autor: Ignacio de Serdio Domecq

Director: Carmen Fullana Belda

Madrid

Junio de 2021

Ignacio
De Serdio
Domecq

Emprendedores Foráneos en China: Retos y Oportunidades



ÍNDICE DE CONTENIDOS

Resumen	4
Palabras claves.....	4
Abstract	5
Keywords.....	5
Acrónimos	6
Índice de tablas y gráficos.....	8
Introducción.....	9
1. Situación Macroeconómica de China.....	11
2. Entorno Empresarial para la Inversión Extranjera.....	15
3. Marco Inversor.....	20
3.1 Las Listas Negativas y la Ley de Inversión Extranjera.....	20
3.2 Estructura legal y procedimientos administrativos necesarios para la inversión extranjera en China.....	25
3.3 El nuevo Convenio de Doble Imposición.....	29
4. Oportunidades para la Inversión Extranjera.....	33
4.1 El Acuerdo General de Inversiones.....	33
Conclusión.....	38
Bibliografía.....	40

Resumen

El mercado chino es cada vez un mercado más atractivo para los inversores internacionales debido a su extraordinario desarrollo económico y su estabilidad macroeconómica y política. Sin embargo, las características singulares del modelo económico y político chino también suponen un desafío para los inversores extranjeros. Recientemente, las autoridades chinas han lanzado un conjunto ambicioso de medidas fiscales, económicas y legales para mejorar el entorno empresarial y atraer inversión extranjera. Estas reformas pretenden solventar los grandes problemas de los inversores extranjeros como la transferencia tecnológica forzosa, la discriminación empresarial y las restricciones en determinadas industrias. Además, refuerzan la seguridad jurídica y crean grandes oportunidades, y por tanto, merecen ser analizadas atentamente por los inversores. No obstante, el alcance de estas oportunidades aún presenta un amplio margen de incertidumbre, debido a una serie de limitaciones en esas reformas, problemas políticos y otros problemas estructurales de las prácticas legales chinas.

Palabras claves

China, Inversión extranjera, Reformas unilateral, Tratado bilateral, Restricciones.

Abstract

The Chinese market is becoming more attractive for international investors due to its extraordinary economic development and its macroeconomic and political stability. Even though, the singular features of the Chinese economic and political model also imply a challenge for foreign investors. Recently, Chinese authorities have launched an ambitious set of fiscal, economic, and legal policies to improve business environment and attract foreign investment. These reforms aim at solving the biggest problem of foreign investors as forced technology transfers, business discrimination and restrictions in certain industries. Furthermore, the reforms strengthen legal security and create great opportunities, therefore, deserve to be analyzed carefully by investors. However, the scope of these opportunities still presents a large margin of uncertainty, due to a cluster of limitations in the reforms, political problems, and other structural issues of the Chinese legal practices.

Keywords

China, Foreign Investment, Unilateral reforms, Bilateral treaties, Restrictions.

Acrónimos

CAI	Acuerdo General de Inversiones entre la UE y China.
CDI'21	Convenio de Doble Imposición entre España y China de 2021.
CDI'92	Convenio de Doble Imposición entre España y China de 1992.
CJV	Empresa Conjunta Cooperativa Chino-Extranjeras
DB	Doing Business Report del Banco Mundial.
EE. UU.	Estados Unidos de América.
EJV	Empresa Conjunta de Capital Chino-Extranjeras.
FDIRI	Foreign Direct Investment Restrictiveness Index.
FIE	Empresas de Inversión Extranjera en China
FIL	Ley de Inversión Extranjera de China (2020)
FMI	Fondo Monetario Internacional
GATT	Acuerdo General sobre Aranceles y Comercio.
GCR	Global Competitive Report
ICEX	Instituto de Español de Comercio Exterior.
IP	Impuesto de Patrimonio.
IRNR	Impuesto sobre la Renta de No Residentes
IRPF	Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.
I.Soc.	Impuesto de Sociedades.
I+D	Inversión y Desarrollo.
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico
OMC	Organización Mundial del Comercio
PIB	Producto Interior Bruto

UE	Unión Europea.
VIE	Entidad de Interés Variable (forma societaria china)
VNE	Vehículos Eléctricos o de Nueva Energía
WFOE	Empresas de Propiedad Totalmente Extranjera (forma societaria china)

Índice de tablas y gráficos

<i>Gráfico 1: FDIRI: Puntuación total (2011-2020)</i>	15
<i>Gráfico 2: FDIRI: Apertura según los sectores a la IED (2020)</i>	16

Introducción.

En las últimas dos décadas, China ha ingresado en el selecto club de superpotencias, llegando incluso a rivalizar al actual “hegemon” (los Estados Unidos (EE. UU.)) en el terreno militar, comercial e incluso en la carrera tecnológica. En este sentido, el país ha experimentado un extraordinario desarrollo económico, por lo que se ha convertido en un mercado interesante para los inversores internacionales. No obstante, sus particularidades políticas y culturales y los constantes cambios de su sistema jurídico también lo convierten en un país, que presenta grandes desafíos para hacer negocios. Los inversores foráneos tienen que hacer frente a un conjunto de circunstancias desconocidas de restricciones legales en constante actualización. En este sentido, este trabajo se propone esclarecer y analizar aquellos aspectos legales, económicos y fiscales que tanto obstaculizan como también crean nuevas oportunidades para la inversión en China.

Las autoridades chinas en los últimos años han intensificado un proceso de liberalización económica, apertura comercial y occidentalización que comenzó en 1978. De este modo, a pesar de la reciente guerra comercial con EE. UU., el gigante asiático ha conseguido alcanzar una relativa estabilidad macroeconómica y ha llevado a cabo reformas en diferentes campos que favorecen el acceso a la inversión extranjera. Aunque el entorno empresarial es menos favorable que en los países desarrollados, gracias al atractivo de su mercado y las reformas realizadas China comienza a destacar entre los países con su mismo nivel desarrollo como destino para la inversión extranjera. Esta tendencia se materializa en la mejoría de la percepción de trato de las empresas extranjeras por las autoridades locales: en 2014 el 55% de las empresas foráneas manifestaban que recibían un trato desfavorable frente a las empresas chinas, mientras que en 2020 ese porcentaje se había reducido al 40%. Además, las empresas que declaraban recibir el mismo trato que sus homólogas chinas se incrementaron del 36% al 50%.¹

Recientemente se han abierto grandes oportunidades para los inversores extranjeros en China gracias a reformas como; la Ley de Inversión Extranjera en 2020, que mejora la igualdad de trato hacia las empresas extranjeras; el nuevo Acuerdo General de

¹ (Dadush & Weil, 2021, pág. 6)

Inversiones aún no aprobado, que ofrece mejores oportunidades y certidumbre a los inversores de la Unión Europea (UE); la actualización de las listas negativas en 2019 y 2020, que abren nuevas industrias para la inversión extranjera; y el nuevo convenio de doble imposición en 2021, que reduce la carga fiscal y mejora la seguridad para los inversores nacionales en China.

Debido a la actualidad de tales reformas, aún no encontramos una amplia literatura económica sobre el alcance de dichas reformas. Por consiguiente, el siguiente trabajo pretende analizar la dimensión de tales reformas y sus limitaciones, ya que aunque “China está haciendo esfuerzos en solventar las preocupaciones expresadas por los inversores extranjeros y está mostrando su voluntad de facilitar la actividad empresarial y consolidar sus mercados abiertos en tratados internacionales, la eficacia de sus reformas reside en su ejecución y cumplimiento que es un área débil en la República Democrática de China.”²

En las primeras dos partes del trabajo se llevará a cabo un análisis de la situación macroeconómica china y del entorno empresarial siempre enfocada al área de la inversión extranjera. En dichos apartados se desarrollarán cuestiones de interés para todo inversor interesado en el gigante asiático. El tercer capítulo tratará el actual marco inversor chino, analizando los cambios que supone la entrada en vigor de las últimas reformas económicas, legales y fiscales. Por último, se dedicará un apartado para analizar las oportunidades para los inversores comunitarios que puede suponer el tratado bilateral entre China-UE, que se encuentra en una fase avanzada de la negociación.

² (Dadush & Weil, 2021, pág. 2)

1. Situación Macroeconómica de China.

La historia económica contemporánea de China supone un caso paradigmático de desarrollo económico. Tras la guerra civil china en 1949, llegaron al poder los comunistas de la mano de Mao Zedong. Durante las primeras 3 décadas del régimen, la política económica se basó en el aislacionismo y la planificación central, lo que implicó unos deficientes datos de desarrollo económico y hasta desastres humanitarios sin paragón como la Gran Hambruna China provocada por el Gran Salto Adelante y la Comuna Popular.³

No obstante, en 1978 llegó al poder Deng Xiaoping, que comenzó un proceso de reformas y apertura en China que llega hasta la actualidad. Estas reformas implicaron un intenso y exitoso proceso de desregulación y descentralización al mercado, que oficialmente fue conocido como “Socialismo con características chinas,”⁴ que implicó que en 2006 el sector privado ya representara la mitad de la economía china.⁵ De este modo, los sucesivos gobiernos chinos han abandonado las clásicas aspiraciones del marxismo-leninismo para centrarse en el crecimiento económico y la estabilidad social.

Actualmente, China se ha convertido en la segunda potencia económica mundial detrás de los Estados Unidos, amenazando su posición hegemónica en poderío tecnológico, económico y militar. La tasa de crecimiento medio desde 1978 hasta la actualidad es cercana al 10%,⁶ y “China ya está más integrada que Japón en la economía global en términos de flujos de comercio e inversión directa recibida (...) es el primer país destino de la inversión extranjera directa en la región, representando aproximadamente la mitad del total del sudeste asiático.”⁷

La impresionante modernización de la economía china se constata en la estructura de la oferta por sectores. En los años 70’s el sector primario representaba el 30% del producto interior bruto (PIB), el secundario el 47% y el terciario el 23%, mientras que en el año

³ (Dikötter, 2017)

⁴ (Oficina Económica y Comercial de España en Pekin, 2020, pág. 19)

⁵ (Pieschacón Pérez, Martínez de Salinas, & Salvador, 2021, pág. 9)

⁶ (Banco Mundial)

⁷ (ICEX, Información de mercado, China)

2019 el primario había pasado a representar el 7,1% del PIB, el secundario el 39%, y el terciario predomina con un 53,9%.⁸

En la actualidad, aún mantiene tasas de crecimiento anormalmente altas para los países occidentales, sin embargo, desde la Gran Recesión de 2008 ha dejado de crecer a tasas de dos dígitos. Debido al impacto de la crisis del COVID-19 (Gran Confinamiento en adelante), la economía china apenas mejoró un 2,3% en 2020, sin embargo, su crecimiento interanual en los 5 años anteriores fue de entre el 6% y el 7%, y el FMI prevé un incremento del PIB de 8,4% para 2021.⁹

China plantea su política económica siguiendo el modelo soviético del Plan Quinquenal. En marzo del 2021, se aprobó el Plan Quinquenal XIV (2021-2025) que tiene como objetivo modernizar la economía socialista China, mejorar la eficiencia energética y un crecimiento superior del 6%¹⁰ frente al crecimiento del 6,5%-7% propuesto en el Plan Quinquenal XIII (2016-2020), y del 7% en el plan anterior.¹¹

En el año 2019,¹² el desempleo se situó en el 4,3%, sin embargo, el mercado laboral sigue siendo una fuente de preocupación para el gobierno chino debido a sus rigideces y la emigración de los trabajadores cualificados.¹³ Aunque también es cierto que el problema de la escasez de capital humano cualificado está empezando a cambiar, gracias al incremento de los universitarios y por el talento que retorna del extranjero.¹⁴

La inflación se situó en 2019 en el 2,9% y el nivel de precios ha estado bajo control en los últimos 9 años.¹⁵¹⁶ Además, la deuda pública se encontraba en la satisfactoria cifra del 40,3% del PIB, tal sostenibilidad es ratificada por las 3 grandes agencias de calificación¹⁷ que concuerdan en otorgarle la A en el grado medio superior.¹⁸

Desde el año 2005, China ya ha abandonado el régimen cambiario de tipo fijo hacia un sistema de flotación controlada con una banda de variación diaria frente al valor

⁸ (ICEX, Demanda y conyuntura, China)

⁹ (ICEX, Demanda y conyuntura, China)

¹⁰ (Alarco, 2021)

¹¹ (ICEX, Demanda y conyuntura, China)

¹² La preferencia de escoger datos macroeconómicos del 2019 se debe a la intención de ofrecer una imagen más fiel de la economía china, evitando las distorsiones causadas por la crisis del COVID-19 en 2020.

¹³ (Oficina Económica y Comercial de España en Pekin, 2020, pág. 21)

¹⁴ (Pieschacón Pérez, Martínez de Salinas, & Salvador, 2021, pág. 26)

¹⁵ (ICEX, Ficha país. China 2020, 2020)

¹⁶ (Datosmacro, IPC China)

¹⁷ Moody's, Standard & Poor's y Fitch.

¹⁸ (Datosmacro, Rating: Calificación de la deuda China)

marcado por el Banco Central, que actualmente es del 2%.¹⁹ De este modo, el tipo de cambio con el euro y el dólar americano se ha mantenido estable en los últimos años.²⁰ Consecuentemente, el riesgo cambiario para la inversión extranjera también se encuentra bajo control.

China fue una de las partes contratantes originales del Acuerdo General sobre Aranceles y Comercio (GATT) en 1947, pero su estatus se desactivó en 1950 tras la formación de la República Popular. Esta situación cambió tras las reformas económicas de Deng Xiaoping. Finalmente, China accedió a la Organización Mundial del Comercio (OMC) el 11 de diciembre de 2001 tras la negociación de sus obligaciones en el marco multilateral que se aplica a todos los miembros de la OMC, y que consiste en GATT, el Acuerdo General sobre el Comercio de Servicios, el Acuerdo sobre los Aspectos de los Derechos de Propiedad Intelectual relacionados con el Comercio y el Entendimiento sobre Solución de Diferencias.²¹ La entrada en dicho organismo fue decisiva para permitir su meteórico acceso a los mercados mundiales y la inversión extranjera

La exportación de sus productos a precios muy competitivos fue una de las principales causas del desarrollo económico chino en los 2000's, de hecho, su índice de apertura comercial²² antes de la Gran Recesión se encontraba en el 62,2% (2007), y actualmente, se encuentra en el 33,1% (2019), aún por encima de los EE. UU. (26,2% en 2019).²³ “La participación de sus exportaciones sobre el total mundial pasó de representar poco más del 1% en 1990 hasta llegar al 10,9% en 2018 (superando a EE. UU. en 2013). En cuanto a la contribución de sus importaciones a nivel mundial, estas también crecieron a un ritmo acelerado, al pasar del 0,9% al 10,7% en el mismo periodo.”²⁴

Un estudio de McKinsey confirma que el sector manufacturero chino ya está muy integrado en las cadenas de valor mundiales, utilizando normas mundiales el 90% de las veces, al tiempo que importa muchos componentes avanzados.²⁵ No obstante, en el sector de los servicios, la liberalización de las inversiones está mucho menos avanzada.

¹⁹ (Oficina Económica y Comercial de España en Pekin, 2020, pág. 40)

²⁰ (ICEX, Ficha país. China 2020, 2020)

²¹ (OMC, Información por miembros: China)

²² Apertura comercial: (Importaciones+ Exportaciones) /PIB

²³ (Oficina Económica y Comercial de España en Pekin, 2020, pág. 29)

²⁴ (Contreras-Álvarez & Molina Vargas, 2020, pág. 14)

²⁵ (Lund, y otros, 2020)

China ha mantenido una tendencia superavitaria comercial desde 1994, en el año 2020 su tasa de cobertura llego hasta el 126,04%,²⁶ aunque está ha perdido parte del dinamismo desde 2008. En el año 2019, su balanza por cuenta corriente²⁷ registró un saldo positivo de 141.300 millones de dólares, por lo que es un país que ofrece capacidad de financiación al resto del mundo. En su balanza por cuenta corriente destaca el superávit comercial de 425.300 millones de dólares y su tradicional déficit en la balanza de servicios de 261.100 millones de dólares.²⁸

²⁶ Tasa Cobertura: (Exportaciones/Importaciones) \times 100 (Datosmacro, Balanza comercial China)

²⁷ La balanza por cuenta corriente es la suma de la balanza comercial (o de bienes), de servicios, de rentas y de transferencias.

²⁸ (Oficina Económica y Comercial de España en Pekin, 2020, pág. 39)

2. Entorno Empresarial para la Inversión Extranjera.

Los tres principales indicadores que ofrecen una evaluación del mercado chino para la inversión extranjera son y el *Foreign Direct Investment Restrictiveness Index* de la OCDE (FDIRI),²⁹ que estudia la apertura de los mercados a la inversión extranjera, el *Doing Business* del World Bank Group (DB)³⁰ que examina la regulación legal en detalle para hacer negocios, y el *Global Competitive Report* del World Economic Forum (GCR),³¹ que analiza la competitividad de un país basándose en respuestas de los ejecutivos del sector empresarial. Los tres informes nos ofrecen diferentes perspectivas de análisis de los diferentes problemas que pueden tener los inversores extranjeros en el acceso del mercado chino.

En el FDIRI China obtuvo en el año 2020 una calificación de 0,214 en una escala de 0 (abierto) a 1 (cerrado). Esta calificación implica que el marco legal para la inversión extranjera en China se encuentra aún alejado de los países desarrollados, siendo la media de la OCDE 0,064. No obstante, el FDIRI también pone en valor los grandes esfuerzos que ha realizado China para abrir sus mercados a la inversión extranjera. Hace dos décadas, China tenía un régimen de inversión muy restrictivo, obteniendo una puntuación de 0,625 (1997).³² Especialmente, durante los últimos 10 años China ha llevado a cabo un intenso proceso de liberalización, por lo que ha conseguido la mejoría más grande en el FDIRI en ese periodo, reduciendo así 22 puntos su calificación.

Como se expondrá posteriormente, este esfuerzo liberalizador se ha materializado en la nueva Ley de Inversión Extranjera del año 2020 y en la reducción de las industrias donde la inversión estaba bloqueada o restringida por las listas negativas. No obstante, los resultados de la FDIRI presentan ciertas limitaciones, ya que el estudio de la apertura inversora se centra en un análisis formal del marco legal,³³ pero China es un país donde la incertidumbre por la inconsistencia en la aplicación e interpretación de las leyes es una de las principales quejas de las empresas extranjeras. De hecho, la existencia de una regulación de facto y otra de iure es el principal problema que declaran las empresas norteamericanas instaladas en China, junto con otros problemas

²⁹ (OCDE, OCDE FDI Regulatory Restrictiveness Index)

³⁰ (World Bank Group, Doing Business 2020, 2020)

³¹ (Schwab, Zahidi, & World Economic Forum, 2020)

³² (OCDE, OCDE FDI Regulatory Restrictiveness Index)

³³ (Dadush & Weil, 2021, pág. 14)

relacionados con la discriminación a empresas extranjeras.³⁴ Consecuentemente, la clave de la potencial abertura de la inversión en China guarda más relación con la implementación práctica de las leyes, que con el marco regulatorio en sí.

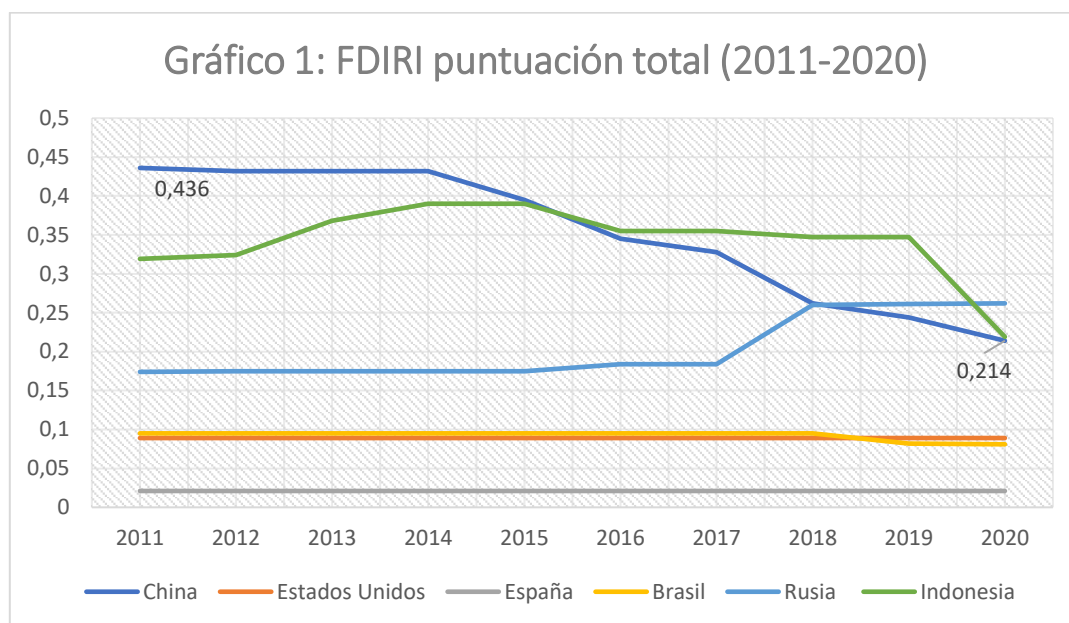


Gráfico 1: Elaboración propia. (OCDE, OCDE FDI Regulatory Restrictiveness Index)

Considerando en primer lugar el sector manufacturero de China, el FDIRI disminuyó de 0,379 en 1997 a 0,077 en 2020. Esto significa que el régimen de inversión de China en el sector manufacturero está ahora cerca de ser completamente liberalizado. Según esta estadística de la OCDE, las regulaciones de China sobre la entrada de inversión extranjera directa en el sector manufacturero son ahora más abiertas que las de otros países occidentales como Australia, Canadá y México (con puntuaciones en el rango de 0,08 a 0,1). La apertura a la inversión extranjera del sector secundario junto con el sector financiero es la principal causa de la mejoría del país asiático en el FDIRI.³⁵

Desde 1997, la puntuación de China en materia de restricción de la inversión extranjera directa se redujo de 0,739 a 0,306 en 2019, lo que sigue siendo muy superior a la puntuación media de menos de 0,06 de los tres mayores países de la UE.

³⁴ (Dadush & Weil, 2021, pág. 7)

³⁵ (Dadush & Weil, 2021, pág. 14)

Gráfico 2: FDIRI: Apertura según los Sectores a la Inversión Extranjera Directa (2020)

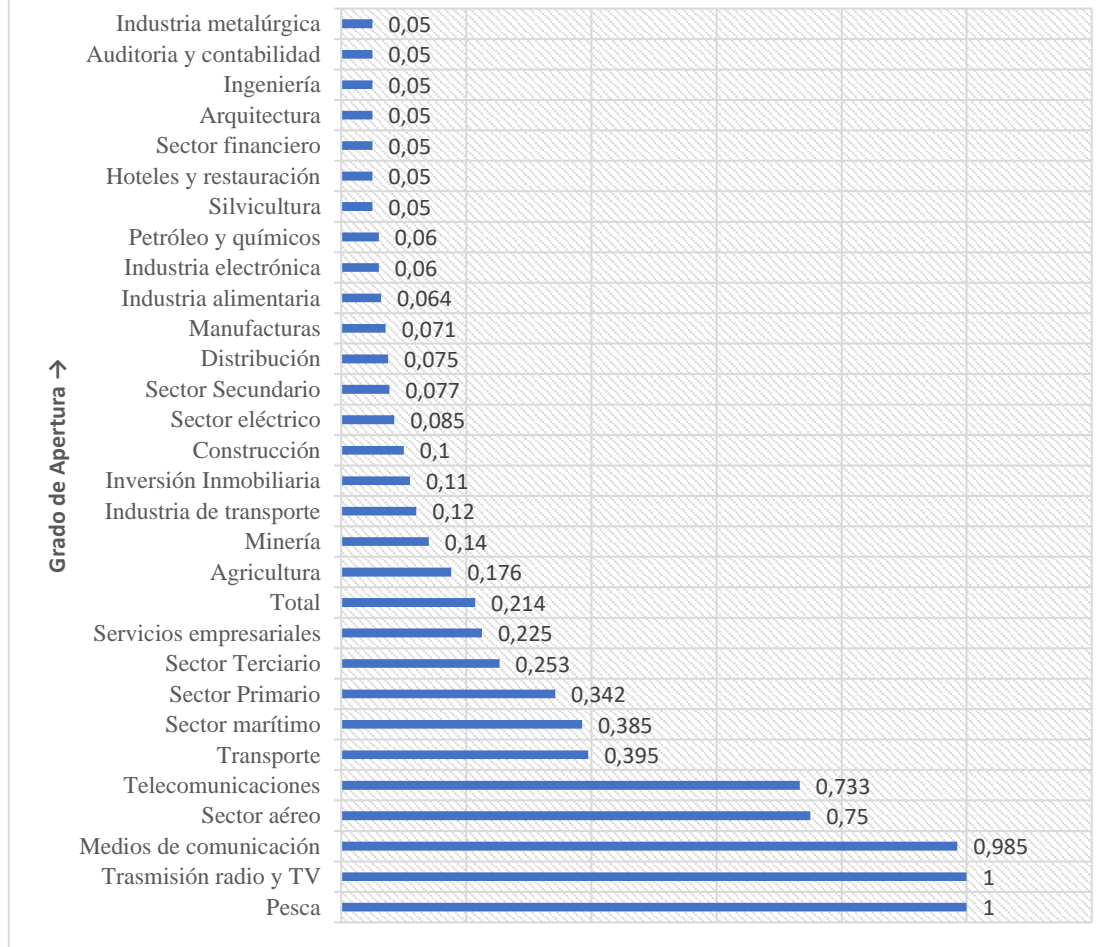


Gráfico 2: Elaboración propia. (OCDE, OCDE FDI Regulatory Restrictiveness Index)

Por otro lado, los informes DB y GCR enfocan la situación del marco legal para la inversión extranjera desde una óptica distinta. Mientras el FDIRI analiza las restricciones existentes para la inversión foránea en un determinado mercado, los otros dos informes estudian el entorno empresarial de un país tanto para nacionales como para extranjeros.

En el DB, China obtiene la 31 posición del ranking con unos resultados a la altura de los países occidentales. La calificación de China (77.9) es la misma que España, y supera a países como Francia, Italia y Bélgica.³⁶ El ranking nuevamente refleja los esfuerzos realizados por las autoridades chinas para reducir la burocracia y facilitar al sector empresarial, ya que en los últimos 5 años ha pasado de ocupar la posición 90 del

³⁶ (World Bank Group, Doing Business 2020, 2020, pág. 16)

ranking a llegar al puesto 31.³⁷ No obstante, el ranking DB sitúa a China en una posición mucho más elevada que el GCR respecto a los países occidentales, ya que nuevamente el DB realiza un examen formal de la legislación, mientras el GCR se basa en la percepción del sector empresarial.³⁸

En respuesta a la ralentización de la economía y al descenso del crecimiento de la productividad, los máximos dirigentes de China han dado prioridad a la mejora del entorno empresarial como uno de los pilares fundamentales de su estrategia para apoyar la competitividad económica y reforzar el lado de la oferta de la economía. De acuerdo con el Banco Mundial, las autoridades chinas han empezado a considerar la mejora del entorno empresarial como uno de los factores clave necesarios para impulsar el desarrollo económico de China hacia un modelo de desarrollo sostenible y de alta calidad, y ahora -en el contexto de la pandemia de Covid-19- para apoyar la recuperación económica.³⁹

El gobierno chino considera que un mejor entorno empresarial es un importante instrumento político para apoyar el espíritu empresarial, promover las inversiones de las empresas, orientar las expectativas del sector privado y señalar el compromiso de China con una economía más orientada al mercado y una mayor apertura de su mercado interior a los socios comerciales mundiales.

Un análisis detenido del estudio del Banco Mundial lleva a la conclusión de que el compromiso de las autoridades chinas con el sector privado fue clave. El gigante asiático ha evolucionado de un modelo productivo impulsado por el gobierno a una forma más abierta de plantear la agenda de reformas, con mayor compromiso y comunicación con el sector privado. Esto ayudó a garantizar que se abordaran efectivamente las preocupaciones de los empresarios y eliminaran las principales barreras que les impiden iniciar, operar y hacer crecer sus negocios.⁴⁰

En el GCR China obtiene también unos resultados positivos comparado con otros países en vías desarrollo con parecidas características como Rusia, México Tailandia, Brasil, Indonesia y Turquía, entre otros. No obstante, aún se encuentra lejos de países

³⁷ (Dadush & Weil, 2021, pág. 11)

³⁸ (Dadush & Weil, 2021, pág. 17)

³⁹ (World Bank Group, China's Doing Business Success: Drivers of Reforms and Opportunities for the Future, 2020, pág. 7)

⁴⁰ (World Bank Group, China's Doing Business Success: Drivers of Reforms and Opportunities for the Future, 2020, pág. 27)

desarrollados de la OCDE en muchas materias como la independencia del poder judicial frente al gobierno, individuos y empresas, la transparencia y la corrupción, la protección de la propiedad intelectual y la estabilidad del entorno empresarial. Incluso en algunos de estos ámbitos, la comunidad empresarial sitúa mejor a otros países como Turquía e Indonesia.⁴¹

En conclusión, China ofrece un entorno empresarial más atractivo que otros países en vías de desarrollo, pero aunque estén avanzando en la dirección correcta aún no alcanzan estándares occidentales. Además, materias como la arbitrariedad en la implementación de las leyes y la discriminación de facto contra empresas extranjeras, especialmente en sectores tecnológicos, siguen siendo una gran fuente de problemas para los inversores extranjeros, aunque no exista una medida directa de tales inconvenientes en los distintos informes comparativos a nivel internacional.⁴²

⁴¹ (Dadush & Weil, 2021, págs. 15-18)

⁴² (Dadush & Weil, 2021, pág. 19)

3. Marco Inversor.

3.1 Las Listas Negativas y la Ley de Inversión Extranjera.

Uno de los pasos más importante de China en su progresiva eliminación de barreras de entrada para la inversión extranjera tuvo lugar en el año 2011, cuando procedió a actualizar su tradicional "catálogo" de inversiones extranjeras permitidas a una lista negativa publicada anualmente, que enumera sólo los sectores en los que la inversión extranjera está restringida o prohibida. El cambio de modelo supone que los inversores interesados en industrias que no se encuentren en la lista negativa ya no necesitan aprobación previa por parte del Ministerio de Comercio chino, bastando con que registren allí la inversión.⁴³

Por tanto, China actualmente posee una lista negativa de industrias donde la inversión se encuentra prohibida o restringida. Las industrias prohibidas se encuentran absolutamente vedadas a la inversión extranjera, mientras que las industrias restringidas poseen limitaciones que se concretan generalmente en un estricto proceso de aprobación y un mínimo de aportación de capital social de origen chino.⁴⁴ El resto de las industrias que no estén contempladas en la lista son aquellas industrias donde la inversión extranjera está permitida, es decir, se definen por exclusión. Además, el gobierno chino publica dos listas de mercados restringidos, una general para todo el país y otra para aquellas zonas piloto de libre comercio. Actualmente, existen 4 zonas de libre comercio ya constituidas: Shanghái, Guangdong, Tianjin y Fujian.⁴⁵

Reducir el número de industrias sometidas a un régimen de prohibición o restricciones es la tendencia que han marcado las autoridades chinas en los últimos años, especialmente, desde la firma del tratado multilateral "Trade Facilitation Agreement" impulsado por la OMC que tiene como objetivo facilitar y reducir la carga burocrática en las operaciones de comercio exterior.⁴⁶

En el año 2019, la lista negativa nacional redujo el número de industrias sometidas a restricciones de 48 a 40, y en las zonas pilotos de libre comercio de 45 a 37. Los cambios más importantes fueron la eliminación de la reserva de control por accionistas

⁴³ (ICEX, Marco jurídico, China)

⁴⁴ (Oficina Económica y Comercial de España en Pekin, 2020, pág. 34)

⁴⁵ (Pieschacón Pérez, Martínez de Salinas, & Salvador, 2021, pág. 37)

⁴⁶ (Pieschacón Pérez, Martínez de Salinas, & Salvador, 2021, pág. 16)

mayoritarios chinos de las agencias navieras, control de gas y tuberías de calefacción en infraestructuras, el cine, entre otros. También cabe destacar avances en el sector de la minería (estaño, fluorita, molibdeno, antimonio y la exploración y desarrollo de petróleo y gas natural) y en manufacturas (papel de arte chino y producción de barras de tinta).⁴⁷

La última lista del año 2020 también redujo las áreas restringidas a nivel nacional de 40 a 33 y se han abierto parcialmente dos, mientras que en las zonas pilotos de libre comercio tales industrias restringidas se han reducido de 37 a 30. El cambio más importante de la lista 2020 es la eliminación por completo de las barreras a la inversión extranjera en el sector financiero, lo que permitirá a las empresas foráneas acceder al mercado en igualdad de condiciones.⁴⁸ Además, “se podrán invertir en el sector de la medicina tradicional china, fundición y procesamiento de materiales radiactivos e, incluso, en la producción de combustible nuclear. Igualmente, las empresas extranjeras podrán ser accionistas mayoritarios en Joint Ventures que se creen para la construcción y operación de redes de abastecimiento y drenaje de agua para ciudades de más de 500.000 ciudadanos.”⁴⁹

Paralelamente, también existe un catálogo de industrias alentadas para la inversión extranjera, que es una lista de industrias y actividades comerciales que reciben un trato preferencial en forma de menor presión impositiva para fomentar la llegada de más inversiones en áreas consideradas prioritarias o en regiones menos desarrolladas del país. Las autoridades chinas publican dos tipos de catálogos de industrias alentadas, uno a nivel nacional y otra lista a nivel regional con distinciones entre áreas geográficas.⁵⁰

“La política de atracción de inversiones del gobierno chino es cada vez más selectiva dando prioridad a la inversión en sectores de protección del medio ambiente y a la alta tecnología”⁵¹ En la última versión de la lista se incrementó un 10% hasta llegar al total de 1.235 industrias alentadas o fomentadas.⁵² Los cambios de tales industrias en los últimos años se ha concentrado en el sector de las manufacturas de alta calidad, destacando la industria de información electrónica, servicios tecnológicos y la industria médica y farmacéutica.⁵³

⁴⁷ (Serrano Acitores, 2020)

⁴⁸ (Pieschacón Pérez, Martínez de Salinas, & Salvador, 2021, pág. 16)

⁴⁹ (ICEX, Nuevas listas negativas de inversión extranjera en China, 2020)

⁵⁰ (Pieschacón Pérez, Martínez de Salinas, & Salvador, 2021, pág. 15)

⁵¹ (Oficina Económica y Comercial de España en Pekin, 2020, pág. 52)

⁵² (Pieschacón Pérez, Martínez de Salinas, & Salvador, 2021, pág. 16)

⁵³ (Serrano Acitores, 2020)

No obstante, las restricciones y prohibiciones al acceso en algunos mercados no es el único problema que enfrentan los inversores foráneos en China. Una de las grandes críticas que vierten algunos Estados occidentales y empresas europeas y americanas es el “juego sucio” en materia de propiedad intelectual, ya que una de las claves de la legislación china son los requisitos de empresas conjuntas (Joint Ventures) que se utilizan como una estructura contractual para transferir derechos de propiedad intelectual.⁵⁴

Esta transferencia tecnológica forzada tiene lugar porque, por un lado, en los sectores de bienes las normas de la OMC se aplican al comercio, pero no a la inversión extranjera. En estos sectores, China es libre de aplicar restricciones de propiedad a las empresas extranjeras en forma de empresa conjunta que pueden dar lugar a acuerdos de transferencia tecnológica desfavorables para los inversores extranjeros. Por otro lado, en los sectores de servicios, las normas de la OMC se aplican a la inversión extranjera, pero algunos sectores importantes están excluidos y, en algunos sectores cubiertos, el establecimiento de empresas extranjeras también se condiciona a la creación de Joint Ventures con una entidad china, lo que puede dar lugar a una transferencia tecnológica forzada en el acuerdo celebrado entre ambas entidades.⁵⁵

A pesar de que “las autoridades chinas han realizado actualizaciones en la legislación para la protección de la propiedad intelectual de acuerdo con las directrices de la OMC”⁵⁶, la propiedad intelectual⁵⁷ sigue siendo uno de los grandes desafíos para la inversión extranjera, y fue uno de los asuntos más controvertidos en la guerra comercial, que libraron China y EE. UU antes de la crisis del Gran Confinamiento. La legislación China de patentes aún mantiene criterios de adjudicación fundamentales distintos a los estándares occidentales. En vez de otorgar las patentes y las marcas al primero en utilizar o al primero en inventar, se dan al primero en registrar.⁵⁸

En este sentido, China respondió en 2020 a estas preocupaciones prohibiendo la transferencia tecnológica forzada en su nueva Ley de Inversión Extranjera (FIL). Desde el 1 de enero de 2020, la FIL prohíbe la transferencia forzosa de tecnología a través de

⁵⁴ (Sapir & Mavroidis, China and the WTO: An uneasy relationship, 2021)

⁵⁵ (Sapir & Dadush, Is the European Union’s investment agreement with China underrated?, 2021, pág. 7)

⁵⁶ (Pieschacón Pérez, Martínez de Salinas, & Salvador, 2021, pág. 17)

⁵⁷ (Wang Xiang, 2020)

⁵⁸ (Pieschacón Pérez, Martínez de Salinas, & Salvador, 2021, pág. 18)

medidas administrativas y refuerza la protección de los derechos de propiedad intelectual de los inversores extranjeros (artículo 22).

La nueva FIL es aplicable a todas las inversiones extranjeras en el territorio de la República Popular. La inversión extranjera se define como una actividad de inversión realizada directa o indirectamente por una persona física, empresa u otra organización extranjera. Se incluyen en la legislación las siguientes situaciones⁵⁹

1. Un inversor extranjero establece una empresa de inversión extranjera en el territorio del país de manera independiente o con cualquier otro inversor.
2. Un inversor extranjero adquiere acciones, participaciones, acciones de propiedad o cualquier otro derecho o interés similar de una empresa dentro del territorio del país.
3. Un inversor extranjero realiza una inversión para iniciar un nuevo proyecto dentro del territorio de la República Popular China, independientemente o con cualquier otro inversor.
4. Un inversor extranjero realiza una inversión de cualquier otra forma estipulada por las leyes, reglamentos administrativos o disposiciones del Consejo de Estado.

La FIL rige las actividades de todos los inversores extranjeros individuales y las empresas con inversión extranjera, También incluye inversores originarios de Hong Kong, Macao y Taiwán.⁶⁰ El nuevo marco regulatorio garantiza el tratamiento nacional previo al establecimiento (artículo 4) y defiende la igualdad de trato en los procesos de contratación pública para los productos que fabrican y/o servicios que prestan las empresas con inversión extranjera en China (artículo 16). Desde la aplicación de la FIL, la inversión extranjera que no figure en la lista negativa recibe el mismo trato que una inversión nacional, equiparando sus derechos a los de los inversores nacionales.⁶¹ Para llevar a cabo esta idea, la FIL formula una presunción de igualdad entre los inversores extranjeros y chinos durante la fase de acceso a la inversión.

Sin embargo, los problemas estructurales de la legislación china relacionados con la falta de aplicabilidad de las normas y la existencia de una legislación de facto paralela también despiertan dudas sobre la efectividad de la FIL.

⁵⁹ (Baker Mckenzie FenXun, China's foreign investment law and related regulations mark a new era for foreign investment in China, 2020)

⁶⁰ (Garrigues, 2020)

⁶¹ (Lapteva & Skvortsov, 2021, pág. 98)

Un aspecto legal a tener en cuenta por el inversor son los amplios poderes que tienen las autoridades locales chinas para regular las inversiones en sus territorios. Por ejemplo, la administración de las Zonas Económicas Especiales chinas puede emitir actos normativos que establecen preferencias aduaneras, incentivos fiscales y flexibilidad en el uso del suelo. En un sentido negativo, la FIL no responde a la pregunta de cómo se repartirán las competencias normativas entre las autoridades centrales y locales. El artículo 18 de la FIL estipula que el gobierno popular local a nivel de condado o superior puede formular medidas políticas para la promoción y facilitación de la inversión extranjera, pero los límites de dicha facultad no están claramente definidos. En teoría, sin fundamento legal o administrativo, dichos documentos no deben derogar los derechos e intereses legítimos de las empresas con inversión extranjera ni aumentar sus obligaciones; establecer condiciones de acceso al mercado o de salida; e interferir con las actividades comerciales normales de las empresas con inversión extranjera (artículo 24, FIL).⁶²

En una primera aproximación las expectativas pueden ser optimistas, sin embargo, existe la preocupación de que la nueva ley sea un conjunto de intenciones generales más que un conjunto de normas específicas y aplicables. La falta de detalle en la redacción de la FIL trae como consecuencia la preocupación por las posibles lagunas que pueden surgir, lo que puede acarrear nuevas dificultades para las empresas extranjeras que operan en China.

Además, la vaga redacción de las nuevas disposiciones puede facultar al gobierno para intervenir en las inversiones en caso de conflicto con un país extranjero. Según extractos de la ley de 2020, las inversiones extranjeras podrían ser expropiadas en "circunstancias especiales" y por "el interés público", que están sujetas a amplias revisiones de seguridad desde las altas esferas del poder. Esto sugiere que el gobierno tiene una base legal para tomar represalias contra una empresa extranjera en caso de conflicto internacional.⁶³

En líneas generales, la entrada en vigor de la FIL y las últimas actualizaciones de las listas negativas constituyen un gran paso hacia delante en el desarrollo de su marco legal para la inversión extranjera. No obstante, únicamente el paso del tiempo podrá

⁶² (Lapteva & Skvortsov, 2021, pág. 104)

⁶³ (Lapteva & Skvortsov, 2021, pág. 106)

determinar si tales avances se quedarán en meras modificaciones cosméticas o en una mejoría sustancial del marco inversor chino.

3.2 Estructura legal y procedimientos administrativos necesarios para la inversión extranjera en China.

La situación del inversor foráneo en China está sujeta a constantes cambios, ya que el marco jurídico que le afecta ha sufrido importantes reformas desde la apertura del gigante asiático. El mercado chino ofrece grandes oportunidades de beneficio al capital extranjero, pero debido a las particularidades políticas mencionadas también implica grandes retos para los inversores.

La elección de la estructura corporativa adecuada para crear una empresa en China es primordial y puede mitigar limitaciones empresariales innecesarias. Cuando se contemplan actividades más limitadas los inversores extranjeros pueden establecer una oficina de representación. Las oficinas de representación pueden dedicarse únicamente a actividades de enlace, marketing u otras actividades no lucrativas. Este principio no se respeta en el caso de las oficinas de representación de proveedores de servicios extranjeros, como bufetes de abogados o empresas de contabilidad y fiscalidad, cuyas oficinas de representación en China pueden realizar actividades lucrativas.⁶⁴

Otros muchos inversores establecen una presencia local a través de una empresa de inversión extranjera (FIE), lo que ayuda a limitar el coste y aumentar la facilidad de hacer negocios en China. Es necesario apuntar que la forma jurídica societaria en ocasiones vendrá predeterminada por el sector elegido, dado que en algunos de ellos se exigen requisitos de empresa conjunta o la inversión extranjera directa está prohibida.

En este plano mercantil, la FIL sustituye a las leyes anteriores que regulaban por separado las formas de entrada de la inversión extranjera en el país mediante empresas conjuntas de capital chino-extranjeras (EJV), empresas conjuntas cooperativas chino-extranjeras (CJV) y empresas de propiedad totalmente extranjera (WFOE).⁶⁵ Tras la aprobación de la FIL, las FIE están sujetas a la Ley de Sociedades de China. Según la FIL, el gobierno corporativo de una entidad empresarial depende de su forma, es decir, si es una sociedad anónima, una sociedad de responsabilidad limitada o una sociedad

⁶⁴ (Wong, 2018)

⁶⁵ (Garrigues, 2020)

colectiva, no de si el capital invertido procede del extranjero o de China.⁶⁶ Las empresas que se constituyeron bajo las leyes EJV, CJV o WFOE tendrán un período de transición de cinco años para ajustar su estructura de acuerdo con la nueva legislación.⁶⁷

Resulta de interés un análisis de las notas legales principales de las formas societarias que regían con anterioridad a la aprobación de la FIL dado que esta nueva legislación tiene implicaciones para los inversores extranjeros en forma cambios legales relevantes.

En primer lugar, la nueva legislación de inversiones extranjeras no modifica significativamente a las empresas de propiedad totalmente extranjera (WFOE). La ventaja comparativa de la WFOE residía en que no interviene un socio chino y, por tanto, se pueden evitar los posibles conflictos con él. Cuando la WFOE es creada por un solo inversor extranjero, se garantiza el control financiero y de gestión del 100% de la empresa. Además, desde un punto de vista práctico, una WFOE podía establecerse más rápidamente.⁶⁸

Debido a que la ley anterior que regulaba la estructura de la WFOE estaba en gran medida en línea con la Ley de Sociedades de China, habrá un impacto legal limitado para las WFOE existentes. Se podría destacar que, bajo la nueva Ley de Inversiones Extranjeras, las WFOE ya no se limitarán a ser una forma organizativa de sociedad de responsabilidad limitada, sino que también podrán establecer una sociedad anónima en la forma establecida por la Ley de Sociedades China.⁶⁹

Además, según la ley anterior de WFOE, las empresas con inversión extranjera deben destinar al menos el 10% del importe de los beneficios después de impuestos a un fondo de reserva y a fondos de bonificación y bienestar de los empleados, hasta el total del 50% del capital registrado. Según la Ley de Sociedades, las empresas deben destinar el 10% de sus beneficios después de impuestos a su reserva común estatutaria. Sin embargo, no están obligadas a contribuir a los fondos de bonificación y bienestar de los empleados, ya que esto queda a discreción de los accionistas.⁷⁰

En segundo lugar, las Joint Ventures, bajo el régimen legal anterior podían constituirse en las empresas conjuntas cooperativas chino-extranjeras (CJV) y en empresas conjuntas de capital chino-extranjero (EJV). A diferencia de las EJV, en las CJV las

⁶⁶ (Orbis, 2020)

⁶⁷ (Garrigues, 2020)

⁶⁸ (R&P China Lawyers, 2013, pág. 4)

⁶⁹ (Orbis, 2020)

⁷⁰ (Orbis, 2020)

partes podían repartir los beneficios y las pérdidas como desearan, en lugar de hacerlo en proporción estricta a sus respectivas aportaciones al capital social. Además, la parte extranjera en las CJV podía solicitar la recuperación de su capital invertido durante la vigencia de la empresa con los fondos derivados de la depreciación de los activos fijos, la amortización de los activos intangibles, etc.⁷¹

Bajo el régimen legal societario actual en China, la característica principal de una EJV, (los beneficios se distribuyen y los riesgos se asignan en proporción estricta a la contribución de cada parte al capital registrado de la sociedad de responsabilidad limitada) societaria no se ajusta al actual régimen societario chino.

En términos de gobierno corporativo, la nueva máxima autoridad dentro de las Joint-Ventures pasa de ser el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas regulada por la ley societaria china. Este cambio que permitirá a los accionistas asumir el poder de decisión. Además, según la Ley de Sociedades, las modificaciones de los estatutos de la sociedad (incluyendo, entre otras, la ampliación o reducción del capital social y la fusión, escisión, disolución o cambio de forma societaria) se adoptarán por mayoría de votos (dos tercios) de los accionistas, mientras que con la actual legislación de la JV, esto requería el acuerdo unánime de los miembros del Consejo de Administración.⁷²

Debido a lo anterior, los acuerdos de Joint-Venture de las existentes tendrán que ser renegociados. Las empresas conjuntas podrían enfrentarse a una complejidad significativa mientras se resuelven las dudas legales respecto a la legislación aplicable, por lo que, en la actualidad, no es recomendable iniciar una Joint-Venture en el país debido a la ausencia de certeza jurídica.

Además de las estructuras societarias simples ya mencionadas, puede mencionarse la forma más común de evitar las restricciones de las listas negativas mediante una estructura de entidad de interés variable (VIE). Se trata de una entidad subsidiaria que no está controlada por derechos de voto de los inversores extranjeros (porque su entrada en el sector está vedada). No obstante, está sujeta a controles contractuales funcionalmente equivalentes a los derechos de voto que permiten que las cuentas de la subsidiaria se consoliden con la matriz.⁷³

⁷¹ (R&P China Lawyers, 2013, pág. 5)

⁷² (Orbis, 2020)

⁷³ (Yao, William, & Wei, 2019)

Bajo una estructura típica de VIE, el negocio nacional restringido a la inversión extranjera es llevado a cabo por una empresa operativa en teoría nacional, con solo accionistas nacionales chinos. Seguidamente, se establece una WFOE en un sector permitido. La clave de la operación reside en una serie de contratos entre la WFOE, la empresa operadora y los accionistas de la empresa operadora, que básicamente otorgarán a la WFOE y al inversionista extranjero el derecho de controlar y tomar las ganancias de la empresa operadora.

La estructura incluirá típicamente contratos de gestión, licencias de propiedad intelectual, promesas de acciones, opciones de compra de acciones, acuerdos de accionistas nominativos y acuerdos de préstamo. Por lo general, las partes chinas propietarias de la empresa operativa nacional también poseerán acciones en la matriz del grupo offshore, y también poseerán acciones en la matriz del grupo offshore.⁷⁴

Debido a que el propósito y el efecto de la estructura es permitir la inversión extranjera en áreas prohibidas para la inversión extranjera, las estructuras VIE habitan un área gris. Es por ello que existen una serie de riesgos para la estructura de la VIE, y los riesgos son probablemente mayores para las empresas que en última instancia son propiedad de inversores extranjeros. En particular, los contratos VIE podrían considerarse inválidos e inaplicables. Además, los reguladores podrían considerar expresamente que la estructura es ilegal en el futuro o podrían tomar medidas enérgicas contra cualquier estructura de VIE, porque, al fin y al cabo, se trata de un fraude de ley.

La nueva LIF no parece aumentar materialmente los riesgos en torno a las VIE, e incluso puede reducirlos. Proporciona fundamentos legales adicionales para actuar contra las VIE al trazar una definición general de "inversión extranjera" mencionada con anterioridad, que podría incluir controles contractuales de las VIE. Sin embargo, esta definición omite una distinción importante entre el control final extranjero y chino, que apareció en borradores anteriores.⁷⁵

Una vez elegido el sector y la forma jurídica societaria adecuada se deben seguir una serie de procedimientos con las autoridades chinas. En la última década, China ha llevado a cabo varias reformas para simplificar los procedimientos para las inversiones extranjeras. En la actualidad, los procedimientos se reducen en gran medida a un enfoque denominado "primero la licencia comercial, después los permisos de

⁷⁴ (Yao, William, & Wei, 2019)

⁷⁵ (Yao, William, & Wei, 2019)

explotación". Este enfoque significa que, en la mayoría de los sectores, el inversor puede crear la entidad operativa y recibir la licencia comercial -el equivalente a un certificado de constitución- de la Administración Estatal de Regulación del Mercado o de sus homólogos locales sin tener que solicitar previamente varios permisos de funcionamiento.⁷⁶

Aunque el planteamiento anterior de "la licencia comercial primero, los permisos de funcionamiento después" se aplica a la mayoría de las inversiones extranjeras, en el caso de ciertas empresas muy reguladas, el inversor todavía tiene que obtener la aprobación previa de la autoridad industrial antes de crear la entidad. Por ejemplo, para invertir en actividades de aviación general, el inversor debe obtener primero la correspondiente licencia de explotación de aviación general antes de poder solicitar la licencia de actividad en la Administración Estatal de Regulación del Mercado.⁷⁷

Hay una tendencia general a dar mayor importancia a la protección del medio ambiente en los proyectos que tienen un impacto potencial sobre el mismo. Estos proyectos requerirán una evaluación del impacto ambiental, que suele estar bajo la jurisdicción de la oficina local de protección ambiental competente.⁷⁸

Después o paralelamente a la evaluación del impacto ambiental y a las autorizaciones relacionadas con el terreno o la construcción, pueden ser necesarias otras autorizaciones reglamentarias o permisos de explotación, según la naturaleza de la empresa. Por ejemplo, un fabricante de alimentos tendrá que solicitar un permiso de producción de alimentos antes de poder poner en marcha la línea de producción. En el caso de que la inversión consista en la construcción de una planta, el proyecto tendrá que ser aprobado o registrado en la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma o en sus homólogos locales, según el tamaño y la naturaleza del proyecto. También serían necesarias las aprobaciones del plan de construcción y de las obras.⁷⁹

3.3 El nuevo Convenio de Doble Imposición.

En materia fiscal, destaca la entrada en vigor del *Convenio entre el Reino de España, y la República Popular de China para eliminar la doble imposición en relación con los impuestos sobre la renta y prevenir la elusión y evasión fiscal y su Protocolo* el 2 de

⁷⁶ (Garrigues, 2020, págs. 3-4)

⁷⁷ (Baker Mckenzie FenXun, Doing Business in China 2020, 2020, pág. 3)

⁷⁸ (Baker Mckenzie FenXun, Doing Business in China 2020, 2020, pág. 2)

⁷⁹ (Baker Mckenzie FenXun, Doing Business in China 2020, 2020, págs. 2-3)

mayo de 2021 (en adelante CDI'21)⁸⁰, que sustituye al Convenio de doble imposición de 1992 (CDI'92),⁸¹ pero mantiene en vigor el Convenio bilateral firmado con Hong Kong en el 2012.

Los convenios de doble imposición son tratados internacionales bilaterales o multilaterales que tienen como objetivo evitar la doble tributación de una misma renta o un mismo bien en más de un Estado. Por tanto, establecen normas que se superponen a la legislación fiscal de cada país para aquellos casos donde el hecho imponible guarda también relación con un Estado extranjero. En las economías contemporáneas marcadas por la globalización y la dependencia mutua, los convenios de doble imposición se han convertido en instrumentos fundamentales de cooperación internacional para fomentar las relaciones económicas entre ambos países, y en particular, la inversión extranjera.

El CDI'21 se aplicará al Impuesto de la Renta sobre las Personas Físicas (IRPF), el Impuesto de Sociedades (I.Soc.), y el Impuesto de la Renta de no Residentes (IRNR), de acuerdo con el art. 2.3. Por tanto, queda fuera de la regulación el Impuesto de Patrimonio (IP) en España, que sí estaba contemplado en el CDI'92.

Los artículos 10, 11 y 12 del CDI'21 establecen un límite del 10% en la tributación en el Estado donde se generan dividendos, intereses y cánones cuyo beneficiario efectivo fuera el residente de otro Estado contratante. Este límite se establece de forma general, ya que el CDI'21 prevé excepciones que incrementan o disminuyen el tipo impositivo límite. El nuevo CDI'21 además reduce del 10% al 5% el tipo de gravamen aplicable en fuente a los dividendos cuando el residente extranjero sea una sociedad que posea directamente al menos el 25 por ciento del capital de la sociedad que paga los dividendos durante un periodo de 365 días que comprenda el día de pago de los dividendos, tal y como establece el artículo 10. 2.a.

En consecuencia, el nuevo CD'21 “tendrá un importante impacto en la fiscalidad de las inversiones entre España y China puesto que reduce de forma significativa la carga fiscal sobre los beneficios generados a través de la participación en empresas residentes de otros países.”⁸²

⁸⁰ (BOE, 2021) El CDI'21 fue hecho en Madrid en 2018, pero su publicación y entrada en vigor tuvieron lugar en 2021.

⁸¹ (BOE, 1992) El CDI'92 fue hecho en Pekín en 1990, pero su publicación y entrada en vigor tuvieron lugar en 1992.

⁸² (Montero Aramburu Abogados, 2021)

Además, el nuevo CDI'21 establece nuevos cambios como:

- 1) El incremento del tiempo mínimo para considerar que un contribuyente español dispone de un establecimiento permanente en el otro país por realización de obras de construcción, instalación o montaje de 6 a 12 meses.⁸³
- 2) La exención en fuente para los intereses que retribuyan la venta a crédito de equipos comerciales o científicos y para los cánones derivados de la cesión de uso de estos equipos.⁸⁴
- 3) Reforzar el intercambio de información entre ambos países a nivel fiscal para evitar problemas de fraude y favorecer la aplicación del convenio, de acuerdo con el art. 28, pero con una serie de límites como el secreto industrial, profesional, empresarial o comercial.⁸⁵
- 4) En las ganancias de capital, “la venta de cualquier otro bien además de los bienes inmuebles, los bienes muebles que formen parte de la propiedad comercial de un establecimiento permanente, los barcos o aeronaves o los vehículos ferroviarios o de carretera operados en el tráfico internacional sólo están sujetos a impuestos cuando el vendedor es residente.”⁸⁶

Para evitar la doble imposición, el CDI'21 establece en el art. 23 que en el caso de “un residente de España que obtenga rentas que pueden someterse a imposición en China, España permitirá la deducción en el IRPF de ese residente de un importe igual al impuesto sobre la renta pagado en China, y la deducción del I.Soc. efectivamente pagado por la sociedad que reparte los dividendos, correspondiente a los beneficios con cargo a los cuales dichos dividendos se pagan, de acuerdo con la legislación interna de España.”⁸⁷

Esta forma de evitar la doble imposición de las rentas obtenidas en China por personas residentes en España supone que España sustituye el método de exención por el método de imputación.⁸⁸ En el método de exención prima el principio de territorialidad, por tanto, se centra en determinar donde se gravará el hecho imponible basándose en el origen de las rentas. Mientras que en el método de imputación prima el principio de

⁸³ (Montero Aramburu Abogados, 2021)

⁸⁴ (Montero Aramburu Abogados, 2021)

⁸⁵ (Iberley, 2021)

⁸⁶ (Durá Asesores, 2021)

⁸⁷ (Cade Consultors, 2021)

⁸⁸ (Montero Aramburu Abogados, 2021)

residencia, ya que “no se renuncia al gravamen de las rentas de fuente extranjera, que pueden quedar sujetas a un impuesto residual.”⁸⁹

La modificación del método para la eliminación de la doble imposición entre España y China favorece la inversión extranjera en el gigante asiático, ya que ofrece mayor estabilidad al inversor porque el tipo de gravamen pagado en China queda sujeto a un límite pactado, sin perjuicio del tipo residual español. Esta situación protege al inversor nacional de la potencial aplicación impuestos abusivos o leyes discriminatorias por las autoridades chinas.

⁸⁹ (CEUPE, Métodos para la eliminación de la doble imposición internacional)

4. Oportunidades para la Inversión Extranjera.

4.1 El Acuerdo General de Inversiones.

La FIL especifica que cuando los acuerdos internacionales de los que China es parte contengan disposiciones más favorables a la admisión de inversores extranjeros, dichas disposiciones tendrán prioridad sobre la normativa china vigente en materia de inversión extranjera.

Tras la apertura oficial de la primera ronda en 2014,⁹⁰ y la convocatoria de más de 30 rondas de negociaciones la UE y China alcanzaron un principio de acuerdo en diciembre de 2020 sobre el Acuerdo General de Inversiones (CAI, en adelante) bilateral.⁹¹

Dado que la UE y China son mercados estratégicos para ambas partes, un acuerdo global de comercio e inversión resulta esencial para ambos países la regulación de las miles de millones de transacciones transfronterizas entre ellas. Aunque China ya ha celebrado Tratados Bilaterales de Inversión con 26 de los 27 Estados miembros de la UE (excepto Irlanda), estos acuerdos se han celebrado en periodos temporales diferentes. En consecuencia, los términos y cláusulas específicas varían mucho entre los acuerdos con los distintos países, y algunos de ellos ya han quedado obsoletos.

El acuerdo es muy significativo desde un punto de vista político, dado las dificultades que entrañaba. Por un lado, existían diferencias internas relevantes dentro de la UE. Por otro lado, en los últimos años se ha producido un cambio en la actitud y el enfoque estratégico de la UE hacia China, lo que ha complicado la negociación del CAI. Durante mucho tiempo, Europa consideró a China de forma oportunista como un socio potencial para fomentar el crecimiento económico. Sin embargo, esas opiniones han ido cambiando paulatinamente desde que Trump se convirtió en presidente de Estados Unidos en 2016.

Según las "Perspectivas estratégicas UE-China" de la Comisión Europea publicadas en 2019, por primera vez, la UE calificó a China de rival sistémico y competidor económico: "China es, simultáneamente, en diferentes áreas políticas, un socio de

⁹⁰ (Comisión Europea, EU and China agree on scope of the future investment deal, 2016)

⁹¹ (Comisión Europea, Eu and China reach agreement in principle on investment, 2020)

cooperación con el que la UE tiene objetivos estrechamente alineados, un socio negociador con el que la UE necesita encontrar un equilibrio de intereses, un competidor económico en la búsqueda del liderazgo tecnológico y un rival sistémico que promueve modelos alternativos de gobernanza”.⁹² Este cambio de posicionamiento estratégico ha tenido implicaciones para la negociación del acuerdo con China.

De hecho, las relaciones China-UE se han deteriorado en los últimos años desde la guerra comercial por la crisis del COVID-19 y la influencia del principal aliado de la UE, los EE. UU. En la primera mitad de 2021, China y la UE han protagonizado una escalada de sanciones debido al endurecimiento del tono europeo frente a las políticas chinas de DDHH,⁹³ que han derivado en la congelación del CAI por el Parlamento Europeo en mayo de 2021, hasta que China retire sus sanciones.⁹⁴ Por tanto, la aprobación del CAI tendrá que esperar a la relajación de las tensiones políticas en el panorama internacional. Además, el principio de acuerdo anunciado entre China-UE despertó controversias incluso en el seno de las instituciones comunitarias.⁹⁵

Entre las principales preocupaciones de la UE en relación con las inversiones europeas en China destacan la falta de reciprocidad en el acceso al mercado chino (como la apertura limitada de los sectores de servicios financieros), la ausencia de igualdad de condiciones para los inversores de la UE (como las normas sobre las empresas estatales, la transferencia forzosa de tecnología, la transparencia de las subvenciones), el desarrollo sostenible (como las normas medioambientales y laborales) y los mecanismos eficaces de solución de diferencias en materia de inversiones.⁹⁶

Dado el desequilibrio entre la UE y China en cuanto a la apertura de las inversiones, la UE lleva tiempo intentando mejorar la situación de sus empresas que operan o quieren operar en China. Como puede deducirse del análisis de la FIL anterior, China ha realizado la liberalización de su normativa sobre inversiones extranjeras de forma unilateral. El objetivo del CAI es reducir la incertidumbre a las empresas europeas de que las grandes mejoras de los últimos años en materia de acceso al mercado y trato nacional, reflejadas en los sucesivos FIL, no serán revertidas unilateralmente por China.

⁹² (Comisión Europea, EU- China- A Strategic Outlook, 2019, pág. 1)

⁹³ (Vidal Liy, 2021)

⁹⁴ (Riegert, 2021)

⁹⁵ (Esteban & Otero, 2021)

⁹⁶ (Comisión Europea, Impact Assessment Report on the EU-China Investment Relations, 2013, págs. 22-23)

La eliminación de la obligación de formar empresas conjuntas en la mayoría de los sectores es de especial importancia, ya que está relacionada con la espinosa cuestión de la transferencia forzosa de tecnología, que tratamos en la sección anterior. Cabe señalar que en algunos sectores en los que la Comisión Europea afirma que se han producido avances significativos en el acceso al mercado, como los servicios de telecomunicaciones, aunque siguen existiendo requisitos de creación de Joint Ventures.⁹⁷

Lo más importante es que el CAI incluye nuevas normas sobre subvenciones, empresas estatales, transferencia de tecnología y transparencia que aumentan la probabilidad de que los inversores europeos puedan operar en China con éxito. Más aún, el CAI crea nuevas oportunidades de acceso al mercado para los inversores de la UE en China en comparación con la FIL.⁹⁸

En el sector manufacturero, el CAI vincula la liberalización unilateral de China en beneficio de las empresas de la UE. La inversión en 30 sectores manufactureros está liberalizada. De ellos, 20 están libres de cualquier limitación, incluyendo cualquier requisito de Joint Ventures. Estos sectores abarcan un amplio abanico de manufacturas, como el procesamiento de alimentos, la confección y los textiles, los productos químicos (excepto los explosivos), los productos farmacéuticos (excepto ciertos tipos de vacunas), la fabricación de aviones y naves espaciales, la maquinaria y el equipo eléctrico, los ordenadores y los instrumentos.

En los diez sectores para los que se mantienen las limitaciones de acceso al mercado, tampoco hay requisitos de empresas conjuntas, y las limitaciones se justifican principalmente por la preocupación por el exceso de capacidad. Por ejemplo, en el sector de refinado de petróleo el aumento de la capacidad de producción para el refinado de petróleo queda pendiente de posibles ajustes en la planificación del gobierno chino. En sectores como el cemento, el acero, el aluminio y la construcción naval, está prohibido añadir capacidad de producción a las empresas extranjeras, al igual que a las chinas. Esto significa que los extranjeros pueden seguir invirtiendo en esos sectores, por

⁹⁷ (Hu, 2021, pág. 7)

⁹⁸ (Sapir & Dadush, Is the European Union's investment agreement with China underrated?, 2021, pág. 1)

ejemplo, adquiriendo una empresa china o reequipándola para adaptar su mezcla de productos, pero no pueden ampliar la capacidad global.⁹⁹

El sector de la automoción merece una atención especial. El CAI proporciona a la UE acceso exclusivo al sector de fabricación de vehículos eléctricos o de “nueva energía” (VNE). El VNE es uno de los 10 sectores clave de la estrategia china "Made in China 2025". Las políticas favorables, como el Plan de Desarrollo de la Industria de los Vehículos de Nuevas Energías (2021-2035). Con la garantía de la CAI, los fabricantes europeos de automóviles que participen en el sector de los VNE también podrán beneficiarse de estas condiciones favorables.¹⁰⁰ Reflejando la intención de China de promover los vehículos eléctricos, está prohibido el establecimiento de nuevas empresas de vehículos de motor impulsados por combustibles tradicionales.¹⁰¹

En el sector de los servicios, China se abre completamente a la inversión extranjera en ocho sectores que antes estaban cerrados en su lista de la OMC: servicios veterinarios, servicios relacionados con la consultoría de gestión, servicios de colocación y suministro de personal, servicios de atención telefónica, corretaje de dinero, financiación de vehículos de motor por parte de instituciones financieras no bancarias y servicios de seguros. Por ejemplo, en lo que respecta a los servicios de seguros, el artículo 4.6.3 asegura que considerará con prontitud las solicitudes sobre el límite de capital extranjero en los sectores de los seguros de vida, pensiones y salud, y sobre el alcance de los negocios. También se ha llegado a un acuerdo similar en materia de banca y pago electrónico, entre otros.¹⁰²

Además, China abre parcialmente a la inversión extranjera 11 sectores que antes estaban cerrados en su lista de la OMC. En estas actividades, China mantiene algunas limitaciones de acceso al mercado, como los requisitos de las Joint Ventures: servicios de bases de datos, servicios de I+D en ciencias naturales, servicios interdisciplinarios de I+D, impresión y publicación, servicios de estudios de mercado y encuestas de opinión pública, comercio de productos derivados, incluidos futuros y opciones, gestión de

⁹⁹ (Sapir & Dadush, Is the European Union’s investment agreement with China underrated?, 2021, pág. 7)

¹⁰⁰ (Hu, 2021, págs. 5-6)

¹⁰¹ (Sapir & Dadush, Is the European Union’s investment agreement with China underrated?, 2021, pág. 6)

¹⁰² (Hu, 2021, pág. 9)

activos, servicios hospitalarios, servicios de entretenimiento, servicios de transporte aéreo de pasajeros y servicios de transporte aéreo de mercancías.¹⁰³

Nuevamente, el verdadero éxito del CAI UE-China dependerá de su aplicación efectiva. El CAI incluye procedimientos de resolución de conflictos, con la posibilidad de que la UE pueda retirar las oportunidades de acceso al mercado si China no cumple sus obligaciones. Es decir, si China no cumple lo que promete en la práctica, el acuerdo puede quedarse en papel mojado. Más aún, su ratificación por el Parlamento Europeo es improbable mientras China siga aplicando sanciones contra algunos miembros del Parlamento Europeo y otros críticos del historial de derechos humanos de China.¹⁰⁴

En resumen, es tentador concluir que el CAI UE-China se convertirá en un nuevo factor a valorar positivamente por el inversor interesado en el mercado chino. La principal crítica es que proporciona escasos nuevos accesos al mercado chino, pero esto se debe a que China ya ha avanzado en los últimos años en la liberalización de su normativa sobre inversiones extranjeras de forma unilateral. El CAI vincula estos avances a un tratado internacional, lo que supone una mejora para las empresas de la UE en la medida en que sus derechos de acceso al mercado chino pueden ser efectivamente aplicados. La incertidumbre respecto a su ratificación y efectiva aplicación deja el acuerdo entre ambas superpotencias en una oportunidad incierta para el inversor a la espera de nuevos acontecimientos.

¹⁰³ (Sapir & Dadush, Is the European Union's investment agreement with China underrated?, 2021, pág.

6)

¹⁰⁴ (Parlamento Europeo, 2021)

Conclusión.

Los esfuerzos realizados por China en los últimos años para abrir su economía y convertirse en un destino más seguro para la inversión extranjera apuntan hacia la dirección correcta. Las autoridades chinas han demostrado un férreo compromiso para resolver los grandes problemas que obstaculizaban hacer negocios en el país asiático, y así se destaca en los principales rankings internacionales sobre la materia.

De este modo, China ha abierto industrias a la inversión extranjera reduciendo o eliminando restricciones como la obligatoriedad de la Joint Venture con empresas de capital chino, ha reforzado y occidentalizado las normas de propiedad intelectual e incluso se ha propuesto acabar con el “juego sucio” de la transferencia tecnológica forzada que tantas desafecciones políticas ha causado. Además, ha propuesto el principio de igualdad de trato en la nueva FIL, acabando así con los problemas de discriminación que tenían las empresas extranjeras frente a las empresas chinas que eran alentadas y protegidas estratégicamente por las autoridades locales.

En el marco legal, China ha actualizado las figuras y los procedimientos societarios para facilitar la inversión extranjera. Incluso se está abriendo a mejorar las condiciones fiscales para las inversiones extranjeras, renegociando así convenios de doble imposición. Por último, destaca el compromiso chino para la firma de acuerdos bilaterales de inversiones para mejorar las condiciones económicas para los inversores foráneos.

No obstante, existen dudas de que alcance de las reformas llegue hasta donde declaran sus intenciones. Además de los problemas de vaguedad o de excepciones contempladas en la FIL, los ambiciosos objetivos de esta abertura pueden ser frustrados por problemas sistémicos que sufren los inversores en China como los problemas de ejecución de las normas por las autoridades locales, la connivencia entre la legislación de iure y la legislación de facto realmente aplicable, y la discriminación y arbitrariedad en la aplicación de las leyes al servicio de los intereses gubernamentales.

Consecuentemente, el análisis de las oportunidades que tales reformas pueden crear para los inversores extranjeros se encuentra limitado por la incertidumbre acerca de su efectividad, al menos en el corto y medio plazo. Por tanto, futuras investigaciones son necesarias para determinar el verdadero alcance de dichas reformas.

No obstante, la tendencia marcada por las autoridades chinas es clara, por lo que el gigante asiático parece que cada vez presentará menores obstáculos para la inversión extranjera, y alcanzará una mayor integración en los flujos de inversión internacional. Únicamente, las discrepancias o tensiones políticas entre los países occidentales y China por la carrera tecnológica y los modelos de gobernanza pueden poner en peligro dichos avances como el CAI, condenando así a la economía mundial a una globalización con dos polos de desarrollo, China, por un lado, y EE. UU. y sus aliados por el otro.

Bibliografía

- Alarco, G. (29 de marzo de 2021). *XIV plan quinquenal para el desarrollo económico y social de la China 2021-2025*. Recuperado el 26 de mayo de 2021, de Gestión: <https://gestion.pe/blog/herejias-economicas/2021/03/xiv-plan-quinquenal-para-el-desarrollo-economico-y-social-de-la-china-2021-2025.html/>
- Baker Mckenzie FenXun. (13 de enero de 2020). *China's foreign investment law and related regulations mark a new era for foreign investment in China*. Recuperado el 2 de junio de 2021, de https://www.bakermckenzie.com/-/media/files/insight/publications/2020/01/client_alert__fil_implementing_regulations.pdf
- Baker Mckenzie FenXun. (28 de agosto de 2020). *Doing Business in China 2020*. Recuperado el 2 de junio de 2021, de <https://www.bakermckenzie.com/-/media/files/insight/guides/2020/doing-business-in-china-2020--28-august-2020.pdf>
- Banco Mundial. (s.f.). *Crecimiento del PIB (% anual) - China*. Recuperado el 26 de mayo de 2021, de Bando Mundial Datos: <https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?end=2019&locations=CN&start=1978>
- BOE. (25 de junio de 1992). *Convenio entre el Gobierno de España y el Gobierno de la República Popular de China para evitar la doble imposición y prevenir la evasión fiscal en materia de impuestos sobre la renta y patrimonio, hecho en Pekin el 22 de noviembre de 1990*. Recuperado el 1 de junio de 2021, de Número 152, Ministerio de Asuntos Exteriores: <https://www.boe.es/buscar/pdf/1992/BOE-A-1992-14734-consolidado.pdf>
- BOE. (30 de marzo de 2021). *Convenio entre el Reino de España y la República Popular China para eliminar la doble imposición en relación con los impuestos sobre la renta y prevenir la elusión y evasión fiscales y su Protocolo, hecho en Madrid el 28 de noviembre de 2018*. Recuperado el 1 de junio de 2021, de Número 76 Ministerio de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación: <https://www.boe.es/boe/dias/2021/03/30/pdfs/BOE-A-2021-4911.pdf>
- Cade Consultors. (2021). *Convenio entre España y China para eliminar la doble imposición*. Recuperado el 1 de junio de 2021, de Actualidad Normativa: <http://www.cadeconsultors.com/ca/informacio-al-dia>
- CEUPE. (s.f.). *Métodos para eliminación de la doble imposición internacional*. Recuperado el 1 de junio de 2021, de Finanzas: <https://www.ceupe.com/blog/metodos-para-la-eliminacion-de-la-doble-imposicion-internacional.html>
- Comisión Europea. (23 de mayo de 2013). *Impact Assessment Report on the EU-China Investment Relations*. Recuperado el 2 de junio de 2021, de Comission Staff Working Document: https://ec.europa.eu/smart-regulation/impact/ia_carried_out/docs/ia_2013/swd_2013_0185_en.pdf
- Comisión Europea. (15 de enero de 2016). *EU and China agree on scope of the future investment deal*. Recuperado el 2 de junio de 2021, de New archive: <https://trade.ec.europa.eu/doclib/press/index.cfm?id=1435>

- Comisión Europea. (12 de marzo de 2019). *EU- China- A Strategic Outlook*. Recuperado el 2 de junio de 2021, de <https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/communication-eu-china-a-strategic-outlook.pdf>
- Comisión Europea. (diciembre de 30 de 2020). *Eu and China reach agreement in principle on investment*. Recuperado el 2 de junio de 2021, de Archive news: <https://trade.ec.europa.eu/doclib/press/index.cfm?id=2233>
- Contreras-Álvarez, I., & Molina Vargas, A. (agosto de 2020). Análisis de la Posición Comercial de China y Estados Unidos para Comprender el Conflicto Económico. *Latin American Journal of Trade*, 3(7), 6-18. Recuperado el 31 de mayo de 2015, de https://www.researchgate.net/publication/344037429_Analisis_de_la_Posicion_Comercial_de_China_y_Estados_Unidos_para_Comprender_el_Conflicto_Economico
- Dadush, U., & Weil, P. (mayo de 2021). How Difficult is China's Business Environment for European and American Companies? *Policy Contribution*(12). Recuperado el 31 de mayo de 2021, de https://www.bruegel.org/wp-content/uploads/2021/05/PC-12_260521_.pdf
- Datosmacro. (s.f.). *Balanza comercial China*. Recuperado el 26 de mayo de 2021, de Expansión: <https://datosmacro.expansion.com/comercio/balanza/china>
- Datosmacro. (s.f.). *IPC China*. Recuperado el 26 de mayo de 2021, de Expansión: <https://datosmacro.expansion.com/ipc-paises/china?sector=IPC+General&sc=IPC-IG&dr=2020-01>
- Datosmacro. (s.f.). *Rating: Calificación de la deuda China*. Recuperado el 26 de mayo de 2021, de Expansión: <https://datosmacro.expansion.com/ratings/china>
- Dezan Shira & Associated. (marzo de 2019). *Foreign Investment Law of the People's Republic of China*. Recuperado el 26 de mayo de 2021, de Asiapedia: <https://www.dezshira.com/library/legal/foreign-investment-law-china.html>
- Dikötter, F. (2017). *La gran hambruna en la China de Mao, Historia de la catástrofe más devastadora de China (1958-1962)*. Acantilado.
- Durá Asesores. (13 de mayo de 2021). *Nuevo convenio entre España y China para evitar la doble imposición*. Recuperado el 1 de junio de 2021, de Dura Tax&Legal: <https://www.durataxlegal.com/nuevo-convenio-entre-espana-y-china/>
- Esteban, M., & Otero, M. (19 de enero de 2021). *El Acuerdo de Inversiones UE-China: un paso en la dirección correcta*. Recuperado el 9 de junio de 2021, de Real Instituto Elcano: http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/rielcano_es/contenido?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/elcano/elcano_es/zonas_es/comentario-esteban-otero-acuerdo-de-inversiones-ue-china-un-paso-en-direccion-correcta
- Garrigues. (2020). *Guía para hacer negocios en China en 2020*. Recuperado el 30 de mayo de 2021, de <https://www.garrigues.com/doc/guides-db/Garrigues-Guia-para-hacer-negocios-en-China.pdf>
- Hu, W. (2021). *IThe EU-China Comprehensive Agreement in Investment. CEPS Policy Insights*(7). Recuperado el 30 de mayo de 2021, de

https://www.ceps.eu/download/publication/?id=33147&pdf=PI2021-07_The-EU-China-Comprehensive-Agreement-on-Investment.pdf

- Iberley. (30 de marzo de 2021). *Se publica el convenio y el protocolo para evitar la doble imposición en el IRPF y el fraude y la elusión fiscal con China*. Recuperado el 1 de junio de 2021, de Noticias, Fiscal.: <https://www.iberley.es/noticias/publicado-convenio-evitar-doble-imposicion-renta-evitar-elusion-fiscal-china-30880>
- ICEX. (2020). *Ficha país. China 2020*. ICEX. Obtenido de <https://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/paises/navegacion-principal/el-mercado/estudios-informes/DOC2016645933.html?idPais=CN>
- ICEX. (junio de 2020). *Nuevas listas negativas de inversión extranjera en China*. Recuperado el 26 de mayo de 2021, de Noticias: <https://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/paises/navegacion-principal/noticias/china-nuevas-listas-negativas-inversion-extranjera-new2020855480.html?idPais=CN>
- ICEX. (s.f.). *Demanda y coyuntura, China*. Recuperado el 26 de mayo de 2021, de Red de Oficinas Económicas y Comerciales de España en el Exterior: <https://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/paises/navegacion-principal/el-pais/informacion-economica-y-comercial/demanda-y-coyuntura/index.html?idPais=CN>
- ICEX. (s.f.). *Información de mercado, China*. Recuperado el 26 de mayo de 2021, de Red de Oficinas Económicas y Comerciales de España en el Exterior: <https://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/paises/navegacion-principal/el-pais/informacion-economica-y-comercial/informacion-del-mercado/index.html?idPais=CN>
- ICEX. (s.f.). *Marco jurídico, China*. Recuperado el mayo de 30 de 2021, de Red de Oficinas Económicas y Comerciales de España en el Exterior: <https://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/paises/navegacion-principal/invertir-en/marco-juridico/index.html?idPais=CN#5>
- Lapteva, A., & Skvortsov, O. (2021). China's Investment Law Reform: Revolution or Evolution? *China and WTO review*, 7(1), 95-112. Recuperado el 30 de mayo de 2021, de https://pure.spbu.ru/ws/portalfiles/portal/74449974/China_s_Investment_Law_Reform_Revolution_or_Evolution_.pdf
- Lund, S., Manyika, J., Woetzel, J., Barriball, E., Krishnan, M., Alicke, K., . . . Hutzler, K. (6 de agosto de 2020). *Riesgo, resiliencia y rebalanceo de las cadenas de valor globales*. Recuperado el 30 de mayo de 2021, de McKinsey & Company: <https://www.mckinsey.com/business-functions/operations/our-insights/risk-resilience-and-rebalancing-in-global-value-chains/es-CL#>
- Montero Aramburu Abogados. (8 de abril de 2021). *Nuevo Convenio para evitar la doble imposición España-China*. Recuperado el 1 de junio de 2021, de Fiscalidad Internacional: <https://www.montero-aramburu.com/nuevo-convenio-para-evitar-la-doble-imposicion-espana-china/>

- OCDE. (s.f.). *OCDE FDI Regulatory Restrictiveness Index*. Recuperado el 30 de mayo de 2021, de Organisation for Economic Cooperation and Development, statistics: <https://stats.oecd.org/Index.aspx?datasetcode=FDIINDEX>
- Oficina Económica y Comercial de España en Pekin. (2020). *Informe económico y comercial. China 2020*. ICEX. Obtenido de <https://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/sectores/agroalimentarios/documentos/china-informe-economico-comercial-doc2020856206.html>
- OMC. (s.f.). *China y la OMC*. Recuperado el 30 de mayo de 2021, de Organización Mundial del Comercio, Información por miembro: https://www.wto.org/spanish/thewto_s/countries_s/china_s.htm
- Orbis. (27 de febrero de 2020). *Consequences of the new chinese foreign investmen law*. Recuperado el 2 de junio de 2021, de China news: <https://orbis-alliance.com/orbis-news/consequences-of-the-new-chinese-foreign-investment-law>
- Parlamento Europeo. (20 de mayo de 2021). *MEPs refuse any agreement with China whilst sanctions are in place*. Recuperado el 2 de junio de 2021, de Press releases: <https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20210517IPR04123/meps-refuse-any-agreement-with-china-while-sanctions-are-in-place>
- Pieschacón Pérez, D., Martínez de Salinas, L., & Salvador, A. O. (2021). *Emprendimiento y startups españolas en China. Apoyos y plataformas 2021*. ICEX España Exportación e Inversiones. Obtenido de <https://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/paises/navegacion-principal/el-mercado/estudios-informes/emprendimiento-startups-espanolas-china-2021-doc2021878916.html?idPais=CN>
- R&P China Lawyers. (2013). *Doing Business in China: A Practical Guide*. Obtenido de Ally Law: https://ally-law.com/wp-content/uploads/2015/11/China_2013-DBG-RP-Lawyers-Ally.pdf
- Riegert, B. (5 de mayo de 2021). *La Unión Europea congela el pacto de inversiones con China*. Recuperado el 9 de junio de 2021, de DW: <https://www.dw.com/es/la-uni%C3%B3n-europea-congela-el-pacto-de-inversiones-con-china/a-57440398>
- Sapir, A., & Dadush, U. (Abril de 2021). *Is the European Union's investment agreement with China underrated? Policy Contribution(9)*. Recuperado el 2021 de mayo de 30, de Policy Contribution: https://www.bruegel.org/wp-content/uploads/2021/04/PC-09-2021_.pdf
- Sapir, A., & Mavroidis, P. (29 de abril de 2021). *China and the WTO: An uneasy relationship. VOXeu CEPR*. Recuperado el 30 de mayo de 2021, de <https://voxeu.org/article/china-and-wto-uneasy-relationship>
- Schwab, K., Zahidi, S., & World Economic Forum. (2020). *The Global Competitiveness Report*. Recuperado el 1 de junio de 2021, de How Countries are Performing on thw Road to Recovery: http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2020.pdf

- Serrano Acitores, A. (2020). *La Lista Negativa China y el Catálogo de Industrias Fomentadas 2019*. Recuperado el 26 de mayo de 2021, de <https://www.antonioserranoacitores.com/lista-negativa-china/>
- Vidal Liy, M. (22 de marzo de 2021). China responde a las medidas de la UE con sanciones a 10 individuos y 4 entidades. *El País*. Recuperado el 9 de junio de 2021, de <https://elpais.com/internacional/2021-03-22/china-responde-a-las-medidas-de-la-ue-con-sanciones-a-10-individuos-y-4-entidades.html>
- Wang Xiang, M. O. (2020). *El registro de marcas y patentes en la R.P. China 2020*. ICEX. Obtenido de <https://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/paises/navegacion-principal/el-mercado/estudios-informes/DOC2020856599.html?idPais=CN>
- Wong, D. (17 de mayo de 2018). Setting up a Company in China. *China Briefing*. Obtenido de <https://www.china-briefing.com/news/china-company-formation-structure-investment/>
- World Bank Group. (2020). *China's Doing Business Success: Drivers of Reforms and Opportunities for the Future*. Obtenido de Finance, Competitiveness & Innovation Insight: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/303721595571418864/pdf/China-s-Doing-Business-Success-Drivers-of-Reforms-and-Opportunities-for-the-Future.pdf>
- World Bank Group. (2020). *Doing Business 2020*. Recuperado el 1 de junio de 2021, de Comparing Business Regulation in 190 Countries: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/688761571934946384/pdf/Doing-Business-2020-Comparing-Business-Regulation-in-190-Economies.pdf>
- Yao, A., William, S., & Wei, L. (5 de junio de 2019). *Doing Business in China Part 2- Establishing a Business in China*. Recuperado el 2 de junio de 2021, de Pinsent Masons: <https://www.pinsentmasons.com/out-law/guides/doing-business-in-china-part-2---establishing-a-business-in-china>