

RIESGO INVERSIÓN

CHINA

Actualización: 11 Diciembre 2018



CRITERIO	VALOR	COMENTARIOS
<p>Guerra y violencia política .../...</p>	<p>Bajo</p>	<p>Conflictos políticos y sociales no resueltos</p> <p>El riesgo de guerra y terrorismo se consideran bajos. No obstante, los dos grandes territorios mediante los que China se adentra en Eurasia, la gran meseta del Tíbet y los desiertos y cadenas montañosas de Xinjiang, siempre han sido fuente de problemas. Ambos territorios tienen ambiciones separatistas y sus habitantes se consideran bajo ocupación militar china. En la provincia de Xinjiang hay una mayoría de población de etnia uigur (diferente a la etnia han, mayoritaria en China) que profesa la religión musulmana. Los conflictos entre los uigures y sus compatriotas son relativamente frecuentes y muy sangrientos. China defiende que algunos de los milicianos islamistas separatistas de Xinjiang tienen relación con otros grupos radicales extranjeros y que están entrenándose y luchando en la guerra de Siria (la mayoría junto al Partido Islámico del Turquestán, vinculado a Al Qaeda, y otros junto a Daesh). Sus motivaciones no serían tanto expandir la yihad a nivel mundial como volver cuanto antes a su patria para combatir al gobierno chino, con las habilidades militares y el armamento que hayan conseguido en Siria. En cambio, Amnistía Internacional y los exiliados de la minoría uigur defienden que la violencia es el resultado de la frustración de los uigures por los controles chinos sobre su religión y su cultura. En 2013 y 2014, China sufrió una serie de graves atentados en distintas áreas del país que atribuyó a separatistas islámicos uigures. Desde entonces, ha emprendido una campaña de represión cada vez más dura. Desde marzo de 2017, han detenido a decenas de miles de uigures y otras minorías en centros de reeducación, al margen del sistema judicial. La provincia de Xinjiang es para China una zona de vital importancia estratégica, tanto a nivel económico como de seguridad nacional. Se trata de una de las provincias más importantes en cuanto a su producción petrolífera, gasística y eólica, además de ser una de las principales fuentes de carbón. Los uigures se concentran casi en su totalidad en Xinjiang, por lo que es muy improbable que esos enfrentamientos se pudieran reproducir en otras partes de China.</p> <p>En cuanto al Tíbet, los últimos incidentes graves se produjeron hace ya diez años (varias decenas de muertos) y desde entonces la región vive en relativa calma, favorecida por una cierta relajación de las restricciones religiosas por parte del gobierno central, consciente de la mala imagen que proyecta en el exterior. Sin embargo, la posibilidad de que, por razones de su avanzada edad, muriera el Dalai Lama podría desencadenar un aumento de la conflictividad entre sus seguidores jóvenes, más radicalizados según los expertos.</p>



CRITERIO	VALOR	COMENTARIOS
<p>.../... Guerra y violencia política</p>	<p>Bajo</p>	<p>Bajo el mandato de Jinping, disidentes y progresistas están sufriendo la peor represión política en décadas. Los grupos de oposición han sido duramente reprimidos, con lo que ya no existe una alternativa al PCCh que tenga una mínima relevancia. Según Human Rights Watch, el Gobierno de Xi está realizando la peor represión desde los años noventa, la cual no solo abarca detenciones, sino que tiene un carácter "exhaustivo", que va desde el papel de Internet a la libertad de expresión. Se han aprobado una serie de leyes opacas, poco claras y muy restrictivas en derechos públicos en el último año. Un ejemplo es la polémica ley que regula la actividad de las ONG y prohíbe aquellas actividades que pongan en peligro "la seguridad nacional, la unidad o la solidaridad" o que "ataquen la moralidad social de China", unos cargos muy vagos que se alegan con frecuencia para detener a activistas. El control sobre internet es otro ejemplo. Actualmente se está estudiando la introducción antes de 2020 de un sistema social de puntos en todo el país, que pretende medir la "fiabilidad" de los ciudadanos y distinguir entre ciudadanos buenos o malos.</p> <p>No obstante, las críticas al régimen provienen fundamentalmente del exterior. Por una parte, la sociedad china valora la estabilidad y seguridad que aporta el partido comunista en un contexto de creciente desigualdad social. Por otra, existe el sentimiento entre la población de que las reformas económicas han mejorado el nivel de bienestar, lo que ha desembocado en un gran conformismo. No existe, por tanto, riesgo de conflictividad o acciones violentas en busca de mayores libertades. Además, Jinping ha protagonizado la mayor campaña anticorrupción de la historia del país. Ello le ha permitido, en primer lugar, ganar mucha popularidad y, en segundo, servirse de esta herramienta para retirar de puesto claves a todos a las personas menos afines a sus ideas y reemplazarlos por sus aliados. El presidente cuenta con un dominio absoluto de todas las esferas de poder.</p> <p><u>Conflictos regionales vigentes</u></p> <p>China reclama para sí la soberanía de buena parte del Mar del Sur de la China, lo que la enfrenta a otros Estados (Vietnam, Filipinas, Malasia, Brunei) que se arrojan la de diversas islas o archipiélagos y por tanto la de las aguas adyacentes.</p> <p>Bajo el mandato de Xi se ha producido un cambio radical en la política exterior, con una mayor pro-actividad y una gran reticencia a hacer concesiones en las disputas territoriales regionales, como es esta de la soberanía en aguas de Asia Pacífico, que considera un interés nacional irrenunciable. China está incrementando notablemente su gasto en defensa, que actualmente, es el segundo del mundo, solo por detrás de EEUU; en 2013 creó la Guardia Costera, que se ha convertido en una herramienta clave para invocar sus reclamaciones marítimas; y en los dos últimos años ha intensificado los trabajos de recuperación de tierras en los arrecifes y atolones en disputa. Pekín ha iniciado conversaciones diplomáticas con varios países del sureste asiático, aunque es probable que se tarden años en llegar a un acuerdo entre todas las partes. Estados Unidos, Reino Unido y otros países han criticado la construcción de islas y los despliegues militares de China en estas aguas, pero Pekín defiende que su objetivo es proteger a los barcos pesqueros.</p> <p>China mantiene otro contencioso con Japón con relación a las islas Daiyou/Senkaku. La tensión en el llamado Mar de China Oriental también ha escalado bajo el mandato de Xi como resultado de la actividad de los militares y los guardacostas chinos en los cielos y las aguas que circundan estas islas. Por último, mantiene diferencias con la República de Corea respecto a otros accidentes geográficos y con la India en los Himalayas occidentales con relación a la demarcación fronteriza del estado indio nororiental de Arunachel Pradesh.</p> <p>Ninguno de estos conflictos tiene el potencial de desestabilizar al país, y se circunscriben a las zonas en disputa.</p>



CRITERIO	VALOR	COMENTARIOS
<p>Confiscación, expropiación, nacionalización .../...</p>	<p>Medio</p>	<p>La inversión extranjera no recibe un tratamiento igualitario con la nacional. La legislación china restringe la inversión extranjera no sólo en determinados sectores estratégicos, sino también en aquellas áreas que puedan suponer competencia para los monopolios del Estado. La ambigüedad de las reglamentaciones, la falta de transparencia, la corrupción, el proteccionismo hacia las empresas locales y la falta de fiabilidad del sistema legal están entre los problemas más frecuentes.</p> <p>China recibió en 2017 Inversión Directa Extranjera (IDE) por valor de 134.000 mill.\$, lo que la convirtió en el tercer receptor mundial de IDE, sólo por detrás de EE.UU. y Reino Unido.</p> <p>Régimen legal de inversión extranjera</p> <p>El régimen de inversiones extranjeras está actualmente en revisión. El futuro marco legal se sustentará en dos pilares:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) La nueva Ley de Inversión Extranjera, cuya aprobación se anunció para 2016, pero que se ha venido retrasando y se espera que se apruebe a finales de este año. Sustituirá a las tres leyes principales de la normativa de inversiones extranjeras: la Ley de Joint Ventures (JV) contractuales sino-extranjeras, la Ley de JV accionariales sino-extranjeras, y la Ley de empresas de propiedad totalmente extranjera. 2) Las Medidas Administrativas Especiales sobre el Acceso a la Inversión Extranjera (“Lista Negativa”), en vigor desde el 28 de julio 2018, que sustituyen al Catálogo de Industria 2017. <p>Tradicionalmente, las compañías extranjeras que invertían en China se asociaban con una empresa local constituyendo una “joint-venture”, aunque esta modalidad viene utilizándose menos, debido a que han sido muy numerosas las malas experiencias con los socios locales. En la actualidad muchos inversores extranjeros se decantan por la modalidad conocida como Wholly Foreign Owned Enterprises (WFOEs), es decir, empresas con un 100% de capital extranjero. En principio, las WFOE’s tienen que contratar prioritariamente mano de obra local y sólo excepcionalmente pueden recurrir a trabajadores expatriados. Los terrenos que ocupan son propiedad del Estado chino, que concede un derecho de utilización por un periodo determinado (de 50 años si se trata de una instalación de tipo industrial. No obstante, esta figura quedaría derogada con la nueva regulación.</p> <p>En la <u>Lista Negativa</u> se establecen los sectores y empresas en las que no se admite capital extranjero. Constituye, pues, la guía básica para que un inversor extranjero sepa si una inversión potencial en un sector determinado es posible y, en su caso, qué nivel administrativo de autorización se requiere y si se le aplican restricciones, como pueden ser las limitaciones en la participación accionarial. China ha venido modificando el contenido del Catálogo de Industrias al hilo de los cambios políticos y de las prioridades económicas anunciadas en los Planes Quinquenales.</p> <p>Los proyectos de inversión se clasifican en tres categorías, según el sector: incentivados, restringidos y prohibidos. Los sectores que no están en las Medidas Administrativas Especiales se consideran permitidos sin más.</p> <p>De todas formas, el hecho de que un sector esté incentivado no implica necesariamente que el inversor extranjero no vaya a encontrar problemas; es preciso conocer de forma detallada la política industrial del sector. Por otro lado, el Gobierno mantiene muchos sectores cerrados a la inversión extranjera, fundamentalmente en áreas como energía, comunicaciones y editoriales, entre otras.</p>



CRITERIO	VALOR	COMENTARIOS
<p>.../... Confiscación, expropiación, nacionalización .../...</p>	<p>Medio</p>	<p>En la actualidad, las Medidas Administrativas Especiales contienen 348 sectores incentivados, 20 restringidos y 28 prohibidos. En relación con el Catálogo 2017, los cambios de mayor relevancia son la inclusión de un calendario para la apertura de los servicios financieros y los fabricantes de automóviles, que finalizará en 2022, y la liberalización inmediata de 8 sectores (diseño, fabricación y mantenimiento aeronáutico interurbano; diseño y fabricación naval; transporte marítimo internacional; gestión y construcción de líneas férreas; servicios de pasajeros ferroviarios; límite del 20% de participación extranjera de un solo inversor en un banco chino; construcción y gestión de cadenas de gasolineras con más de 30 gasolineras; y construcción y gestión de redes eléctricas). No se ha publicado ninguna lista de sectores incentivados, lo que da a entender que se mantienen los del Catálogo 2017. Con carácter general, se favorecen los sectores de alta tecnología, manufacturas avanzadas, nuevas energías e I+D, así como los que incorporen ahorro energético y protección medioambiental. Se dejan de incentivar industrias sin alto valor añadido o contaminantes. Entre los sectores donde la inversión extranjera está prohibida destacan el control del tráfico aéreo y la educación.</p> <p>Régimen de aprobación de los proyectos de inversión</p> <p>Para algunas industrias, la Comisión Nacional para el Desarrollo y la Reforma (MOFCOM, por sus siglas en inglés) debe verificar los proyectos por encima de ciertos umbrales (100 mill.\$ para industrias permitidas e incentivadas y 50 mill.\$ para industrias restringidas). Los proyectos con montantes inferiores son responsabilidad de las autoridades provinciales o municipales. Este sistema de aprobación introduce un amplio margen de discrecionalidad y contribuye a la falta de transparencia del proceso.</p> <p>Existe un mecanismo específico para revisar las operaciones de adquisición o fusión de empresas chinas por parte de empresas extranjeras que se introdujo en febrero de 2011 y que se fundamenta en la Ley Antimonopolio de 2008, por el cual un comité o "panel multiagencia" debe evaluar en qué medida dicha operación puede afectar a la seguridad nacional o a otros aspectos relacionados con la estabilidad de la economía. Tras el proceso de revisión, el panel podrá bloquear la operación, imponer condiciones o tomar otro tipo de medidas. La importancia de este mecanismo reside en la gran cantidad de inversión extranjera directa que China recibe en forma de fusiones y adquisiciones.</p> <p>En marzo de 2007 se equiparó en el 25% el tipo del impuesto de sociedades para las empresas nacionales y las extranjeras (anteriormente era del 15% para las empresas extranjeras y del 33% para las locales). Esta medida entró en vigor en enero de 2009. Existen algunos sectores que se beneficiarán de un tipo reducido del 15%, como la protección medioambiental, la conservación de la energía o la seguridad laboral.</p>



CRITERIO	VALOR	COMENTARIOS
<p>.../... Confiscación, expropiación, nacionalización .../...</p>	<p>Medio</p>	<p><u>Nuevo Proyecto de Ley de Inversión Extranjera</u></p> <p>El Ministerio de Comercio de China publicó en enero de 2015 el borrador de la nueva Ley de Inversión Extranjera, primer paso en el proceso legislativo para su aprobación. La nueva ley va a reducir significativamente las barreras a la inversión extranjera, al suprimir el actual catálogo de inversiones y sustituirlo por un sistema de Lista Negativa que sólo contemplará dos categorías: prohibidas y restringidas. Con todas las reservas, puesto que puede sufrir modificaciones hasta el momento de su promulgación, las principales novedades que va a introducir la nueva ley son:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. La derogación de figuras jurídicas societarias. Se suprimirán las figuras de "Foreign Investment Entities" (FIE), por lo que se derogarán la "Sino-foreign Equity Joint Venture Law", "the Wholly Foreign-owned Enterprise Law" y la "Sino-foreign Contractual Joint Venture Law", así como sus correspondientes regulaciones adicionales. Las empresas de inversión extranjera, tanto si son de propiedad totalmente extranjera (WFOEs), joint ventures de capital de inversión extranjera o joint ventures contractuales, ya no tendrán regímenes jurídicos distintos, sino que estarán sujetas, en gran medida, al mismo régimen jurídico que las empresas nacionales. 2. Una definición más amplia de la inversión extranjera. En lugar de regular cada uno de los tipos de personas jurídicas, la nueva Ley establece una nueva definición para el término "Inversión Extranjera" que abarca las siguientes situaciones: <ul style="list-style-type: none"> ▪ la creación de una empresa en China ▪ la adquisición de acciones, participaciones, derechos de propiedad o derechos de voto en una entidad china ▪ la aportación de financiación para más de un año a una entidad mencionada en el punto anterior ▪ la adquisición y el ejercicio de los derechos de explotación de los recursos naturales ▪ el desarrollo y explotación de infraestructura ▪ la adquisición de derechos de uso de la tierra ▪ la propiedad de una vivienda u otros derechos sobre bienes inmuebles ▪ la adquisición de los derechos y el control de una entidad de propiedad china a través de contratos, fideicomisos o de cualquier otra forma jurídica. <p>Además, cuando una transacción realizada fuera de China dé lugar a que un inversor extranjero adquiera el control sobre la entidad china, este se considerará inversión extranjera también.</p> 3. Informes a presentar: La mayor parte de la inversión extranjera, incluyendo la creación de nuevas empresas, ya no requerirá la aprobación previa del MOFCOM. La única excepción es cuando se decida invertir en una de las industrias restringidas en la lista negativa o si el valor de la inversión supera el nivel fijado por el MOFCOM.

CRITERIO	VALOR	COMENTARIOS
<p>.../... Confiscación, expropiación, nacionalización .../...</p>	<p>Medio</p>	<p>4. Sistema de Lista Negativa: Se generaliza el sistema de Lista Negativa, que se viene aplicando en la Zona Piloto de Libre Comercio desde su creación. Las inversiones en industrias restringidas necesitan ser pre-aprobadas, ya sea a nivel provincial o por el MOFCOM. El proyecto de ley también enumera los factores que se consideran a la hora de la aprobación, como el cumplimiento de los tratados internacionales, la influencia extranjera en la producción, el impacto sobre el medio ambiente, la seguridad de la producción, el uso de los recursos naturales, etc.</p> <p>5. Examen de la Seguridad Nacional: Un organismo especializado valorará si la inversión extranjera representa o puede representar una amenaza para la seguridad nacional, independientemente de la industria o de que haya o no adquisición de participaciones de empresas chinas. Tras dicha revisión, el MOFCOM podrá aprobar, establecer condiciones o prohibir la inversión. La decisión que tome el organismo es definitiva e inapelable.</p> <p>Régimen legal del derecho a la propiedad</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Nacionalización: la ley china prohíbe la nacionalización de una empresa extranjera, salvo cuando concurren circunstancias “especiales”. La ley no especifica qué entiende por circunstancias “especiales”, aunque se estima que pueden ser cuestiones que afecten a la seguridad nacional o bien obstáculos a la realización de grandes proyectos de infraestructura. ▪ Expropiación: la ley sí contempla la posibilidad de expropiación de una compañía extranjera o participada por extranjeros, previa compensación, si bien no explica el modo del cálculo de la misma. Desde marzo de 2006, la obligación de indemnizar en caso de expropiación aparece también recogida en la Constitución. Sin embargo, en China una cosa es el derecho positivo y otra su efectiva aplicación y protección por parte de los tribunales, aspecto éste que en muchas ocasiones deja bastante que desear. No se conoce de ningún caso de expropiación desde 1979. <p>La falta de protección de los derechos de propiedad intelectual es una queja frecuente, que se ha llevado ante la OMC.</p>

CRITERIO	VALOR	COMENTARIOS
<p>.../...</p> <p>Confiscación, expropiación, nacionalización</p>	<p>Medio</p>	<p><u>Independencia y funcionamiento del poder judicial</u></p> <p>El entorno inversor chino se caracteriza por una cierta falta de transparencia; la falta de coherencia en el cumplimiento de las leyes y normas; la corrupción, especialmente a nivel regional y local; la adopción de políticas proteccionistas para las compañías locales y, por último, un sistema judicial politizado y poco fiable, incapaz de garantizar la observancia de los contratos.</p> <p>El sistema judicial es muy permeable a las presiones políticas y la corrupción está muy extendida. El gobierno frecuentemente interviene en las controversias con empresas extranjeras importantes. Las autoridades locales muchas veces no reconocen las sentencias dictadas por los tribunales, y el sistema judicial chino rara vez aplica las sentencias dictadas por jueces extranjeros. Las disputas comerciales se dirimen ante los tribunales económicos, que también tienen jurisdicción cuando una de las partes es extranjera.</p> <p><u>Arreglo de controversias</u></p> <p>Los chinos son partidarios muchas veces de resolver las controversias a través de cauces informales de conciliación; suelen preferir también el arbitraje a los litigios judiciales y muchos contratos proponen el arbitraje ante la China International Economic and Trade Arbitration Commission (CIETAC). Cuando en un contrato una de las partes sea extranjera, se podrá recurrir al arbitraje internacional, aunque deberá estipularse en el contrato el órgano arbitral al que se someterá la controversia. En este sentido, las "joint-ventures" con un socio chino se consideran personas jurídicas chinas. China nunca ha perdido un caso de arbitraje resultante de una controversia relativa a inversiones.</p> <p>La República Popular China ha firmado la Convención de Nueva York de 1958 sobre resolución de controversias en materia de inversiones creada por el Centro Internacional para el Arreglo de Disputas Relativas a Inversiones (CIADI).</p> <p>China es miembro del MIGA y tiene firmados acuerdos de inversiones con 108 países.</p> <p>El primer APPRI firmado entre España y China, entró en vigor el 1 de mayo de 1993. Desde entonces, no ha habido una reclamación arbitral internacional de inversores españoles contra China, o al menos no se ha conocido ninguna públicamente. En 2005 se renegoció este APPRI, que entró en vigor el 1 de julio de 2008, lo que debería mejorar la protección de las inversiones españolas, al ampliar sus modalidades, incluir el trato nacional y mejorar la solución de controversias.</p>

CRITERIO	VALOR	COMENTARIOS
<p>Transferencia .../...</p>	<p>Asimilable al de crédito</p>	<p>Repatriación de capitales</p> <p>El renminbi es plenamente convertible para operaciones de cuenta corriente y la repatriación de beneficios está admitida. Siguen existiendo restricciones en el caso de operaciones de capital, aunque Pekín aspira a que en el futuro el renminbi se utilice al mismo nivel que el dólar o el euro en las transacciones internacionales. Un paso adelante en este sentido tuvo lugar el 30 noviembre 2015, cuando el FMI aprobó la inclusión del Yuan (Renminbi) en la cesta de divisas que compone los DEG. Las monedas de dicha cesta tienen que cumplir dos condiciones: ser la moneda de un gran exportador y ser una moneda de “libre uso”, es decir, que se utilice ampliamente para saldar transacciones internacionales y que se negocie ampliamente en los principales mercados de cambio. Esta segunda condición solo se cumple parcialmente, aunque la devaluación del verano de 2015 convenció al FMI de la voluntad de la autoridad monetaria china para liberalizar su divisa. La incorporación fue efectiva desde el 1 de octubre de 2016 y supuso un gran respaldo a la internacionalización de la divisa china como moneda de reserva. El Yuan tiene un peso del 10,92% en la nueva cesta para calcular el valor de los DEG, por detrás del dólar americano (41,73%) y del Euro (30,93%) y por delante del yen japonés (8,33%) y la libra esterlina (8,09%).</p> <p>También en 2015, China autorizó a la banca extranjera a operar en su mercado de cambio y cambió el mecanismo de fijación del tipo de cambio. Hasta el 11 de agosto de 2015 el Banco Popular de China (PBoC) fijaba un tipo de cambio diario con respecto al dólar y permitía una banda de fluctuación del +/-2% en el mercado interbancario sobre ese tipo prefijado. A partir de esa fecha el tipo de cambio de referencia se fija por “35 creadores de mercado” (los bancos e instituciones financieras más importantes en China).</p> <p>La apertura de cuentas en divisas para realizar operaciones de cuenta corriente debe ser autorizada por el SAFE (State Administration of Foreign Exchange), que establece el volumen de divisas necesario para esa operación. Los depósitos que excedan de dicho volumen, deberán ser convertidos a renminbis. Las empresas extranjeras que realicen operaciones de cuenta corriente podrán retener divisas por un importe igual al 50% de sus ingresos por exportación. Las empresas extranjeras tienen también que abrir cuentas en divisas para las operaciones de capital, cuya aprobación se hace caso por caso y los procedimientos son muy rígidos. De hecho, las empresas extranjeras se quejan a menudo de las dificultades que entraña la aprobación de las operaciones de capital a cargo del SAFE.</p> <p>Los bancos extranjeros situados en China pueden realizar operaciones (de activo y de pasivo) denominadas en divisas en igualdad de condiciones con la banca local y desde diciembre de 2006 pueden realizar también operaciones denominadas en renminbis. Desde 2007 los ciudadanos chinos pueden convertir el equivalente a 50.000 dólares en moneda extranjera.</p>



CRITERIO	VALOR	COMENTARIOS
<p>.../... Transferencia .../...</p>	<p>Asimilable al de crédito</p>	<p>A finales de 2016, y con objeto de contener la caída de las reservas, que en parte obedecía a movimientos de capitales privados sobre los que las autoridades tenían poco control, se establecieron una serie de restricciones a las transferencias de capital. Sin embargo, en gran parte no se implantaron a través de una normativa formal, sino a través de canales informales, lo que, una vez más, complica la operativa de las empresas extranjeras en China. En concreto, en noviembre de 2016, la State Administration on Foreign Exchange (SAFE) dictó una instrucción oral dirigida a los 20 principales bancos del país relativa a nuevas medidas de control a la salida de capitales. (Es relativamente habitual que el regulador comunique nuevas directrices mediante llamada telefónica o convocando presencialmente de manera urgente. Esta práctica se conoce como “window guidance”). Estas medidas suscitaron una fuerte reacción por parte de la Cámara Europea, la Delegación de la Unión Europea en China y la prensa económica internacional.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Se requería un permiso específico de SAFE para cualquier pago transfronterizo por encima de 5 mill.\$. 2. Se prohibían todas las transacciones al extranjero cuyo valor supere los 10.000 mill.\$, excepto en el caso de los acuerdos de alto valor estratégico. 3. Se prohibían las operaciones que superaban los 1.000 millones de dólares relativas a fusiones y adquisiciones que no estén relacionadas con el núcleo de actividad de la compañía (“Chinese investor’s core business), así como las transacciones inmobiliarias de propiedades en el extranjero por parte de empresas estatales (“SOEs” o State Owned Enterprises). 4. Las empresas también debían solicitar permiso a SAFE para realizar pagos de dividendos transfronterizos por valor igual o superior a 5 mill.\$, o reembolsos de préstamos a los accionistas transfronterizos de un importe igual o superior a 5 mill.\$. <p>No hay constancia de que estas instrucciones se hayan revocado, pero tampoco se han establecido formalmente por escrito. En la práctica, parecen haberse relajado desde mediados de 2017.</p> <p>En el mes de abril de 2017, el Banco Central (PBoC) comunicó a las instituciones financieras que ya no necesitaban mantener un equilibrio en los flujos de entrada y salida al procesar pagos transfronterizos de RMB (otra instrucción oral de finales diciembre de 2016), lo que supuso de facto relajar las condiciones de la window guidance de SAFE de noviembre de 2016.</p> <p>Si bien China sigue trabajando para abrir el sistema económico e introducir políticas favorables para las empresas extranjeras, lo cierto es que la regulación vigente sobre movimiento de capitales y repatriación de beneficios sigue siendo una traba importante para las empresas extranjeras a la hora de hacer negocios en China. Las compañías extranjeras deben conocer en profundidad las diferentes modalidades de transferencia de beneficios y elaborar complejas estrategias con el fin de minimizar los riesgos y cumplir con el complejo marco legal chino. Dentro de las posibilidades de repatriación de beneficios, la opción de “Pago de servicios” parece ser la más utilizada, según información de la Oficina Comercial.</p>

CRITERIO	VALOR	COMENTARIOS
<p>.../... Transferencia</p>	<p>Asimilable al de crédito</p>	<p><u>Evolución del yuan</u></p> <p>Desde abril de 2018 el yuan ha ido perdiendo valor hasta registrar una depreciación acumulada de casi un 10% y acercarse a la barrera psicológica de 7 CNY/USD. Entre las razones que subyacen detrás de la actual debilidad del yuan se encuentra la paulatina desaceleración de la economía china, que en el tercer trimestre de este año creció un 6,5%, por debajo de las expectativas de los analistas, y la guerra comercial con la primera potencia mundial. La mayor desaceleración económica obligó a las autoridades a reducir el coeficiente de reservas mínimas de los bancos comerciales para aumentar el dinero en circulación y estimular el consumo y la inversión. Esta reducción, la cuarta este año, ha coincidido cronológicamente con la tercera subida del tipo de interés de referencia por parte de la Reserva Federal, un factor que, además de fortalecer el dólar, está contribuyendo a estrechar el diferencial de rentabilidad (“spread”) entre el bono del Tesoro a 10 años estadounidense y su homólogo chino, que en estos momentos es el más bajo desde abril de 2011.</p> <p>Beijing tiene buenas razones para no recurrir a una devaluación, sino más bien para controlar que la depreciación del yuan no sea excesiva. Además del efecto inflacionario, que podría impactar sobre el consumo en un momento de desaceleración económica, una depreciación muy intensa podría desestabilizar el entorno financiero, lo que alentaría la fuga de capitales, además de aumentar la deuda en dólares de las empresas chinas. Al mismo tiempo, dificultaría el objetivo de internacionalizar el yuan.</p> <p><u>Análisis de riesgo</u></p> <p>El gigante asiático lleva cinco años registrando una paulatina pero constante desaceleración, como consecuencia de las políticas para cambiar los pilares del patrón de crecimiento (la inversión y la exportación), que llevaban tiempo dando signos de agotamiento al tiempo que los desequilibrios (financieros, sociales y medioambientales) ponían en peligro la sostenibilidad del modelo económico. Lograr un adecuado desapalancamiento y el desarrollo de nuevas fuentes de crecimiento, sin penalizar en exceso el crecimiento, es el mayor reto al que se enfrenta el ejecutivo. En 2017 el PIB creció un 6,8% (frente a tasas por encima del 10% la pasada década) y las previsiones apuntan a que la actividad continuará moderándose. El FMI espera un crecimiento del 6,6 % para este año y del 6,4 % para el próximo.</p> <p>Dos son los principales riesgos a los que se enfrenta la transición hacia la “Nueva Normalidad”. En primer lugar, el excesivo endeudamiento (especialmente corporativo) derivado de un crecimiento del crédito desmesurado, asignado de manera poco eficiente y que, en gran parte, procede de la banca en la sombra, lo que aumenta la complejidad y opacidad del sistema financiero. En segundo lugar, las crecientes tensiones comerciales y la imposición de aranceles por parte de EEUU que, a medio plazo, acabarán penalizando la actividad económica. No obstante, China cuenta con notables fortalezas que mitigan los riesgos anteriores. Posee las mayores reservas del mundo, una elevada tasa de ahorro, superávit por cuenta corriente, un gran volumen de activos públicos, moderada deuda externa y, adicionalmente, margen político para manejar la situación.</p> <p>China es el primer exportador mundial de mercancías, registra superávit comercial y por cuenta corriente (aunque decreciente: 1,3% del PIB en 2017); en 2017 fue el 2º receptor mundial de IDE y el tercer emisor, y acumula el mayor nivel de reservas del mundo que cubren sobradamente la deuda externa, lo que apuntala su solvencia.</p>