



DEZAN SHIRA & ASSOCIATES

Your Partner for Growth in Asia



Consiglio Nazionale
dei Dottori Commercialisti
e degli Esperti Contabili



La nuova Legge sugli Investimenti Esteri in Cina

Road Show Hong Kong – Shanghai – Beijing
Ordine nazionale Dottori Commercialisti e Revisori Contabili

Shanghai – 07 Novembre 2019

Andrea Volpe – Senior Advisor
Riccardo Benussi – East China Deputy Regional Manager



La Legge sugli Investimenti Esteri (FIL) in Cina:

- Il contesto della nuova FIL
- Il panorama degli IDE (Investimenti Diretti Esteri) in Cina
- Aspetti positivi e preoccupazioni riguardo alle nuove normative
- Le “Negative Lists”
- Considerazioni prima dell’entrata in vigore della FIL

**Il contesto economico in cui
sorge la nuova FIL**



Il contesto economico in cui sorge la nuova FIL



Per contenere incentivare gli investimenti

- Negative lists e catalogo investimenti stranieri
- Riforma 2014
- Riforma IVA e Business Tax
- Nuova FIL 2020

Calendario legislativo:

- 26.12.2018 Viene pubblicata per i commenti la *Prima Bozza* della Legge sugli Investimenti Esteri
- 29.01.2019 Viene pubblicata per la revisione la *Seconda Bozza* della Legge sugli Investimenti Esteri
- 08.03.2019 Al Congresso Popolare Nazionale viene deliberata la *Terza Bozza* della Legge sugli Investimenti Esteri
- 15.03.2019 Viene approvata e pubblicata la *versione finale* della Legge sugli Investimenti Esteri

**PERCORSO
LEGISLATIVO
ACCELERATO**

Obiettivo: Migliorare l'ambiente del fare affari e assicurare che le aziende con investimenti esteri partecipino al mercato della concorrenza su una base di parità.

Il panorama degli **IDE** in Cina



Panorama degli IDE della Cina

FDI sectors

FDI into manufacturing and real estate are declining, while FDI into hi-tech sectors are increasing

+2.6%

Computer, communication equipment and other electronics manufacturing
US\$5.9 billion

+140.5%

Railway, ship, aerospace and other transportation equipment manufacturing
US\$0.58 billion

+147.8%

Information transmission, software and information technology services
US\$20.9 billion

-5.6%

Manufacturing
US\$33.5 billion

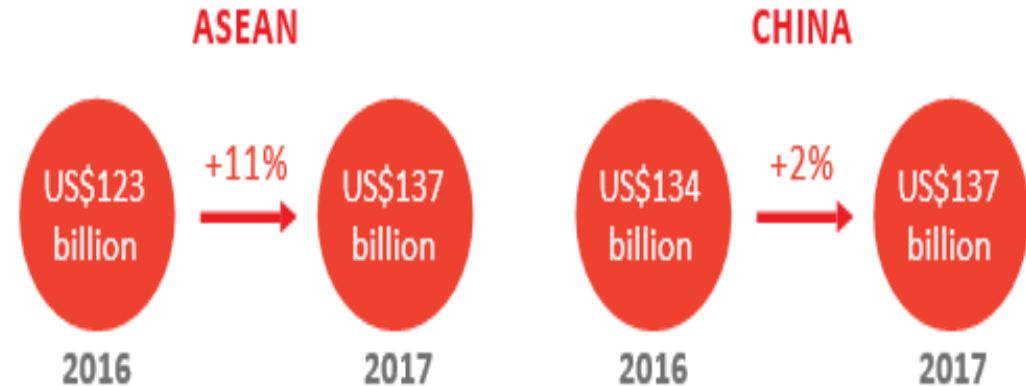
-14.2%

Real estate sector
US\$16.9 billion

Source: MOFCOM

ASEAN vs China

ASEAN has become a strong competitor of China in attracting FDI



Source: UNCTAD, MOFCOM

Aspetti positivi e preoccupazioni
riguardo alle nuove normative



Aspetti positivi della FIL:

- Cerca di affrontare le rimostranze comuni a imprese e governi stranieri
- Contribuisce a creare un ambiente legittimo di protezione dei diritti e degli interessi degli investitori stranieri, più vicino alle pratiche internazionali.

Preoccupazioni riguardo alle nuove normative della FIL:

- Molti dettagli vengono rimandati ad altri regolamenti (**d'implementazione**)
- Mancanza di dettagli e linguaggio vago

PRO

Il pari trattamento per le società nazionali e per quelle straniere renderà meno complicato nel lungo termine il percorso degli investimenti

CONTRO

Alcuni tratti di quello che gli investitori stranieri hanno imparato sulle strutture societarie in Cina diventerà obsoleto

Le “**Negative Lists**”



Negative Lists:

Il 30 giugno 2019 la Commissione per le Riforme e lo Sviluppo Nazionale (NDRC) ed il Ministero del Commercio (MOFCOM) hanno pubblicato la **revisione** delle *Negative lists* per gli investimenti esteri.

Foreign Investment Negative List (2019) and Free Trade Zone Negative List for Foreign Investment (2019)



Il **Catalogo** degli IDE stabilisce esplicitamente tre categorie di investimenti esteri:

- **Industrie incoraggiate:** incentivi speciali, trattamento preferenziale o benefici economici
- **Industrie limitate:** limitazioni come percentuale di proprietà, maggioranza cinese della proprietà, necessità di speciale approvazione
- **Industrie proibite:** nessun investimento estero consentito, profondo legame con la sicurezza nazionale della Cina, benessere infrastrutturale o economico

Negative List 2019 per gli investimenti esteri nelle Zone di Libero Scambio (FTZ):

Prima di **rimuovere** le restrizioni su alcuni settori dalla *Negative list* nazionale, la Cina tende ad aprirli inizialmente nelle FTZ pilota.

La *Negative List 2019 per le FTZ-pilota*, concede un più ampio accesso agli investimenti esteri nelle FTZ-pilota rispetto alla lista nazionale eliminando, fra l'altro, alcune restrizioni su settori specifici. Nel caso in cui la sperimentazione nelle FTZ-pilota abbia successo, la Cina potrà revisionare la *Negative list* nazionale nel successivo aggiornamento annuale. Si osserva questa tendenza nell'aggiornamento 2019 per la seguente area:

Restrizioni eliminate dalle Negative Lists 2019:

Estrazione — Divieto di investimenti esteri nella ricerca o estrazione di molibdeno, stagno, antimonio o fluorite (lo stesso divieto di ricerca ed estrazione di tungsteno non è stato rimosso dalle Negative Lists 2019);

Settori manifatturieri — Divieto di investimenti esteri nella produzione di carta o inchiostro Xuan;

Trasporti — Obbligo di partecipazione di controllo da parte del partito cinese della compagnia marittima nazionale;

Infrastrutture — Obbligo di partecipazione di controllo da parte del partito cinese sulla costruzione o gestione della rete urbana di gas e riscaldamento per città con popolazione superiore a 500.000 abitanti;

Telecomunicazioni — Limite al non superamento del 50% di partecipazione estera ai servizi di valore aggiunto alle multi-proprietà nelle comunicazioni, stoccaggio e trasferimento, e call centers;

Agricoltura — Divieto di investimenti esteri nello sviluppo delle risorse di fauna e flora selvatica provenienti dalla Cina e sotto protezione nazionale; e

Cinema e spettacolo — Obbligo di controllo da parte del partito cinese sulla creazione od operatività del settore cinematografico

**Considerazioni
prima dell'entrata in vigore della FIL**



Influenza della FIL sui nuovi investimenti, WFOEs, CJVs ed EJV's:

Articolo 42 della nuova FIL: *la Legge sulle società con capitale interamente straniero (WFOE Law), la Legge sulle Joint Ventures Cooperative sino-estere (CJV Law) e la Legge sulle Equity Joint Ventures sino-estere (EJV Law) saranno abrogate simultaneamente* quando la nuova FIL entrerà in vigore il 1° gennaio 2020.

Un periodo di transizione di cinque anni fornirà agli investitori esteri il tempo di organizzare le proprie operazioni per adeguarsi ai requisiti della nuova FIL.

Con l'entrata in vigore della nuova FIL...

- Alcune delle attuali forme di investimento, come la CJV (Contractual Joint Venture), non saranno più disponibili.
- WFOEs e EJV subiranno cambiamenti nella forma

Alcuni aspetti dell'impatto della nuova FIL sulle EJV (Equity Joint Ventures)

(«vecchia») LEGGE SULLE EJV

FORMA ORGANIZZATIVA

Società a Responsabilità Limitata

QUOTA DI PARTECIPAZIONE DELL'INVESTITORE ESTERO

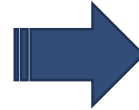
Generalmente non inferiore al 25%

MASSIMA AUTORITA'

Consiglio di Amministrazione

CONSIGLIO DEGLI AZIONISTI

Non previsto



NUOVA FIL

FORMA ORGANIZZATIVA

Nessuna limitazione. Potrebbe essere SRL o SPA secondo la Legge sulle Società

QUOTA DI PARTECIPAZIONE DELL'INVESTITORE ESTERO

Nessuna limitazione se non disposto diversamente nella *Negative List*

MASSIMA AUTORITA'

Consiglio degli azionisti o Assemblea generale degli azionisti

CONSIGLIO DEGLI AZIONISTI

I seguenti argomenti dovranno essere approvati almeno dai 2/3 degli azionisti: *Modifica articoli dello statuto; aumento o riduzione del capitale; fusione, divisione, scissione della società o modifica della sua struttura.*

... segue...

Alcuni aspetti dell'impatto della nuova FIL sulle EJV (Equity Joint Ventures)

(«vecchia») LEGGE SULLE EJV

DISTRIBUZIONE DEI PROFITTI

Secondo la quota di capitale registrato sottoscritta da ciascun investitore

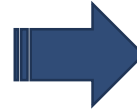
FONDO DI RISERVA STATUTARIO

Fondi di riserva, bonus dipendenti e fondi previdenziali nonché fondi per lo sviluppo societario in proporzione decisa dal CdA

CAUSE DI SCIoglIMENTO

Scadenza dei termini; Impossibilità alla prosecuzione dell'attività a causa del mancato rispetto degli obblighi contrattuali o statutari, per perdite a causa di forza maggiore, per non perseguimento dell'obiettivo ed altre cause previste dal contratto o dallo Statuto.

...



NUOVA FIL

DISTRIBUZIONE DEI PROFITTI

Secondo la quota di capitale versata per le SRL o la quota di azioni per le SPA se non diversamente concordato nello statuto.

FONDO DI RISERVA STATUTARIO

10% dei profitti nel fondo di riserva statutario fino al raggiungimento del 50% del capitale registrato.

Redditi al netto delle imposte al fondo di riserva opzionale secondo le decisioni del Consiglio degli Azionisti o dell'Assemblea degli Azionisti.

CAUSE DI SCIoglIMENTO

Scadenza dei termini statutari; Decisione del Consiglio degli Azionisti; Acquisizione, fusione o divisione; Revoca della licenza o richiesta di scioglimento per legge; richiesta di scioglimento da parte di oltre il 10% degli azionisti a causa di gravi difficoltà nella conduzione dell'attività societaria.

Cosa rimane ancora in sospeso ad oggi (tra le altre)

1 – Definizione di investore e investimento stranieri

2 – Mentre HK e Macau ricadono sotto la FIL, Taiwan non ancora

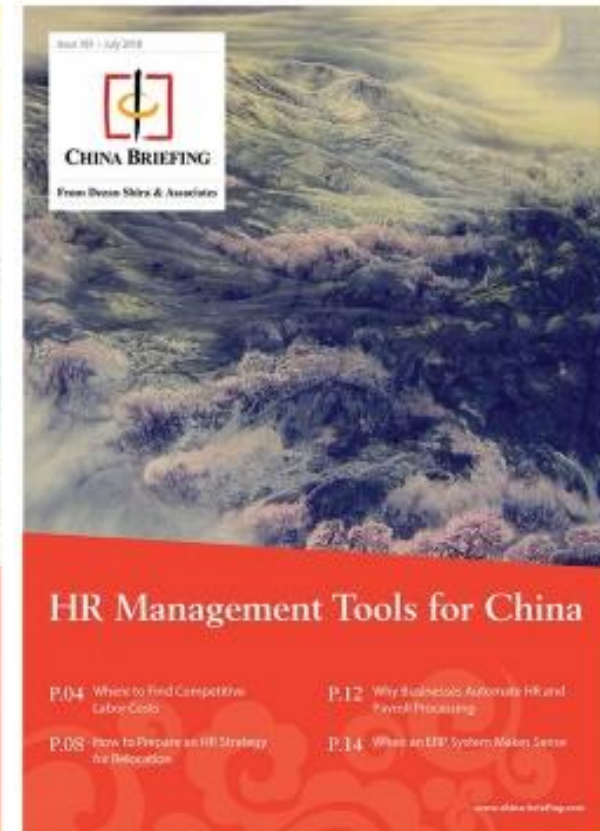
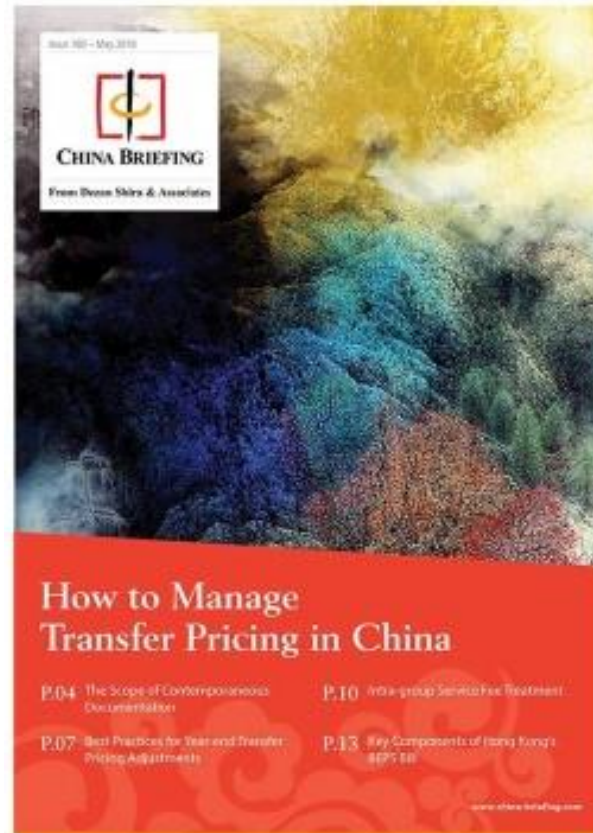
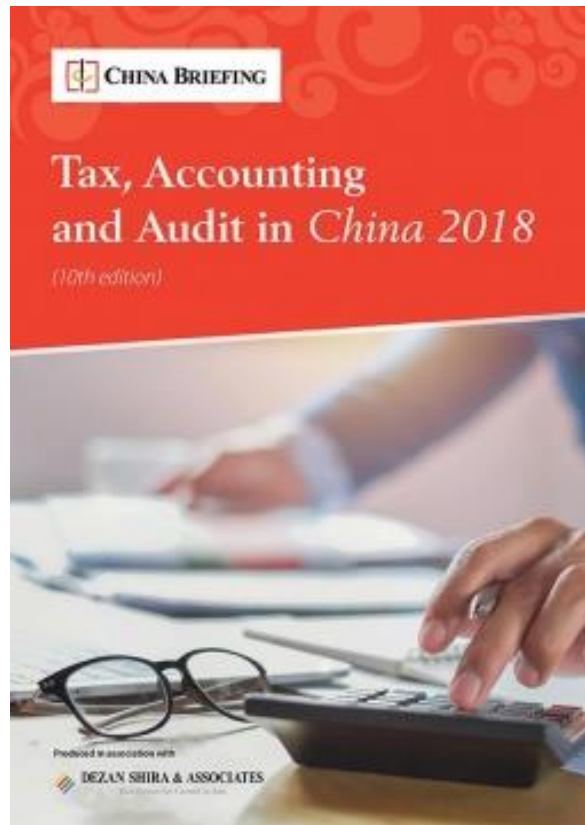
3 – Come affrontare lo stallo derivante da potenziali disaccordi nel riarrangiamento della corporate governance se ecceduti i cinque anni?



COSA FARE NEL DUBBIO?

- ❑ FARE RICORSO A UN **CONSULENTE** QUALIFICATO PER CAPIRE QUALI SONO LE CONSEGUENZE DELLA FIL SUL PROPRIO PIANO DI INVESTIMENTI
- ❑ CONTATTARE L'AUTORITA' **LOCALE** PER LA REGISTRAZIONE DELLE IMPRESE PER RICEVERE ULTERIORI CHIARIMENTI
- ❑ **ASPETTARE** CHE LA NUOVA FIL ENTRI IN VIGORE (**GENNAIO 2020**)

Asia Briefing HR Publications



Per altre pubblicazioni, visita *Asia Briefing Bookstore*:
<http://www.asiabriefing.com/store/>



DEZAN SHIRA & ASSOCIATES

Your Partner for Growth in Asia



Global Offices

CHINA

Beijing
beijing@dezshira.com

Hangzhou
hangzhou@dezshira.com

Shenzhen
shenzhen@dezshira.com

Dallan
dallan@dezshira.com

Ningbo
ningbo@dezshira.com

Suzhou
suzhou@dezshira.com

Dongguan
dongguan@dezshira.com

Qingdao
qingdao@dezshira.com

Tianjin
tianjin@dezshira.com

Guangzhou
guangzhou@dezshira.com

Shanghai
shanghai@dezshira.com

Zhongshan
zhongshan@dezshira.com

HONG KONG

hongkong@dezshira.com

INDONESIA

indonesia@dezshira.com

SINGAPORE

singapore@dezshira.com

INDIA

Delhi
delhi@dezshira.com

Mumbai
mumbai@dezshira.com

VIETNAM

Hanoi
hanoi@dezshira.com

Ho Chi Minh City
hcmc@dezshira.com

DEZAN SHIRA ASIAN ALLIANCE MEMBERS

Malaysia
malaysia@dezshira.com

The Philippines
philippines@dezshira.com

Thailand
thailand@dezshira.com

DEZAN SHIRA LIAISON OFFICES

Germany
germandesk@dezshira.com

Italy
italiandesk@dezshira.com

United States
usa@dezshira.com



For more information, please visit www.dezshira.com