

La svolta New Normal della Cina: il boom dei consumi e la crescita degli investimenti cinesi nel nostro Paese

Avv. Alessia Pastori

Palazzo Affari ai Giureconsulti, Milano

15 giugno 2016

Il Business del Divertimento

Il boom cinese dei consumi nel tempo libero è la vera rivoluzione sociale ed economica: divertitevi e consumate!



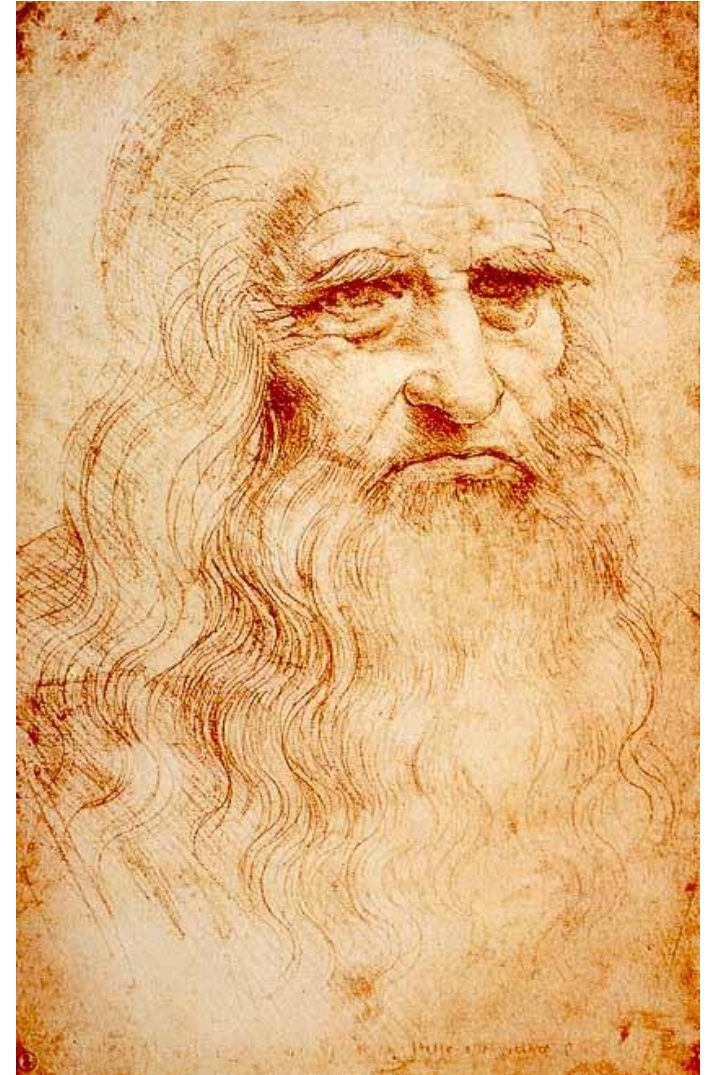
Boom dei consumi (anche digitali)

- 688 milioni di utenti internet
- Operatori: Baidu, WeChat, TaoBao, QQ
- Settori: abbigliamento e accessori, cosmetici, elettronica, viaggi, food



Innovazione

- La Cina, come altri Paesi, ha un'alta considerazione dell'innovazione italiana
- Le imprese cinesi hanno interesse a collaborare ed investire in innovazione in Italia
- Sono stati istituiti vari centri di ricerca da imprese cinesi in Italia e sono stati siglati diversi accordi con aziende italiane per la ricerca



10 Settori chiave

- Tecnologia dell'informazione
- Macchine per controllo numerico e robotica
- Apparecchiature aerospaziali
- Apparecchiature ingegneristiche marittime e navi
- Apparecchiature ferroviarie
- Veicoli a risparmio energetico
- Apparecchiature elettriche
- Nuovi materiali
- Medicine e dispositivi medicali
- Macchinari agricoli



I progetti pilota

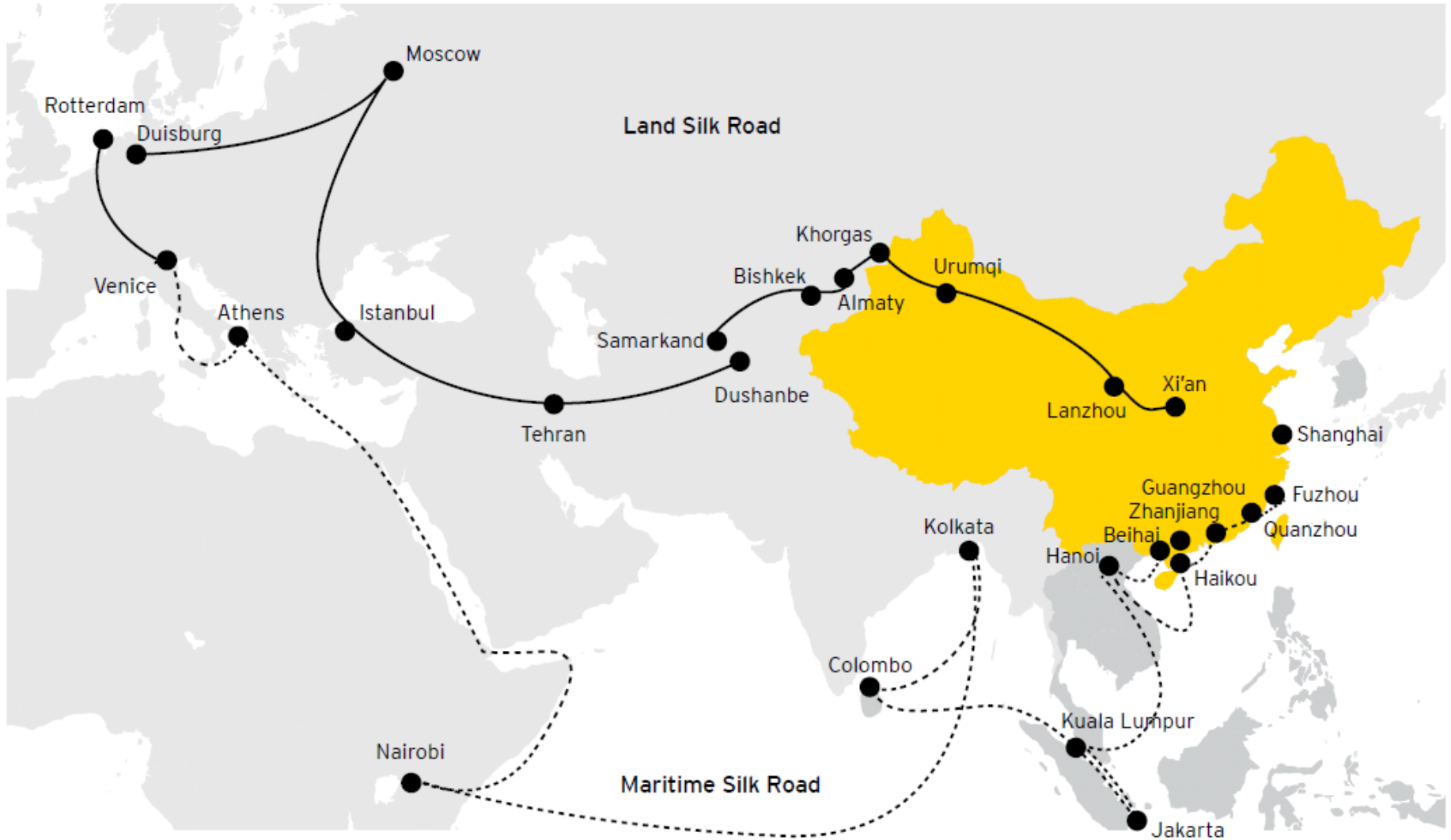
- La scelta della localizzazione degli investimenti in Cina è cruciale per cogliere le peculiarità della domanda di consumo, della logistica, etc.
- Penetrazione attraverso tecnologie digitali per cogliere gli incentivi all'innovazione in poli di sviluppo emergenti (Chongqing e Chengdu ad esempio)
- Alcune province e municipalità cinesi sono state scelte dal governo per progetti pilota di incentivazione e facilitazione agli investimenti nel proprio territorio



Il Modello Zhenjiang

- Sebbene in Cina esistano molte iniziative di Municipalità e Province finalizzate alla attrazione di investimenti stranieri attraverso modelli oramai non più efficaci, l'opportunità Zhenjiang è diversa dalle altre per una serie di motivi, in particolare:
- Zhenjiang non vuole attrarre investimenti dall'Italia tout court ma ha l'obiettivo di crescita industriale, innovazione, sviluppo in primo luogo da perseguire anche, ma non solo, con nuovi investimenti.
- Ha **pacchetti di incentivazione** interessantissimi, in parte “a scaffale” ed in parte **negoziabili sul proprio caso di investimento**. La Municipalità aiuta economicamente gli start up, anche con acquisti diretti in taluni casi, è anche negoziabile un rimborso parziale degli studi /investimenti di fattibilità e di sviluppo dei Business Plan a fronte di un insediamento che abbia prospettive di sviluppo serie e sostenibili.
- Esiste un **ampio spettro di servizi di base fornito dalla Municipalità alle aziende** che si localizzano, da quelli più semplici a quelli più complessi (assistenza nella ricerca partner, coinvolgimento finanziatori, etc.) offerti da staff dedicati.
- La **Municipalità è parte attiva in tutte le fasi della localizzazione e dell'avvio del business**, incluse le eventuali certificazioni di prodotto, facilitazioni per l'apertura del mercato, facilitazioni e vantaggi per il porto di Zhenjiang e connesse barriere/costi/tempi doganali.
- Di fatto, a Zhenjiang si sta mettendo in opera un **nuovo modello di collaborazione tra Italia e Cina**. Lo stesso Partito Comunista Nazionale sta dando a Zhenjiang un ruolo di primaria importanza nelle relazioni sino-italiane e nell'attrazione degli investimenti stranieri . Inoltre, molte altre Municipalità stanno visitando Zhenjiang per studiarne l'approccio e per replicarne le metodologie sui propri territori.

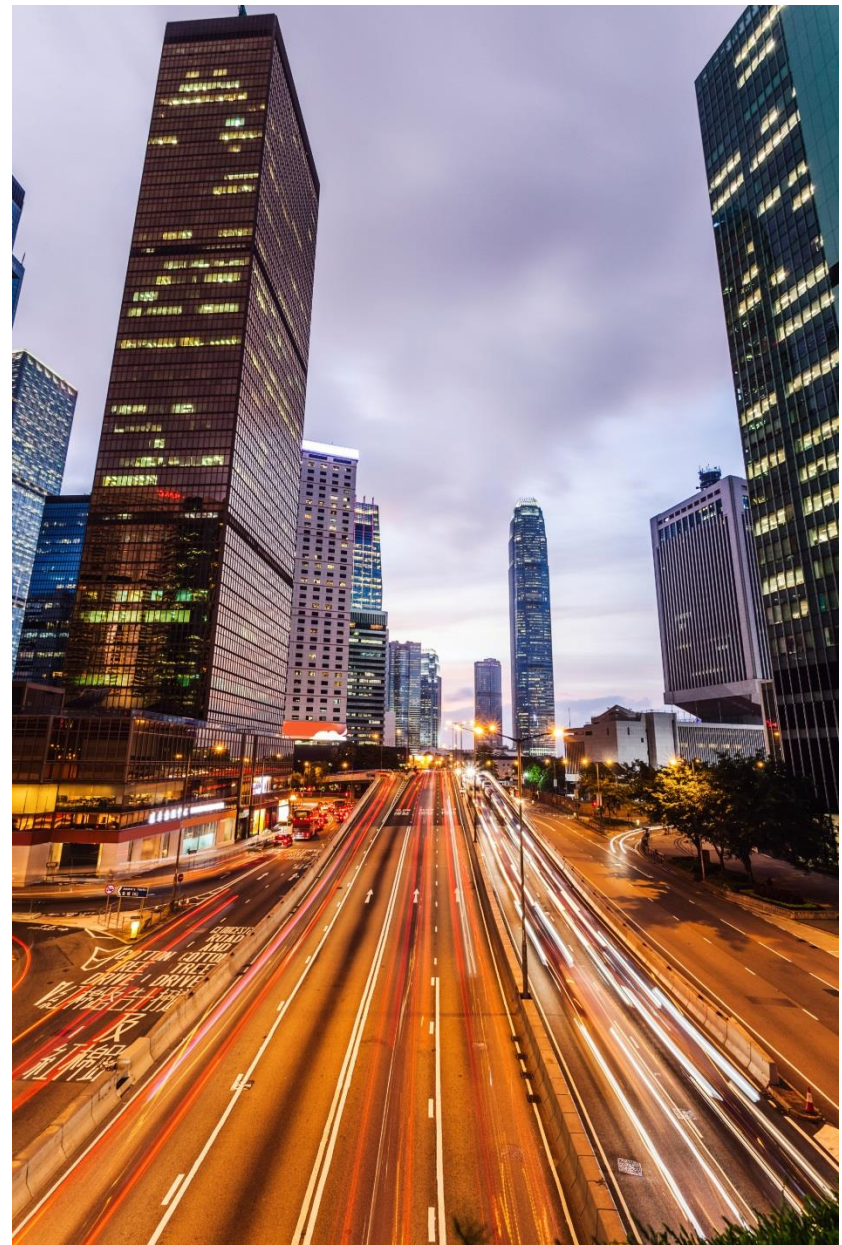
One Belt, One Road



Source: EY, *Riding the Silk Road: China sees outbound investment boom - Outlook for China's outward foreign direct investment*

Il ruolo di Hong Kong

- Rule of Law;
- Independent judiciary;
- Free trade;
- Safe economy;
- Simple, low and predictable tax regime;
- Arbitration and litigation;
- Transparency of the government;
- IP rights protected;
- Financial systems;
- Networking and international resources;
- Low criminal rates;
- Free exchange of information;
- Efficient public administration;
- Infrastructure, logistics and transport.



Hong Kong: il 'Super Connector'

Hong Kong, not just a hub for foreign investment, but also an ideal platform for international companies to seek opportunities and connect in larger ways:

- Russian company sets up investment fund in Hong Kong for procedural ease and recognition in various European countries;
- Middle Eastern fund to acquire Turkish mining company from Italian entrepreneurs through a Hong Kong-based financial structure;
- Large European bank, through Hong Kong, considering a complex financial project in Yemen with Italian sponsors.



Il Nuovo Marco Polo



Lo Shopping Cinese di Aziende Italiane

417 sono le aziende italiane partecipate da investitori cinesi o di Hong Kong

22.800 unità occupate dalle aziende partecipate da investitori cinesi o di Hong Kong

12,2 miliardi di euro è il giro d'affari complessivo delle imprese italiane partecipate da investitori cinesi e di Hong Kong

Fonte: banca dati Reprint – R&P Politecnico di Milano; CeSIF



Quest'anno in Italia i Nuovi Imprenditori si Chiameranno Tutti HU




Nel 2015 i gruppi investitori sono cresciuti di quasi il 32%.

Per citare alcune recenti operazioni:

- Pirelli partecipata da ChemChina
- CDP Reti partecipata da State Grid
- ACC Compressors partecipata da Wanbao Group Compressors
- Salov partecipata da Bright Food
- Ansaldo Energia partecipata da Shanghai Electric Corporation
- Ladurner partecipata da Zoomlion e dal Fondo Mandarin Capital Partners II
- Ferretti partecipata da WeiChai
- Pinco Pallino partecipata da Lunar Capital Partners
- De Tomaso Automobili partecipata da Ideal Venture Limited
- Caruso partecipata da Fosun
- Deren Electronic ha acquisito la maggioranza del capitale di Meta System
- Ferretto Group Spa partecipata da Dong Fang Precision Science
- Inter acquisita dal colosso Suning

Lo sbarco delle Banche Cinesi in Italia –

Il memorandum tra China Development Bank e CDP e l'intesa tra Fosun ed Unicredit

-  Bank of China
-  Industrial and Commercial Bank of China
-  China Construction Bank

L'accordo tra China Development Bank e CDP ha lo scopo di rafforzare la collaborazione tra i due istituti per effettuare operazioni congiunte per 3 miliardi di Euro nei prossimi 5 anni

L'accordo di collaborazione tra Fosun e Unicredit costituisce quest'ultimo come l'advisor privilegiato per gli investimenti in Europa

Rafforzamento della “Go Global Policy” del Governo Cinese

- Approvvigionamento di risorse e materie prime;
- Accesso a nuovi mercati;
- Know-how e capacità manageriale internazionale;
- Politica di sostegno da parte dello Stato;

Alcuni settori strategici per il Paese:

- settore sanitario;
- energie rinnovabili;
- trattamento rifiuti;
- settore *food* per la sicurezza degli alimenti;

Alcune peculiarità

- Chi sono gli investitori cinesi
- Autorizzazione/registrazione preventiva degli investimenti cinesi all'estero
- Approcci differenti nella negoziazione
- Protezione delle informazioni confidenziali
- Barriera linguistica e il ruolo del traduttore
- Ruolo dell'avvocato



La Business Licence

Nome del legale rappresentante.

- È questa la persona con cui stiamo parlando? E in caso contrario, con chi stiamo parlando?
- È importante individuare il *decision maker*

Nome ed indirizzo registrato

Business purpose

Durata della licenza

Capitale sociale



L'interlocutore cinese del colosso State Grid

- Wang Dingxian
- Zhu Guangchao, President & CEO
- Liu Yun Jie
- Li Lequan, Senior V.P.
- Chen Mingming
- Xu Mu, Department of International Cooperation
- Shen Qinnjing, Deputy Director-Dept Business Development & Strategy
- Wang Xinglei, Deputy Director
- Liu Yanli, Head of Investment and Financing Department
- Jianhong Zhao, Project Manager, European Representative Office

Il processo di approvazione dell'investimento *outbound*

- Measures for the Administration of Approval and Filing of Outbound Investment Projects (April 10, 2014, as amended on Dec. 27, 2014)
- List of the Investment Projects Subject to Government Check and Approval (2013) promulgata dal Consiglio di Stato
- Ruolo del National Development and Reform Commission (NDRC) a livello provinciale e centrale



I Principali Organismi Pubblici Responsabili dell'Approvazione

▪ Consiglio di Stato

Organo governativo principale della Repubblica Popolare Cinese, titolare del potere esecutivo e responsabile dell'emanazione delle leggi precedentemente approvate dall'Assemblea Popolare, della promozione allo sviluppo economico del Paese oltre che della stesura degli accordi bilaterali di investimento

▪ Ministero del Commercio

Responsabile dell'elaborazione di specifiche politiche relative agli investimenti esteri cinesi, negoziazioni bilaterali e multilaterali su vari trattati commerciali, supervisione sulle leggi interne cinesi in merito alla loro concordanza con gli accordi e i trattati internazionali, rappresentanza della Cina nell'Organizzazione Mondiale del Commercio.

▪ State Administration of Foreign Exchange

Responsabile della gestione e dell'osservazione dei flussi di valuta estera; attiva nell'elaborazione di leggi fondamentali in materia di scambio di valuta estera. In ogni provincia e municipalità della Repubblica Popolare Cinese sono presenti sezioni facenti riferimento all'ufficio centrale della SAFE.

▪ National Development and Reform Commission

È il più importante organismo statale responsabile dell'ideazione e del coordinamento delle politiche di sviluppo economico e industriale del paese; esso è inoltre coinvolto nel processo di approvazione degli investimenti all'estero da parte di aziende cinesi. Esso opera anche attraverso sezioni provinciali, attive nel processo di approvazione di progetti di investimento inferiori ad un certo valore prestabilito.

Definizione di Investimento “*Outbound*”

- Outbound investment project is the establishment, merger or acquisition, equity participation, capital increase and reinvestment carried out by all types of **legal persons** within the territory of the PRC;
- Approval or filing requirements for an outbound investment through an offshore entity controlled by a PRC is subject to the approval if the investment involves the PRC parent providing financing or guarantee to the offshore entity



I Requisiti per l'Approvazione

- Investment amount;
- “Sensitive” country, region, sector
- Nature of the Chinese investor

Settori sensibili:

- Telecomunicazioni;
- Sviluppo ed uso di risorse idriche;
- Sviluppo immobiliare;
- Mass-media.
- “Other sectors deemed sensitive by the NDRC”

Se un investimento supera i 300 milioni \$ e richiede una procedura d'asta l'investitore deve notificare alla NDRC ed ottenere conferma prima di procedere. L'NDRC deve rispondere entro 7 giorni se considera il progetto in linea con la politica nazionale

La Condizione Sospensiva dell’Efficacia del Contratto

Effectiveness of the Contract

The effectiveness of this Agreement shall be subject to the obtaining of any needed authorization or clearance of any competent PRC authority (including, but not limited to Economy, Trade & Information Commission of Shenzhen Municipality in China, Foreign Exchange Administration Bureau of Shenzhen Municipality in China) hereinafter (hereinafter the “**Chinese Authorizations**”) on or before September 17th, 2013. It is understood that all Parties will use their joint best efforts to promptly file all the relevant applications and to accelerate the application process.

Approvals and Conditions

Regulatory Filings

Completion of the Potential Transaction will be subject to regulatory filings with certain PRC governmental agencies, including Shanghai Development and Reform Commission, Shanghai Municipal Commission of Commerce, and State Administration of Foreign Exchange Shanghai Branch. These filings are standard governmental filings in China for Chinese companies making overseas investments and our counsel has substantial experience in making such filings. We do not foresee any difficulty in completing such filings and are confident that all such filings necessary to complete the Potential Transaction can be obtained after signing in an efficient manner.

La Negoziazione Italia vs Cina

- **Preliminary discussion/approach**
Quick meetings, Informal, Cold Calls vs Long courting process, Formal, Intermediaries
- **Information exchange**
Full authority, Direct, Proposals first vs Limited Authority, Indirect, Explanation First
- **Means of persuasion**
Aggressive, Impatient vs Questioning, Enduring
- **Terms of the agreement**
Forging a good deal vs forging a long-term relationship



La Struttura dell'Operazione

- Acquisizioni di maggioranza
- Acquisizioni di minoranza e costituzione JV in Cina
- Acquisizioni di minoranza e trasferimento di tecnologia
- Dirver: prezzo, tecnologia di proprietà



Attenzione alla Governance

- Statuto
- Patti Parasociali
- Composizione organo amministrativo



Approccio diverso

Dear,

for tomorrow please make sure that everything is ready to be signed and runs smoothly: Mario will be very much under pressure given that he is signing to sell his “creature”, therefore we need to keep the signing process fast and lean, in Italian we would say “via il dente via il dolore”.

See you tomorrow at 10.

Best regards

Dear Mr. Rossi ,

Mr.Deng and I are here apologizing profusely to you. Unfortunately we can not sign the contract tomorrow on 29th as we planed. We are greatly sorry for the trouble caused to you because of this!

This morning Beijing time I got the final version of the contract, it is quite difficult for me to collect all the long-list of signature and stamping for contract approvement as I hoped. Some leaders are on business trips away and we have a national holiday week from Monday. I am very very sorry for it. We will spend the National Day holiday for 7 days and back to work on 8th October. I will try my best to collect all the needed signature and stamps as soon as possible and try to communicate to you a signing date at earliest possibility.

Please kindly understand about this situation.

Thank you!

Sincerely yours,

Xu

Gli Investimenti Immobiliari Cinesi in Italia

FOSUN 复星

Acquisto di Palazzo Broggi, Piazza Cordusio, Milano


中国建设银行
China Construction Bank

Locazione degli uffici per la sede della succursale italiana



Perché il Compratore Cinese Investe all'Estero, in Particolare in Italia

- La proprietà in Cina non è privata
- Futuro diverso per i propri figli
- Ottenimento dei visti
- Migliore qualità della vita
- Possibilità di circolare liberamente in UE

Perché l'Italia?

- Il Bel Paese: *status symbol*
- Prezzi ribassati
- Agevolazioni nell'ottenimento dei visti dal 2012



Il Compratore Cinese 'Tipo'

- Nuovi ricchi: più valore al denaro
- Molto pignolo
- Diffidente: teme i raggiri
- Alla ricerca di un 'buon affare'



Suggerimenti Pratici

- Mentalità pratica
- Rispetto delle gerarchie
- Importanza del rapporto personale anche nella conclusione di un affare
- Importanza dei momenti conviviali
- Due figure chiave: il professionista e l'interprete

Alcune Criticità

- Attenzione alle agenzie di mediazione cinesi non autorizzate a fungere da mediatori
- Il compratore cinese che acquista in Italia ed ottiene visto per residenza elettiva non può concedere in locazione, pena revoca del visto



Visti per Residenza Elettiva e Visto Turistico di Lunga Durata con Ingresso Multiplo

- Visto per residenza elettiva
- Decreto interministeriale n. 850 del 11 maggio 2001
- Lo straniero deve fornire adeguate e documentate garanzie circa la disponibilità di un'abitazione da eleggere a residenza, e di ampie risorse economiche autonome, stabili e regolari, di cui si possa ragionevolmente supporre la continuità nel futuro, e che non siano comunque inferiori a 31.000 euro/anno
- La durata del visto per la Residenza Elettiva rilasciato è di 1 anno
- Visto turistico di lunga durata (5 anni) con ingresso multiplo
- Laddove le esigenze di soggiorno in Italia non superino i 90 giorni a semestre, ovvero non vi sia intenzione di trasferire la propria residenza in Italia, per chi intende effettuare un investimento immobiliare in Italia, è possibile richiedere un visto Schengen di lunga durata (5 anni) con ingresso multiplo. Oltre ai requisiti generalmente richiesti è necessario presentare prova di aver perfezionato l'acquisto di un immobile in Italia e di aver usufruito già di un precedente soggiorno in area Schengen.



Grazie!

Alessia Pastori

Counsel

Milan

Tel: + 39 02 763741

E-mail: apastori@gop.it

