# How to handle state-owned enterprises in EU-China investment talks

#### E ecutive summar

Chinese state-owned enterprises (SOEs) a e e & e a b ace e e C a a d e E e a U & a e e a b a e a e e e (BIT.G e e b e e a b C a a d E U c d b a & a BIT, e e & SOE d b e add e e d e e e c e a.

 Preferential market access in China, a e a e ØSOE, dbe e

 e Øac e e a a e deada a ee edb C eec a e beca e

 a ec a e e eC ee e a bee Øa eØe e a

 a e acce.

We also offer ac ec 🛛 e 🖾 EU-C a e e a e a C e e SOE.F, cea ba e e e C e e c a e ac E ea a e ee be.Iead, ea aeacce Caac bee a e ed e ce a C e e SOE ee de ed ce e ee a e ceeea.Secd,bCeecaeeacece ba a e ceaeeae eE eaadCeec ae eae ae a Ø ec-bdeeedec .



Alicia García-Herrero (a ca. a ca- e e @ b e e. a Se Fe a B e e.

Jianwei XU (a e. @ b e e. a c a a B e e. A adebe ee eE ea UadCaabee a, baea ee a e a ed de a e.O e ece a C e e a d⊠ e d ec e e (FDI eEU aed e b a a , b e e c ea ce a ab ee cac e.Aeae e,E eaFDIC aaeaedaa a E ea c a e c ea e e C e e a e.

1

A a e 🗟 e e a bee 🖾 FDI, e EU a d C a a e bee e a ab a e a e e ea (BIT 🛛 e a ee ea, e bec e 🖾 🖾 ad 🖾 e ea e c FDI, a d ⊠ a e a ⊠ C e e a d EU e a d EU e be ae, 🛛 🛛 c a ead a eBIT C a.I e a e e , eU ed Sae aa bee e a aBIT C a.

Weece 🛛 ee a 🖾 dced, ee 🖾 eUS eEUBIT Ca, eeaee ca ae e a de e ca dae e e a 🛛 E ea C a e a ed ace⊠ae-ede e (SOE Caceaadc e.Meecca, eEUae aSOE d 🛛 ae ce🖾 , a becae 🖾 ee c c e e e ecee,ad de e a e e c e c . I add , e e a ad a ee e e eed ebeee e, aca ea eSOE.eeae ⊠SOE ee aebece e⊠re ce aec⊠re e aa EU-C a BIT.

We e a c eEUadC acae ace e baea e e e ec e e e a d de a d e d e e ce e ec c c e. I e d, C a, a ec a c e be a e-d e a c de ab e ee, eed aecae a 🖾 e a ea e a e acce, e eEU eedacedeeeaSOEaCa'eccde.

We a ac a be ee e e aedb C eeSOE adb e Eeacea, d deece eecaceae.Wee a acceab CeeSOE:eSeeaeaebee,ade -c ecabece. eecce be ed, eecdbe a cceab aecae,eeca 🛛 eaeaee adeae aec ec caaeccdeabeaae.O ba, ee deeea e 🖾 SOE a e aEU-C aBIT. ee e aeacce e Ca, deCeeSOEbea EeadeeEeacae Caca eae a 🛛 .Wea e a 🖾 c a e acce a e a e 🛛 e eea 🖾 eEU-CaBITea.Fa, ecde eSOEcae ⊠eece ccdedEU-Vea ⊠eeadeaeee (FTA¹aa e abec a 🛛 e e a be ee CaadeEU.

-C LA LA ccea be ee CaadeEU a ceaede e a ea Ec e ee eEU Ca'ae ad a e,adCa eEU'ecd

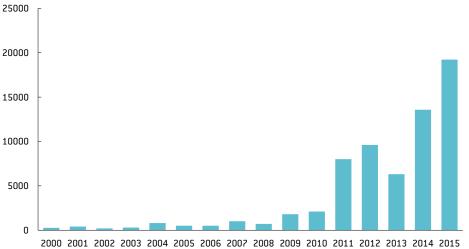
a e ad a e a⊠e eU edSae.Nee ee,baeaFDIa eece e a ed e a e bd ed, e ec a C a' a d FDI. I 2011, C a' a d FDI(cd a 🛛 HK acc ed 🖾 1 e ce 🖾 EU a ad FDI, eea Ca 3.5 ece ⊠eEU'adFDI.Ge e e⊠eCeeece da ead 2011, ca bec de ed e a e de.

1 . . i . .  $= (11)_{10} + (1$ 

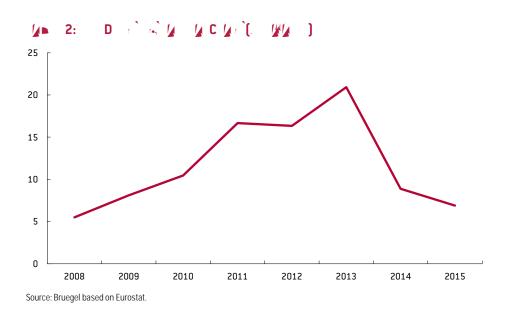
2

a ed eadab ad⊠ d ec e e Meece,Ceeaeeee ⊠ac ⊠ C e e e a bee adC eeFDI eEU a caed . e dec ea e d e c Øac a bee eaaab 🛛 е е;е e a e e ce e ba a ca c ad e ea e ес.Аа bac d , C e e FDI e EU a ed ab 20 b 2015. e EU a bec e e⊠C a'e de a ,acc Ø 41.9 e ce ØC a' a d ec e e e.C eeFDI aa bec e cea eea Ø eEU, e de e ed ec a 8 e ce ⊠FDI 2015. меа e, EU C a a bee e e ee acd e a 🐼 ea, b dddeceae b a a 🖾 20.9 b 2013 2015 (F e l a d 2 . ec e be ee C a 6.9 b e e e a adeEU eaae e ea e aecaed eae, Ca' 2014 (Tab e 1 . a e ea ca

### 🕼 1:C 🕼 D / 🗟 🕼 🕼 [/ 🕼 ]



Source: Bruegel based on Hanemann and Huotari (2016).



### a 💱 🖬 a 👘 a 🐂 a 👘 a 🖕 a 🐂 🖪

	All the states of the second				and the second			
	2011	2012	2013	2014	2011	2012	2013	2014
· · · · ( · · - · · · i · · · · i · · · · )	20. 2%	23.24%	10. 3%	12%	13.2 %	21. 2%	-0.⊠*%	43.2 %
· <b>i</b> ,	34.2 %	3.44%	⊠0.1 %	-142. 🕅	0. (%	3.2%	. 0%	-28:10%
	3.81%	<b>8.18</b> %	3. 3%	12:14%	1.03%	2, 3%	1.30%	%
, i ,	0.1%	0.31%	1.20%	-0. %	2.43%	0.⊠⁺%	1.1%	10, 0%

Source: Bruegel based on Eurostat.

I e ØC e e FDI E e, e e a a bee a ea-ca e e Øde a .A decade a ,C e e FDI a c ce a ed e E ea 'b ee'ec e (Ge a , e UK a d F a ce .B b 2015, e E ea ec e acc ed Ø a a Ø Øa C e e d ec e e e EU.

e a d cea e FDI a eed e e - ee e ca e be ee EU c e a dC a, a d a cca a eda & c a d e.T & ee ae b ace b a ea FDI, C aa d eEU a ed e a ea BIT N e be 2013. a a e ed a ac a ea a EUc e (e ce I ea d a ead a e a BIT ace C a; & ee ea e ee a eed be ee e1980 a dea 1990. e b ec e & ea e, ee, ee b FDI C a e ec e e a e ea & ea e ec e e & c a e b a ec a c a ed a d ee d ea e cea eed be daed. S eEUc e a e aded e BIT C a (Tabe 2. e e e e ea e ea e BIT e e a d & e be a e, ce e a ee b & a ee BIT e e a d & e be a e, ce ea ee & c e & c a e BIT e e a d & e be a e, ce ea ee & c eL b Tea 2009. Ne a & c BIT e e b & eE ea C a da e EU-C a BIT dc e e e & eEU.

I eabe ce 🖾 EU-C aBIT, eeae ded a ebe ee ee BIT eaebe ee C aadEU ebe c e.I a ca,C aadce aad eae E eac e aeeab ed e16+1

I c e, eEUa dC a a ea eed eadea a d ec ee, c ea e a eacce a dadde e c a e e ea ed e e a e e, c d e ea ed a a e c, ce a da a <sup>5</sup>. A & e e ea ec e ed b e b a e a a e e e, a EU- e e BIT C a de a e & e ed ceba e e e a db b a e a FDI. e BIT a e ea be e C a, e e a d c ea e C e e e E ea U c e e a & e e a. F e e, a cce & EU-C a BIT c d a e e a a e a & e a & e e e (FTA.

e e a d ØEU-C a BIT e a a a ed Se e be 2016 B e . O a be a e, ee, ee ceac e e cebe ee e e a a e . A e Ød ee cea ea be a e acce . Ma e acce Ø EU e C a e ced. C a e Ø e e c ec e e Ø a e acce ØØ e e , acc d a de Øe c ee a e acce c edb eOECD<sup>6</sup>. Be d a e acce , EU a e aec ce edab e a d c a a a EU e ea C a, c d e c c e e a b de Ø ce a e e e. S c d c a a a beaØac Ø C ee c a e ea E e. W e a e acce a e e ea e, e a d c a b ea Ø c e c b de a a e e e a edb C e eSOE. eØ eC e eec , b a Ø C ee e E ebeca ea d a Ø (Ø e ece a e Ø SOE. A c, de a d ebe a ØC e e SOE, c d e d e Ø e E ea c e a , c ca Ø a Ø e e a eEU-C a BIT.

### 🕼 3:C 🕼 🛛 , 🖒 👘 👘 💷

Source: Bruegel based on China Statistics Yearbook. Note: Data for number of SOEs is missing from 2003-05, so the plots are smoothed over the three year period.

S ce e a e-1990  $e^{\Box}$  , e C e e e e ed a а be 🛛 a e e⊠ SOE , b c eda a 🛛 e ca a a e ce c 🛛 dade ce.e е е 🛛 е ае e d c e a a a e bec e Ø e e⊠ a ⊠ed cea c ae a a ca c e e ba <sup>7</sup>. e a ae-c ed, e ec a aecec.Nea 70 ee a ce ⊠eC ee eF be G ba 2000 Øe d'a e bcc ae a e SOE <sup>8</sup>. H e e , e ⊠ e a e ⊠SOE еаеае 🛛 аес – d ba a⊠e Qaaad eU edAabE ae,Caa a e (OECD, 2016. eEUae 🖾 a e d ee a e. e ae e e a Saeed e e e a e a C e e SOE. e a e ca 🖾 d ec a ec ed b e a a e 🖾 e SOE'ae ⊠ ae adeeae, ca e.F e 4 e 21 EU

ea e a e, C e e SOE e d e 🛛 a e ee .We e a e d b a e SOE a d cac aed ea e a d ØC e e ed c a e . O a e a e, SOE а b e ab e ea e a e (F е5.0 е a e е e ⊠H e a dS (2015.

Source: Bruegel. Note: we calculated the probability distribution of the listed companies' assets (left) and profits (right) for Chinese SOEs and POEs separately. To make sure our results are not sensitive to extreme values, data is truncated with firms above and below 5 percentiles for both variables.

А e a caace c⊠C eeSOE e d c e a e.C e e SOE ee be ee aed a Øac a E ea SOE.M e a 30 с e ce ⊠C eeSOE ae e a Øac ec a d 55 e ce **Ø**SOE e ee  $\otimes$ a Øac e e a e EU e a e 2.8 e ce a d 4.8 e ce . a e a Øac (Tab e 3 . Øec de ec a e е' C a, b e e . e e a e C e e e

e e e e a e a e e e ca e ce a d e e ec CPC e be eee ea ee, de eecace Øacce cacee ce.A ea e a ea 150C eeb ae be eeeea be a 🛛 a a e eNa a Pe e'C e,C a' e a e, eCeePee'P caCaeC &eece, eead caad bad<sup>10</sup>.меееа,ма adZe (2015 ае be ee SOE ad e eca aec ae, ead e a e a drawing a stark distinction between SOEs and privately owned rms (POEs) misperceives the reality of China's institu*tional environment.* I e a e e , a be 🛛 e c d cedb C e e c a <sup>11</sup> a ae dec edbPa ebeadeeaed caee ca ebaaae. e aeedbKadMa ba ed daCa'e e 🛛 e a aeced-(2014, aeee e c beca e, c a e e , a aeb e e de e e de e cac ec e e e ca e⊠ ea d eea adeaeacce a ce, c a eeeae e 🛛 SOE.



e cea ec c a de & C a' SOE, ad e ea e e ac e & e a e, a c ea a c & a E ea c ae.S ee a e & ec E ea ac b C e e c ae ae P e b C e C aa d L e H e b S a a J a .

### 1/1 6: 2000, 1<sup>°</sup>/2 C /2<sup>°</sup> 4, 1 1<sup>°</sup>, 1 /2

#### Source: Bruegel based on Forbes.

Aa bacd, eEU aa e ee daec b ae dee Øae, ca eeec e adadd (Ve ee, 2013.Ca' SOE ad e eccee dbed cae e eEU' Øac e adee da c.Ac,cec ea ae deadaae aC eeSOE e ab cae Øa eEU e e a C a aBIT.

Faaca Qie, ee, ae SOE eBITea beebe ae QieEU ace cce. A eae ed, a be QiC ee aecaeabee Qi caacce, a eSOE. NG eEU ee eaca eQiC eeSOE, cdeae e Qi ca-cecedC ee ae a e e Qieeadac e E ea ae. I a ad a eaa CeeSOE beae eaea. Za (2015 de de ce Qiaceee e Qia be QiC eeSOE Qia e ae e dec e e e ece.

 e
 a e
 e
 e
 e ec.

 O
 ba, eEU
 d
 e
 ec cc
 d
 SOE
 eEU-C
 a

 BIT,b
 dae
 Idead
 e
 eaa
 b
 SOE ad
 aec
 a 

 e.I
 e
 d, ead
 Ideac
 e
 e
 aec
 a e
 e
 aec
 a e
 e
 aec
 <

#### 

E eac ae ae bee ee C aadaeacc aeda c ⊠ FDI ⊠B e 1.1 (-3. ⊠H e 7e e 6.9 (d7(aEMC

## 5 4 1 1

O a a a C e e SOE d e 🛛 E e a SOE a a a d e ee a 🖾 🖾 c e 🖾 EUc a e b C a a d E e. H e e, e EU T90.9BDC60354155 (e - 🏹 ( cd(a S - 15 (OE (, 💢 e U- C 1 ( 7B( 🐺 T . 1 (e - 2e - a eacce e c ec e bed d e & EUc a e.O e e ec d be a beeca,a d e C a e bea e. e ec d e e eEU-C aBIT eae a eacce be d e ea e e ec d e e e ed,a e ada a e C e eSOE e e a abe acce ce a d e. eC ee e e e e e e e e a a ec e e e e e ec c a e a d SOE (E e,2014. Re ea - a a d e e a ec a be e SOE e a e e c a a ea e e a ad dbebe e ca e C a.

d, eEU db da e a a a e a be eaed C e e e -E e. e e e e ecae eEU'c e cad е ee ⊠ae eaeea ⊠CeeSOE eEU.Ide ⊠d Ma be a ba ca beea e a Ma e a e ea a b e a e EU a e.A a aed e e e e e c a ca ec b E ea ad Ceecae.Aedee,ae-aedeeeee (JSDS ee be⊠a ed¹⁵ e a a,b d eed be e d a e e (eeCaEU e e d 🖾 e c ae e cea ca.Fee, eCeecae, eece beeec ae adeCee e e (eeca e ea abadc daeISDS adbe ed ed d  $\square$  e EU, beca e ce a ca e C a c d,  $\square$  e, e EUcae.Iadd, eea e e 🛛 e ISDS bed c C a eee e e ce e - aeab a a e edad ee e bab a eC ee e e @ ce⊠ e c dec (US-C aEc cadSec Ree C , 2016.Ae Ø eISDS a a ed baace e e e  ${\bf a}$  e a e e BIT e a  ${}^{16}$ .

#### **A**-y-

- Bade, Jae A.ad Рақ a (1983 'A Кес ca D м de 🖾 e a a Tade', *NBER Working Paper* N. 1194, Na a B ea ØЕс с Кееас
- E e, R c a d A. (2014 'C b e Ab e & C a' A -<sub>M</sub> La : A I d c e a d Re& A e da', G e e Ma U e Sc & La , a a ab e a <u>:// . .ed /c /</u> <u>-c e / ad / e /31/2014/04/C b - e-Ab e - & C a - A - M - La . d &</u>
- E ea C (2016 'S a e-O ed E e e e EU: Le Lea a d Wa F a d a P -C C e ', *Institutional Paper* 031, J
- E ea Pa a e B e (2016 'S a e- ed E e e (SOE Red C a: A Dec e R e G e Ma e a La ?' EPRS Brie ng, a a ab e a :// .e a .e a.e /Re Da a/e de / BRIE/2016/583796/EPRS BRI(2016 583796 EN. dd
- E ea U C a be 🕸 C e ce C a (2016 European Business in China: Business Con dence Survey, a a ab e a \_\_\_\_\_:// .e ea c a be.c .c /e / b ca -a c e/516/ B e\_C de ce S e\_2017
- E ea U C a be  $\boxtimes$ C e ce C a (2016a Annual Report 2016, a a ab e a :// . <u>e ea c a be.c .c /e / b ca -a c e/514/A a Re 2016</u>
- E ea U C a be ⊠C e ce C a (2016b 'E ea B e C a P Pa e 2016/2017', a a ab e a \_\_\_\_\_.e ea c a be.c .c /e / b ca -\_\_\_\_a e
- G, D, K Jaa, B -Ye K badC e a Xa(2014 'P caec ⊠ ae C a', Journal of Comparative Economics 42 (2:286-303

 $1 {\hbox{\rm I}} {\hbox{\rm I}}$ 

- Haea, adM H a (2016 A New Record Year for Chinese Outbound Investment in Europe, MERICS adR d G, a a abea \_\_\_\_\_\_. e c. /e / ed a-c ac / e -\_\_\_\_\_\_eea e /a- e - ec d- ea - @ -c e e- b d- e e - -e e/
- H , Z a (2015 ' e M ØC a' O e ea E e I e e ', *East Asia Forum Quarterly*, 4 Ma c
- He, Ca -TaadZe S (2015 'Ga eLae, LeG & eSa: eTa & a & eSaeSec C a', Brookings Papers on Economic Activity, a a abea :// .b . ed / -c e / ad /2016/07/2015a\_ e.d&
- Kae
   -O ca, Sebe, Be
   Seee, Ca
   aV
   ea-Sace, Vad
   V
   cad Seca

   Ye
   a (2015 'H
   C
   cNa
   a
   Re
   eeaeF
   Lee Daa Ø
   eORBISG
   ba

   Da abae', NBER Working Paper N
   .21558, Na
   a Bea
   ØEc
   c Re eac
- к, Jae Ka-Sad Cce Ma (2016 'Fed Bee : HP caC ec He SaPae Ee eG Ca', Economica, Ocbe
- M a , C J. a d We Z e (2015 'Be d e : a e ca a a d e C e e ', Georgetown Law Journal 103 (3 : 665-722
- OECD (2016 State-Owned Enterprises as Global Competitors A Challenge or an Opportunity, OECD P b , Pa
- US-C aEc cadSec ReeC (2016 'P c C de a 🛛 Ne a a US-C aBaeaI e e Tea', *Sta Research Report*, A
- Ve e e , **R**e de (ed (2013 *Manufacturing Europe's Future*, B e 21, B e e