



UNIVERSIDAD A DISTANCIA DE MADRID
Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

LA FISCALIDAD DE LA FINANCIACIÓN DE LAS SOCIEDADES

Tesis Doctoral

María Jesús Lillo Díaz

2020



UNIVERSIDAD A DISTANCIA DE MADRID
Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

LA FISCALIDAD DE LA FINANCIACIÓN DE LAS SOCIEDADES

Tesis Doctoral presentada por:
María Jesús Lillo Díaz
Dirigida por
Dr. D. Luis Alberto Malvárez Pascual

Madrid, julio 2020

A mi madre

AGRADECIMIENTOS

Después de tantos años de esfuerzo y dedicación, me gustaría dedicar unas breves líneas a todas aquellas personas que me han acompañado durante toda esta andadura.

En primer lugar, a mi director, Dr. D. Luis Alberto Malvárez Pascual, por todo el tiempo, la dedicación, el ánimo y el apoyo que me ha proporcionado y que me ha posibilitado poder concluir este proyecto.

A mi tutor, Dr. D. Claudio García Díez, por acompañarme durante estos años de duro trabajo.

A mis compañeros y amigos del grupo CEF.- UDIMA. Sois muchos los que me habéis ayudado, de una u otra manera, y los que habéis tenido siempre una palabra cariñosa y de aliento en el instante en el que más la he necesitado.

En especial, a Roque de las Heras. Siempre ha confiado en mí y sabía que podría lograrlo. Y a Arancha de las Heras, su cercanía y apoyo también han sido siempre constantes.

A mi familia y seres queridos. Especialmente, a mi padre, por su ánimo incesante y su compañía. A mi madre, por su paciencia y porque, allá donde esté, me ha enviado la fuerza necesaria para poder finalizar en este camino lleno de dificultades. Y, especialmente, a mi hermana, mi gran apoyo, mi gran amiga, la que siempre tiene una palabra para reconfortarme en los momentos más complicados.

A todos vosotros, muchas gracias.

ÍNDICE DE CONTENIDO

A. ÍNDICE GENERAL

B. ÍNDICE DE GRÁFICOS Y TABLAS

A. ÍNDICE GENERAL

<u>ABREVIATURAS</u>	17
<u>INTRODUCCIÓN</u>	
1. JUSTIFICACIÓN DEL TRABAJO	23
2. OBJETIVOS	25
3. METODOLOGÍA	27
<u>CAPÍTULO I. LAS FUENTES DE FINANCIACIÓN Y LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LAS SOCIEDADES: ESTUDIO CONCEPTUAL</u>	
1. INTRODUCCIÓN	41
2. LAS FUENTES DE FINANCIACIÓN	41
2.1. Financiación interna <i>versus</i> financiación externa. Concepto y tipología de autofinanciación	42
2.2. Financiación a largo plazo <i>versus</i> financiación a corto plazo	46
2.3. Financiación propia <i>versus</i> financiación ajena	56
2.3.1. Los criterios de calificación entre instrumentos de deuda y capital	57
2.3.1.1. Aspectos mercantiles	58
2.3.1.2. Aspectos contables	66
2.3.1.3. Aspectos fiscales	75
3. LA ESTRUCTURA FINANCIERA. INTRODUCCIÓN AL CONCEPTO DE ENDEUDAMIENTO	79
3.1. El concepto de estructura financiera y su composición. El endeudamiento	79
3.2. Los factores determinantes de la estructura de capital	82
3.3. La estructura óptima de financiación	94
<u>CAPÍTULO II. EL SISTEMA TRIBUTARIO ANTE LAS FUENTES DE FINANCIACIÓN DE LAS SOCIEDADES: ENDEUDAMIENTO <i>VERSUS</i> CAPITAL</u>	
1. INTRODUCCIÓN	101

2. EL ENDEUDAMIENTO DE LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS:	
INTRODUCCIÓN	106
2.1. El análisis de la estructura de pasivo de las sociedades no financieras	115
3. EL PRINCIPIO DE NEUTRALIDAD COMO PRINCIPIO RECTOR DEL TRATAMIENTO FISCAL DE LAS FUENTES DE FINANCIACIÓN EMPRESARIAL	122
3.1. El principio de neutralidad	123
3.2. La neutralidad en el tratamiento fiscal de la eliminación de la doble imposición	124
3.3. La neutralidad en el tratamiento fiscal de la financiación de las sociedades	139
4. LAS MEDIDAS TRIBUTARIAS TENDENTES A ALCANZAR EL EQUILIBRIO ENTRE EL ENDEUDAMIENTO Y EL CAPITAL	147
4.1. La evolución histórica legislativa del tratamiento de los fondos propios y ajenos conforme al IS español	147
4.2. Los sistemas teóricos tendentes a fomentar la neutralidad de las fuentes de financiación de las sociedades	155
<i>4.2.1. Comprehensive business income tax (CBIT)</i>	<i>156</i>
<i>4.2.2. Allowance for Corporate Equity (ACE)</i>	<i>161</i>
<i>4.2.3. Allowance for Corporate Capital (ACC)</i>	<i>165</i>
<i>4.2.4. Cost of Capital Allowance (COCA)</i>	<i>166</i>
<i>4.2.5. Full integration tax system</i>	<i>167</i>
<i>4.2.6. Allowance for Shareholder Equity (ASE)</i>	<i>168</i>
<i>4.2.7. Cash-Flow o modelo de flujo de fondos</i>	<i>170</i>
<i>4.2.8. Destination-Based Corporation Cash-Flow Tax (DBCFT) o flujo de caja corporativo</i> ...	<i>172</i>
<i>4.2.9. Origin-Based Corporate Cash-Flow Tax (OBCFT) o sistema sobre el flujo de caja corporativo basado en origen</i>	<i>174</i>
<u>CAPÍTULO III. LA FISCALIDAD DE LA FINANCIACIÓN PROPIA</u>	
1. INTRODUCCIÓN	179
2. LA AUTOFINANCIACIÓN DE MANTENIMIENTO	180
3. LA FINANCIACIÓN MEDIANTE APORTACIONES EXTERNAS A LOS FONDOS PROPIOS	190
3.1. La ampliación de capital	192
<i>3.1.1. Los aumentos de capital con cargo a aportaciones dinerarias y no dinerarias</i>	<i>194</i>
<i>3.1.1.1. Las acciones rescatables</i>	<i>195</i>

3.1.2. <i>Los aumentos de capital por conversión de obligaciones en acciones</i>	197
3.2. La financiación a través del Mercado Alternativo Bursátil (MAB)	198
4. LA AUTOFINANCIACIÓN DE ENRIQUECIMIENTO: MEDIDAS DE FOMENTO DE LA AUTOFINANCIACIÓN EMPRESARIAL	201
4.1. La autofinanciación vinculada a la inversión	202
4.1.1. <i>La deducción por reinversión de beneficios extraordinarios</i>	204
4.1.2. <i>La previsión para inversiones</i>	206
4.1.3. <i>La reserva para inversiones en Canarias</i>	207
4.1.4. <i>La deducción por inversión de beneficios</i>	210
4.2. La reserva de capitalización	216
4.2.1. <i>Antecedente normativo</i>	218
4.2.2. <i>Naturaleza jurídica</i>	219
4.2.3. <i>Ámbito subjetivo</i>	219
4.2.4. <i>La configuración de la reducción</i>	220
4.2.4.1. <i>La determinación del incremento de los fondos propios</i>	221
4.2.4.2. <i>Los límites cuantitativos aplicables</i>	234
4.2.4.3. <i>Los requisitos exigidos para la aplicación de la reducción</i>	236
A) <i>El mantenimiento del incremento de los fondos propios</i>	236
B) <i>La dotación de una reserva indisponible</i>	239
4.2.5. <i>Incompatibilidades</i>	243
4.2.6. <i>Las consecuencias del incumplimiento de los requisitos exigidos para la aplicación de la reducción</i>	243
4.2.7. <i>El tratamiento en los grupos de sociedades</i>	244
4.2.8. <i>La bonificación en concepto de crecimiento e inversión en la Propuesta de Directiva BICIS 2016</i>	246
4.2.9. <i>Últimas consideraciones</i>	249
4.3. La reserva de nivelación de bases imponibles	254
4.3.1. <i>Antecedente normativo</i>	256
4.3.2. <i>Ámbito subjetivo</i>	256
4.3.3. <i>Naturaleza jurídica y regulación sustantiva de la reducción</i>	257
4.3.4. <i>Los requisitos para su aplicación: dotación y mantenimiento de una reserva indisponible</i>	261
4.3.5. <i>Incompatibilidades</i>	263
4.3.6. <i>Las consecuencias del incumplimiento de los requisitos exigidos</i>	263

4.3.7. <i>La aplicación en el caso de grupo fiscal</i>	266
4.3.8. <i>La aplicación conjunta de la reserva de capitalización y de la reserva de nivelación de bases imponibles</i>	267
4.3.9. <i>Últimas consideraciones</i>	268
4.4. Las normas que contradicen el objetivo analizado	269
4.4.1. <i>Patrimonialidad sobrevenida</i>	270
4.4.2. <i>Arrendamiento financiero</i>	277

CAPÍTULO IV. LA FISCALIDAD DE LA FINANCIACIÓN AJENA

1. INTRODUCCIÓN	281
2. EL TRATAMIENTO EN EL IS DE LOS DISTINTOS CONTRATOS E INSTRUMENTOS DE FINANCIACIÓN	285
2.1. Los préstamos participativos	286
2.2. El contrato de arrendamiento financiero	289
3. LAS LIMITACIONES EN LA DEDUCIBILIDAD DE LOS GASTOS FINANCIEROS	299
3.1. La prohibición de la deducibilidad de ciertos gastos financieros intragrupo	299
3.1.1. <i>Las causas para la implantación de la restricción</i>	300
3.1.1.1. <i>El origen de la problemática</i>	301
3.1.2. <i>La regulación normativa relativa a la restricción en la deducibilidad de determinados gastos financieros intragrupo</i>	306
3.1.2.1. <i>Naturaleza jurídica de la medida</i>	308
3.1.2.2. <i>Ámbito subjetivo</i>	310
3.1.2.3. <i>Ámbito objetivo</i>	312
3.1.2.4. <i>El concepto de gasto financiero a los efectos de la medida</i>	315
3.1.2.5. <i>La cuantificación de los gastos financieros no deducibles</i>	316
3.1.2.6. <i>La cláusula de escape a la aplicación de la norma: el motivo económico válido</i>	317
3.1.2.7. <i>Los efectos sobre la liquidación del IS</i>	322
3.1.2.8. <i>La consecuencia de la no deducibilidad del gasto: la doble imposición</i>	324
3.1.3. <i>Consideraciones finales de la medida</i>	327
3.2. La limitación general de la deducibilidad de los gastos financieros	331
3.2.1. <i>Justificación de la medida</i>	332
3.2.2. <i>La regla de subcapitalización como antecedente normativo</i>	335
3.2.3. <i>El análisis de la limitación de la deducibilidad de los gastos financieros</i>	344

3.2.3.1. Naturaleza jurídica de la limitación	344
3.2.3.2. Ámbito subjetivo de aplicación	346
3.2.3.3. La cuantificación de la limitación	347
A) El concepto de gasto financiero a los efectos de la limitación	348
B) El concepto de ingreso financiero a los efectos de la limitación	355
C) El concepto de gasto financiero neto a efectos de la limitación	357
D) El tratamiento especial sobre determinados ingresos y gastos no financieros contablemente	360
E) La determinación del beneficio operativo	363
3.2.3.4. El límite cuantitativo mínimo deducible	369
3.2.3.5. Los aspectos temporales de la limitación	370
A) El tratamiento de los gastos financieros netos no deducidos	370
B) La utilización del beneficio operativo no consumido	370
3.2.3.6. Las exclusiones a la aplicación de la limitación de la deducibilidad de los gastos financieros	371
3.2.3.7. El límite adicional para operaciones de <i>leveraged buy out</i>	374
A) El análisis de la operación	374
B) El tratamiento fiscal de dichas operaciones	376
C) La compra apalancada seguida de fusión	377
D) La compra apalancada seguida de consolidación	383
3.2.3.8. La regulación de la limitación general de intereses para grupos bajo la aplicación del régimen especial de consolidación fiscal	384
A) La determinación de los conceptos a nivel de grupo fiscal	384
B) La aplicación del límite en el ámbito del grupo fiscal	386
C) Los criterios para la distribución de los gastos financieros no deducibles	387
D) Las modificaciones en las entidades integrantes de un grupo de consolidación fiscal o extinción del grupo	388
E) La decisión de consolidar o no consolidar	390
3.2.3.9. La doble imposición	391
3.2.3.10. La adecuación de la medida a los principios constitucionales y al Derecho de la UE: especial referencia al principio de capacidad económica	392
3.2.4. <i>El análisis de la limitación objetiva de la deducibilidad de los gastos financieros en el ámbito internacional</i>	400
3.2.4.1. El Plan de acción BEPS	401

A) La categoría jurídica de la norma	404
B) La descripción de la acción 4. Limitación de la erosión de la base imponible por vía de deducciones de intereses y otros gastos financieros	405
3.2.4.2. La regulación de la limitación de los gastos financieros en el marco de la UE: la Directiva ATAD	412
A) El contenido sustantivo general de la norma	415
B) Las alternativas a aplicar a opción de los Estados miembros	417
3.2.4.3. La base imponible común europea	420
A) El Proyecto de Directiva del Consejo 2011	421
B) El Proyecto de Directiva del Consejo 2016	423
a) Consideraciones previas	423
b) El contenido de la Directiva	425
3.2.4.4. Los efectos sobre la normativa española del IS	428
3.2.5. Consideraciones finales de la medida	432
3.3. La prohibición de la deducibilidad de gastos generados ante operaciones híbridas	446
3.3.1. <i>El origen de la medida</i>	448
3.3.2. <i>Naturaleza jurídica de la prohibición</i>	449
3.3.3. <i>Ámbito subjetivo</i>	449
3.3.4. <i>La regulación sustantiva de la medida</i>	450
3.3.5. <i>El análisis de las medidas para neutralizar los efectos de los mecanismos híbridos en el ámbito internacional</i>	452
3.3.5.1. El Plan de acción BEPS	452
3.3.5.2. La regulación de los instrumentos financieros híbridos en el marco de la UE: las Directivas ATAD y ATAD II	455
3.3.5.3. La base imponible común europea: Proyecto de Directiva del Consejo 2016	457
3.3.6. <i>Consideraciones finales de la medida</i>	457

CAPÍTULO V. OTRAS MEDIDAS FISCALES CON INCIDENCIA EN LA FINANCIACIÓN DE LAS SOCIEDADES

1. INTRODUCCIÓN	463
2. EL CAPITAL-RIESGO	463
2.1. El régimen fiscal del capital-riesgo	468
2.1.1. <i>El régimen fiscal de las entidades de capital-riesgo</i>	469
2.1.1.1. La exención de las rentas positivas derivadas de la transmisión de valores	472

2.1.1.2. La exención de los dividendos y participaciones percibidos de las entidades participadas	476
2.1.2. <i>El tratamiento fiscal de los socios y partícipes en entidades de capital-riesgo</i>	477
3. LA FIGURA DEL <i>BUSINESS ANGEL</i>	478
3.1. La deducción por inversión en empresas de nueva o reciente creación en el IRPF	487
3.1.1. <i>Los requisitos a cumplir por las entidades en las que se invierte</i>	488
3.1.2. <i>Los requisitos a cumplir por los inversores</i>	491
3.1.3. <i>Los parámetros para la cuantificación de la deducción</i>	493
3.2. La exención por reinversión en el supuesto de transmisión de las acciones o participaciones en empresas de nueva o reciente creación en el IRPF	495
4. EL <i>CROWDFUNDING</i> O FINANCIACIÓN COLECTIVA	498
4.1. La tributación de los distintos tipos de <i>Crowdfunding</i>	507
4.1.1. <i>Donación o Donation-Based Crowdfunding</i>	507
4.1.2. <i>Recompensa o Reward-Based Crowdfunding</i>	510
4.1.3. <i>Préstamos o Crowdlending</i>	513
4.1.4. <i>Participación en el capital o Equity-Based Crowdfunding</i>	516
5. LAS SUBVENCIONES	517
5.1. El tratamiento fiscal en el IS	519
<u>CONCLUSIONES</u>	529
<u>BIBLIOGRAFÍA</u>	557

B. ÍNDICE DE FIGURAS, GRÁFICOS Y TABLAS

Figura 1: Clasificación de las fuentes de financiación	42
Gráfico 1: Endeudamiento de los sectores no financieros (% PIB)	108
Gráfico 2: Ratio de endeudamiento de las sociedades no financieras en relación con el PIB. Zona euro	109
Gráfico 3: Evolución de la ratio de endeudamiento por sectores	112
Gráfico 4: Ratio de endeudamiento por tamaño empresarial	113

Gráfico 5: Ratio Carga financiera por intereses. Intereses por financiación recibida/ (RBE + Ingresos financieros)	114
Gráfico 6: Estructura de pasivo de las sociedades no financieras españolas (en porcentaje)	116
Gráfico 7: Evolución del patrimonio neto de las sociedades no financieras según dimensión empresarial (en porcentaje)	117
Gráfico 8: Estructura porcentual de la financiación de las sociedades sobre el total del pasivo. Zona euro	118
Gráfico 9: Evolución de la recaudación del IS (Datos recaudatorios en términos de caja y en millones de euros)	283
Tabla 1. Evolución de los ajustes en la liquidación del IS vinculados a la no deducibilidad de los gastos financieros intragrupo	329
Tabla 2. Evolución de los ajustes en la liquidación del IS vinculados a la limitación en la deducibilidad general de los gastos financieros	433
Tabla 3. Evolución de los ingresos y gastos financieros en las cuentas de pérdidas y ganancias de las sociedades no financieras (Importes en miles de euros)	435
Tabla 4. Evolución de los ajustes en la liquidación del IS vinculados a los instrumentos híbridos	457