

Morrison & Foerster Client Alert

May 22, 2020

2020年5月22日

Japan Moves to Tighten Restrictions on Foreign Investment in Healthcare Industries

By [Gary M. Smith](#) and [Kazuyasu Yoneyama](#)

Summary

Amid concerns about predatory acquisitions of weakened companies and strategic assets during the COVID-19 crisis, more and more countries are restricting foreign direct investment (FDI) in their domestic companies, especially in the medical and healthcare industries. These restrictions tend to target Chinese investment in particular. Japan is no exception. On April 22, 2020, the *Nikkei* reported that the Japanese government appears to be moving in a direction to “add advanced medicine and medical equipment businesses to the list of sectors deemed critical to national security” under the revised Foreign Exchange and Foreign Trade Act (FEFTA, or, the “Act”). [1]

This addition of medical-related sectors to the list will render the review process of FDI in Japanese medical companies more stringent. Details of the applicability, requirements and respective weights of factors considered in the review process are not necessarily clear at this moment and will be open to interpretation. Therefore, foreign investors who are looking to invest or increase their stakes in Japanese medical companies should pay close attention to the development of the proposed amendments and consult experienced FDI experts to help navigate these challenging regulatory issues.

The designation of sectors critical to national security is part of the FDI controls enforced under the revised FEFTA. On October 18, 2019, the Cabinet of Japan approved the Amendment Bill of the Act to strengthen FDI review in certain business sectors. [2] Under the revised Act, foreign investment in companies on the list of

改正外為法下における医療関連産業への外国直接投資の規制強化

執筆者: [ゲアリー M. スミス](#) 及び [米山 一弥](#)

概要

新型コロナウイルス危機の渦中にあつては、弱体化した企業や戦略的資産に対する略奪的買収が懸念されますが、他方で自国の医療関連産業を保護するため、これらに対する外資による直接投資(対内直接投資)に制限を強化する国が増えています。この制限は、特に中国からの投資をターゲットにする傾向があります。2020年4月22日付の日本経済新聞においても報じられたように、日本政府も、改正外国為替及び外国貿易法(「外為法」)の下、「高度医療機器を安全保障上、特に重要な業種に追加する」とし、「外資による日本企業の買収阻止」に向けた動きを見せています [1]。

今回、安全保障上特に重要な指定業種に医療関連分野が追加されることにより、日本国内の医療関連分野に対する対内直接投資の審査がより厳しくなることとなります。具体的な該当性、要件及び審査における考慮要素の軽重など、なお多くの点については現段階でも必ずしも明確ではなく今後の課題とされています。したがって、日本の医療関連分野への直接投資を検討する外国投資家は、改正動向に留意し、そのような法令上の課題を乗り越えるために、対内直接投資実務に精通した専門家に相談してください。

安全保障上特に重要な業種の指定は、改正外為法下における対内直接投資の管理の重要な一要素です。2019年10月18日、一定の業種に対する対内直接投資への規制強化を目的とする「外国為替及び外国貿易法の一部を改正する法律案」が閣議決定されました [2]。安全保障上特に重要な指定業種リストに記載された企業への対内直接投資は

critical sectors will be subject to a prior notification requirement. Given the government's authority to suspend, modify, or unwind the transactions, prospective investors need to effectively gain approval from the Ministry of Finance (**MOF**) and relevant ministries with jurisdiction over foreign transactions regarding their intended investments. The amended Act, the Cabinet Order setting out further details about the new regime, and other relevant rules and regulations (together defined as the "**2019 Amendment**") have entered into force on May 8, 2020, and are expected to be fully implemented on June 7, 2020. [3]

Background

Recent years have seen various countries' FDI regimes tightening in an effort to address leakages of information regarding critical technologies and other sensitive industries. The United States, for example, passed the Foreign Investment Risk Review Modernization Act (**FIRMA**) in 2018, expanding the jurisdiction of the Committee on Foreign Investment in the United States (**CFIUS**) to review foreign investments in U.S. companies that involve critical technologies, critical infrastructure, and sensitive personal data. The economic damage induced by the coronavirus pandemic has heightened fears that weakened domestic companies in critical industries are becoming vulnerable to takeover by foreign companies, particularly those that are state-owned. In addition, the COVID-19 pandemic has brought on increasing and urgent demands for medical supplies, and countries around the globe are taking action to guard against foreign acquisition of local providers of critical healthcare products and services.

Below is a summary of the protection measures taken by various countries to curb unwanted foreign takeovers.

- [Australia \[4\]](#): The Australian government announced on March 29, 2020, that it would temporarily remove monetary screening thresholds for the review of foreign investments. As a result, most foreign investments in Australian companies now require the Treasurer's approval, irrespective of the transaction value.
- [Canada \[5\]](#): The Canadian government released a policy statement on April 18, 2020, stating that the government would scrutinize foreign investments in companies related to public health or companies

事前届出の対象となります。日本政府は、これらに対して投資の保留、内容変更、不承認等の判断を行う権限を有しますので、投資を検討している者は、対象となる投資に関し、財務省及び当該投資に関する外国取引事業を所管する省庁から、実質上の許可を得る必要があります。改正外為法新制度の詳細を定める政令その他の関連法規等(以下「**2019年改正**」と総称します。)は一部2020年5月8日に発効し、6月7日からは全面的に発効する予定です[3]。

背景

近年、重要技術やその他のセンシティブな産業に関する情報の漏えいへの対処の枠組みにおいて、各国は対内直接投資への規制を強化しています。例えば米国は、外国投資リスク審査現代化法(Foreign Investment Risk Review Modernization Act)(以下「**FIRMA**」といいます。)を2018年に成立させ、重要技術、重要インフラ及びセンシティブな個人情報を取り扱う米国企業への外国投資について、対米外国投資委員会(Committee on Foreign Investment in the United States)(以下「**CFIUS**」といいます。)が有する審査権限を拡大させました。新型コロナウイルスのパンデミックにより経済的打撃を受け、弱体化した日本の重要産業が、外国企業、特に外国の国営企業による買収攻勢を受けやすくなるという懸念が増大しています。他方で、新型コロナウイルスのパンデミックにより、医療用品に対する早急かつ緊急の需要が高まり、各国が自国の重要な医療関連産業を外国企業の買収から守る措置を講じています。

外国企業からの敵対的買収に対する各国の防御措置の概要は以下のとおりです。

- [オーストラリア \[4\]](#): オーストラリア政府は、2020年3月29日、外国からオーストラリアへの全ての投資について、従来の投資金額による規制除外を一時的に撤廃すると発表しました。この結果、オーストラリア企業に対する外国投資は、取引金額に関わらず、ほぼ全てについて、財務大臣の許可が必要となりました。
- [カナダ \[5\]](#): カナダ政府は、2020年4月18日、パンデミックの期間中は、公衆衛生に関わる企業や必需品を供給する企業に対する外国投資の審査を厳格化すると方針声明を発表しました。また、国営企業または

that supply critical goods during the pandemic. The government will similarly pay close attention to any investments by state-owned companies or by investors with close ties to foreign governments.

- European Union: The European Commission issued guidance on March 25, 2020, directing its member states to counter foreign investment risks in critical health infrastructure.[6] The guidance set off a wave across Europe, with Germany, France, Spain, and Italy tightening FDI regulations by expanding the scope of security risk review to include their healthcare sectors. Italy has even gone so far as to bar acquisitions of strategic businesses by investors from other EU member states.[7]
- India [8]: On April 18, 2020, the government of India revised its FDI rules to require that investments from any country that shares a land border with India obtain prior government approval. The revisions are seen as targeting China, judging by the significant trade flows between the two countries.
- United States: While biotechnology and genomics companies were already subject to CFIUS review prior to the pandemic, a wider range of healthcare-related transactions will likely receive stricter scrutiny than in the past. Furthermore, the Trump administration has invoked the Defense Production Act (**DPA**) to procure medical equipment and products from the private sector, which will facilitate the manufacturing and distribution process of medical supplies, but companies receiving funding under the DPA Title III program may now qualify as “critical infrastructure” companies subject to CFIUS’s expanded jurisdiction and increased scrutiny.[9]

Against this backdrop, it is not surprising that Japan has joined the tide. Given the prominence of medical companies in the COVID-19 investment landscape, concerns about foreign investment in Japan’s medical-related sectors continue to grow amid continued shortages of medical supplies and competing interests in the race to develop a vaccine. Reportedly, the Japanese government’s plan to assign greater significance to medical-related sectors under the revised FEFTA is

外国政府と深い関係を持つ投資家による投資についても、より厳格な審査の対象とするしました。

- 欧州連合 (EU): 欧州委員会は、2020年3月25日、EU加盟国に対して、重要な健康関連インフラ (critical health infrastructure) への外国投資リスクを軽減するための指針を公表しました [6]。この指針の影響は欧州全域に及び、ドイツ、フランス、スペイン、イタリアでは安全保障リスクの審査にヘルスケア分野も加えることで対内直接投資規制を強化しています。イタリアでは、さらに、他のEU加盟国の投資家による戦略的事業の取得を禁止するまでに至っています [7]。
- インド [8]: インド政府は、2020年4月18日、対内直接投資規制を見直し、自国と国境を接するいかなる国からの投資も、インド政府の事前許可を必要とすると発表しました。インド・中国間の貿易量が著しいことに鑑み、この改正は中国をターゲットにしたものとみられています。
- 米国: バイオテクノロジー及びゲノム企業は、新型コロナウイルスのパンデミック以前から、対米外国投資委員会 (CFIUS) による審査の対象でしたが、今後は、より広範なヘルスケア関連取引が厳格審査の対象に加えられる可能性が高いといえます。トランプ政権は、民間セクターからの医療機器及び医療用品の調達のために、国防生産法 (Defense Production Act: 以下DPA) を発動しました。これにより医療用品の生産及び供給は円滑に行えるようになりましたが、反面、DPA第三章所定のプログラムから資金を受け取った企業は、今後拡大されたCFIUSの審査権限の対象となる「重要インフラ」とみなされるため、これらの企業への投資は、より厳格なCFIUS審査の対象となる可能性がある点には注意が必要です [9]。

同様に、わが国においても、新型コロナウイルス関連投資の中でも医療関連企業への投資が注目を集めており、医療用品の不足とワクチン開発競争における利害の対立が続く中で、日本の医療関連分野への外国投資に対する懸念が高まっています。報道によれば、日本政府は、改正外為法に基づいてこれまで以上に医療関連分野を重要視し、(i)日本国民の健康と安全のために「医薬品・医療機器の安定供給」を確保するとともに、(ii)「中国などによる買収を念頭に」

intended to: (i) ensure a “stable supply of pharmaceuticals and medical equipment” for the health and security of Japanese nationals and (ii) protect “Japanese companies in the advanced pharmaceuticals and medical equipment businesses” against foreign acquisition, particularly by Chinese buyers.[10]

The 2019 Amendment

In general, the FEFTA requires foreign investors investing in Japanese companies to submit a post-investment notice to MOF and other relevant authorities. If the transaction involves investment in certain designated areas of businesses related to (i) national security, (ii) public order, (iii) public safety, and (iv) the smooth management of Japan’s economy (collectively, the “**Designated Business Sectors**”), the foreign investor is also required to meet a prior notification requirement regarding the intended investment in order to obtain regulatory clearance, unless otherwise exempted by the FEFTA.[11] Parties to the transaction must also observe a statutory waiting period of 30 days before they consummate the transaction, starting from the date of acceptance of the notification. In practice, this period is often shortened to two weeks if the MOF and relevant ministries do not raise any regulatory issues.[12]

If the MOF and relevant authorities find that the intended investment poses risks to the aforementioned considerations (i) to (iv), they can order the suspension or amendment of the filed investment. If the foreign investor fails to comply with the prior notification requirement or mandatory waiting period, or makes any false statements during filing, the MOF and relevant authorities also have the jurisdiction to order disposal of shares or any remedial measures they deem appropriate. [13]

Prior to the most recent amendment to the FEFTA, the Japanese legislature had already passed two amendments to the FEFTA to tighten foreign investment review regulations. The first amendment, which took effect on August 1, 2019, added 20 types of businesses as Designated Business Sectors, with a clear focus on software, telecommunications, and information processing businesses. The second amendment, in effect as of October 26, 2019, expanded the types of foreign investment-related activities that are defined as “inward direct investment or an equivalent action” under the FEFTA. Following the second amendment, acquisition of

「高度な医薬品や医療機器の分野で外資による日本企業の買収」から守ることを意図しています [10]。

2019 年改正

外為法は、日本企業に投資する外国投資家に対し、財務省その他の所管当局への事後報告を義務付けています。もともと、取引が(i)国の安全、(ii)公の秩序、(iii)公衆の安全、及び(iv)日本経済の円滑な運営に関連する特定の指定事業分野(以下「**指定業種**」と呼びます。)への出資を伴う場合には、外為法により別段の免除が与えられる場合を除き、外国投資家は予定する投資について所管省庁の事前審査を経ることが義務付けられます [11]。投資の当事者は、取引の実行前に、通知受領日から 30 日間の待機期間も遵守しなければなりません。実務上は、財務省・所管省庁が規制上の問題提起を行わない場合には、待機期間は 2 週間に短縮される場合が多いです [12]。

財務省・所管省庁は、予定された投資について上記の検討事項(i)~(iv)に係るリスクがあると判断した場合には、届出が行われた当該投資の延期又は変更を命じることができません。また、外国投資家が事前届出要件又は待機期間の遵守を怠ったかあるいは届出において虚偽の報告を行った場合には、財務省及び所管省庁は、株式の処分又は適切と判断する是正措置を命じる権限を有します [13]。

直近の外為法の改正に先立ち、国会では外為法に関連して、外国投資の審査に関する規制を強化するための 2 つの改正案が既に成立していました。1 つめの改正 (2019 年 8 月 1 日発効) では、20 業種が指定業種に追加されました。この改正は、明らかにソフトウェア・通信・情報処理事業に重点を置いたものでした。2 つ目の改正 (2019 年 10 月 26 日発効) では、外為法上「対内直接投資等」と定義される外国投資関連活動の種類が拡大されました。この改正により、上場会社の議決権総数の 10% 以上を取得する場合も事前届出要件の対象となりましたが、従前の閾値は経済的保有権のみを基準としていました。

10% or more of the total voting rights of a listed company also triggers a prior notification requirement, while the original threshold was measured solely by economic ownership.

The 2019 Amendment, which took effect on May 8, 2020, has significantly lowered the prior notification threshold for acquisition of shares in a listed company operating within the Designated Business Sectors from 10% to 1% (taking into account any pre-existing holdings by the foreign investor).[14] The 2019 Amendment also identifies 12 Core Designated Business Sectors where foreign investments are regulated even more heavily. On the same day as the effective date, the MOF released a [list](#) classifying 518 Japan-listed companies as operating in the field of the 12 Core Designated Business Sectors, 1,584 companies in the 155 Designated Business Sectors (excluding core sectors), and the remaining 1,698 companies in non-Designated Business Sectors (the “**Classification List**”).[15] The 12 Core Designated Business Sectors are identified below:

Core Sectors	Scope
Weapons	All
Aircrafts	All
Space	All
Nuclear Facilities	All
Dual-Use Technologies	All
Cybersecurity	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Cybersecurity-related service (e.g., network security monitoring, software) ▪ Service providers of the program designed for critical infrastructure
Electricity	<Electricity Business Act> <ul style="list-style-type: none"> ▪ General electricity transmission and distribution utility ▪ Electricity transmission utility <Armed Attack Situations Act> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Electricity generation utility companies that own a power plant with maximum generation capacity of 50,000KW or more
Gas	<Gas Business Act> <ul style="list-style-type: none"> ▪ General gas/specified gas pipeline service providers ▪ Gas manufacturers <Oil Stockpiling Act> <ul style="list-style-type: none"> ▪ LP gas companies that own a storage facility or core cylinder filling station
Telecommunications	<Telecommunications Business Act> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Telecommunication carriers that provide service across multiple local municipalities
Water Supply	<Water Works Law>

2020年5月8日に発効した2019年改正では、指定業種に携わる上場会社の株式取得についての事前届出の範囲が大幅に拡大され、閾値が10%から1%に引き下げられています[14]。また、2019年改正では、指定業種のうち、外国投資についてさらに厳格に規制される12のコア業種が特定されました。効力発生日と同日に、財務省は、「本邦上場会社の外為法における対内直接投資等事前届出該当性リスト」(いわゆる「銘柄リスト」と呼ばれるリスト)を公表し、日本の上場会社518社をコア業種の事業者と区分するとともに、1584社を155のコア業種以外の事業者として、また、残りの1698社を指定業種以外の事業者として区分しています[15]。コア12業種は下記のとおりです。

コア業種	範囲
武器	限定なし
航空機	限定なし
宇宙関連	限定なし
原子力関連	限定なし
軍事転用可能な汎用品	限定なし
サイバーセキュリティ関連	<ul style="list-style-type: none"> ▪ サイバーセキュリティ関連サービス業 (例: ネットワークセキュリティのモニタリング、ソフトウェア) ▪ 重要インフラのために特に設計されたプログラム等の提供に係るサービス業等
電力業	<電気事業法> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 一般送配電事業者 ▪ 送電事業者 <武力攻撃事態等における我が国の平和と独立並びに国及び国民の安全の確保に関する法律(武力攻撃事態対処法)> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 最大出力5万KW以上の発電所を有する発電事業者
ガス業	<ガス事業法> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 一般・特定ガス導管事業者 ▪ ガス製造事業者 <石油の備蓄の確保等に関する法律> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 貯蔵所又は中核充填所を有するLPガス事業者
通信業	<電気通信事業法>

	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Water supply companies supplying to more than 50,000 people ▪ Bulk water supply companies with a capacity of supplying over 25,000 m³ per day
Railway Services	<p><Armed Attack Situations Response Act></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Railway service companies operating public facilities/infrastructure that are stipulated under the Armed Attack Situations Response Act
Oil	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Oil refinery ▪ Oil storage business ▪ Crude petroleum and natural gas production

	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 複数の市区町村にまたがる電気通信サービス等を提供している電気通信事業者
上水道業	<p><水道法></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 5万人超の給水人口を有する水道事業者 ▪ 1日あたり2.5万m³超の供給能力を有する水道用水供給事業者
鉄道業	<p><武力攻撃事態対処法></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 武力攻撃事態対処法に定める公共の設備・インフラ事業を営む鉄道会社
石油業	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 石油精製業 ▪ 石油備蓄業 ▪ 原油・天然ガス鉱業

While the 2019 Amendment has introduced a variety of exemptions for foreign financial institutions that acquire stocks solely for portfolio management purposes, the 2019 Amendment still draws criticism from foreign investors. Foreign market participants have expressed concerns about the ambiguity of exemption criteria, arguing that the tightened FDI regime not only goes against the corporate governance reforms led by Prime Minister Abe, but also has a chilling effect on foreign investment.^[16]

Addition of Medical-Related Sectors

The *Nikkei* has reported that the Japanese government intends to add medical-related sectors to the list of Core Designated Business Sectors, though it is unclear at this point which medical companies will be identified as operating in the field of Core Designated Business Sectors.^[17] If added to the list of core sectors, the current exemption scheme under the revised Act will likely cover medical-related sectors as well. According to the *Nikkei*:

- “In medicine, Tokyo will include businesses that treat and prevent infectious diseases on its list of specified sectors. The classification will cover companies that handle raw materials, pharmaceuticals, vaccines, serums and formulation.”^[18]
- “In the medical equipment segment, makers of products that are difficult to manufacture or for which few alternatives would be available when an infectious disease spreads globally will be included on the list. They will include makers of ventilators, heart-lung machines, infusion pumps and artificial

なお 2019 年改正では、ポートフォリオの管理のみを目的として株式を取得する外国金融機関を免除対象とするための各種免除規定が設けられましたが、この点については今もなお外国投資家の批判を集めています。外国人市場参加者は、免除基準の曖昧性について懸念を表明しており、対内直接投資に関する規制強化は、安倍首相が率いる企業統治改革政策に逆行するのみならず、外国投資を委縮させる影響があると主張しています^[16]。

医療関連分野への規制拡大

日本経済新聞は、日本政府が指定業種のコア業種に、医療関連企業を加える予定だと報道しています^[17]。ただし、実際にどの医療関連企業がコア業種と認められるかは現段階では明らかではありません。コア業種のリストに加えられれば、改正外為法に基づく現行の免除制度は、医療関連分野にも適用される可能性が高くなります。

日本経済新聞は、

- 「医薬品では感染症の予防・治療に必要な事業を対象にする。具体的には原材料や医薬品、製剤、ワクチン、血清などを含める」^[18]。
- 「医療機器では、法律により高度な製造や品質管理が求められる事業をコア業種に加える。人工心肺や人工呼吸器、輸液ポンプや人工透析器など、感染症がまん延したときに代替製造が難しい製品が対象となる」^[19]。

dialyzers, all of which require advanced manufacturing and quality control.”[\[19\]](#)

Amid the outbreak of COVID-19, the Japanese government’s inclusion of medical-related sectors on the list of sectors deemed critical to national security is in tune with a global trend toward the restriction of FDI in order to prevent opportunistic takeovers of companies supplying critical healthcare products and equipment. At the same time, this change may present additional challenges and prolong the approval process for transactions involving a medical company or subsidiary. Because the amendments are ambiguous, and because they represent a significant change from the prior regime, it will be important for foreign investors, who are in the process of acquiring or who wish to acquire Japanese medical companies, to stay informed about changes in FDI policy.

For foreign investors who seek to establish a new company in Japan, the impact of the amendments is likely to be minimal. The amended Act scrutinizes foreign acquisitions of 1% or more shares or equity stakes in existing listed Japanese companies and generally does not cover the formation of a new company by foreign persons. However, the establishment of a branch office or other similar place of business in Japan by foreign persons is deemed as “inward direct investment or an equivalent action” pursuant to Article 26(2) of the FEFTA, which would subject the intended transaction to prior notification and post-investment reporting requirements. [\[20\]](#)

According to the Research Division of the MOF’s International Bureau, the MOF does not intend to solicit public comments over its Classification List. However, the MOF has stated that there is room for acceptance of (i) official opinions from companies on the list for the purpose of correcting underlying facts, if any, for determining the classification and (ii) unofficial opinions from interested parties for reference purposes. Therefore, foreign investors and relevant Japanese companies are advised to study the new regulations closely, confer with legal experts to formulate a regulatory strategy early in the deal process, and consider voicing their opinions through official or unofficial channels.

Morrison & Foerster associate Ning Ning contributed to the writing of this alert.

としています。

新型コロナウイルスのパンデミックの渦中で、日本政府が医療関連分野を国家安全保障に極めて重要とされる業種に追加する判断を行ったことは、重要な医療関連企業の買収を阻止することを目的とする、世界的な対内直接投資規制の動向に一致するものです。他方、この変更により、更なる課題が浮上し、医療関連企業やその子会社が関与する取引の承認プロセスが長引く場合もあります。改正内容が曖昧であるうえ、旧制度からの変更点も多いため、日本の医療関連企業の買収手続中か、買収を希望する外国投資家は、改正外為法下の対内直接投資規制方針の変更について、常に最新情報を知ることが重要です。

日本での新会社設立を予定している外国投資家にとっては、今回の法改正の影響は極めて小さいと思われます。改正外為法は、日本の既存企業の株式又は持分の取得(上場企業の場合には1%以上の取得)等についての規制を規定したもので、外国人による新会社の設立には原則として適用されないためです。もともと、外国人が支店その他これに類する拠点を日本に設立する場合には外為法第26条第2項所定の「対内直接投資等」とみなされ、予定取引について事前届出要件及び事後報告要件が適用されます [\[20\]](#)。

財務省国際局調査課によれば、財務省は、いわゆる銘柄リストについて、今後パブリックコメントを募集する予定はないとのことですが、(1) リスト掲載の基礎となった事実関係の誤り(もしあれば)を訂正する目的でリスト掲載企業が表明する意見及び(2) 関係者からの非公式な参考意見については受け付ける余地があるとのこと。したがって、外国投資家及び該当する日本企業は、新しい規制事項をよく理解し、取引の早い段階で法律専門家に相談して規制に対応する戦略を立てること、及び公式・非公式の手段による意見の表明等を検討することが推奨されます。

執筆協力：ニンニン、Morrison & Foerster アソシエイト

- [1] *Nihon Keizai Shimbun*, “Japan to Block Foreign Investment in Medicine and Medical Equipment Amid Coronavirus” (in Japanese), (April 22, 2020), <https://www.nikkei.com/article/DGXMZO58354080S0A420C2MM8000/>.
- [2] Ministry of Finance, https://www.mof.go.jp/english/international_policy/fdi/20191021.html.
- [3] Ministry of Finance, https://www.mof.go.jp/english/international_policy/fdi/20200424.htm.
- [4] Foreign Investment Review Board of Australian Government, “Monetary Thresholds,” <https://firb.gov.au/exemptions-thresholds/monetary-thresholds> (last visited May 8, 2020).
- [5] Government of Canada, “Policy Statement on Foreign Investment Review and COVID-19,” (April 18, 2020), <https://www.ic.gc.ca/eic/site/ica-lic.nsf/eng/lk81224.html>.
- [6] European Commission, “Communication from the Commission: Guidance to the Member States concerning Foreign Direct Investment and Free Movement of Capital from Third Countries, and the Protection of Europe’s Strategic Assets, ahead of the Application of Regulation (EU) 2019/452 (FDI Screening Regulation),” (March 25, 2020), https://trade.ec.europa.eu/doclib/docs/2020/march/tradoc_158676.pdf.
- [7] Jeremy Kahn, “The Coronavirus Pandemic’s Latest Victim: Foreign Investors,” *Fortune*, (April 15, 2020), <https://fortune.com/2020/04/15/coronavirus-pandemic-foreign-investment-protectionism/>.
- [8] The Ministry of Commerce and Industry of India, “Government Amends the Extant FDI Policy for Curbing Opportunistic Takeovers/Acquisitions of Indian Companies due to the Current COVID-19 Pandemic,” (April 18, 2020), <https://pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=1615711>.
- [9] Donald J. Trump, “Memorandum on Order Under the Defense Production Act Regarding 3M Company,” (April 2, 2020), <https://www.whitehouse.gov/presidential->
- [1] 日本経済新聞『外資の買収阻止、医薬品・医療機器もコロナで争奪戦』(2020年4月22日)
(<https://www.nikkei.com/article/DGXMZO58354080S0A420C2MM8000/>)
- [2] 財務省
(https://www.mof.go.jp/english/international_policy/fdi/20191021.html)
- [3] 財務省
(https://www.mof.go.jp/english/international_policy/fdi/20200424.htm)
- [4] オーストラリア政府外資審査委員会『*Monetary thresholds*』(<https://firb.gov.au/exemptions-thresholds/monetary-thresholds>) (最終閲覧日: 2020年5月8日)
- [5] カナダ政府『*Policy Statement on Foreign Investment Review and COVID-19*』(2020年4月18日)
(<https://www.ic.gc.ca/eic/site/ica-lic.nsf/eng/lk81224.html>)
- [6] 欧州委員会『*Communication from the Commission: Guidance to the Member States concerning Foreign Direct Investment and Free Movement of Capital from Third Countries, and the Protection of Europe’s Strategic Assets, ahead of the Application of Regulation (EU) 2019/452 (FDI Screening Regulation)*』(2020年3月25日)
(https://trade.ec.europa.eu/doclib/docs/2020/march/tradoc_158676.pdf)
- [7] 『*The Coronavirus Pandemic’s Latest Victim: Foreign Investors*』(執筆者 Jeremy Kahn) *Fortune*, (2020年4月15日)
(<https://fortune.com/2020/04/15/coronavirus-pandemic-foreign-investment-protectionism/>)
- [8] The Ministry of Commerce and Industry of India 『*Government Amends the Extant FDI Policy for Curbing Opportunistic Takeovers/Acquisitions of Indian Companies due to the Current COVID-19 Pandemic*』(2020年4月18日)
(<https://pib.gov.in/PressReleasePage.aspx?PRID=1615711>)
- [9] 『*Memorandum on Order Under the Defense Production Act Regarding 3M Company*』(ドナルド J. トランプ) (2020年4月2日)

[actions/memorandum-order-defense-production-act-regarding-3m-company/](https://www.whitehouse.gov/presidential-actions/memorandum-order-defense-production-act-regarding-3m-company/).

[10] *Nihon Keizai Shimbun*, supra note 1; see also *The Japan Times*, “Japan to include Medical Sector in Stricter Curbs on Foreign Investment,” (April 23, 2020), <https://www.japantimes.co.jp/news/2020/04/23/business/economy-business/japan-medical-sector-foreign-investment/#.XqJ8FUxuJyw>.

[11] See Article 27, FEFTA.

[12] See Article 27 II, FEFTA; see also Article 10(ii) of the Order on Inward Direct Investment.

[13] See Article 29, FEFTA.

[14] Ministry of Finance, https://www.mof.go.jp/english/international_policy/fdi/kanrenshiryoku01_20200424.pdf.

[15] Ministry of Finance, “List of Classifications of Listed Companies regarding the Prior Notification Requirements on Inward Direct Investment under the Foreign Exchange and Foreign Trade Act,” https://www.mof.go.jp/international_policy/gaitame_kawase/fdi/list.xlsx.

[16] Anjani Trivedi, “Hedge Funds, Go Home – Japan Is Closing the Door,” *Bloomberg*, (May 13, 2020), <https://www.bloomberg.com/opinion/articles/2020-05-12/hedge-funds-corporate-reform-strangled-by-japan-s-new-rules>.

[17] See, e.g., *Nikkei Asian Review*, “Japan to Block Foreign Investment in Medicine Amid Coronavirus,” (April 20, 2020), <https://asia.nikkei.com/Politics/Japan-to-block-foreign-investment-in-medicine-amid-coronavirus>; Kosuke Takami, “Japan Names 518 Companies Subject to Tighter Foreign Ownership Rules,” *Nikkei Asian Review*, (May 9, 2020), <https://www.nikkei.com/article/DGXMZO58881950Y0A500C2EA4000/>; supra note 1.

[18] *Nikkei Asian Review*, “Japan to Block Foreign Investment in Medicine Amid Coronavirus,” (April 20, 2020), <https://asia.nikkei.com/Politics/Japan-to-block-foreign-investment-in-medicine-amid-coronavirus>.

[19] *Id.*

(<https://www.whitehouse.gov/presidential-actions/memorandum-order-defense-production-act-regarding-3m-company/>)

[10] 日本経済新聞(上記脚注 1)及び the Japan Times 『*Japan to include Medical Sector in Stricter Curbs on Foreign Investment*』(2020 年 4 月 23 日) (<https://www.japantimes.co.jp/news/2020/04/23/business/economy-business/japan-medical-sector-foreign-investment/#.XqJ8FUxuJyw>) 参照。

[11] 外為法第 27 条参照。

[12] 外為法第 27 条第 2 項及び対内直接投資等に関する政令第 10 条第 2 号

[13] 外為法第 29 条参照。

[14] 財務省 (https://www.mof.go.jp/international_policy/gaitame_kawase/press_release/kanrenshiryoku01_20200424.pdf)

[15] 財務省「本邦上場会社の外為法における対内直接投資等事前届出該当性リスト」 (https://www.mof.go.jp/international_policy/gaitame_kawase/fdi/list.xlsx.)

[16] 『*Hedge Funds, Go Home – Japan Is Closing the Door*』(執筆者 Anjani Trivedi) *Bloomberg*, (2020 年 5 月 13 日) (<https://www.bloomberg.com/opinion/articles/2020-05-12/hedge-funds-corporate-reform-strangled-by-japan-s-new-rules>)

[17] *Nikkei Asian Review*『*Japan to Block Foreign Investment in Medicine amid Coronavirus*』(2020 年 4 月 20 日) (<https://asia.nikkei.com/Politics/Japan-to-block-foreign-investment-in-medicine-amid-coronavirus>)、日本経済新聞『外資規制、重点審査 518 社 トヨタやソフトバンク G』(2020 年 5 月 8 日) (<https://www.nikkei.com/article/DGXMZO58881950Y0A500C2EA4000/>) 並びに上記脚注 1 参照。

[18] 上記脚注 1 参照。

[19] 同上。

[20] See Article 26(2), FEFTA.

For the latest information on how to navigate potential business and legal challenges stemming from the COVID-19 outbreak, please visit Morrison & Foerster's [Coronavirus \(COVID-19\) Resource Center](#). The center provides up-to-date insights and recommendations, as well as key contacts across regions and practice areas. Please stay healthy and informed.

* * *

For more information, please contact:

[Gary M. Smith](#)
Tokyo
03 3214 6522
GSmith@mofo.com

[Kazuyasu Yoneyama](#)
Tokyo
03 3214 6522
KYoneyama@mofo.com

[Ning Ning](#)
東京
03 3214 6522
XNing@mofo.com

About Morrison & Foerster:

We are Morrison & Foerster—a global firm of exceptional credentials. Our clients include some of the largest financial institutions, investment banks, Fortune 100, technology and life science companies. We've been included on *The American Lawyer's* A-List for 13 straight years, and *Fortune* named us one of the "100 Best Companies to Work For." Our lawyers are committed to achieving innovative and business-minded results for our clients, while preserving the differences that make us stronger. This is MoFo. Visit us at www.mofo.com.

Because of the generality of this update, the information provided herein may not be applicable in all situations and should not be acted upon without specific legal advice based on particular situations. Prior results do not guarantee a similar outcome.

[20] 外為法第 26 条第 2 項参照。

新型コロナウイルスの大流行に端を発して今後生じ得る経営課題や法的問題について、その対応方法の最新情報については、当事務所の [Coronavirus \(COVID-19\) Resource Center \(英文のみ\)](#) をご覧ください。センターでは、最新の識見及び提言、並びに各地域・プラクティス分野の問合せ先を掲載しています。どうか健康に留意し、情報収集にお努めください。

* * *

コンタクト

[ゲアリー M. スミス](#)
東京
03 3214 6522
GSmith@mofo.com

[米山 一弥](#)
東京
03 3214 6522
KYoneyama@mofo.com

[ニン ニン](#)
東京
03 3214 6522
XNing@mofo.com

モリソン・フォースターについて

モリソン・フォースターは優れた実績を誇る世界的な法律事務所です。クライアントには大手金融機関、投資銀行、Fortune 100 企業、テクノロジー・ライフサイエンス関連企業等が名を連ねています。American Lawyer 誌の A-List に過去 13 年間連続で選ばれただけでなく、Fortune 誌が「働きたい全米トップ 100 企業」として当事務所を挙げています。モリソン・フォースターの弁護士はクライアントのために最良の結果を出すことに全力を注ぐ一方で、より強固な事務所となるべく各弁護士の個性を失わないよう配慮しています。詳しくは、当事務所のウェブサイト (www.mofo.com) をご覧ください。

本稿は一般的なもので、ここに含まれる情報はあらゆる事案に適用されるものではなく、また個別の事案に対する具体的な法的アドバイスを提供するものでもありません。過去の結果が今後も同様に当てはまることが保証されているものではありません。