

Legal Update

February 7, 2018

2018年2月7日

New HSR Filing Thresholds for 2018

By Jonathan S. Gowdy, Jeff Jaeckel,
and Panagiotis C. Bayz

On January 26, 2018, the U.S. Federal Trade Commission (FTC), the agency charged with administering the Hart-Scott-Rodino Antitrust Improvements Act of 1976 (the "HSR Act"), as amended, and its filing requirements, announced the adjusted HSR Act notification thresholds for 2018. The new thresholds will become effective on February 28, 2018.

The HSR Act notification requirements apply to transactions that satisfy the specified "size of transaction" and "size of person" thresholds, and the thresholds are adjusted annually to reflect changes in the U.S. gross national product. The key adjusted thresholds are summarized in the following chart:

Test	2017 Threshold	2018 Adjusted Threshold
Size of Transaction	\$80.8 million	\$84.4 million
Size of Party (lower)	\$16.2 million	\$16.9 million
Size of Party (higher)	\$161.5 million	\$168.8 million
Size of Transaction Where Size of Party Threshold Not Satisfied	\$323 million	\$337.6 million

The new thresholds also apply to certain other HSR Act thresholds and exemptions.

Under the new thresholds, the "size of transaction" threshold will increase from \$80.8 million to \$84.4 million. No HSR Act notification will be required if the value of

2018年のHSR法新届出基準

執筆者: ジョナサン S. ガウディ、ジェフ・ジャエケル、
パナジオティス C. ベイズ、雨宮 慶

2018年1月26日、1976年ハート・スコット・ロディーノ反トラスト改善法(HSR法)及びその届出要件を所管する米国連邦取引委員会(FTC)は、2018年の新しい届出基準を公表しました。新しい基準は2018年2月28日から適用されます。

特定の「取引規模」及び「当事者規模」基準を満たす取引は、HSR法の届出が要求されますが、これらの基準は米国の国民総生産(GNP)の増減を反映して毎年変更されます。変更された主要な基準は以下のとおりです。

基準の種類	2017年基準	変更後の2018年基準
取引規模	80.8百万ドル	84.4百万ドル
当事者の規模 (資産又は売上高の低い方)	16.2百万ドル	16.9百万ドル
当事者の規模 (資産又は売上高の高い方)	161.5百万ドル	168.8百万ドル
当事者規模基準を満たさない場合の取引規模	323百万ドル	337.6百万ドル

新しい基準はHSR法が定める他の基準や適用除外にも適用されます。

新しい基準では、「取引規模」基準は、80.8百万ドルから84.4百万ドルへ引き上げられます。取引の結果保有することとなる議決権付株式及び資産の価値がこの基準を下回る

voting securities and assets held as a result of the transaction is below this threshold.

The “size of parties” thresholds of \$16.2 million and \$161.5 million in either annual sales or total assets will increase to \$16.9 million and \$168.8 million, respectively. For transactions valued at more than \$84.4 million but not more than \$337.6 million, no HSR Act notification will be required if the ultimate parent entities of one or both parties to the transaction do not satisfy the applicable “size of parties” thresholds.

Transactions valued at more than \$337.6 million (previously \$323 million) will be reportable regardless of the size of the parties, unless an HSR Act exemption applies.

The new thresholds do not affect the HSR Act filing fees, but the applicable filing fee will be based on the new thresholds, as follows: \$45,000 for transactions valued at less than \$168.8 million; \$125,000 for transactions valued from \$168.8 million to \$843.9 million; and \$280,000 for transactions valued at \$843.9 million or more.

The new thresholds will remain in effect until the next annual adjustment, expected in the first quarter of 2019.

It is important to keep in mind that a transaction will not escape antitrust scrutiny simply because the HSR Act’s filing thresholds are not satisfied or because the transaction receives HSR clearance to close. Indeed, in last quarter of 2017, the Antitrust Division and FTC each filed suits seeking to unwind previously consummated mergers, including one transaction that had previously received HSR clearance. The Antitrust Division also challenged a non-reportable transaction, and close to 20 percent of the Division’s merger investigations in recent years involved non-reportable transactions. Similarly, approximately 20 percent of all FTC merger challenges in recent years have involved consummated transactions. Even small transactions with a purchase price below \$10 million have been challenged.

The FTC also announced the revised thresholds for Section 8 of the Clayton Act that prohibit, with certain exceptions, interlocking directorates where one person serves as a director or officer of two competing corporations, if two thresholds are met. Under the revised thresholds, effective when published in the Federal Register, Section 8 may apply when each of the

場合には HSR 法の届出は不要です。

年間売上高又は総資産に関する「当事者規模」基準の 16.2 百万ドルと 161.5 百万ドルは、それぞれ 16.9 百万ドルと 168.8 百万ドルに引き上げられます。84.4 百万ドルを超え、337.6 百万ドル以下の規模の取引で、一方又は双方の当事者の究極の親会社が、適用される「当事者規模」基準を満たさない場合には HSR 法の届出は不要です。

337.6 百万ドル(2017 年基準では 323 百万ドル)を超える規模の取引は、HSR 法の適用除外とならない限り、当事者の規模にかかわらず届出を要します。

新しい基準は HSR 法の届出手数料に影響を及ぼしません。届出手数料の金額は新しい基準に基づいて決まり、168.8 百万ドル未満の規模の取引については 45,000 ドル、168.8 百万ドル以上 843.9 百万ドル未満の取引については 125,000 ドル、843.9 百万ドル以上の取引については 280,000 ドルとなります。

今回変更された新しい基準は、次回の年次変更(2019 年の第 1 四半期に行われる見込みです)まで適用されます。

取引が HSR 法の届出基準に達しないことや、取引について HSR 法上の認可が下りたことから、直ちに反トラスト法の適用がない、ということにならないことに注意が必要です。実際、2017 年の第 4 四半期には、司法省反トラスト局と FTC がそれぞれ、すでに完了した買収の解消を求めて訴訟を提起しました(しかも、この中の 1 件は HSR 上の認可を受けたものです)。反トラスト局は、届出義務のない事案についても異議を唱えており、ここ数年間に同局が行なった調査の 2 割近くが届出義務のない取引に対するものでした。同様に、近年 FTC が異議を唱えた買収事案全体の約 2 割が、既に完了した取引に対するものでした。取引価格が 10 百万ドルにも満たない小規模な取引に対してさえ異議を述べています。

FTC は、クレイトン法第 8 条の改正も発表しました。同条は、例外はあるものの、2 つの基準が満たされた場合に、一人の者が競合する 2 つの会社の取締役や役員を兼務する「役員兼任」を禁止しています。連邦広報に掲載された時点から施行される変更後の基準に基づき、競合する会社のそれぞれの資本金、剰余金及び未処分利益の合計が 34,395,000 ドルを超え、かつ、両者の競合する売上高がそ

competing corporations has capital, surplus, and undivided profits aggregating more than \$34,395,000 and each corporation's competitive sales are at least \$3,439,500.

For more information on these issues, please contact:

Kei Amemiya

Tokyo
03 3214 6522
kamemiya@mofo.com

それぞれ 3,439,500ドル以上である場合には、第 8 条により役員兼任が禁じられる可能性があります。

コンタクト

兩宮 慶

東京
03 3214 6522
kamemiya@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.

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。