

Morrison & Foerster Client Alert

August 15, 2018

2018年8月15日

CFIUS Reform Enacted: Immediate Impact and Extended Uncertainty

Authors: [John Carlin](#), [Nicholas Spiliotes](#), [Robert Litt](#), [Aki Bayz](#), [Charles Capito](#), [David Newman](#), and [Jennifer Talbert](#)

On August 13, 2018, President Trump signed into law the Foreign Investment Review Risk Modernization Act of 2018 ("FIRRMA") as part of the John S. McCain National Defense Authorization Act for 2019 ("2019 NDAA"). FIRRMA is the most important reform to the Committee on Foreign Investment in the United States ("CFIUS" or the "Committee") process since 2007 and will have an immediate impact on foreign investors and the U.S. companies they invest in.

The key takeaways are:

1. CFIUS now has jurisdiction over any foreign investment in U.S. businesses involving critical infrastructure, critical technologies, or the collection or possession of sensitive data, which means parties to small and otherwise passive investments in these spaces are no longer exempt from CFIUS jurisdiction and must evaluate whether to notify CFIUS voluntarily;
2. U.S. businesses in possession of "emerging and foundational technologies" will be subject to new and enhanced licensing requirements to transfer those technologies to foreign persons;
3. The designation of "emerging and foundational technologies" is subject to a notice and comment period, during which industry and the investment community will have an opportunity to affect the regulatory scope;
4. Parties to CFIUS-covered transactions may opt to file shorter "declarations" in lieu of a complete notice, which CFIUS will evaluate to determine whether a formal filing is necessary or not. This may expedite the process for less-sensitive

CFIUS 改革法制定： 直接的影響と広がる懸念

執筆者: [John Carlin](#), [Nicholas Spiliotes](#), [Robert Litt](#), [Aki Bayz](#), [Charles Capito](#), [David Newman](#), and [Jennifer Talbert](#)

2018年8月13日、トランプ大統領は、2019年ジョン・S・マケイン国防権限法(John S. McCain National Defense Authorization Act for 2019、「2019年NDAA」)の一部として2018年外国投資リスク審査近代化法(Foreign Investment Review Risk Modernization Act、「FIRRMA」)を成立させた。FIRRMAは、2007年以降の、対米外国投資委員会(Committee on Foreign Investment in the United States、「CFIUS」)に対する最も重要な改革であり、外国投資家及び彼らが出資する米国企業に直ちに影響を及ぼす。

重要ポイント:

1. CFIUSは、現在、重要インフラ、重要技術、センシティブなデータの収集又は所持に関わる米国企業へのあらゆる外国投資について管轄権を有することとなった。これは、そのような企業へ小規模又は受動的(passive)な投資の当事者は、CFIUS管轄権の適用を除外されなくなり、かつ、CFIUSに申請するか否かを自主的に判断しなければならないことを意味する。
2. 「最先端かつ基盤的な技術(emerging and foundational technologies)」を持つ米国企業は、外国投資家に対して当該技術を譲渡するには、新たな強化された輸出許可要件に従うことになる。
3. 「最先端かつ基盤的な技術」としての認定についてはパブリックコメント募集期間が設けられ、産業界及び投資家らには、その規制対象範囲に影響を及ぼす機会が与えられる。
4. CFIUSの審査対象取引の当事者は、完全な申請手続に代えて、より簡潔な「申告書(declarations)」(CFIUSがこれを評価して正式な審査申請が必要か否かを判断する)を提出することを選択できる。これにより、慎重を要する度合いがより低い取引につ

transactions;

5. For the first time, it is mandatory for parties to certain transactions to submit at least a declaration with CFIUS. This applies to investments by foreign persons involving U.S. citizens' personal data, critical technology, and critical infrastructure where a foreign government has a "substantial interest"; and
6. FIRRMA permits CFIUS to assess and collect filing fees not to exceed the lesser of 1% of the transaction value or \$300,000.

Many of the new legislation's provisions became effective on enactment, and several of them codify current (and, in some cases, longstanding) CFIUS practices. However, many of FIRRMA's new provisions, including key definitional terms, will not become effective until CFIUS issues implementing regulations, or no later than 18 months after enactment of the law. In the interim, FIRRMA gives CFIUS tremendous leeway to interpret and apply policies reflecting FIRRMA's core principles in evaluating the national security threat and vulnerabilities presented by a particular transaction.

Expanded Jurisdictional Scope

Prior to FIRRMA's enactment, CFIUS had authority to review transactions in which an entity "controlled" (defined very broadly) by a foreign entity acquired a direct or indirect interest in a U.S. business. FIRRMA significantly expands the scope of CFIUS's jurisdiction and its ability to reach a broader set of "covered transactions." Interestingly, the final version of FIRRMA did not contain many of the provisions that were initially introduced, the most critical of which would have given CFIUS jurisdiction over outbound licensing agreements and joint ventures. Rather, additional controls will be implemented through the broad expansion of CFIUS's ability to review foreign investments and a major overhaul of export controls, as discussed below.

Specifically, FIRRMA provides CFIUS authority to review a broad category of non-controlling "investments" by a foreign person in an entity that: (i) owns, operates, manufactures, supplies, or services critical infrastructure; (ii) produces, designs, tests, manufactures, fabricates, or develops one or more critical technologies; or (iii) maintains or collects sensitive personal data of U.S. citizens that may be

いての手續を迅速に処理することができる。

5. 一定の取引の当事者がCFIUSに対して少なくとも申告書を提出することを義務化したのは今回が初めて。この義務は、外国政府が「持分の相当部分」を保有する場合の米国市民の個人データ、重要技術及び重要インフラに関わる外国投資家の投資に適用される。
6. FIRRMAは、CFIUSが取引価額の1%か30万ドルのいずれか低い方を超えない金額の申請手数料を徴収することを認めている。

新法の規定の多くが制定の時点で効力を生じたが、そのいくつかは現在の(かつ、場合によっては長期に及ぶ)CFIUSの慣行を成文化するものだ。しかしながら、FIRRMAの主な定義語を含む新規条文の多くはCFIUSが施行規則を制定するまで、又は法制定の18カ月後までは施行されない。その間、FIRRMAは、特定の取引に伴う国家安全保障の脅威と脆弱性を評価するうえでのFIRRMAの中核的な原則を反映する方針の解釈及び適用について、CFIUSに非常に大きな余地を与えている。

管轄範囲の拡大

FIRRMAが制定される前、CFIUSには、外国企業等が(非常に広義の意味で)「支配する」企業等が米国事業に係る直接又は間接の持分を取得することになる取引を審査する権限があった。FIRRMAは、CFIUSの権限を大幅に拡大し、より広範な一連の「審査対象取引」に対する権限を強化する法律である。興味深いことに、最終的なFIRRMAには、当初含まれていた条項(なかでも特に重要なものとしては、アウトバウンドのライセンス契約及び合弁事業の審査権限をCFIUSに与えることになる条項があった)の多くは採用されていない。実際には、以下に述べるように、CFIUSの対米外国投資の審査権限の拡大や輸出規制の大規模な見直しを通じて管理の強化が図られることとなった。

特に、FIRRMAでは、CFIUSに対し、(i)重要インフラ (critical infrastructure)を保有、運営、製造若しくは供給し、若しくは重要インフラにサービスを提供し、(ii)一若しくは複数の重要技術 (critical technologies)を生産、設計、試験、生成、製作若しくは開発し、又は(iii)国家安全保障を脅かすような方法で米国市民のセンシティブな個人データ (personal data)を保持若しくは収集する企業等への外国投資家によ

exploited in a manner that threatens national security.

“Other Investments” Involving Critical Technologies, Infrastructures, and Sensitive Personal Data

FIRRMA provides CFIUS jurisdiction to review a broad category of non-controlling “other investments” that grant the foreign investor: (i) access to any “material nonpublic technical information” of a U.S. business; (ii) membership or observer rights on the board of directors (or equivalent) of a U.S. business, or the right to nominate a person to such a board; or (iii) any involvement, other than through voting of shares, in substantive decision-making of a U.S. business regarding sensitive personal data, critical technologies, or critical infrastructure. While the term “other investments” is defined by legislation, it is subject to further refinements through CFIUS regulations.

Generally speaking, FIRRMA permits CFIUS to review such “other investments” in three instances: when the investment involves (a) critical infrastructure, (b) critical technologies, or (c) sensitive personal data of U.S. citizens.

- FIRRMA defines “critical infrastructure” to include “systems and assets, whether physical or virtual, so vital to the United States that the incapacity or destruction of such systems or assets would have a debilitating impact on national security.” Unlike FIRRMA’s definition of critical technology (discussed below), the definition of “critical infrastructure” is subject to regulations prescribed by the Committee.
- FIRRMA limits the definition of “critical technologies” to specific categories of items, including “emerging and foundational technologies” identified pursuant to the Export Control and Reform Act of 2018 (“ECRA”) (discussed below). This means that CFIUS does not independently determine what constitutes a critical technology for purposes of its review. Instead, such critical technologies are designated through an interagency notice and comment process among the President and Secretaries of Commerce, Defense, State, Energy, and the heads of other federal agencies, as appropriate.

Passive Limited Partners

る広範な非支配「投資」を審査する権限が与えられる。

重要技術、インフラ及びセンシティブな個人データと関係する「その他の投資」

FIRRMA は、外国投資家に以下の(i)乃至(iii)を付与する結果となる広範な非支配「その他の投資」を審査する権限を CFIUS に与える。(i)米国企業の「重要な非公開技術情報」へのアクセス、(ii)米国企業の取締役会(又はこれに相当する機関)のメンバー若しくはオブザーバーとしての権利、又は取締役会のメンバーを指名する権利、(iii)センシティブな個人データ、重要技術又は重要インフラに関する米国企業の実質的な意思決定への関与(ただし、議決権の行使によるものを除く)。「その他の投資」の用語は法律で定義されているが、CFIUS 規則によって詳細が定められる。

一般的に、FIRRMA は、CFIUS に対して、当該投資が(a)重要インフラ、(b)重要技術、又は(c)米国市民のセンシティブな個人データという 3 つに関係する場合に、「その他の投資」を審査することを認めている。

- FIRRMA において、「重要インフラ」とは、「物理的か仮想的かを問わず、それが使用不可となり、又は破壊された場合、国家安全保障体制が弱体化するほど米国にとって極めて重要なシステム及び資産」を含むと定義される。FIRRMA の重要技術の定義(後述)とは異なり、「重要インフラ」の定義には CFIUS が定める規則が適用される。
- FIRRMA では、「重要技術」の定義は、2018 年米国輸出管理改革法(Export Control and Reform Act of 2018、「ECRA」)(後述)に基づき特定される「最先端かつ基盤的な技術(emerging and foundational technologies)」を含む特定のカテゴリの項目に限定される。これは、審査において CFIUS が何が重要技術に該当するかを独自に判断しないことを意味する。当該重要技術の認定は、大統領並びに商務長官、国防長官、国務長官及びエネルギー長官その他の連邦政府機関のトップとが適宜協調し、パブリックコメント募集の手続きなどを通して行われる。

受動的リミテッド・パートナー

Prior to FIRRMA's passage, acquisitions of less than 10% for purposes of passive investments generally fell outside the scope of CFIUS's jurisdiction (though, in practice, CFIUS construed the term "passive investments" narrowly). Now, a passive minority investment may be included within the scope of CFIUS's jurisdiction in a formal sense: *any* investment involving critical infrastructure, critical technologies, or sensitive personal data, passive or otherwise, may fall within the scope of CFIUS's jurisdiction, as long as it includes the "other investment" factors enumerated above (namely, access to material nonpublic technical information, membership or observer rights on the board of directors, or involvement in substantive decision-making of a U.S. business).

Enhanced Export Control Regime on Emerging Technologies

Designation of "Emerging and Foundational Technologies"

The 2019 NDAA also resulted in the passage of the ECRA, which, as mentioned, requires the President and the Secretaries of Commerce, Defense, Energy, State, and the heads of other relevant agencies to engage in an interagency process to identify "emerging and foundational technologies" that "are essential to the national security of the United States." While such technologies are not specifically identified by the legislation, it is widely expected that they will include those related to artificial intelligence, autonomous vehicles, navigation, robotics, and 3D printing, many of which currently are not subject to any specific export licensing requirements. In designating such technologies, participating agencies are required to take into account a range of information, including:

- public sources;
- classified intelligence;
- information relating to CFIUS reviews;
- the development of emerging and foundational technologies abroad; and
- the impact that export controls could have on the development of these technologies in the United States.

Additionally, the designation of any "emerging and foundational technology" must be subject to a notice and comment period, meaning that the government must

FIRRMA 成立前は、受動的投資目的の場合、10%未満の持分取得であれば、通常は CFIUS の権限は及ばなかった(ただし、実際は CFIUS は「受動的投資」の用語を狭義に解釈していた)。今回の法改正により、受動的な少額投資も、正式に CFIUS の管轄対象となる可能性がある。つまり、重要インフラ、重要技術又はセンシティブな個人データが関係する投資は、上記の「その他の投資」の要素(すなわち、米国企業の重要な非公開技術情報へのアクセス、取締役会のメンバー若しくはオブザーバーとしての権利、又は実質的な意思決定への関与)が含まれる限り、受動的か否かを問わず、CFIUS の管轄対象となる可能性がある。

最先端技術に対する輸出規制の強化

「最先端かつ基盤的な技術(Emerging and Foundational Technologies)」の指定

2019 年 NDAA により、ECRA も成立した。上記のとおり、この ECRA に基づき、大統領と商務長官、国防長官、エネルギー長官及び国務長官その他の関係政府機関のトップは、「米国の国家安全保障上不可欠な」「最先端かつ基盤的な技術」を特定すべく協調しなければならない。かかる技術は法律で具体的に定められているわけではないが、人工知能、自律走行車、ナビゲーション、ロボット工学及び 3D 印刷(この多くは、現在、具体的な輸出許可の対象ではない)に関連する技術を含むというのが大方の予想である。当該技術の認定にあたり、関係機関は、以下を含む情報について幅広く考慮することが求められている。

- 公開情報源
- 機密諜報(classified intelligence)
- CFIUS 審査に関する情報
- 国外における最先端かつ基盤的な技術の開発
- 輸出規制が米国におけるこれらの技術の開発に及ぼし得る影響

さらに、「最先端かつ基盤的な技術」の指定には、パブリックコメント募集の期間を設けなければならない。すなわち、政府は、指定にあたってパブリックコメントの募集を行い、産業

provide public notice of a pending designation and industries and the public must be given an opportunity to provide comments.

Licensing and Export Controls for “Emerging and Foundational Technologies”

The Secretary of Commerce, as head of the agency primarily charged with enforcement of the Export Administration Regulations (“EAR”), will determine the levels of control and export licensing requirements for such designated emerging and foundational technologies. At a minimum, a license will be required to export these technologies to countries subject to an arms embargo (such as China), though other country-specific licensing requirements could also be imposed.

In considering license requests, the ECRA directs the Department of Commerce to take into account intelligence “regarding any threat to the national security of the United States posed by the proposed export, reexport, or transfer” of the technology. In processing export license applications that involve “a joint venture, joint development agreement, or similar collaborative arrangement,” the Department of Commerce may require the applicant to identify foreign persons participating in the arrangement, as well as “any foreign person with significant ownership interest in a foreign person participating in the arrangement.”

The ECRA bars the Department of Commerce from imposing export controls on certain items that are already exempt from sanctions controls, such as donations of humanitarian aid and certain types of information materials. In addition, the ECRA also clarifies that the Department of Commerce is not *required* to impose licensing requirements for certain types of transactions, including:

- ordinary course commercial activities, such as the export of finished items and the provision of associated technology and related services that are generally made available to customers, distributors, or resellers;
- the export of equipment and the provision of associated technology if the transfer could not result in a foreign person using the equipment to produce critical technologies;
- the procurement by a U.S. company of goods or services, including manufacturing services, from

界その他一般からのコメントを受け付ける機会を設けなければならない。

「最先端かつ基盤的な技術」の輸出許可及び輸出規制

米国輸出管理規則(Export Administration Regulations、「EAR」)の執行を所管する機関のトップである商務長官が、指定された当該最先端かつ基盤的な技術に関する規制水準及び輸出許可要件を決定する。少なくとも、これらの技術を武器禁輸国(中国等)に輸出するためには許可が必要であるが、各国特有の他の許可要件も課せられる可能性がある。

これらの許可申請を検討するにあたっては、ECRAに基づき、商務省は、当該技術の「輸出、再輸出又は移転による米国の国家安全保障への脅威についての」諜報(intelligence)を考慮しなければならない。「合併事業、共同開発契約又は同様の協業の取決め」が関係する輸出許可申請手続において、商務省は、協定に関与する外国人(法人を含む。以下同じ)及び「当該取決めに関与する外国法人に対し、重要な持分を有する外国人」を特定することを申請者に求める場合がある。

ECRAでは、商務省が、人道的支援を目的とした寄付や一定の情報資料など、既に制裁適用除外対象である一定の品目に輸出規制を課すことを禁じている。また、ECRAは、商務省には、以下を含む一定の取引については許可要件を課す義務はないことを明らかにしている。

- 顧客、販売業者、再販業者など一般向けの完成品の輸出および当該完成品に関連する技術・サービスの提供といった通常の商業活動
- 移転により外国人がそれを用いて重要技術を生産する可能性のない、設備の輸出及び関係技術の提供
- 国企業による外国企業からの物品・サービス(製造サービスを含む)の調達(ただし、外国人が、調達さ

a foreign entity, so long as the foreign person has no rights to exploit this technology apart from using it to provide the procured goods or services; and

- contributions and associated support to industry standard-setting organizations, including licenses and commitments to license intellectual property.

By relying on the Department of Commerce's export control regulations rather than CFIUS to protect U.S. national security interests with respect to U.S. technology exports, FIRRMA builds upon both the existing regulatory regime of the EAR and the expertise of the Department of Commerce (in consultation with other relevant agencies) to evaluate licensing considerations.

Real Estate Transactions

In addition to CFIUS's expanded scope of review discussed above, FIRRMA expands the scope of "covered transactions" to include foreign purchases or leases of U.S. real estate that either (1) is located within or will function as part of an air or maritime port, or (2) is in close proximity (as defined in regulations to be issued by CFIUS) to a sensitive U.S. military installation or another U.S. government facility or property, if the property "could reasonably provide the foreign person the ability to collect intelligence on activities being conducted at such an installation, facility, or property" or "could otherwise expose national security activities at such an installation, facility, or property to the risk of foreign surveillance."

This provision serves to codify a common practice of the Committee, but it could cause increased scrutiny of foreign investments in real estate that are in proximity to locations where sensitive U.S. data (both personal and government) is stored. FIRRMA does provide an express exemption for the lease or purchase of (i) a single "housing unit" or (ii) real estate in "urbanized areas" (as such terms are defined by the Census Bureau), except as otherwise prescribed by CFIUS in its implementing regulations.

Review Periods Extended

FIRRMA extends the period of time that CFIUS may take to review a proposed transaction before a refiling is required. Prior to FIRRMA's passage, CFIUS was given

れた物品・サービスの提供に使用する以外に、かかる技術を利用する権利を有しないことを条件とする)

- 業界の標準化団体への寄付及び関係支援(知的財産の使用許諾のためのライセンス及びライセンスの約束を含む)

FIRRMA は、CFIUS ではなく商務省所管の輸出管理規則に依拠して米国の技術の輸出に関する米国の国家安全保障を保護することにより、許可申請手続における検討事項を評価するにあたり、(他機関と協議のうえ)既存の EAR の規制の枠組みと商務省の専門的知識の両方を基礎とするものとなっている。

不動産取引

上記の CFIUS の審査対象範囲の拡大のほか、FIRRMA は、「対象取引」の範囲も拡げており、米国不動産が(1)空港若しくは海港内に所在し、若しくはその一部として機能するか、又は(2)センシティブな米軍施設や米国政府の不動産(「かかる施設又は不動産において行われている活動について情報を外国人が相当程度収集し得る」場合又は「その他、かかる施設又は不動産における国家安全保障活動が外国の諜報リスクに曝され得る」場合)に近接(in close proximity; CFIUS 規則で定義される)しているか、いずれかの場合における外国人による売買又は賃貸借も「対象取引」に含むこととしている。

この条文は、CFIUS の慣行を成文化するものであるが、米国の個人及び政府に関するセンシティブなデータが保管されている場所に近接する不動産に対する外国投資の監視を強める可能性もある。なお、FIRRMA は、(i)単独の「住宅」又は(ii)(米国勢局が定義する用語としての)「市街地域」の不動産について賃貸借又は売買の適用除外(CFIUS が施行規則で別途定める場合は除く)を明示的に定めている。

審査期間の延長

FIRRMA は、CFIUS が取引を審査するための期間(申請取下げ・再提出までの期間)を延長している。FIRRMA 法案の通過前、CFIUS には、取引案の 1 次審査に 30 日、さらに

30 days for an initial review of a proposed transaction and was given the option to take an additional 45 days to conduct an additional investigation. If CFIUS did not complete its review of the proposed transaction within this 75-day time period, the filing entity was forced to withdraw and refile its application.

FIRRMA extends the initial review period to 45 days and maintains the optional 45-day investigation period. Additionally, the legislation allows CFIUS to extend an investigation by 15 days in the event of exceptional circumstances. As a result, FIRRMA extends the potential review period process by 30 days, and CFIUS may now take up to 105 days to review a proposed transaction before the filing entity is forced to withdraw and refile.

Implementing Regulations

Many of the operational provisions of FIRRMA will not become effective until the earlier of 18 months or 30 days after CFIUS publishes implementing regulations in the Federal Register. Additionally, the specifics and mechanics of many reforms were delegated by Congress to CFIUS, which will implement the reforms through regulations.

Declarations (Filings “Light”)

Notwithstanding the expanded scope of CFIUS’s review, FIRRMA grants some regulatory relief in the form of a streamlined, “light” filing, known as a “declaration.” A party planning to conduct a transaction potentially within CFIUS’s scope may opt to submit such a declaration, expected to be no more than five pages in length, that would allow CFIUS to determine whether a formal filing with the Committee is required or whether the party may proceed with the transaction without such a filing. In effect, declarations allow for the possibility of obtaining CFIUS approval without going through the burdensome full notification process.

Mandatory Declarations

FIRRMA mandates declarations (or, at the party’s election, submission of a full written notice) in some instances. While FIRRMA requires CFIUS to prescribe regulations specifying what transactions will require a declaration, the legislation requires declarations to be filed at a minimum in the event of the acquisition of a substantial interest in a U.S. business that relates to

45 日の 2 次的調査を行う選択肢が与えられていた。CFIUS が 75 日間以内取引の審査を完了しなかったときは、申請者は申請を取り下げ、再申請をせざるを得なかった。

FIRRMA は、1 次審査期間を 45 日に延長し、45 日の任意の 2 次的調査期間は維持する。また、この立法により、CFIUS は特別の事情がある場合、調査を 15 日間延長することができるようになった。その結果、FIRRMA は、審査プロセスを最大で 30 日延長し、CFIUS は現在、申請者が取下げと再申請を余儀なくされる前に、取引の審査に最長で 105 日間かけることができるようになった。

施行規則

FIRRMA の運用規定の多くは、18 カ月後又は連邦公報に CFIUS が施行規則を公表した 30 日後のいずれか早い時期に効力を生じる。また、議会が多くの改革の細目や手続きについて CFIUS に委任しており、CFIUS が規則により改革を実施していくことになる。

申告(「簡易」型申請制度)

CFIUS の審査範囲を拡大する一方で、FIRRMA は「申告」として知られる合理化された簡易な申請を認めることにより規制をある程度緩和している。CFIUS が対象とする範囲内で取引を行うことを計画している者は、かかる申告書(5 ページを超えない程度の長さ)を提出することを選択できる。これにより CFIUS は、CFIUS への正式な申請が必要か、又は当事者がかかる正式な申請をせずに取引を進められるかを判断することができる。結果的に、かかる申告により、負担の大きい正式な申請手続を経ることなく CFIUS の承認を得る可能性を認めることになると考えられる。

義務的申告

FIRRMA は、場合によってはこの申告(又は、当事者の選択により、完全な申請書面の提出)を義務付けることがある。FIRRMA は、CFIUS に、申告が必要な取引を特定する規則を制定することを義務付けるが、買収企業が、持分の相当部分を外国政府が直接又は間接的に保有する外国法人である場合で、重要インフラ、重要技術又は米国市民の個人データに関する米国事業の実質的な持分を取得すると

critical infrastructure, critical technology, or personal data of U.S. citizens when the acquiring entity is a foreign person in which a foreign government has a direct or indirect substantial interest.

Notwithstanding this, the legislation specifies that a declaratory filing is *not* required under either of the following circumstances:

- The transaction involves an investment fund, and (a) the fund is managed exclusively by a U.S. general partner, and (b) a foreign limited partner does not control the general partner or fund investments; or
- CFIUS determines that “the foreign person demonstrates that the investments of the foreign person are not directed by a foreign government and the foreign person has a history of cooperation with the Committee.”

Deadline on Acceptance of Filings

In the event a transacting party submits a stipulation that the transaction is a covered transaction, CFIUS must provide comments on a draft or formal written notice no later than 10 business days after the date the notice is submitted. This particular provision is significant because it signals Congress’s attempt to streamline filings and provide for a more predictable review process.

Filing Fees

FIRRMA permits CFIUS to assess and collect a filing fee, in an amount determined in its discretion. The fee may not exceed the lesser of (a) 1% of the transaction value or (b) \$300,000, an amount that will be adjusted annually by the Committee by regulation. CFIUS’s assessment of a transaction’s filing fee must take into account (a) the effect of the fee on small business concerns; (b) the Committee’s expenses associated with filings; (c) the effect of the fee on foreign investment; and (d) any other appropriate considerations.

Pilot Programs

Finally, FIRRMA allows CFIUS to conduct pilot programs implementing *any* provisions of the new legislation that did not become effective upon enactment. Such a program will provide filing entities with additional resources to test and establish a working process for foreign investments in the United States.

きは最低限この申告を義務付けている。

ただし、法は、次のいずれかの場合はこの申告を要しないとしている。

- 投資ファンドが関わる取引で、(a)専ら米国のジェネラルパートナーが当該ファンドを運営し、(b)外国のリミテッドパートナーは、ジェネラルパートナー若しくはファンドの投資を支配しない場合、又は
- CFIUS が、「外国人が当該外国人の投資は外国政府が指図するものでなく、かつ当該外国人は過去に CFIUS に協力してきた」と判断した場合

審査申請の受理期限

取引当事者が、当該取引が審査対象取引であることを認める旨を伝えた場合、CFIUS は、通知の日から 10 営業日以内に、通知書案又は正式な通知書により、意見を述べなくてはならない。この規定は、審査の申請を合理化し、より予測可能な審査手続を規定しようとの議会の試みを示唆するものであるため、特に重要である。

申請手数料

FIRRMA は、CFIUS がその裁量により算定した金額の申請手数料を徴収することを認めている。手数料は、(1)取引価額の 1%、又は(b)30 万ドル (CFIUS が規則により毎年調整する金額)のうち少ない金額を上限とする。CFIUS による申請手数料の賦課は、(a)小規模事業者に対する手数料の影響、(b)審査申請に伴う CFIUS の費用、(c)対米外国投資に対する手数料の影響、及び(d)その他必要に応じた検討事項を考慮しなければならないものとされている。

パイロットプログラム

最後に、FIRRMA は、制定後効力が生じていない新法の規定の施行について CFIUS がパイロットプログラムを実行することを認めている。かかるプログラムは、申請者にとって、対米外国投資の実務プロセスを試行し構築する、さらなる手助けとなるだろう。

For more information, please contact:

Stan Yukevich

Tokyo

03 3214 6522

SYukevich@mofo.com

コンタクト

内田 光俊

東京

03 3214 6522

MUchida@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。