

客户法律实务通讯

2020年2月12日

■ 德国继续收紧外商投资审查法律法规

德国联邦经济能源部两周前公布了进一步收紧外商投资审查法律法规的计划。法律草案主要包含两方面的内容，首先是修订德国《对外贸易法》，按照联邦经济能源部同时发布的战略文件，接下来还将对德国《对外贸易条例》进行修改。本次外商投资审查法律法规的修法预计将于今年年内完成。

关键点

- 外商投资申报义务将延伸至人工智能、机器人技术、半导体、生物技术、量子技术等新领域
- 交易停顿义务适用于所有需进行申报的并购交易，直至获得联邦经济能源部的批准
- 降低法律禁止并购交易的标准

接下来我们将为您介绍本次修法对并购交易可能产生的主要影响。

1. 扩大外商投资申报义务领域

按照法律草案的规定，非欧盟或欧洲自由贸易协定区的投资者直接或间接收购如下领域德国公司10%或以上投票权，将需要对投资项目进行申报：

- 人工智能
- 机器人技术
- 半导体
- 生物技术
- 量子技术

现行法律仅规定对如下领域的并购项目进行申报：

- 关键基础设施领域

- 研发或修改运营关键基础设施领域的行业特定软件
- 受托、制造或曾经制造实施电信监管的相关技术
- 提供云端计算服务并由此获准进入特定关键基础设施
- 拥有提供远程信息处理基础设施组件或服务的许可
- 在媒体行业通过广播、电视媒体或印刷品为公共舆论服务，并以其特殊的时事性和广泛性而著称。

此外，需要注意法律还规定了特殊领域的外商投资申报义务，适用于非德国投资者收购德国特定领域的公司，例如生产或研发武器、弹药和军事装备材料、军用车辆的零部件或处理政府机密信息的具有网络安全功能的产品等。

2. 交易停顿义务延申至所有需申报的并购交易

按照新的法律草案的规定，交易停顿义务未来将来适用于所有需进行外商投资申报的并购交易。收购德国公司，如法律规定需要进行投资审查申报，该交易在获得批准前的法律状态是推迟生效。直至德国联邦经济能源部批准或者在法律期限内未作出禁止决定，并购的法律行为才获得法律效力。按照修订前的法律规定，交易停顿义务仅适用于上述提及的特殊领域的投资审查（对于特殊领域的定义详见第 1 点陈述）。

法律草案对扩大交易停顿义务做出了说明：主要意图在于降低此类风险，避免在德国联邦经济能源部完成投资审查前，收购方已经采取某些措施或进行某些行为，其对于安全方面的影响正是联邦经济能源部未来可能采取的禁止决定需要防止发生的。

3. 降低并购禁止决定的标准

在现行法律框架内，德国联邦经济能源部可以禁止并购交易或对交易实施附加条件，如果收购将危及联邦德国的公共秩序或安全。修法后，更低的危险系数将会满足禁止交易构成要件：在未来可预见危及公共秩序或安全的情况下，交易便可以禁止。

法律修订草案说明，对个案进行审查时，尤其会考虑并购项目是否对联邦德国的技术主权造成威胁。此外还会对具体投资者和其背景进行审查。

德国联邦经济能源部将来还会审查，并购项目是否对欧盟某个成员国的公共秩序和安全或者对具有欧盟利益的项目和计划造成威胁。

4. 其它修改内容

德国政府计划在联邦经济能源部内新设一个针对欧盟框架内投资审查的国家联络部门。这个新的联络部门的主要任务是通知所有成员国和欧盟委员会在德国发起的深入外商投资审查，并接收信息和评论请求。该举措意在改善欧盟成员国之间在外商投资审查域的合作。

可以预见的是，待修订的德国《对外外贸条例》对外商投资审查领域会带来更多的变化和影响，德国联邦经济能源部目前没有公布该条例的修订草案。对该条例讨论的热门话题包括对加持股份和非典型控制权的外商投资审查。

5. 评估

本次修订和加紧外商投资审查法律法规紧扣近年来一系列针对外商投资审查领域的修法事件。德国政府对《对外贸易条例》已于 2017 年 (详情请参阅我们 2017 年出版的《[客户法律实务通讯](#)》) 和 2018 年 (详情请参阅我们 2018 年出版的《[客户法律实务通讯](#)》) 进行了两次修订并加紧了外商投资审查。

本次的修法计划是德国联邦经济部长 Peter Altmaier 于 2019 年 11 月底推出的《[德国工业战略 2030](#)》的一部分。该战略一方面强调国际资本流动自由的重要性，同时呼吁维护德国和欧盟的技术主权。尤其需要避免专有技术的流失，维护保留关键技术领域的自决权。

实务中，德国联邦经济能源部对外商投资审查的收紧受制于欧盟基本法律，尤其是资本流动自由，以及欧盟法院对于法律的司法解释。该部认为在欧盟次级法律层面还有更多的活动空间。在欧盟次级法律层面，《[欧盟建立欧盟层面外商投资审查框架的条例 \(EU\) 2019/452](#)》，于 2019 年 4 月 11 日生效。自 2017 年以来，德国、法国和意大利就一直在争取修改欧盟外商投资审查法律框架。

德国政府本次的对《对外贸易法》的修订草案是否会获得德国联邦议院的通过令业界拭目以待。对于德国境内的投资和并购项目，交易停顿义务将会产

生深远的影响。尤其令人担忧的是，很多本身并无争议的德国投资项目将会因为额外的行政干预变得更加困难。

■ 联系人

Contact us



Daniel Wiedmann
Attorney-at-Law
Associated Partner

Office: Frankfurt
daniel.wiedmann@pplaw.com
Tel.: +49 (69) 247 047 70



Benjamin Letzler
Attorney-at-Law
(Massachusetts)
Senior Associate

Office: Frankfurt
benjamin.letzler@pplaw.com
Tel.: +49 (69) 247 047 11



Xin Zhang
Attorney-at-Law
Associate

Office: Frankfurt
xin.zhang@pplaw.com
Tel.: +49 (69) 247 047 18

P+P Pöllath + Partners 简介

P+P Pöllath + Partners 是一家国际运营的律师和税务咨询师事务所，由 35 位合伙人和超过 125 名律师、税务咨询师组成的团队在德国柏林、法兰克福和慕尼黑为您提供高水准的法律和税务咨询服务。

P+P Pöllath + Partners 的业务重点集中在各种规模的并购业务、私募基金和不动产交易。此外，P+P Pöllath + Partners 在架构私募基金、不动产基金以及税务领域建立了行业领先地位，在公司法、资本市场法业界、家族企业和富有人士的财产和继任计划领域拥有极高的声誉。

P+P Pöllath + Partners 的律师在多家知名公司的监事会和顾问委员会任职，并在多项国内和国际律所排名中被称为各领域的领军专家。获取更多信息，尤其是了解我们的慈善工作和 P+P 基金会的相关情况，请浏览我们的官方主页 www.pplaw.com。