

瑞生国际律师事务所

2020年3月31日 | 第2669号

## 2020法国外商投资新制度于2020年4月1日起生效

新制度扩大了战略性行业清单、修订了申请程序时间表、以及其他新要点。

### 重点摘要：

- 战略性行业清单已扩大至包含（1）与保障国家食品安全目标有关的农产品；（2）与政治和一般信息有关的出版及在线新闻服务；（3）量子技术以及（4）能源存储。
- 在此前的制度框架下，外国投资者收购33.33%股权或表决权会触发经济和财政部部长的审查；现在，非欧盟或非欧洲经济区投资者直接或间接在敏感行业收购法国目标公司25%的表决权就会触发经济和财政部部长的审查。
- 修订了申请流程的时间表，分为两步进行审查：在第一步30个工作日审查期间后，可能会由经济和财政部部长选择进入为期45个工作日的第二步审查。
- 正式确立了经济和财政部部长有权对以前已批准的交易修改或附加新的条件。

根据2020年4月1日生效的法令和部长令，法国外国投资审查制度在形式和实质上都进行了修改（2020年4月改革）。2020年4月改革遵循《推动企业增长与转型行动计划》（“PACTE法案”），该法对2019年5月22日的外国投资法案进行了重大修改。

法国对外商投资制度的变化是在其他几个国家最近都修改了有关外国投资的条例的大背景下进行的，这些制度的修改趋势都是加强了对外国投资的管控。

本客户通讯回答了法国2020年4月改革和PACTE法案对法国外国投资审查制度修订的四个关键问题，并总结了COVID-19疫情对外国直接投资的影响。

### 1. 法国政府如何监管外国投资？

一般而言，外国投资者可在法国自由进行投资。但是，当外国投资者投资于具有战略意义行业时是需要获得法国经济和财政部的事先批准。

外国投资审查工作由财务处的一个局进行。在审查外国投资时，经济和财政部通常与负责受审查的外国投资相关部门（如国防部、交通部或卫生部）相关部门的其他部委、政府机构或监管机构进行协商。

获得经济和财政部的事先批准通常发生在交易的签署和交割之间，是作为交易交割的先决条件。当获得经济和财政部的批准后，必须在交割两个月内向经济和财政部提交交割后通知。

除了需经过经济和财政部的审查流程外，若在法国的外国投资金额超过1500万欧元，则为了统计目的，必须通知法国中央银行。

投资者还应仔细审查目标公司所订立的协议，因为目标公司虽不受外国投资审查制度约束，但有可能签订了对外国投资者投资目标公司有限制的协议。这种情况常发生在目标公司向公共服务实体提供服务或产品。

## 2. 哪些投资需要批准？

如果外国投资者投资战略性行业，那么在如下情形下需要获得事先批准：

- 取得一家受法国法律管辖实体的控制权
- 全部或部分收购一家受法国法律管辖的实体
- 由非欧盟/非欧洲经济区投资者直接或间接、单独或协同地收购一家受法国法律管辖实体25%或以上的表决权

2020年4月的改革带来了以下关键变化：（1）将非欧盟/非欧洲经济区投资者收购的门槛定为25%、而不是33.33%；（2）只考虑表决权，而不是表决权或持股权；（3）同样适用于间接收购。

相关战略部门包括国防、能源、交通、公共卫生、航空/航天和飞机工业、网络安全和人工智能研发、电信，以及在2020年4月改革之后用于政治和一般信息的印刷和在线新闻服务、食品安全、能源储存和量子技术。

## 3. 外国投资审查程序如何？

从2020年4月1日起，对外商投资分两步进行审查：

- 经济和财政部从收到外国投资者的完整申请文件起有30个工作日的初始期限，后将通知外国投资者：  
（1）投资不在审查范围；（2）无条件批准；或（3）需要进一步审查投资，以确定是否可在保证法国国家利益的前提下附带条件批准。

如果外国投资者在30个工作日结束时未收到任何回复，则视为拒绝批准。

与2020年4月改革前的情况一样，经济和财政部可自主决定一项申请是否完备。

- 如果经济和财政部决定需要进一步检查，则从经济和财政部首次答复之日起，将进入下一个为期45个工作日的审查期限。如果在此额外期限内未收到回复，则视为拒绝批准。

对经济和财政部的决定，投资者可向法国行政法院提出挑战。法国行政法院必须给予投资者15天内准备提出意见，除非存在一定程度的紧急性、特殊情况、或对公共政策、公共安全或国防造成迫切的威胁。

经济和财政部的决定不向公众公布，但经济和财政部会在网站上公布申报数量、外国投资者来源国以及所涉战略行业的汇总数据。

#### 4. 投资可以附加哪些条件？

经济和财政部可对外国投资者施加条件，以确保交易不会对公共政策、公共安全或国家安全产生不利影响。

这些须符合“相称性原则”的附加条件一般是出于如下目的：（1）确保法国领土的战略活动连续性和安全性，特别是确保这些活动不受外国法管辖，因为这会妨碍连续性和安全性；（2）保障法国目标公司的知识和“技术秘密”，防止任何不请自来的占有；（3）调整法国目标公司的内部组织和治理；（4）确立要求投资者向法国政府报告的原则。

为此，将法国目标公司的全部或部分股权、或其全部或部分战略业务出售给那些独立于投资者之外的实体时，经济和财政部可作出附加条件的审批。对于一项附带条件的审批，如果投资由属于同一控制链的几位投资者做出，经济和财政部可指定这些投资者中哪个负责遵守附加的条件。

2020年4月改革已从程序上正式确定了可对既往批准的项目附加条件，而这种情况问题以前是通过在“承诺书”中处理的。

外国投资者在下述情形发生时可申请修改附加条件：（1）在投资完成时无法预见到那些影响目标公司的战略业务的经济和监管情况发生变化；（2）法国目标股权结构发生变化或控制链发生变化；（3）依据此前附加条件中的情形。经济和财政部在45个工作日同意或拒绝申请。在45个工作日后未收到经济和财政部的答复，视为申请被拒绝。

此外，针对上述（2）和（3）情形，经济和财政部可对既往附加条件做出修改。经济和财政部只有在外国投资者取得了法国目标公司的控制权、并在符合相称性原则的前提下，才能施加新的附加条件。经济和财政部通知外国投资者其拟修改附加条件，并必须给予外国投资者45个工作日来提出其意见。该期限届满时，经济和财政部应将修订后的附加条件及其生效日期通知外国投资者。

#### COVID-19迄今对法国外国直接投资的影响

- 3月25日，欧盟委员会向欧盟成员国发布《准则》，在COVID-19危机和由此关联的经济脆弱局势下，应在欧盟范围内对外国投资进行大力筛选。它要求成员国仔细审查来自非欧盟投资者收购属于欧洲战略行业中的表现活跃的公司，并提到“医疗保健能力（例如生产医疗或防护设备行业）或研究机构等相关行业”。欧盟委员会期望成员国充分利用外国投资审查能力和（或）颁布新的立法，“以避免目前危机导致关键资产和技术的损失”。
- 截至3月31日，法国应对COVID-19之下对外国直接投资的筛选规则没有做修改。2019年12月通过的新制度将于2020年4月1日如期生效。然而，经济和财政部宣布，他准备使用任何手段来保护法国公司，包括通过资本重组、认购其股本，甚至国有化。
- 根据3月25日通过的法国COVID-19紧急条例，所有在3月12日之后提出的任何新的外国投资审查申请、或截至3月12日的任何待决的审查时限将暂停，直至当前为期一个月的卫生紧急状态结束。在实践中，经济和财政部的有关小组基本上仍然工作，但审查也需取决于那些需要征求其他部委意见的成员的响应程度。

如对本客户通讯有任何疑问，请联络下列任一作者或您通常联系的瑞生律师：

**Pierre-Louis Cléro**

pierre-louis.cléro@lw.com  
+33.1.40.62.20.21  
巴黎

**Olivier du Mottay**

olivier.dumottay@lw.com  
+33.1.40.62.23.39  
巴黎

**Patrick Laporte**

patrick.laporte@lw.com  
+33.1.40.62.28.90  
巴黎

**Denis Criton**

denis.criton@lw.com  
+33.1.40.62.21.11  
巴黎

**Fabrice Fages**

fabrice.fages@lw.com  
+33.1.4062.2000  
巴黎

**Semih Bayar Eren**

semih.bayareren@lw.com  
+33.1.40.62.20.77  
巴黎

**Alexander Crosthwaite**

alexander.crosthwaite@lw.com  
+33.1.40.62.20.79  
巴黎

**Charles-Antoine Guelluy**

charles-antoine.guelluy@lw.com  
+33.1.40.62.20.86  
巴黎

您可能对以下话题感兴趣：

[瑞生发布Foreign Direct Investment Regimes应用程序](#)

[瑞生发布《The Book of Jargon® – 全球并购》](#)

[中国出台新的外商投资法、负面清单和鼓励类产业目录](#)

[美国外国投资委员会 \(CFIUS\) 关键问题解答手册](#)

客户通讯是瑞生国际律师事务所向客户及其他友好各方提供的新闻资讯。本文所载信息不应被诠释为法律意见。如果您需要关于上述事宜的进一步分析或说明，请联络您通常联系的律师。邀请加入发布名单，并不是在瑞生未获授权执业的任何司法管辖区的法律下要约提供法律服务的行为。瑞生客户通讯的完整清单可于[www.lw.com](http://www.lw.com) 浏览。如欲更新您的联络资料或自订从瑞生国际律师事务所收到的信息，请登录<https://www.sites.lwcommunicate.com/5/178/forms-english/subscribe.asp> 订阅本所的全球客户通信。