

重点解读：美国外国投资委员会2020年度报告

AUGUST 16, 2021

几周前，美国外国投资委员会（Committee on Foreign Investment in the United States，简称 CFIUS）发布了2020年度工作报告。该报告内容对于从事对美投资和其他关注CFIUS的机构和个人来说意义重大，因为CFIUS极少公开披露有关其运作等高度保密信息。而且，这是2020年2月13日CFIUS新规生效后的第一份年度报告，首次向公众展示了CFIUS如何处理其新权限下的工作。

以下是我们从该报告中摘选出的重点内容及简略分析。更多详细解读，请参阅[英文版本](#)。

1. 针对申报交易的调查比例继续维持在50%左右水平

CFIUS对交易的审查分为两个阶段。首先，CFIUS有45天时间进行“审阅”。其后，在必要的情况下，CFIUS会用另外45天的时间进行“调查”。根据历史数据，进入调查阶段的交易比例一直在35%和49%之间徘徊。2017-18年，调查率激增，分别达到72%和69%。2019年，该比例降至49%，并于2020年进一步下降至47%。鉴于过去两年的调查率一直维持在50%以下，交易各方基本可以假定，17-18年调查率的飙升已经结束，正在恢复到历史水平。因此，对于任何特定的交易，各方可期望顺利通过审阅或进入调查阶段的几率大约各占50%。

2. 继续有大量交易通过CFIUS调查获得批准且无需缓解措施

2020年，共有88项交易进入调查阶段，只有16项需要附加缓解措施。这意味着有72项（82%）交易在接受调查后获得无条件批准。无需缓解措施就获得批准的比例居高并不是最近才出现的情况。相反，这个比例多年来一直很高。对于交易各方来说，一项交易进入CFIUS调查阶段，并不意味着该交易一定会被阻止或附加缓解措施。相反，在无需任何缓解措施的情况下通过的几率仍然很大。

3. 被CFIUS要求撤回并重新申报以及放弃交易的比例维持在较低水平

撤回并重新申报的数量比例从2017年的峰值31%下降到2019年的13%，去年基本保持不变，略微上升至16%。而2020年被CFIUS强制放弃的交易有7项。这对于交易方来说有两方面的启示。首先，尽管近年来CFIUS要求交易方撤回并重新申报的数量有所减少，但其实际数量仍然不低——去年有21宗撤回并重新申报。因此，如果一项交易需要附加缓解措施的可能性较大，交易方应预计CFIUS很有可能通过要求撤回并重新申报将审查过程延长至90天以上。其次，在分析CFIUS阻止交易的可能性时，不仅要看被总统叫停的交易数据，还应该考虑每年有多少交易被CFIUS要求放弃。这些公开的统计数据表明，被CFIUS要求放弃的交易对比2017年和2018年的数量正逐步减少。

4. CFIUS努力确保新推出的声明程序取得成功

2020年是CFIUS新推出的声明规定生效的第一年，共收到了交易方提交的126份声明，其中81项交易（64%）成功取得CFIUS批准，另有28项交易（22%）被CFIUS要求提交常规申报，未能完成审阅的有16项（13%）。提交声明最多的国

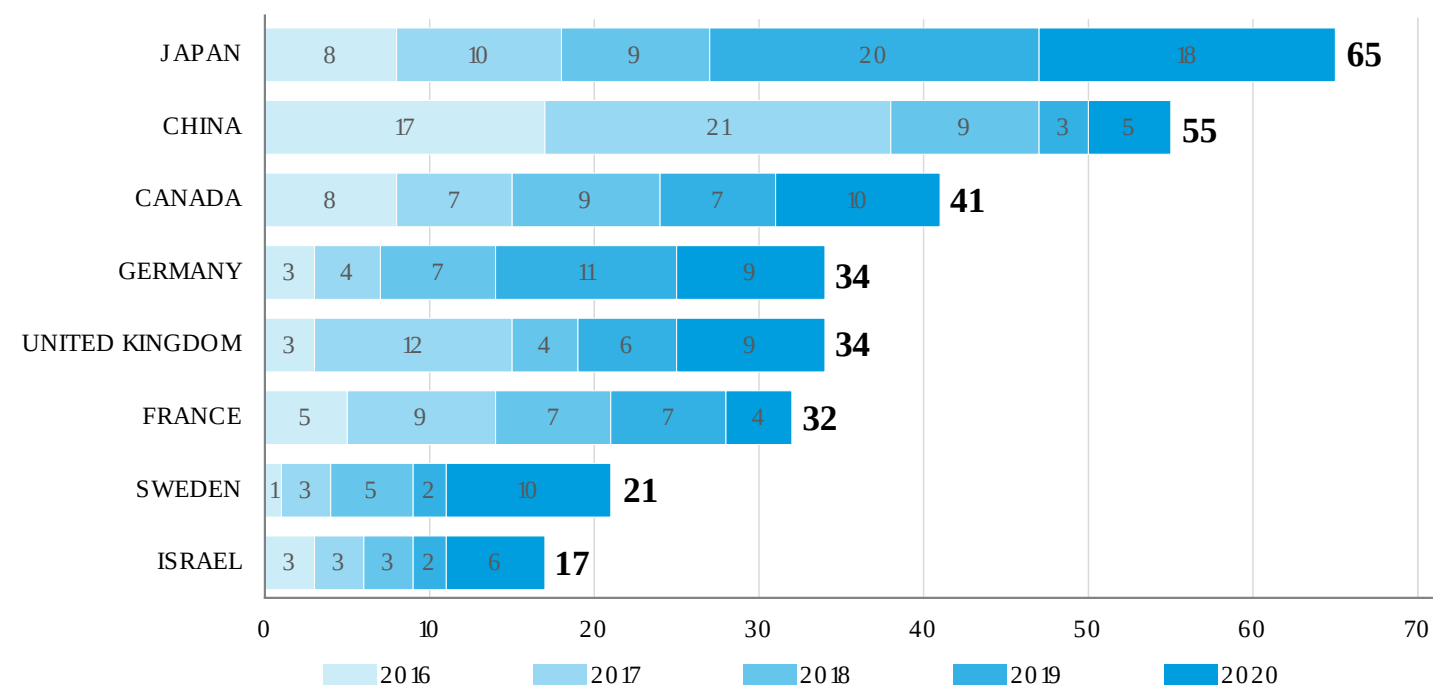
家是加拿大、日本、英国、德国和瑞典。尽管统计数据看上去很有希望，我们针对这个新推出的声明程序的一般建议并未改变——如果外国收购者在近期内曾提交CFIUS申报并成功取得批准、交易结构简单直接（例如100%完全收购）、并且目标美国企业与美国政府机构或军队关系不大，那么声明程序可能是好的选择。

5. CFIUS开始就未申报小组的工作公布统计数据

今年的报告是CFIUS首次公开有关未申报工作的统计数据（详见[文章连接](#)）。报告显示，2020年有117项交易通过未申报/未声明的搜查程序被提交至CFIUS，其中17项被要求进行申报。尽管是疫情期间，该未申报小组在一年间对100多项交易进行了尽职调查。未来，这个数字很可能会继续增加，涉及战略竞争者或重大国家安全问题的交易若想逃过CFIUS的注意将万分困难。虽说如此，CFIUS就一项过去未申报的交易与交易方取得联系，并不意味着一定会要求交易方提交申报。去年被要求申报的17项交易约占被搜查到交易总数的14%，比例并不高。然而，随着美国财政部的未申报团队人员不断增加，并与总法律顾问办公室（OGC）和审查及调查部门（R&I）更好地整合，我们预计这个比例在未来会进一步上升。

6. 日本、加拿大和欧洲公司是美国关键技术领域最活跃的投资，而来自中国公司的投资进一步减少

尽管中国仍然位列主要投资者来源国名单，但在过去五年中，CFIUS收到的中国收购美国关键技术公司的交易申报数量继续下降，从2017年的21份减少到2020年的5份。



如有兴趣阅读更多详细的分析，请参阅[英文原文](#)。

1 Min Read

Related Locations

Washington, DC

Related Topics

CFIUS

Related Capabilities

International Trade

Financial Services

Related Regions

North America

Related Professionals



Cari Stinebower



David Houck

This entry has been created for information and planning purposes. It is not intended to be, nor should it be substituted for, legal advice, which turns on specific facts.