

ADVANT Altana | Beiten | Nctm

LATEST DEVELOPMENT IN EUROPEAN FDI CONTROL

欧盟外商投资管制的最新进展

CHINA ROADSHOW

17 MARCH 2025 – 21 MARCH 2025



Increasing FDI SCRUTINY

日益增强的外商直接投资审查

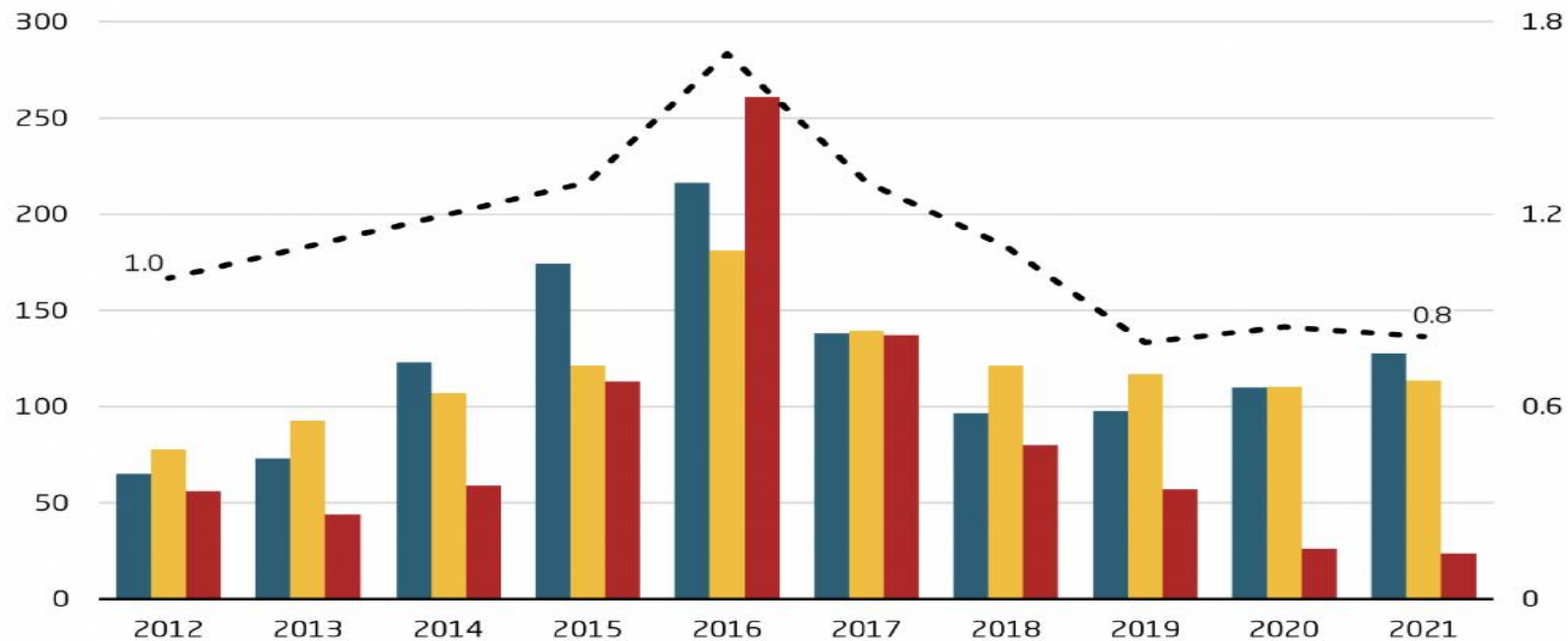


CHINESE GLOBAL ODI 中国全球境外投资

数据和事实

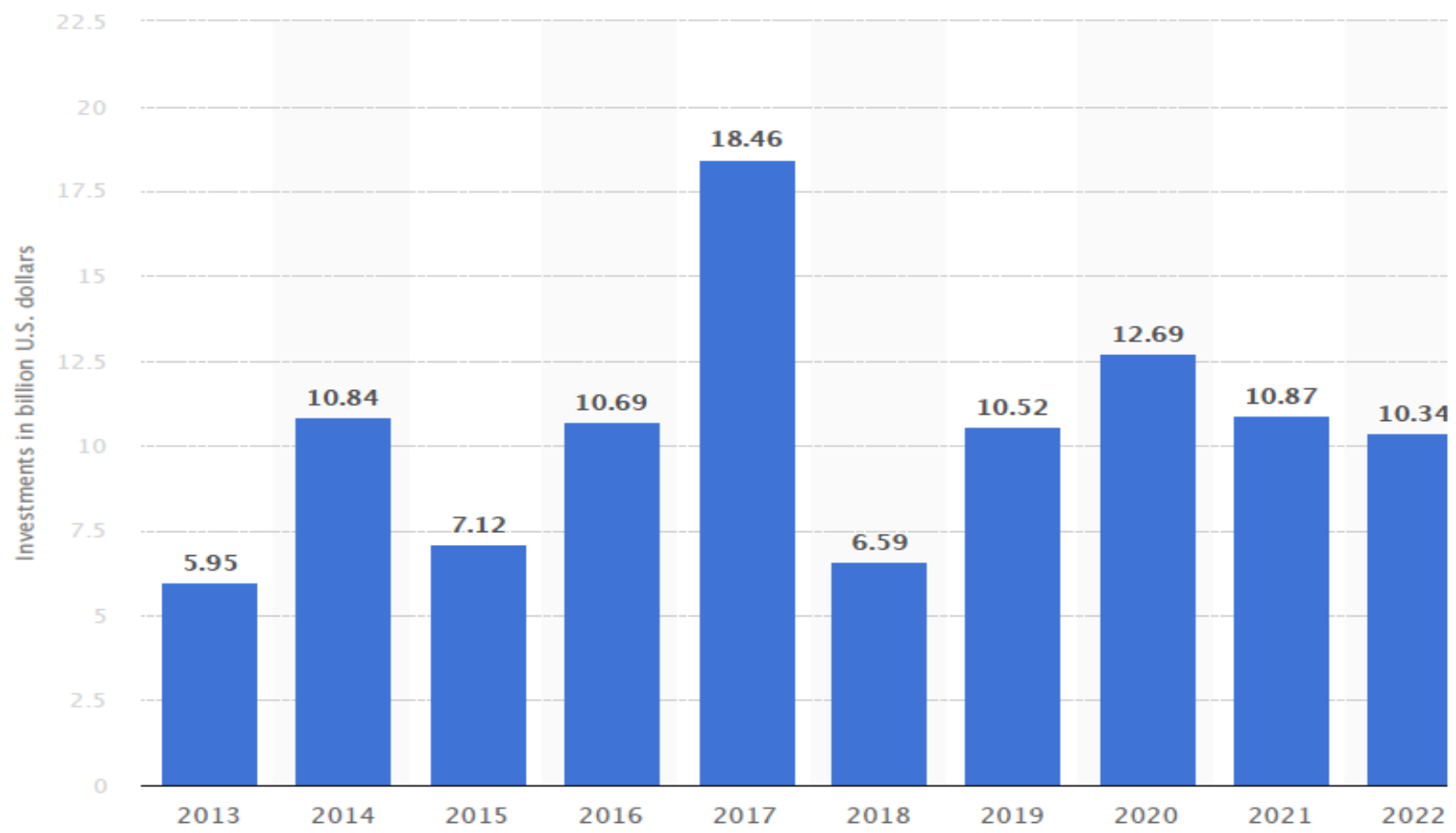
FDI data in USD billion, GDP ratio in percent

- State Administration of Foreign Exchange: China's global FDI assets under the balance of payments [left axis]
- Ministry of Commerce: China's outbound direct investment [left axis]
- Value of announced global M&A transactions by Chinese companies [left axis]
- - - China's outbound direct investment (Ministry of Commerce) to GDP ratio [right axis]



FOREIGN TRANSACTIONS INTO THE EU 进入欧盟市场的外国交易

数据和事实



FDI CONTROL 外商直接投资审查

数据和事实

当前，欧盟27个成员国中有24个国家已建立外商直接投资审查机制。

自2020年欧盟审查框架实施以来，向欧盟合作机制提交的审查通知数量增加了18%。

自2020年至今，欧盟成员国已累计向该机制通报超过1,500笔交易。

其中奥地利、丹麦、**法国**、**德国**、**意大利**、罗马尼亚和西班牙七个成员国贡献了85%的通报量。

在2023年通报的488个案例中，绝大多数（92%）在15天内由欧盟委员会处理完毕。

OVERVIEW OF EU FOREIGN INVESTMENT SCREENING REGULATION 欧盟外国投资审查法规概述

**Regulation (EU)
2019/452**

欧盟2019/452号法规

**Framework for FDI
screening in EU Member
States**

**欧盟成员国的外国直接投资审查
框架**

**Cooperation and
information exchange**

合作与信息交流

FDI CONTROL 外商直接投资审查

《欧盟外国直接投资审核条例》及其计划修订

- 《欧盟外国直接投资审核条例》于 2020 年 10 月起生效
- 2024 年， 欧盟委员会审查了 308 项交易，并在不到 3% 的案例中发表了意见
- 在最新修订草案中：
 - 欧盟委员会建议成员国在任何情况下都应将特别敏感部门的绿地投资纳入国家投资审核的范围
 - 在国家层面扩大合作机制和协调投资审查程序的计划

ITALY FDI CONTROL

意大利外商投资审查



REGULATORY FRAMEWORK 法律框架

- 意大利的FDI审查制度由“黄金权” (*Potere Speciale*) 法规管辖，该制度最初于2012年确立。
- 主要法律依据
 - 第21/2012号法令 (FDI法律)：建立了意大利针对战略性行业的投资审查机制。
 - 欧盟FDI条例 (欧盟2019/452号条例)：要求成员国对影响安全或公共秩序的投资进行审查。
 - 《外国补贴条例》 (FSR, 欧盟2022/2560号条例)：旨在规制来自非欧盟政府的扭曲性补贴。
- 近期更新
 - 2022年3月法令 (第21/2022号法令)：扩展了FDI法律的适用范围，新增云技术和网络安全领域。
 - 2023年生效的《外国补贴条例》：要求对涉及非欧盟政府补贴且金额超过申报门槛的并购交易进行通知。

STRATEGIC SECTORS & ASSETS 审查行业

➤ 法律依据

- 第108/2014号总理法令
- 第180/2020号总理法令
- 第179/2020号总理法令
- 第21/2022号法令

➤ 审查行业

- 国防与国家安全：涵盖军事技术、C4I系统（指挥、控制、通信、计算机与情报系统）及关键基础设施。
- 5G技术：需提交5G资产/服务的年度采购计划，重点关注网络安全风险及漏洞评估。
- 能源、交通与通信：包括国家天然气/电力网络、港口、机场及电信基础设施。
- 其他关键行业：医疗、水务、农业食品、媒体多元化、人工智能、机器人及敏感数据。

TYPE OF DEALS REVIEWED 审查领域

➤ 收购触发条件:

- 国防领域：投资者需就持股比例超过3%（以及后续跨越5%、10%、15%、20%、25%和50%门槛）的交易向政府申报。
- 能源/交通/其他行业：
 - 非欧盟投资者：持股 $\geq 10\%$ （交易金额 ≥ 100 万欧元）以及后续跨越15%、20%等门槛。
 - 欧盟投资者：仅需申报控制权收购。

➤ 企业行动：涉及战略资产的合并、分立、资产转让或公司控制权变更。

➤ 5G采购计划：需每年提交与5G相关的采购计划。

➤ 行业专项审批

- 银行/保险业：持股 $\geq 10\%$ 需意大利央行（Banca d'Italia）批准。
- 电信业：网络资产转让需意大利通信管理局（AGCOM）授权。
- 广播业：涉及（危及）媒体多元化风险需AGCOM审查。
- 能源业：需认证输电系统运营商（TSO）以确保供应安全。

NOTIFICATION & SCREENING PROCESS 申报及审查周期

- 申报主体
 - 收购交易：投资者与目标公司共同申报。
 - 企业行动：仅目标公司申报。
- 申报时限
 - 收购交易：签署相关协议后10日内（实际情况）或交易完成时10日内（法律要求）。
 - 企业行动：实施前申报。
- 预申报：可自愿提交以获取指导意见（政府30日内回复）。
- 审查周期
 - 标准行业：45个自然日（若需欧盟磋商可延长至80天以上）。
 - 5G行业：30个自然日（可延长至70天）。

OUTCOMES 审查结果

➤ 审查结果

- 附条件批准：运营限制（如研发本地化、关键人员任命等）。
- 否决权：极少使用，但若国家安全受不可逆威胁可适用。
- 主动开启审查：政府对未申报交易可启动审查。

➤ 违规处罚

- 罚款：最高可达交易金额的两倍或营业额的1%至300%（依行业而定）。
- 交易无效：相关决议无效；5G行业违规需取消交易。
- 刑事责任：严重违规可能面临刑事追责。

➤ 审查趋势

- 意大利政府审查了727宗交易——其中577宗为正式申报，150宗为预申报。政府行使“黄金权力”干预30宗案例（2宗禁止交易，20宗附条件批准）。其余案例中，222宗无需特别措施，317宗被认定为不适用法律审查。
- 2025年或推进监管改革（拟降低企业行政负担）。

GERMAN FDI CONTROL

德国外商投资审查



FDI CONTROL 外商直接投资审查

2024年的数据和事实

2024年德国联邦经济事务和气候行动部对涉及外国投资者直接或间接收购德国标的公司的 261 项交易进行了审查

美国是最大的投资国，有 112 项交易受审查，其次是英国（29 项）和中国（27 项）。

信息和通信技术领域有 65 项交易，生物技术领域有 34 项，能源领域有 27 项

82% 的交易在审查程序第一阶段的 60 天时限内结案

德国联邦经济部仅针对8项交易下令采取限制性措施，约占全部交易的3%

GERMAN FDI CONTROL 德国外商投资审查

德国外商投资审查的范围

职能部门：联邦经济事务和气候行动部（BMWK）

德国外商投资审查框架包含两套不同的程序：针对特定行业的和跨行业的投资审查

- 两套程序都旨在保障德国的公共秩序和安全，跨行业审查也涵盖对欧盟其他成员国的公共秩序与安全以及欧盟利益的保护
 - 不能因为产业政策或类似原因禁止投资



特定行业的投资审查 《对外经济条例》第60–62条

涉及安全隐患的产业部门

此类收购**必须申报**



跨行业投资审查 《对外经济条例》第55–59条

被列出的**关键性**业务

一般安全考量

此类收购**必须申报**

可选择就此类进行备案

GERMAN FDI CONTROL 德国外商投资审查

申报范围 - 跨行业的投资审查

跨行业投资审查

- 所有来自非欧盟或非欧洲自由贸易联盟成员国的投资者
- 取得在关键性的基础设施或关键性领域至少10%的表决权（第1至7类10%，第8至27类20%）
- 其他业务领域中至少25%的表决权
- 涉及德国或欧盟成员国的公共秩序和安全或欧洲利益的项目
- 《德国对外经济条例》第17次修正案首次引入的关于控制权和治理权的规定

若标的企业是关键基础设施或关键性业务的运营商，有申报义务，主动申报

若无申报义务，收购者可主动告知联邦经济部或申请无异议证明

联邦经济部依职权主动调查

批准 / 无异议证明

否决 / 限制令
德国联邦政府需要同意

GERMAN FDI CONTROL 德国外商投资审查

要求

跨行业投资审查 (《对外经济条例》第55–59条)

门槛为10%的行业:

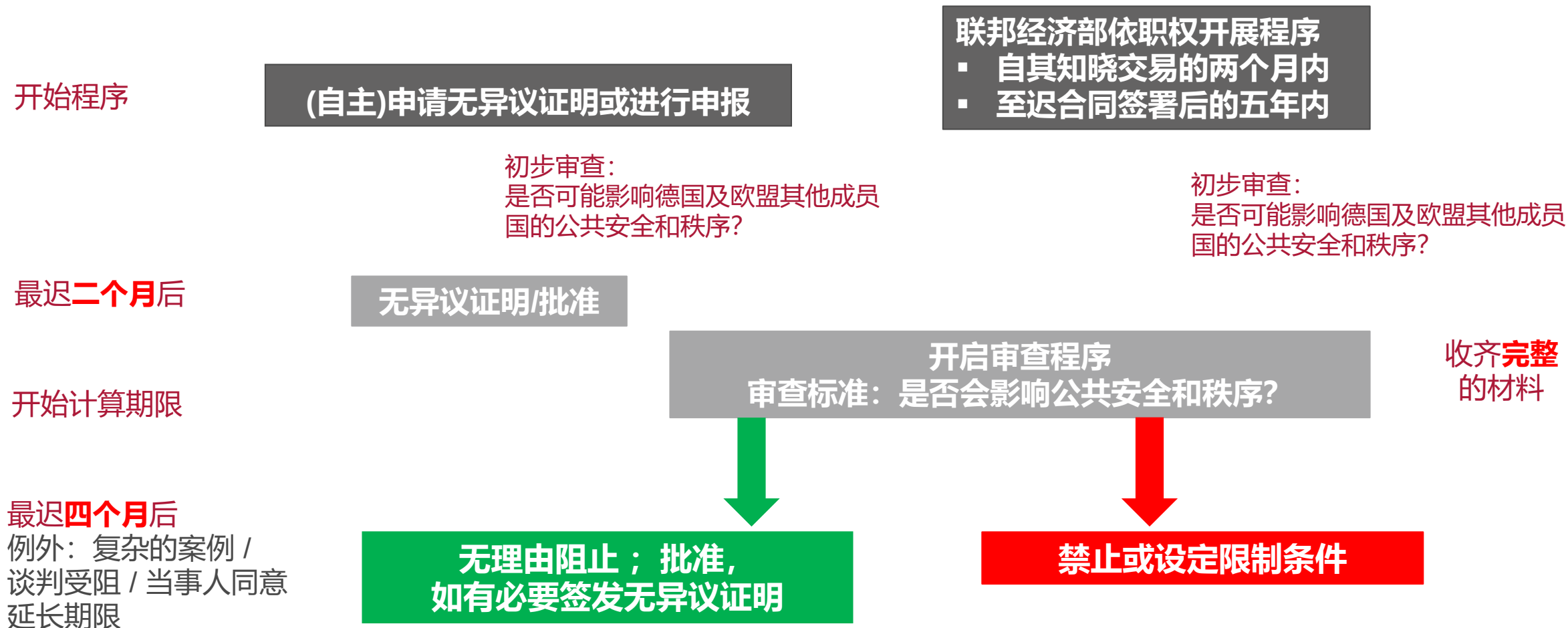
- 关键性基础设施
 - 能源
 - 水利
 - 信息技术和电信
 - 金融保险领域
 - 公共健康
 - 交通运输
 - 食品
- 为关键性基础设施提供运营软件的开发和修改
- 具有电信监管义务或拥有相关技术手段的公司
- 云计算服务
- 拥有远程信息处理基础设施组件或服务许可证
- 媒体行业
- 为国家通信基础设施、数字无线网络等提供维护、维修服务的企业

门槛为20%的行业:

- 人工智能
- 自动驾驶
- 工业机器人
- 半导体和精密光学器件
- 信息安全
- 航天
- 核能技术
- 量子技术
- 无线或有线数据网络运行
- 智能电表网关
- 涉及政府机关运营
- 关键性原材料的开采和加工
- 拥有保密性专利或保密性注册外观设计
- 食品安全及农业

GERMAN FDI CONTROL 德国外商投资审查

跨行业的投资审查流程



GERMAN FDI CONTROL 德国外商投资审查

处罚

- 针对有强制申报义务的交易（即特定行业投资审查或跨行业的关键性业务投资审查）
 - 在获得批准前不允许交易交割以及禁止特定行为（例如重要信息的转移）
- 就无申报义务的交易（即跨行业投资审查中无特殊规定行业）
 - 交割前：政府有权阻止交易，限制交易本身或者参与方与政府签订合同承诺
 - 交割后：如果审查未通过，则交易本身无效须恢复原状
- 任何违反禁令或限制令的行为可能会被罚款和/或承担刑事责任

GERMAN FDI CONTROL 德国外商投资审查

无异议证明

- 获得无异议证明的优点：
 - 加速交易：避免尤其在竞价过程中的劣势
 - 法律确定性：经济部在知晓相关交易后有两个月的时间进行立案并且可以在签署交易后的五年内依职权对此类进行调查
 - 合作加分：依职权开展的行政程序相较依申请开展的行政程序通常情况下配合度较差

GERMAN FDI CONTROL 德国外商投资审查

建议

- 我们对中国企业在德国投资的建议
 - 在投资计划的早期阶段就审视您的投资是否有可能成为外商投资审查的对象
 - 提前设想，如果在收购后您对德国目标公司的知识产权的使用可能会受到德国政府的限制，那么这项投资是否也具有战略上的合理性
 - 给自身留出足够的时间进行交易，例如，如果会受到外商投资审查，可以考虑选择一个相对较晚的交易最终完成日期，以及
 - 尽量在签约前尽早获得许可

SPEAKERS

演讲人

HERMES PAZZAGLINI

杨慕华



Italian Attorney at law | Partner
意大利执业律师 | 合伙人

FOCUS ON / 业务领域

- China Desk / 中国事务部
- Corporate and Commercial / 公司及商业事务
- Arbitration / 仲裁
- Dispute Resolution / 争议解决

LANGUAGES / 工作语言

Italian | English | French | **Chinese** | Spanish

意大利语 | 英语 | 法语 | **中文** | 西班牙语

T + 86 21 6090 6337

E Hermes.Pazzaglini@advant-nctm.com

ADDITIONAL INFORMATION / 补充信息

Hermes Pazzaglini heads the Shanghai office of ADVANT Nctm. His professional practice is focused on the relations between Italy, mainland China and Hong Kong. In this ambit he has extensive experience in mergers and acquisitions, contract law, corporate and commercial matters, litigation and arbitration, labour law and commercial law. He has managed a number of corporate transactions in China for European clients as well as assisting major Chinese privately held and state-owned companies in the European market.

杨慕华律师是昂帆安启建律师事务所上海办事处的负责人。他的业务领域专注在意大利、中国大陆和香港之间的关系。就此他在并购、合同法、公司和商业事务、诉讼和仲裁、劳动法和商法方面拥有丰富的经验。他曾在中国为欧洲客户负责多项公司交易，并在欧洲市场为中国大型民营和国有企业提供协助。

He is one of the few Italian arbitrators on the panels of South China International Arbitration Center (Hong Kong), the Shanghai International Arbitration Center, the Shenzhen Court of International Arbitration, the Chinese European Arbitration Centre and the Xi'an Arbitration Commission.

他是华南国际仲裁中心（香港）、上海国际仲裁中心、深圳国际仲裁院、中国欧洲仲裁中心和西安仲裁委员会为数不多的意大利籍仲裁员之一。

LELU LI

李乐璐



German Attorney at law | Partner 德国执业律师 | 合伙人

FOCUS ON / 业务领域

- China Desk / 中国事务部
- Corporate and Commercial / 公司及商业事务
- Mergers & Acquisitions / 企业并购
- FDI Control / 外商投资审查
- Labour Law / 劳动法

LANGUAGES / 工作语言

German | English | **Chinese**

德文 | 英语 | | **中文**

T +86 10 85298110

E Lelu.Li@advant-beiten.com

ADDITIONAL INFORMATION / 补充信息

Lelu Li is Partner at ADVANT Beiten's Berlin and Beijing office and member of the Corporate/M&A practice group and the China Practice. Her area of expertise comprises mergers & acquisitions, corporate law, as well as foreign direct investment reviews. She particularly advises national and international clients on transactions, restructuring, greenfield projects as well as commercial law. Her practice also includes advising Chinese companies and investors on their market entry and business activities in Germany.

李乐璐是昂帆百达北京和柏林办事处的合伙人，也是公司/并购业务组和中国业务的成员。她特别为国内和国际客户提供并购交易、重组、绿地项目以及商业和公司法方面的法律咨询。此外，她还为中国企业和投资者在德国的市场进入及开展商业活动提供咨询。

Lelu Li studied law at the Tongji University in Shanghai and Heinrich-Heine-University of Dusseldorf, Germany. During her university time and professional training, she worked at law firms in Shanghai and Frankfurt, the German Chamber of Commerce in Beijing. She was admitted to the German Bar in 2017. She joined ADVANT Beiten in 2018.

李乐璐曾在上海同济大学和德国杜塞尔多夫海因里希-海涅大学学习法律。在学习和见习期间，她曾在上海和法兰克福的律师事务所以及位于北京的德国商会工作。她于2017年取得德国执业资格并于2018年正式加入昂帆百达律师事务所。

ADVANT MEMBER FIRM OFFICES

BEIJING

Suite 3130, 31st Floor
South Office Tower
Beijing Kerry Centre
1 Guang Hua Road
Chao Yang District
100020 Beijing, China
beijing@advant-beiten.com
T: +86 10 85298110

BERLIN

Lützowplatz 10
10785 Berlin, Germany
berlin@advant-beiten.com
T: +49 30 26471-0

BRUSSELS

Avenue Louise 489
1050 Brussels, Belgium
brussels@advant-beiten.com
T: +32 2 6390000

DUSSELDORF

Cecilienallee 7
40474 Düsseldorf, Germany
dusseldorf@advant-beiten.com
T: +49 211 518989-0

FRANKFURT

Mainzer Landstrasse 36
60325 Frankfurt/Main, Germany
frankfurt@advant-beiten.com
T: +49 69 756095-0

FREIBURG

Heinrich-von-Stephan-Strasse 25
79100 Freiburg im Breisgau, Germany
freiburg@advant-beiten.com
T: +49 761 150984-0

GENOA

Via Roma 10
16121 Genoa, Italy
genoa@advant-nctm.com
T: +39 010 8531407

HAMBURG

Neuer Wall 72
20354 Hamburg, Germany
hamburg@advant-beiten.com
T: +49 40 688745-0

LONDON

40 Bruton Street
London, W1J 6QZ, United Kingdom
london@advant-nctm.com
T: +44 20 73759900

MILAN

Via Agnello 12
20121 Milan, Italy
milan@advant-nctm.com
T: +39 02 725 511

MOSCOW

Turchaninov Per. 6/2
119034 Moscow, Russia
moscow@advant-beiten.com
T: +7 495 2329635

MUNICH

Ganghoferstrasse 33
80339 Munich, Germany
munich@advant-beiten.com
T: +49 89 35065-0

PARIS

45 Rue de Tocqueville
75017 Paris, France
paris@advant-altana.com
T: +33 1 79 97 93 00

ROME

Via delle Quattro Fontane 161
00187 Rome, Italy
rome@advant-nctm.com
T: +39 06 6784977

SHANGHAI

Room 4102
Hong Kong New World Tower
No. 300 Middle Huaihai Road
200032 Shanghai Shi, China
shanghai@advant-nctm.com
T: +86 21 60906337

ADVANT Altana | Beiten | Nctm

BEIJING | BERLIN | BRUSSELS | DUSSELDORF | FRANKFURT | FREIBURG | GENOA
HAMBURG | LONDON | MILAN | MOSCOW | MUNICH | PARIS | ROME | SHANGHAI

ADVANTLAW.COM