

September 29, 2021

2021年9月29日

## STRICTER REQUIREMENTS FOR FOREIGN DIRECT INVESTMENT IN CENTRAL EUROPE

A much stricter regime for the screening of Foreign Direct Investment (FDI) into European markets has recently been instituted at both the European Union (EU) level as well as at the national level in many EU countries, including many EU nations in Central Europe.

The EU adopted the FDI Screening Regulation in March 2019 in order to establish a framework for the screening of investments from non-EU countries that may affect security or public order. Thereafter, in March 2020, the European Commission issued official guidance to EU member states, calling upon them to set up fully-fledged screening mechanisms to ensure a strong EU-wide approach to foreign investment screening at the time of a widespread public health crisis (COVID-19) and related economic vulnerability. As a result, EU member states have begun to implement such FDI screening on a national level.

This means that, going forward, governmental approvals will be required in many EU jurisdictions for certain types of foreign investments, and in particular, those which affect critical industries or infrastructure. While there have been numerous articles and discussions regarding these new FDI regimes in countries such as France, Germany, and other Western European nations, the purpose of this newsletter is to focus on the new FDI restrictions which have been enacted in the four major Central European countries of Austria, the Czech Republic, Hungary and Poland. These four nations have historically been very important countries for Japanese investors and have received a great deal of FDI from Japanese companies as well as companies from other parts of Asia.

Therefore, it will be essential for Japanese and other international investors seeking to invest into Central Europe to consider the various FDI screening regimes in the relevant target countries in order to understand the specific rules in each country, be aware of the risks to the successful execution of the planned transaction, and be able to plan ahead and decide how best to structure the desired investment.

In this newsletter, the information regarding the new FDI restrictions in each of the four target countries has been organized and summarized into the three charts

## 中央ヨーロッパにおける 海外直接投資の要件の厳格化

欧州市場への海外からの直接投資 (FDI) の審査については、近時、欧州連合 (EU) レベル及び多くの EU 諸国の国内レベルの両方で、より厳格な制度が導入されており、中央ヨーロッパの多くの EU 諸国も例外ではありません。

EU は、安全保障や公の秩序に影響を及ぼす可能性のある EU 域外の国からの投資を審査するための枠組みを確立するべく、2019年3月に FDI 審査規則を採択しました。その後、2020年3月に欧州委員会は公式ガイダンスを発行し、公衆衛生上の危機 (COVID-19) の拡大とそれに関連する経済的脆弱性に際して、EU 全体が外国投資のスクリーニングの強化に取り組むため、EU 加盟国に本格的なスクリーニング制度を導入するよう求めました。その結果、EU 加盟国は、国レベルでの FDI のスクリーニングを実施し始めています。

これにより、今後は EU 域内の多くの国において、特定の種類の外国投資、特に重要な産業やインフラに影響を与える投資について、政府承認が求められることとなります。フランスやドイツ、そしてその他の西欧諸国の新しい FDI 制度に関しては多数の記事や議論がありますが、本ニュースレターでは、中欧の主要 4 개국 (オーストリア、チェコ共和国、ハンガリー、ポーランド) で制定された新たな FDI 規制に焦点を当てます。この 4 개국は、歴史的に日本の投資家にとって非常に重要な国であり、日本企業やアジアの他の地域の企業は多くの FDI を行ってきました。

したがって、中欧への投資を希望する日本その他の外国人投資家は、各国の具体的なルールを理解し、予定される取引を実行する際のリスクを認識し、希望する投資をどのように組み立てるのが最善かを事前に計画・決定できるように、対象国における様々な FDI 審査制度を検討することが不可欠です。

本稿では、対象 4 개국における新たな FDI 規制に関する情報を整理し、各国別の FDI 関連の課題やルールを後掲の 3 つの表にまとめています。これ



attached hereto, which list the relevant FDI-related issues and rules divided by country. The goal is to provide a concise and informative summary which will allow the reader to understand not only the individual new rules in each country, but also the relevant similarities and differences across the region. We hope that this information will allow readers to gain a better understanding of the impact that these new FDI regimes may have on their future investment plans in Central Europe.

The attorneys of the two law firms of Wolf Theiss and Kitahama Partners have a longstanding relationship and work together closely to assist Japanese and other international clients in connection with investments in Europe and Asia, and they also collaborate on a wide range of other international commercial legal matters for the benefit of their clients. In case of any queries regarding any of the topics addressed herein, please do not hesitate to contact the following attorneys of the two respective firms.

## WOLF THEISS

**Kurt Retter**, Partner – Austria  
[kurt.retter@wolftheiss.com](mailto:kurt.retter@wolftheiss.com)  
TEL: +43 1 51510 5240

**Tereza Naučová**, Counsel – Czech Republic  
[tereza.naucova@wolftheiss.com](mailto:tereza.naucova@wolftheiss.com)  
TEL: +420 234 765 257

**János Tóth**, Partner – Hungary  
[janos.toth@wolftheiss.com](mailto:janos.toth@wolftheiss.com)  
TEL: +36 1 4848 800

**Jakub Pietrasik**, Senior Associate – Poland  
[jakub.pietrasik@wolftheiss.com](mailto:jakub.pietrasik@wolftheiss.com)  
TEL: +48 22 3788 969

## KITAHAMA PARTNERS

**Jiri Mestecky**, Partner - Osaka Office  
[JMestecky@kitahama.or.jp](mailto:JMestecky@kitahama.or.jp)  
TEL: +81-6-6202-9554

**Miyako Ikuta**, Partner – Tokyo Office  
[MIkuta@kitahama.or.jp](mailto:MIkuta@kitahama.or.jp)  
TEL: +81-3-5219-5151

**Ryosuke Naka**, Partner - Osaka Office  
[RNaka@kitahama.or.jp](mailto:RNaka@kitahama.or.jp)  
TEL: +81-6-6202-9616

は、各国の新ルールだけでなく、当該地域間の類似点や相違点についても理解できるような、簡潔で有益な概要を提供することを目的としたものです。新しい FDI 制度が今後の中欧投資計画に与える影響について、理解を深める一助となれば幸いです。

Wolf Theiss 法律事務所及び北浜法律事務所は、長年にわたる関係を有しており、ヨーロッパ及びアジアへの投資に関して日本その他の国際的クライアントを支援するために緊密に協力しています。また、その他の国際商取引の法律問題においても、クライアントの利益のため、幅広く協力しています。本ニューズレターに掲載されているトピックに関してご質問等ございましたら、以下の弁護士宛てにお問い合わせください。

## WOLF THEISS 法律事務所

**Kurt Retter** (パートナー、オーストリア)  
[kurt.retter@wolftheiss.com](mailto:kurt.retter@wolftheiss.com)  
TEL: +43 1 51510 5240

**Tereza Naučová** (カウンセラー、チェコ共和国)  
[tereza.naucova@wolftheiss.com](mailto:tereza.naucova@wolftheiss.com)  
TEL: +420 234 765 257

**János Tóth** (パートナー、ハンガリー)  
[janos.toth@wolftheiss.com](mailto:janos.toth@wolftheiss.com)  
TEL: +36 1 4848 800

**Jakub Pietrasik** (シニアアソシエイト、ポーランド)  
[jakub.pietrasik@wolftheiss.com](mailto:jakub.pietrasik@wolftheiss.com)  
TEL: +48 22 3788 969

## 北浜法律事務所・外国法共同事業

**ジェリー・メステッキー** (パートナー、大阪事務所)  
[JMestecky@kitahama.or.jp](mailto:JMestecky@kitahama.or.jp)  
TEL: +81-6-6202-9554

**生田 美弥子** (パートナー、東京事務所)  
[MIkuta@kitahama.or.jp](mailto:MIkuta@kitahama.or.jp)  
TEL: +81-3-5219-5151

**中 亮介** (パートナー、大阪事務所)  
[RNaka@kitahama.or.jp](mailto:RNaka@kitahama.or.jp)  
TEL: +81-6-6202-9616



ISSUE	AUSTRIA	CZECH REPUBLIC	HUNGARY	POLAND
<b>Evaluation criteria</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ public order</li><li>▪ public security</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ public order</li><li>▪ internal order</li><li>▪ national security</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ public order</li><li>▪ national security</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ public order</li><li>▪ public security</li><li>▪ public health</li></ul>
<b>Only foreign investors?</b>	YES	YES (also applies to Swiss and <i>non-EU</i> EEA investors)	EU/EEA/Swiss investors also within full scope	YES
<b>Indirect acquisitions?</b>	YES	YES	YES	YES
<b>Share deals?</b>	YES	YES	YES	YES
<b>Asset deals?</b>	YES	YES	YES	YES
<b>Financial / monetary thresholds?</b>	<u>exemption</u> for targets having fewer than ten employees <u>and</u> an annual revenue <u>or</u> total assets below <b>EUR 2 mil</b>	NO	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ generally not</li><li>▪ investments above approx. <b>EUR 1 mil</b> in value under the <b>Temporary Regime</b></li></ul>	target's revenues from sales and services exceeding in Poland, in any of the two financial years preceding the notification, the equivalent of <b>EUR 10 mil</b>



課題	オーストリア	チェコ共和国	ハンガリー	ポーランド
評価基準	<ul style="list-style-type: none"> <li>公の秩序</li> <li>公共の安寧</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>公の秩序</li> <li>国内秩序</li> <li>国家安全保障</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>公の秩序</li> <li>国家安全保障</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>公の秩序</li> <li>公共の安寧</li> <li>公衆衛生</li> </ul>
外国人投資家のみ?	はい	はい スイス/EU加盟国ではないEEAの投資家も対象	EU/EEA/スイスの投資家も対象	はい
間接的な買収は?	対象	対象	対象	対象
株式の売買は?	対象	対象	対象	対象
資産の売買は?	対象	対象	対象	対象
財政的/金銭的な関値は?	従業員が10人未満かつ年間収益又は総資産が200万ユーロ未満の対象会社は適用除外	なし	<ul style="list-style-type: none"> <li>通常の場合なし</li> <li>暫定制度ではおよそ100万ユーロを超える投資</li> </ul>	対象会社のポーランド国内での販売及びサービスの収益が、届出前2事業年度のいずれかにおいて1000万ユーロ相当額を上回る



ISSUE	AUSTRIA	CZECH REPUBLIC	HUNGARY	POLAND
<b>Corporate thresholds?</b>	corporate thresholds start from <b>25%</b> of voting rights and <b>10%</b> for certain highly sensitive industry fields	corporate thresholds start from <b>10%</b> of shares or votes	corporate thresholds start from <b>25%</b> of ownership in private companies ( <b>10%</b> for public companies)	corporate thresholds start from <b>20%</b> of shares or votes
<b>Mandatory filing?</b>	YES	YES	YES	YES
<b>Time of filing</b>	<b>after signing, but before closing</b> – purchaser must file application immediately after signing of the agreement or after announcement of the intention to launch a public takeover bid	<b>before signing</b> – though this is not entirely clear due to ambiguities in the relevant legislation	<b>after signing, but before closing</b> – clear standstill obligation applies	<b>before signing</b> , i.e. before taking any legal action that leads to acquiring or achieving significant participation or acquiring dominance in a target
<b>Time of review</b>	up to <b>3 months</b> (phase I), then, in some cases, up to <b>further 2 months</b> (phase II)	<b>Phase I</b> (approval): minimum 90 days <b>Phase II</b> (prohibition): minimum 135 days	<b>Lasting Regime:</b> 60 days extendable with up to 60 days <b>Temporary Regime:</b> 30 days extendable with up to 15 days	up to <b>6 months</b>



課題	オーストリア	チェコ共和国	ハンガリー	ポーランド
議決権等の閾値は？	議決権の 25%、機微性の高い特定の産業分野では 10% からスタートする	株式又は議決権の 10% からスタートする	非公開会社の所有権の 25%（公開会社では 10%）からスタートする	株式又は議決権の 20% からスタートする
申告は義務的？	あり	あり	あり	あり
申告の時期	署名後、但しクロージング前 買主は、契約締結後、又は株式公開買付開始の意思を表明後、直ちに申告しなければならない	署名前 ただし、関連する法令が曖昧なため、必ずしも明確ではない	署名後、但しクロージング前 明確な停止義務が適用される	署名前 すなわち、対象会社の買収又は対象会社に対する相当程度の関与の実現もしくは優位性の獲得につながる法的措置を取る前
審査の期間	最長 3 か月（フェーズ 1）、場合によってはさらに最長 2 か月（フェーズ 2）	フェーズ 1（承認）：最低 90 日 フェーズ 2（禁止）：最低 135 日	恒久的制度：60 日（最長 60 日延長可能） 暫定制度：30 日（最長 15 日延長可能）	最長 6 か月



ISSUE	AUSTRIA	CZECH REPUBLIC	HUNGARY	POLAND
<b>Authority</b>	Minister of Digitalisation and Economic Affairs	Ministry of Industry and Trade	<ul style="list-style-type: none"><li>Minister of Interior Affairs under the <b>Lasting Regime</b></li><li>Minister of Interior Economy under the <b>Temporary Regime</b></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>President of the Office of Competition and Consumer Protection</li><li>relevant Minister</li></ul>
<b>Sanctions</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>statutory condition precedent</li><li>criminal liability</li></ul>	financial penalty up to EUR 3.7 mil or up to 2% of total annual turnover of the offender for the preceding financial year	<ul style="list-style-type: none"><li>transaction is null and void by virtue of law</li><li>administrative fines:<ul style="list-style-type: none"><li>– up to HUF10 mil under the <b>Lasting Regime</b></li><li>– at least 1% of the Hungarian target's annual turnover in the preceding financial year under the <b>Temporary Regime</b></li></ul></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>transaction can be null and void by virtue of law</li><li>financial penalties – up to EUR 22 mil</li><li>criminal liability</li></ul>



課題	オーストリア	チェコ共和国	ハンガリー	ポーランド
所管	デジタル化・経済大臣	産業貿易省	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ 恒久的制度では内務大臣</li><li>▪ 暫定制度では内務経済大臣</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ 競争・消費者保護局長</li><li>▪ 関係大臣</li></ul>
制裁	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ 法定停止条件</li><li>▪ 刑事責任</li></ul>	最大 370 万ユーロ又は違反者の前事業年度の年間総売上高の 2%以内の罰金	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ 法律により取引が無効となる</li><li>▪ 課徴金<ul style="list-style-type: none"><li>- 恒久的制度では最大 1000 万ハンガリー・フォリント</li><li>- 暫定制度では、ハンガリーの対象会社の前事業年度における年間売上高の少なくとも 1%</li></ul></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ 法律により取引が無効になることがある</li><li>▪ 最大 2200 万ユーロの罰金</li><li>▪ 刑事責任</li></ul>