

## 《加拿大投资法》对外国人在加拿大进行大型投资的规管

撰文: 曹静怡律师

2018年1月29日

### 加拿大投资法的目的

根据法律, 非加拿大人在加拿大的企业投资行为要受到 *Investment Canada Act* 《加拿大投资法》(简称“法案”) 的规管。该法案规定: 加拿大政府需审核非加拿大人在加拿大进行的大型投资, 以确保其不会妨碍加拿大的“整体利益”。此外, 政府还会审核并阻止任何可能“危害加拿大国家安全”的投资。<sup>1</sup> 创新, 科学和经济发展部 (Department of Innovation, Science and Economic Development) 负责批准审核交易。除此以外, 加拿大遗产部 (Department of Canadian Heritage) 管理有关加拿大文化事业的投资。<sup>2</sup>

### 适用程序 - 通知 vs. 审核?

根据法案, 任何非加拿大人收购加拿大企业, 都必须通知加拿大政府或向加拿大政府申请审核。<sup>3</sup> 通知的内容包括有关投资者和收购业务的基本资料, 并且需要在收盘前或收盘后 30 天内提交。<sup>4</sup> 但一笔交易是否需要申请审核, 则取决于被收购的加拿大企业的资产价值。通常, 只有当资产价值达到审核门槛时, 才需要进行“整体利益”审核。所谓的“收购加拿大企业”, 包括收购有股票权的股份或资产, 或收购一家经营加拿大业务的公司。<sup>5</sup> 另一方面, 如果一项收购是须要审核的, 这交易必顺利通过“整体利益”审核才能顺利完成。

### 文化事业投资的特殊考虑

对于需要通知加拿大政府的投资, 如果属于“文化事业”领域, 一旦通知政府, 政府就可以进行“整体利益”审核。但如果收购方属于“非文化企业”并属于“需要通知政府”的类别, 那么加拿大政府一般就不会进行“整体利益”审核。<sup>6</sup> 特别需要提醒的是, 无论被收购的企业属于什么领域, 也无论企业资产价值多少, 所有交易都必须通过“国家安全威胁评估”, 以确保不会危害加拿大的安全。<sup>7</sup>

<sup>1</sup> *Investment Canada Act*, R.S.C. 1985, c 28 (1<sup>st</sup> Supp), s 2.

<sup>2</sup> For more information, see <https://www.ic.gc.ca/eic/site/ica-lic.nsf/eng/home>

<sup>3</sup> *Investment Canada Act*, R.S.C. 1985, c 28 (1<sup>st</sup> Supp), s 11-14.

<sup>4</sup> *Investment Canada Act*, R.S.C. 1985, c 28 (1<sup>st</sup> Supp), s 21-22.

<sup>5</sup> *Investment Canada Act*, R.S.C. 1985, c 28 (1<sup>st</sup> Supp), s 28.

<sup>6</sup> *Investment Canada Act*, R.S.C. 1985, c 28 (1<sup>st</sup> Supp), s 14.

<sup>7</sup> *Investment Canada Act*, R.S.C. 1985, c 28 (1<sup>st</sup> Supp), s 25.2(1).

## 各种投资类别的企业价值门槛

除了投资的规模和被收购企业的性质外，政府还会检查收购是直接还是间接，以及投资者是否受控于一个或多个属于世界贸易组织(WTO)成员的国家。(中国属于 WTO 成员的国家之一。)如果收购方是 WTO 国家的非国有企业，当被收购方(加拿大企业)的企业价值或资产价值超过 10 亿加元时，须经审核。如果收购方是 WTO 国家的国有企业，审核门槛是 3.79 亿加元。对于来自非 WTO 成员国对加拿大文化业务的收购，审核门槛是 500 万加元。审核门槛值会根据通货膨胀的情况，每年进行调整。<sup>8</sup>

## 投资审核的程序

根据“法案”，政府会对投资者的业务计划进行审核，包括在企业 and 资本投资中有关雇佣加拿大人的计划。审核通常会在 45 天内完成。政府可以单方面延期 30 天。当双方同意时，期限可以进一步延长。申请人可能须就雇用水平、办事处及设施的地点提交书面承诺。承诺可能与加拿大人参与管理、加拿大资本支出水平、加拿大的研究和发展承诺以及加拿大供应商和企业的使用有关。在法律上，这些承诺可被强制执行。书面承诺的期限是三年或三年以上，在此期间，政府可要求提供现况报告。<sup>9</sup>

## 审核申请准备过程中需注意事项

投资者往往低估准备审核申请所需的时间。他们应尽早集齐所有涉及商业计划的资料，这些都将成为审核申请的一部分。另外，他们应该聘请合适的顾问，包括证券律师，财务顾问，公共关系专家等。此外，商业计划应包括足够的细节，使政府审查官员能够清楚地了解申请人的意图，例如详细说明今后几年的就业和支出预测。申请人可能需要准备书面意见书，突出此交易对加拿大有利的方面。根据情况，法律顾问和有关各方可以向政府官员介绍此次交易的好处。与私营企业相比，非加拿大的国有企业，还需要向加拿大政府作出更多的承诺。政府将评估他们是否遵守加拿大的公司治理标准，披露要求，董事会独立性等。<sup>10</sup>

## 国家安全审核

对于国家安全风险引发的审核，加拿大政府没有订立最低投资门槛。只要有合理的理由相信非加拿大人的投资可能会损害国家安全，政府就可以拒绝这次收购的审核申请。一旦发生这种情况，政府可以选择拒绝申请，或者允许在一定条件下进行收购，又或者可以要求强制出售已经被并购企业的资产。从通知之日算起，国家安全审核最长需要 130 天。<sup>11</sup>

<sup>8</sup> *Investment Canada Act*, R.S.C. 1985, c 28 (1<sup>st</sup> Supp), s 14.

<sup>9</sup> Borgers, O, Rix, E & Salzman, L. (2010) Foreign Investment Screening Under Canada's *Investment Canada Act*, Canada Bar Association, 2010 Annual Fall Conference on Competition Law, Session on Foreign Investment Review in Canada, Gatineau, Quebec. Retrieved from [http://www.cba.org/cba/cle/PDF/COMP10\\_Borgers\\_paper.pdf](http://www.cba.org/cba/cle/PDF/COMP10_Borgers_paper.pdf)

<sup>10</sup> Borgers, *supra*, footnote 9, para 47-57.

<sup>11</sup> Borgers, *supra*, footnote 9, para 62-72.

## 审核申请被拒绝后的補救程序

如果审核申请被拒绝，投资者将获得额外的三十天时间，用于进一步提交資料或提供额外的承诺，以爭取获得批准機會。审核申请被拒绝的情况相当罕见。经批准后，申请人通常会和政府聯合草拟新闻稿。尽管政府有权披露某些資料，但双方的合作也确保了一些关键資料的保密性。<sup>12</sup>

## 中国投资者需注意的事項

收购完成后，中国投资者还将面临一系列的挑战，包括文化差异和人事管理。在进入加拿大市场前进行充分的准备可以防止潜在的冲突。此外，当中国投资者辨认和鎖定不同的市场时，应该考虑加拿大的特点，比如多元文化。最后，试图吸引中国投资的加拿大人应该为自己的计划提供准确的价值評估，而不是夸大其价值。这会严重恶化与中国投资者之间的关系。<sup>13</sup>

曹靜怡律師为独营执业律師，并与 BAX 证券律師事務所聯營。曹靜怡在 2002 年獲得加拿大安大略省律師資格，可提供各种商务及证券法律服务。

如需更多資料，請致電 BAX 证券律師事務所管理合夥人 Barbara Hendrickson 或曹靜怡律師 (Janny Cho)，電話：416.601.1004。

**Janny Cho practises corporate and securities law in association and not in partnership with BAX Securities Law. She was called to the bar in Ontario in 2002.**

**For more information, please call Barbara Hendrickson or Janny Cho at BAX Securities Law 416.601.1004.**

本出版物不构成法律建議。如需採取法律行動，請事先諮詢律師。BAX 证券律師事務所不保證出版物的準確性或完整性。未經 BAX 证券律師事務所書面許可，不得複製本出版物的任何部分。

This publication is not intended to constitute legal advice. No one should act on it or refrain from acting on it without consulting with a lawyer. BAX does not warrant or guarantee the accuracy or currency or completeness of the publication. No part of this publication may be reproduced without the prior written permission of BAX Securities Law.

版權 © BAX 证券律師事務所，2018

版權所有。未經作者，所有者或出版者的事先書面同意，本文的任何部分不得以任何形式或任何方式複製，存儲在檢索系統中或傳播[或申請加拿大版權許可辦事處 Canadian Copyright Licensing Agency 頒發的特許證（版權權利）。有關版權特許證，請瀏覽 [www.accesscopyright.ca](http://www.accesscopyright.ca) 或打免費電話 1-800-893-5777]。

Copyright © BAX Securities Law, 2018

All rights reserved. No part of this article may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted, in any form or by any means, without the prior written consent of the author, owner or publisher [or a licence from the Canadian Copyright Licensing Agency (Access Copyright)]. For a copyright licence, visit [www.accesscopyright.ca](http://www.accesscopyright.ca) or call toll-free 1-800-893-5777.

<sup>12</sup> Borgers, *supra*, footnote 9, para 54-57.

<sup>13</sup> Asia Pacific Foundation of Canada. (2016, Sept 16). Chinese Investment in Canada: Development, Challenges and Recommendations. Asia Pacific Foundation of Canada. Retrieved from <https://www.asiapacific.ca/blog/chinese-investment-canada-development-challenges-and>