

Nieuwe wetgeving VS maakt overnames gecompliceerder

Meer mogelijkheden voor een blokkade vanwege binnenlandse veiligheid

Sandra Olsthoorn
Amsterdam

Het overnemen van en investeren in Amerikaanse bedrijven door buitenlandse partijen is een stuk gecompliceerder geworden. President Donald Trump heeft afgelopen nacht naar verwachting een wet getekend die de Amerikaanse overheid meer mogelijkheden biedt overnames en investeringen in bedrijven te beoordelen op de vraag of deze een bedreiging vormen voor de nationale veiligheid van het land.

De nieuwe wet ('Foreign Investment Risk Review Modernization Act', oftewel Firmma) biedt verdere versterking van de positie van de ietwat mysterieuze en toch al beruchte Amerikaanse toezichthouder Cfius. Die heeft al langer de bevoegdheid overnames en investeringen te toetsen op veiligheidsrisico's.

Cfius hield in 2016 bijvoorbeeld de verkoop van de Amerikaanse dochter van Philips, Lumileds, aan een Chinese partij tegen. Vorig jaar stak het comité een stokje voor een deelname van de Chinese internetreus Tencent in de Eindhovense kaartenmaker Here Technologies. Het mysterieuze van het comité zit erin dat de grond waarop een overname door Cfius wordt tegengehouden zelden bekend wordt gemaakt. 'Nationale veiligheid' is een rekbaar begrip.

Met de ondertekening van Firmma door Trump is het soort bedrijven waarop Cfius toezicht houdt uitgebreid. Overnames op het gebied van 'kritische' technologie' vielen al onder de jurisdictie van de toezichthouder, maar daar zijn nu ook bedrijven in de 'kritische' infrastructuur, bedrijven die werken met persoonlijke data en vastgoed aan toegevoegd. Daarnaast doet het belang dat met een investering wordt verkregen er met de nieuwe wet niet meer toe. Ook heel kleine minderheidsbelangen kunnen nu op de kritische blik van Cfius rekenen.

Firma is vooral bedoeld om belangrijke technologie uit handen



De wet Firmma moet vooral belangrijke technologie uit handen van China houden. FOTO: AMIR HAMJA/HH

van China te houden. Maar de wet zal zeker ook voor Nederlandse bedrijven gevolgen gaan hebben, zegt advocaat Jan Joosten van Baker McKenzie in New York. Hij is gespecialiseerd in het Amerikaanse overnamerecht. 'Bedrijven moeten dit goed in de gaten gaan houden. Als je zelf een overname of investering gaat doen is de kans dat je met Cfius te maken zal krijgen groter geworden. En als je zelf eerst een investering uit China accepteert, ook al is die relatief klein, en je wilt daarna in de VS een overname doen, dan kom je zeker onder een vergrootglas te liggen.'

Ook hele kleine minderheidsbelangen kunnen nu rekenen op de kritische blik van de toezichthouder

Commentatoren noemen de nieuwe wet de belangrijkste verandering in de Amerikaanse overnamewetgeving in zeker dertig jaar. De oude regels stamden nog uit de tijd van de Koude Oorlog, toen China en de Sovjet-Unie net als nu de grote vijand waren, maar die namen destijds geen bedrijven in de VS over. Tegenwoordig worden overnames van vooral technologiebedrijven juist gezien als een belangrijk onderdeel van de geopolitieke machtsstrijd. Firmma was al jaren in de maak en genoot steun van zowel Democraten als Republikeinen.

De ingrijpendste verandering zit volgens Joosten in de verlaging van de grens waarop Cfius in actie mag komen. Voorheen moest er sprake zijn van een 'controlerend belang': de investerende partij moest een serieuze stem in de aansturing van het bedrijf krijgen. Nu is in veel gevallen het recht om één toezicht-

houder te mogen benoemen of zelfs alleen het recht om vergaderingen van het bestuur bij te wonen al genoeg om op de belangstelling van Cfius te mogen rekenen.

Het is volgens Joosten moeilijk te zeggen of de toenemende bevoegdheden van Cfius er ook toe gaan leiden dat er daadwerkelijk vaker overnames zullen worden tegengehouden, of dat bedrijven uit voorzorg al zullen afzien van een overname of investering. De hoeveelheid Chinese investeringen in de VS is het afgelopen jaar weliswaar drastisch gedaald, maar daar speelt het handelsconflict natuurlijk ook een rol. 'Bovendien weten we nu niet hoe vaak een overname stukloopt op een interventie van Cfius. Soms komt het naar buiten, maar het zal ook vaak genoeg voorkomen dat partijen al na een oriënterend gesprek bij het comité besluiten het erbij te laten zitten.'