

# How the Biden Administration Will Affect Japanese Companies, M&A Deals and Access to US Market

9 December 2020 | 10 a.m. JST

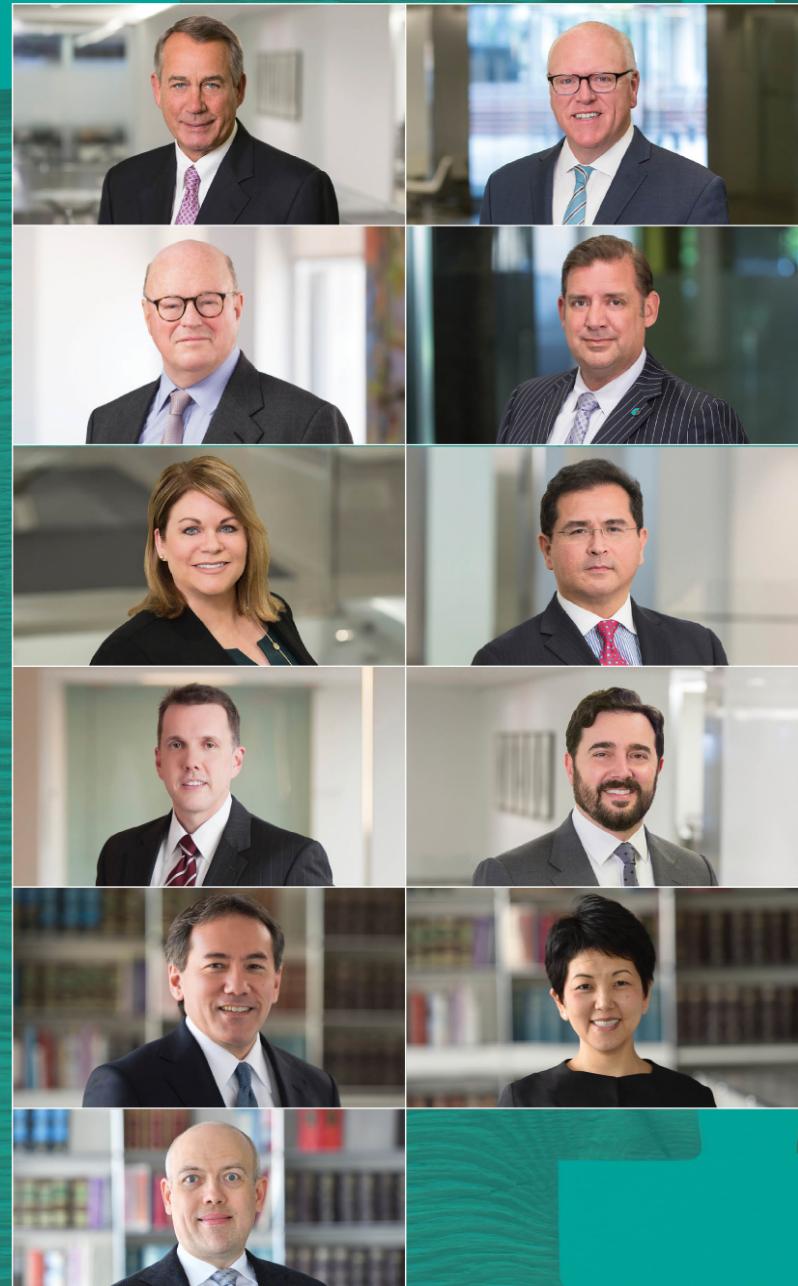
[squirepattonboggs.com](http://squirepattonboggs.com)



@SPB\_IntlTrade | @SPB\_CapThinking



[tradepractitioner.com](http://tradepractitioner.com) | [capitalthinkingblog.com](http://capitalthinkingblog.com)



Squire Patton Boggs

## US Elections 2020

- Transition to a Biden Administration and Implications for US Policies Toward Japan and Japanese Companies



**John Boehner**

Senior Strategic Advisor

Washington DC

T +1 202 457 6175

[john.boehner@squirepb.com](mailto:john.boehner@squirepb.com)



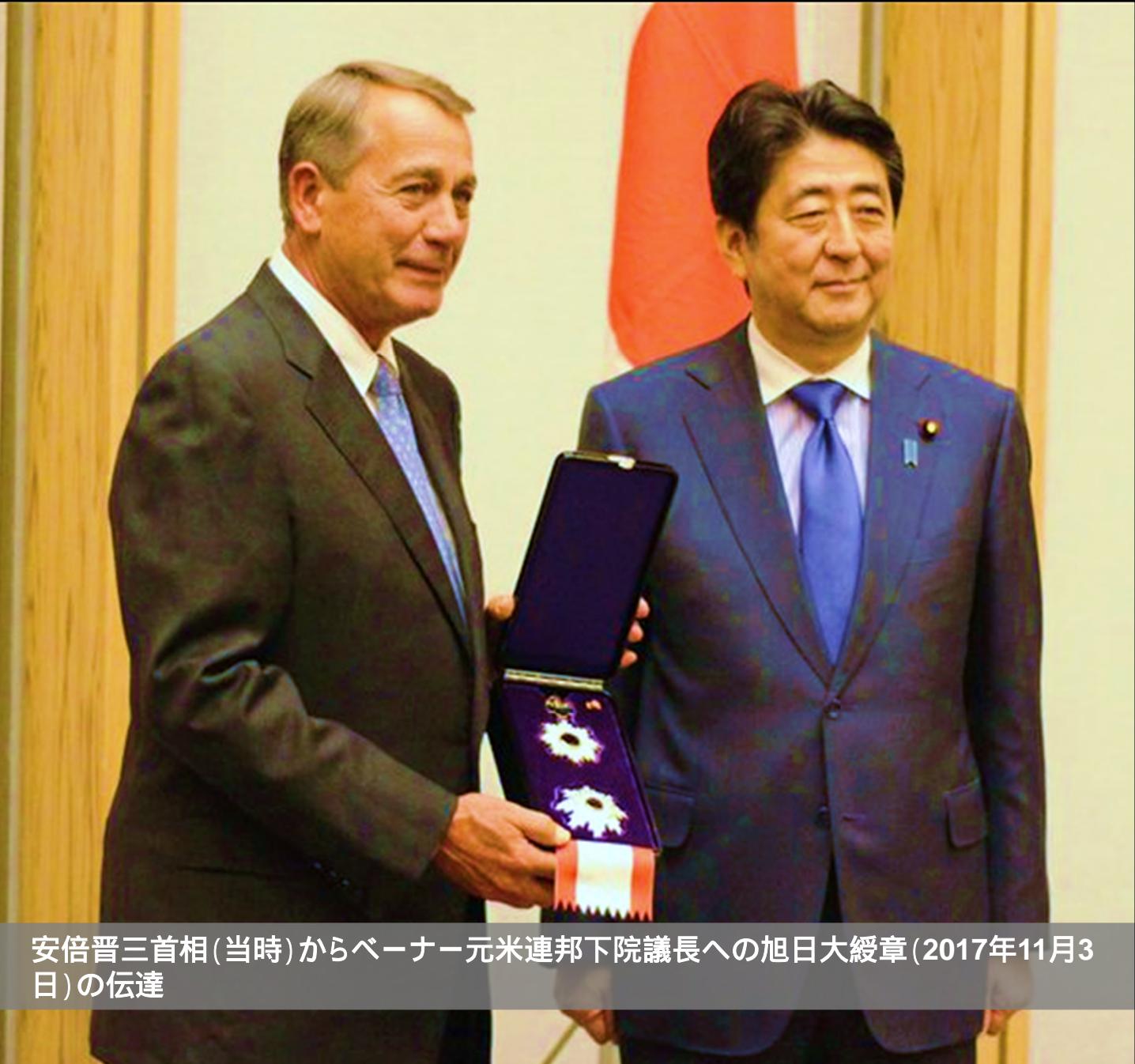
Conferral of the Grand Cordon of the Order of the Rising Sun by former Prime Minister Shinzo Abe upon former Speaker of the US House of Representatives John A. Boehner (November 3, 2016)

## 2020 アメリカ大統領選

- バイデン政権への移行と米国の対日政策と日本企業への影響



ジョン・ベーナー  
シニア・ストラテジック・アドバイザー  
ワシントンD.C.  
T +1 202 457 6175  
john.boehner@squirepb.com



安倍晋三首相(当時)からベーナー元米連邦下院議長への旭日大綬章(2017年11月3日)の伝達

## US Elections 2020

- Transition to a Biden Administration and Implications for US Policies Toward Japan and Japanese Companies



**Joe Crowley**

Senior Policy Advisor

Washington DC

T +1 202 457 6170

[joe.crowley@squirepb.com](mailto:joe.crowley@squirepb.com)



## 2020 アメリカ大統領選

- バイデン政権への移行と米国の対日政策と日本企業への影響



ジョー・クローリー  
シニア・ポリシー・アドバイザー  
ワシントンD.C.  
T +1 202 457 6170  
joe.crowley@squirepb.com



## US Elections 2020

- Transition to a Biden Administration and Implications for US Policies Toward Japan and Japanese Companies



**Frank G. Wisner**

International Affairs Advisor  
New York  
T +1 646 557 5151  
[frank.wisner@squirepb.com](mailto:frank.wisner@squirepb.com)



## 2020 アメリカ大統領選

- バイデン政権への移行と米国の対日政策と日本企業への影響



フランク・G・ウィスナー

インターナショナル・アフェアーズ・アドバイザー

ニューヨーク

T +1 646 557 5151

[frank.wisner@squirepb.com](mailto:frank.wisner@squirepb.com)



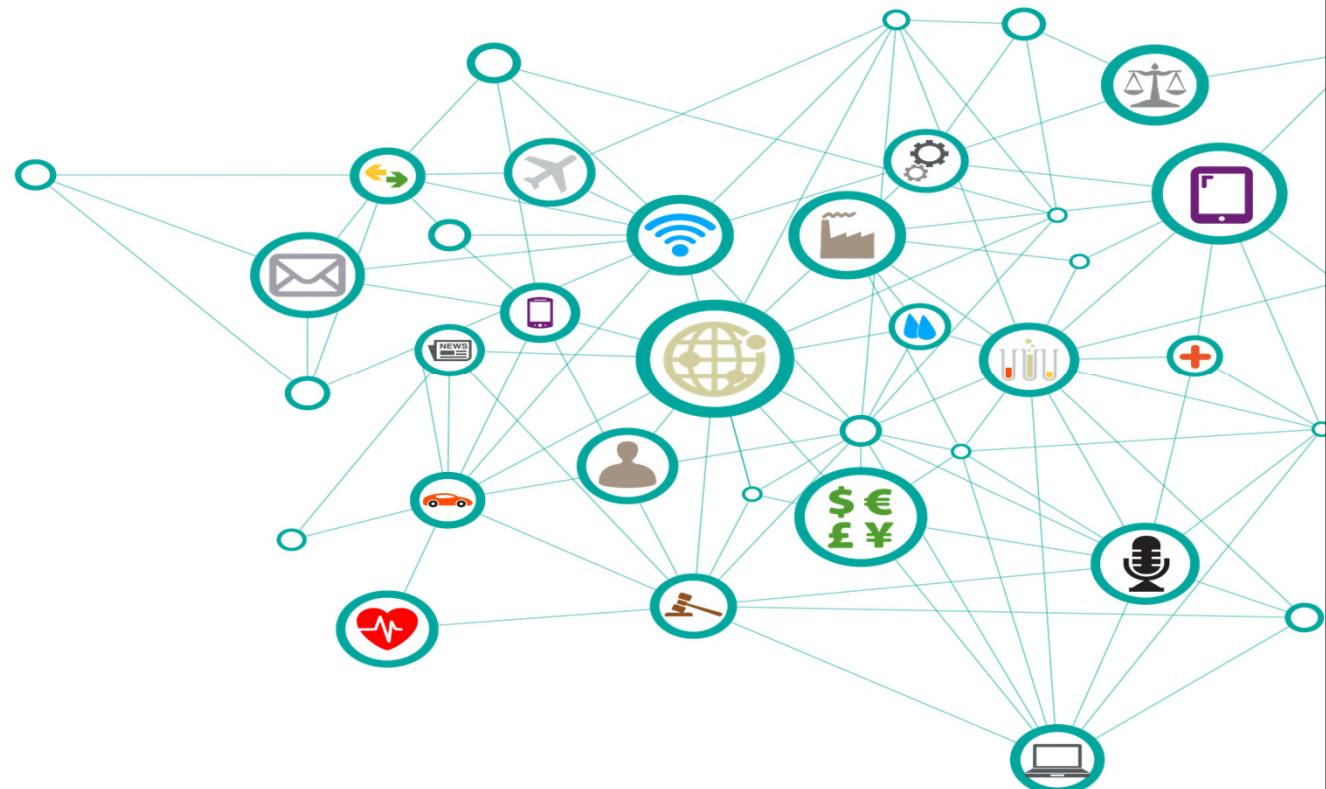
# Update US Election Results - Anticipated Effects on Japanese Companies & Access to US Markets

- International Trade and National Security Update



**George Grammas**

Partner & Co-Chair, International Trade -  
Trade Compliance & National Security  
Washington DC / London  
T +1 202 626 6234 / +44 20 7655 1301  
george.grammas@squirepb.com



## 選挙結果の最新情報-日本企業と米国市場へのアクセスに与える影響を予想

- 通商と国家安全保障の最新情報



ジョージ・グラマス

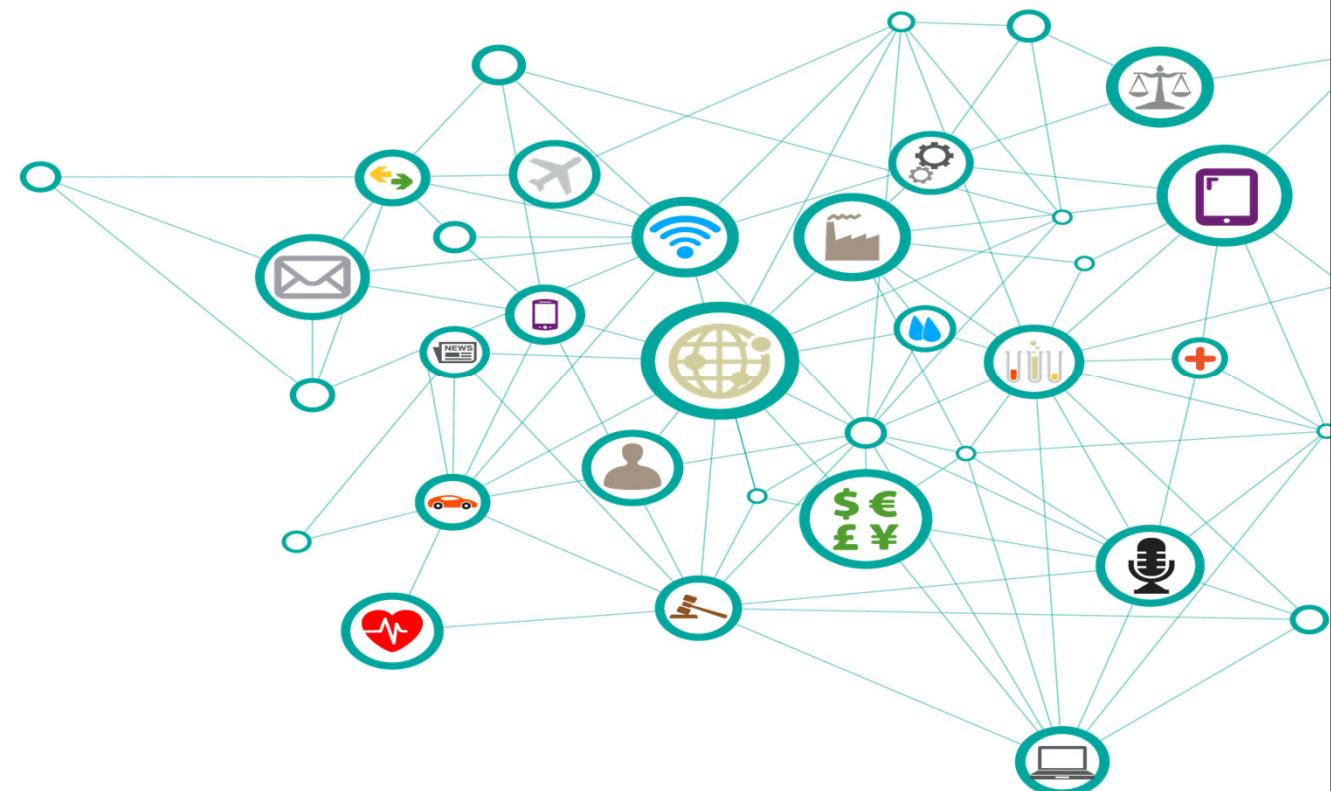
パートナー兼国際通商及び国家安全保障プラクティス・グループ、共同代表  
ワシントンD.C. / ロンドン

T +1 202 626 6234 / +44 20 7655 1301  
george.grammas@squirepb.com



## International Trade and National Security Update

- US Policy and Legislation Impacting Japanese Companies Doing Business with China
- CFIUS: National Security Concerns
- Foreign Direct Product Rule (Entity List)
- BIS's Military End-use and End-user Rule
- Expectations for the Biden Administration

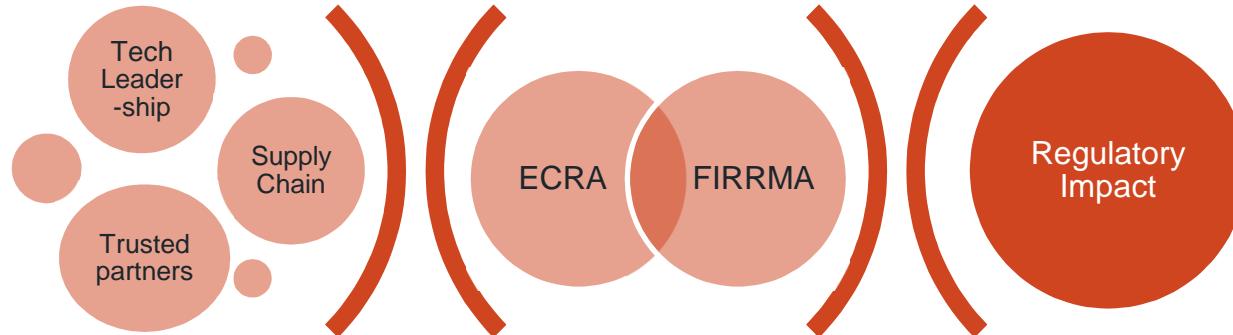


## 通商と国家安全保障の最新情報

- 対中ビジネスを行っている日本企業に影響を与える米国の政策と立法  
CFIUS: 国家安全保障上の懸念
- 外国直接製品規則(事業者リスト)
- BISの軍事用途のエンドユースとエンドユーザーに関する規則
- バイデン政権への期待

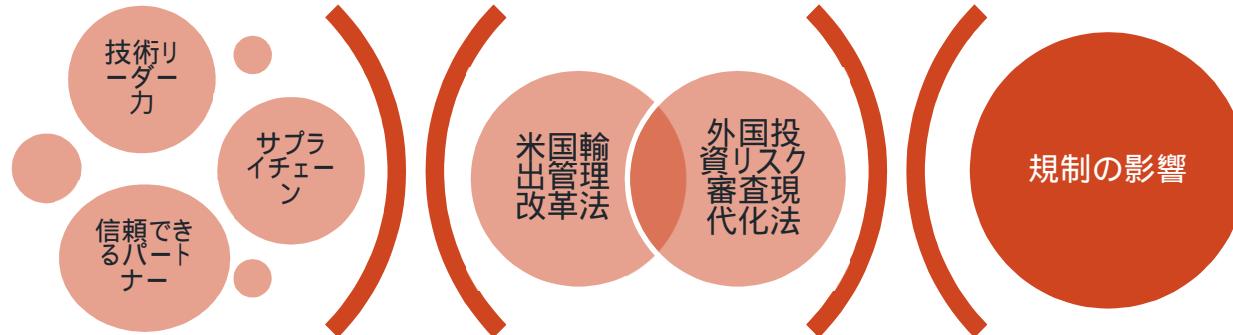


# US Policy and Legislation Impacting Japanese Companies Doing Business with China



- Policy Objectives
  - Slowing down Chinese leadership in emerging technology
  - Maintaining integrity of US supply chains
  - Favor trusted partners aligned with US national security and foreign policy interests
  
- National Defense Authorization Act for Fiscal Year 2019
  - Companion legislation: approaching the problem from different angles
  - Export Controls Reform Act (**ECRA**)
    - **BIS** – Reviews exports, reexports and transfers (in country)
  - Foreign Investment Risk Review Modernization Act (**FIRRMA**)
    - **CFIUS** – Reviews foreign investment in the US

- Regulatory Impact
  - Extreme scrutiny of Chinese interest investments in US
  - Critical assessment of Japanese relationships with China in connection with Japanese investments in the US
  - Retroactive review of investments in US
  - Key companies in China on restricted party lists or at risk: Huawei, Tencent, SMIC, Sinochem and others
  - Control exports of emerging and foundational technologies (currently no license required)
  - Control exports for military end-uses and end-users in China
  - Prohibit non-US made products with US technology, software or equipment from going to Huawei
  - Treat Hong Kong like mainland China for export controls
  - Prohibit Chinese products use for US government procurements
  - Prohibit Huawei product in US telecom system
  - Prohibit Chinese apps that collect personal data of US citizens



- 政策目標
  - 新興技術における中国の主導的地位の鈍化
  - 米国のサプライチェーンの完全性の維持
  - 米国の国家安全保障や外交政策の関心に沿った信頼できるパートナーを優遇

- 2019年度米国国防権限法
  - 一本化法制: さまざまな角度から問題にアプローチする
  - 輸出管理改革法
    - BIS - 輸出、再輸出、移転を審査(国内)
  - 外国投資リスク審査現代化法
    - CFIUS - 米国への外国からの投資を審査

## ■ 規制の影響

- 米国への中国系資本による投資を極端に厳しく精査
- 日本からの対米投資に関連して、日本と中国との関係を批判的に評価する。
- 米国への投資の遡及的見直し
- 制限当事者リストに掲載されている、または掲載の危険にさらされている中国の主要企業: Huawei、テンセント、SMIC、シノケムなど
- 新興技術や基礎技術の輸出管理(現在はライセンス不要)
- 軍事用途のエンドユーザー、中国のエンドユーザーへの輸出管理
- 米国の技術、ソフトウェアまたは装置を使用した外国製(米国製以外)の製品がHuaweiに渡ることを禁止する。
- 輸出規制で香港を中国本土と同じように扱う
- 米国政府の調達に中国製品を使用することを禁止
- 米国の電気通信システムでHuawei製品を禁止する
- 米国民の個人情報を収集する中国のアプリを禁止

- US Business
  - Does the U.S. business produce, design, test, manufacture, fabricate, or develop one or more critical technologies. If so, what authorizations are required to export that critical technology (and products made from that technology)?
  - Is the U.S. business important to the U.S. Government supply chain or to critical infrastructure
  - Does the U.S. business collect, process or maintain personal data
  - Does the U.S. business hold real estate interests in proximity to military facilities or at airports or maritime ports
- Japanese Buyer
  - Does a review of ultimate ownership indicate Chinese influence exists or is possible
  - Does a review of the Japanese Buyer indicate an important Chinese connection – supporting emerging technology or military applications (view of civilian/military fusion)
  - Is there a risk of requirement to comply with non-US government actions (Russia, China)
  - Does the Japanese Buyer have internal controls to avoid direct or indirect dealings with US sanctioned countries – key message: the current administration leveraged anything it can to put max pressure on Iran
- Will the CFIUS investigation and results for a Japanese Buyer look different in a Biden Administration?

- 米国企業
  - 米国企業は、極めて重要な技術を制作、設計、試験、製造、製作、または開発していますか。その場合、その重要技術(およびその技術で作られた製品)を輸出するためには、どのような許認可が必要ですか？
  - 米国企業は米国政府のサプライチェーンもしくは極めて重要なインフラにとって重要なのか、
  - 米国企業は個人情報を収集、処理、もしくは保有しているか
  - 米国企業は、軍事施設に近接している場所か、空港や海港に不動産に関する権利を有しているか。
- 日本側買主
  - 大元の所有者についての審査は、中国の影響力の存在もしくは可能性を示すか
  - 日本側買主の審査は、重要な中国との関係を示していますか - 新興技術や軍事応用をサポートする(民間/軍事融合の観点)
  - 米国以外の政府の行動(ロシア、中国)に従うことを要求されるリスクはあるのか
  - 日本側買主は、米国の制裁対象国との直接的・間接的な取引を避けるための内部統制を持っているか - 重要なメッセージ: 現政権は、イランに最大限の圧力をかけるためにできることは何でも利用している。
- 日本側買主に対するCFIUSの調査と結果は、バイデン政権下では違ったものになるのだろうか。

- Secretary of Commerce Wilbur Ross explained the expansion of the restrictions as necessary because earlier US Department of Commerce actions had “led them [Huawei] to do some evasive measures. They were going through third parties,” Secretary Ross added, “The new rule makes it clear that any use of American software or American fabrication equipment is banned and requires a license.”
- This rule prevents non-US organizations from exporting items to or for Huawei if:
  - Based on certain **Specified Technology or Software**
  - Produced using equipment based on certain **Specified Technology or Software**
  - **Specified Technology or Software =** ECCN 3D001, 3D991, 3E001, 3E002, 3E003, 3E991, 4D001, 4D993, 4D994, 4E001, 4E992, 4E993, 5D001, 5D991, 5E001, or 5E991 of the CCL

- ウィルバー・ロス商務長官は、以前の米商務省の行動が「彼ら(Huawei)にいくつかの回避措置を取らせていたからだ。彼らは第三者を経由していた」ため制限の拡大が必要だと説明した。ロス商務長官は、「新しい規則では、米国製のソフトウェアや米国製の製造設備の使用が禁止されており、ライセンスが必要であることが明確になった」と付け加えた。
- この規則は、外国の組織がHuaweiに対して、またはHuaweiのために対象品を輸出することを防ぐためのものです。
  - 特定の技術やソフトウェアに基づくもの
  - 特定の技術やソフトウェアに基づいた設備を用いて生産されたもの
- 指定された技術またはソフトウェア = CCLのECCN 3D001、3D991、3E001、3E002、3E003、3E991、4D001、4D993、4D994、4E001、4E992、4E993、5D001、5D991、5E001、または5E991

- Expansion of Military End-use and Military End-user Controls – Final Rule
  - Export, reexport or transfer in-county of Supp. 2 Items
  - Knowledge of military end-use or military end-user
  - “Military end-use” means incorporation into:
    - a USML defense article;
    - item classified under ECCNs ending in “A018” or under “600 series” ECCNs; or
    - any item that supports or contributes to the operation, installation, maintenance, repair, overhaul, refurbishing, “development,” or “production,” of military items described on the USML, or items classified under ECCNs ending in “A018” or under “600 series” ECCNs.
  - “Military end-user” means
    - national armed services (army, navy, marine, air force, or coast guard), as well as the national guard and national police, government intelligence or reconnaissance organizations, or
    - any person or entity whose actions or functions are intended to support military end uses
- “Is Informed” Letters: Semiconductor Manufacturing International Corporation (SMIC) Letter
- Military End User List

- 軍事用途のエンドユースと軍事的なエンドユーザー規制の拡大-最終規則
  - Supp.2 該当品目の輸出、再輸出または国内移転
  - 軍事用途のエンドユースまたは軍事的なエンドユーザーの知識
  - “軍事用途のエンドユース”とは、以下の組み込みを意味します。
    - USMLの防衛物品。
    - ECCNの”A018”で終わるまたはECCNで”600シリーズ”ECCNに分類されるもの。
    - USMLに記載されている軍用物品、またはECCNの”A018”で終わる またはECCNの”600 シリーズ” に分類される物品の運用、設置、保守、修理、オーバーホール、改裝、「開発」または「生産」を支援または貢献する物品。
  - “軍事的なエンドユーザー”とは
    - 国軍(陸軍、海軍、海兵隊、空軍、もしくは沿岸警備隊)、地方軍、国家警察、政府の諜報機関、または、
    - 軍事用途のエンドユースを支援することを意図して行動または機能する者
- “Is Informed”レター : 中芯国際集成電路製造(SMIC)に関するレター
- 軍事的なエンドユーザーのリスト

- A Biden Administration is not likely to unwind the controls and sanctions on China that were imposed during the Trump Administration
  - Possibly not as aggressive at pursuing new measures
  - Might not pursue the EOIs on TikTok and WeChat currently blocked by the courts
- Will a Biden Administration try to revive a multilateral JCPOA-type approach to Iran?

- バイデン政権は、トランプ政権中に課せられた中国への規制と制裁を解くことはなさそうである
  - 新たな施策を講ずることにはトランプ政権ほど積極的でない可能性はあり
  - 現在裁判所に差し止められているTikTokとWeChatに関する大統領令の発効を追求しないかもしれない
- バイデン政権はイランに対する多国間JCPOA型のアプローチを復活させようとするのだろうか。

# Update US Election Results - Anticipated Effects on Japanese Companies & Access to US Markets

- Japanese M&A: Due Diligence Required to Invest in a US Government Contractor

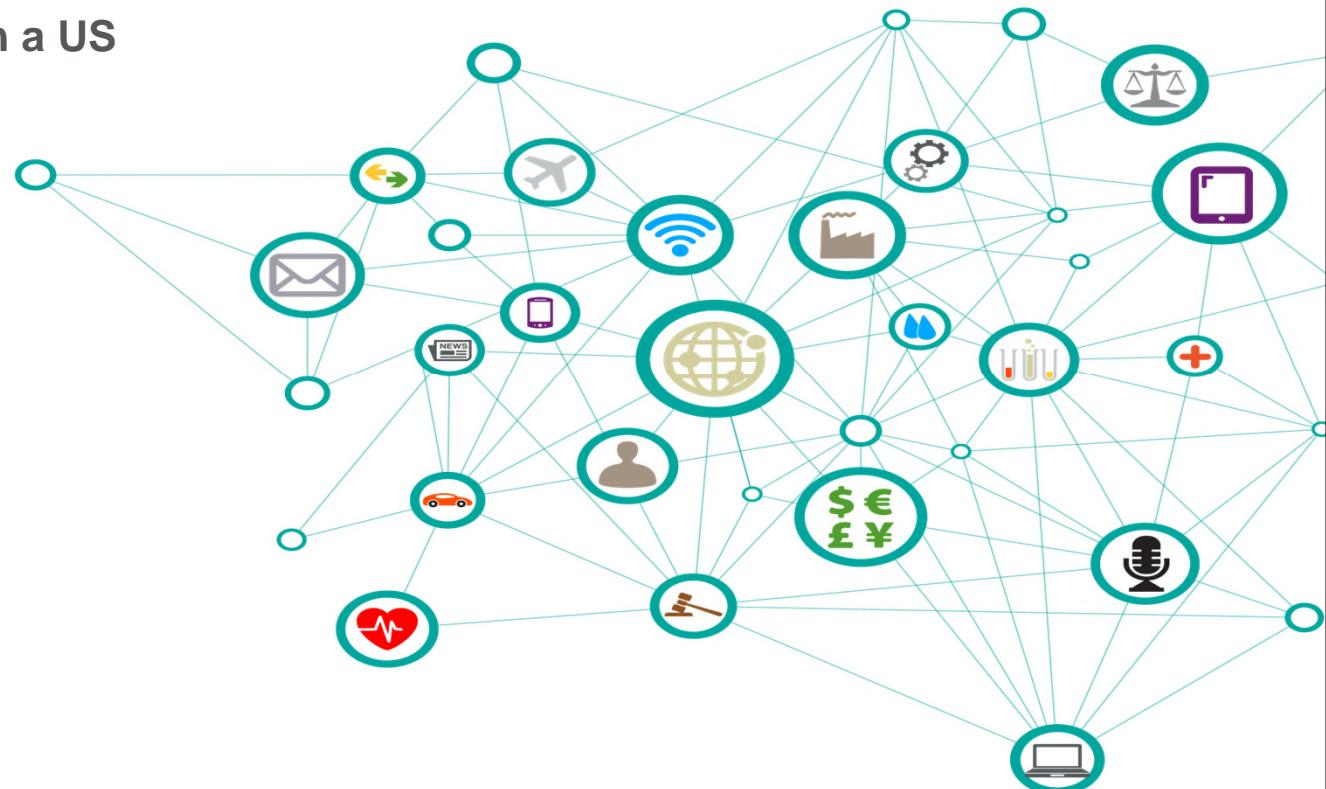


**Karen R. Harbaugh**

Partner, Washington DC

T +1 202 457 6485

[karen.harbaugh@squirepb.com](mailto:karen.harbaugh@squirepb.com)

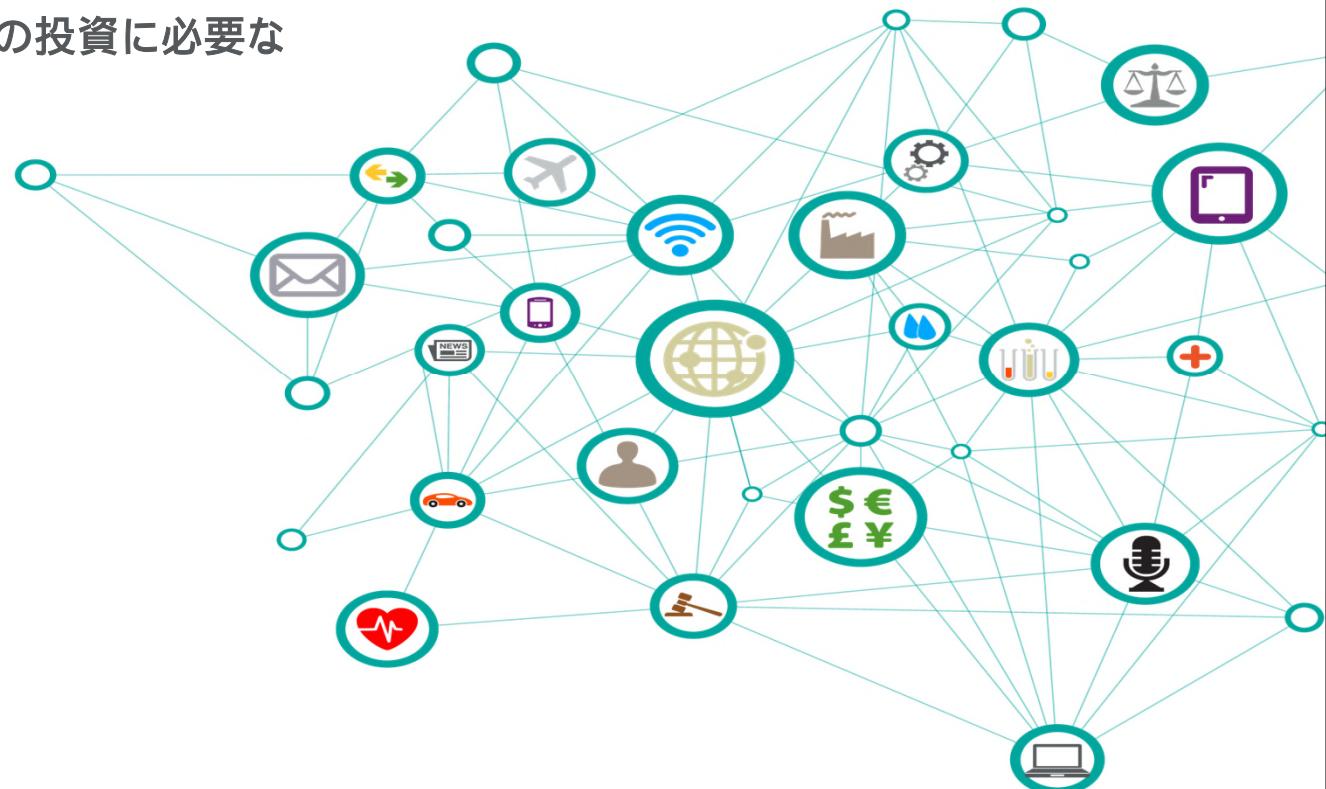


## 選挙結果の最新情報-日本企業と米国市場へのアクセスに与える影響を予想

- 日本企業によるM&A: 米国政府と請負関係にある企業への投資に必要なデューデリジェンス



カレン・R・ハーバウ  
パートナー、ワシントンD.C.  
T +1 202 457 6485  
karen.harbaugh@squirepb.com



- The US Government has the largest budget in the world.
- The US Government will never be just like a commercial customer:
  - Spending taxpayers' money
  - Oversight
- US Government Contractors are subject to a myriad of US regulations in unique areas that are not standard in the commercial world.
  - Unilateral US Government termination right
  - Domestic sourcing requirements
  - Restrictions related to China in the Department of Defense supply chain and in prime contractors' own systems
- Special requirements for:
  - US Business with Facility Security Clearance
  - US Business registered under the ITAR with the US Department of State, Directorate of Defense Controls

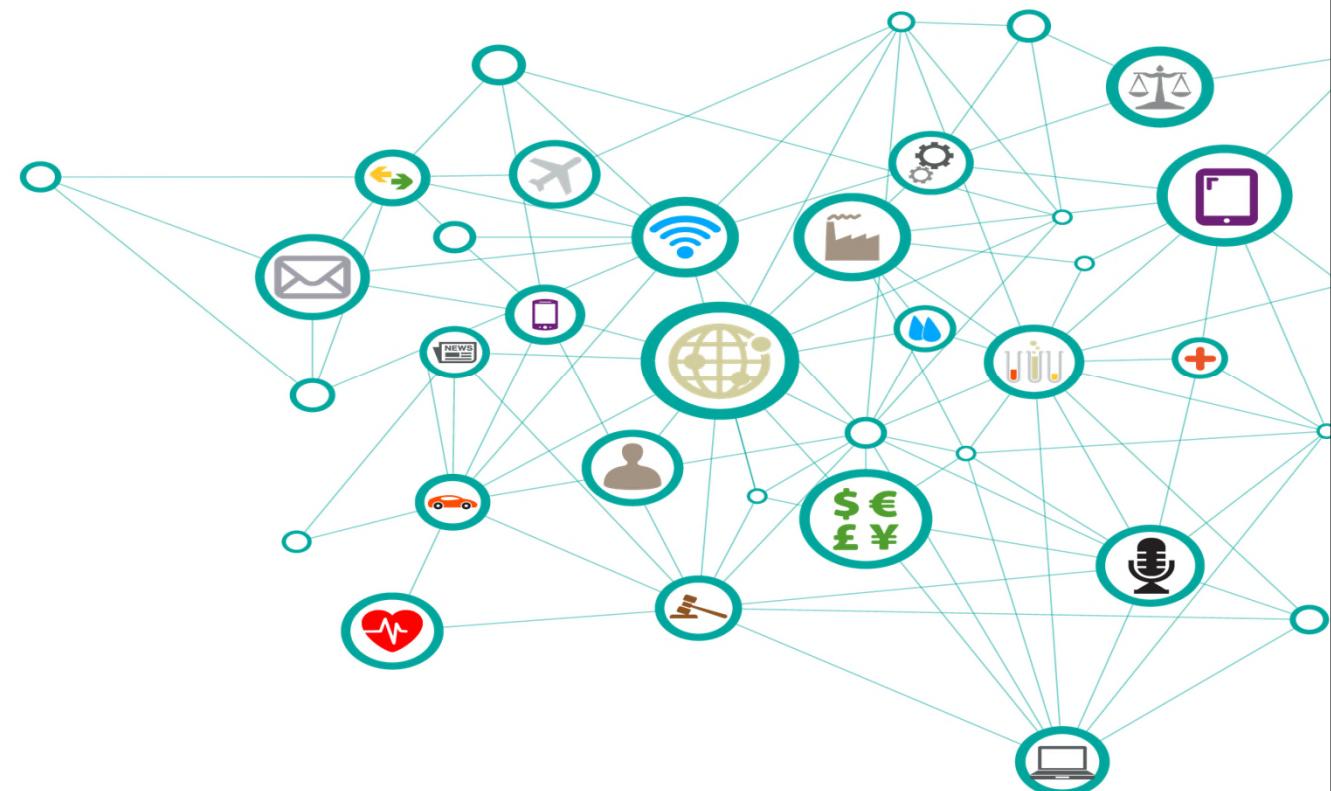
- 米国政府は世界最大の予算を持っている
- 米国政府は一般のビジネス顧客とは全く異なる
  - 国民の税金の使っている
  - 監視
- 米国政府の請負業者は、一般のビジネスの世界では標準的ではない独特の分野で無数の米国の規則の制約を受けています。
  - 米国政府による一方的な解約権
  - 国内調達要件
  - 国防総省のサプライチェーン及び元請業者自身のシステムにおける中国に関連する制限
- 特別な要件
  - 施設セキュリティクリアランスを求められる米国企業
  - 米国国務省国防管理部にITARに基づいて登録された米国企業

## Update US Election Results - Anticipated Effects on Japanese Companies & Access to US Markets

- US Defense Policy Considerations



**Pablo E. Carrillo**  
Of Counsel, Washington DC  
T +1 202 457 6415  
pablo.carrillo@squirepb.com



## 選挙結果の最新情報-日本企業と米国市場へのアクセスに与える影響を予想

- アメリカの防衛政策の考察



パブロ・E・カリロ  
オブ・カウンセル、ワシントンD.C.  
T +1 202 457 6415  
pablo.carrillo@squirepb.com



## US Department of Defense Focus on Technology Development

- A key recent US Defense Policy Initiative has been support of a National Security Innovation Base (NSIB) and development of priority technologies, including:
  - micro-electronics, artificial intelligence and related technologies, hypersonics, space-related tech, quantum computing
- China is investing in these same technologies
- "Whole-of-government" approach to avoid Chinese technological dominance
- These initiatives are likely to expand and be accelerated because the likely Biden Administrative Department of Defense appointees were involved in the early stages for these initiatives
- Japanese investors may potentially be viewed as trusted sources of investment capital and be able to obtain CFIUS/ DoD approval for proposed investments in targets developing priority technologies

## 米国防総省が技術開発に注力

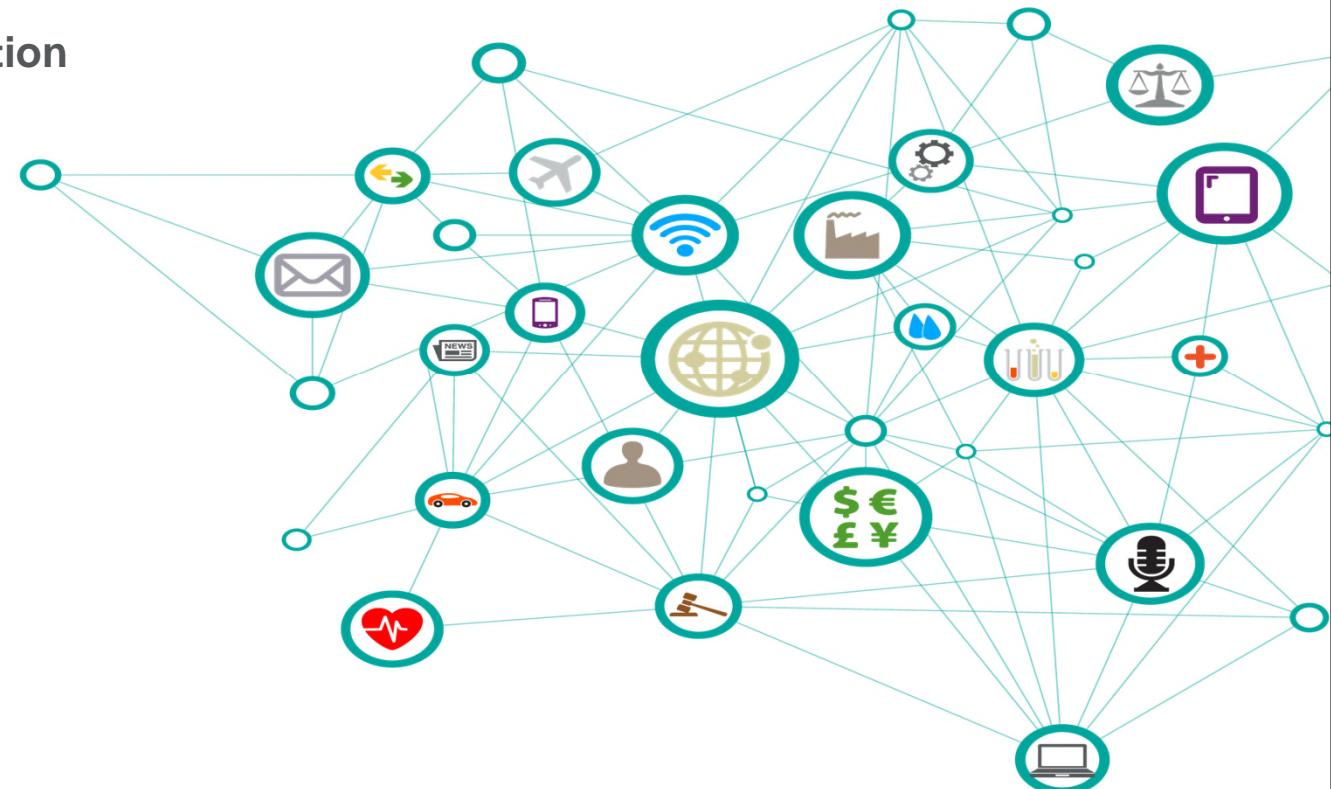
- 最近の米国の国防政策イニシアチブでは、国家安全保障イノベーション基地(NSIB)の支援と、以下のような優先技術の開発に重点が置かれています。
  - マイクロエレクトロニクス、人工知能と関連技術、超音速、宇宙関連技術、量子コンピューティング
- 中国はこれらの同じ技術に投資している
- 中国の技術支配を回避するための「政府一体での」取り組み
- これらのイニシアチブの初期段階にバイデン政権が任命する可能性の高い国防総省の責任者が関与していたため、これらのイニシアチブは拡大し、加速する可能性が高い
- 日本の投資家は信頼できる投資資金源と見られる可能性があり、優先技術を開発しているターゲットへの投資提案に対してCFIUS/DoDの承認を得ることができる可能性がある

# Update US Election Results - Anticipated Effects on Japanese Companies & Access to US Markets

- Antitrust Enforcement under the Biden Administration



**Christopher H. Gordon**  
Partner, Washington DC  
T +1 202 626 6284  
christopher.gordon@squirepb.com

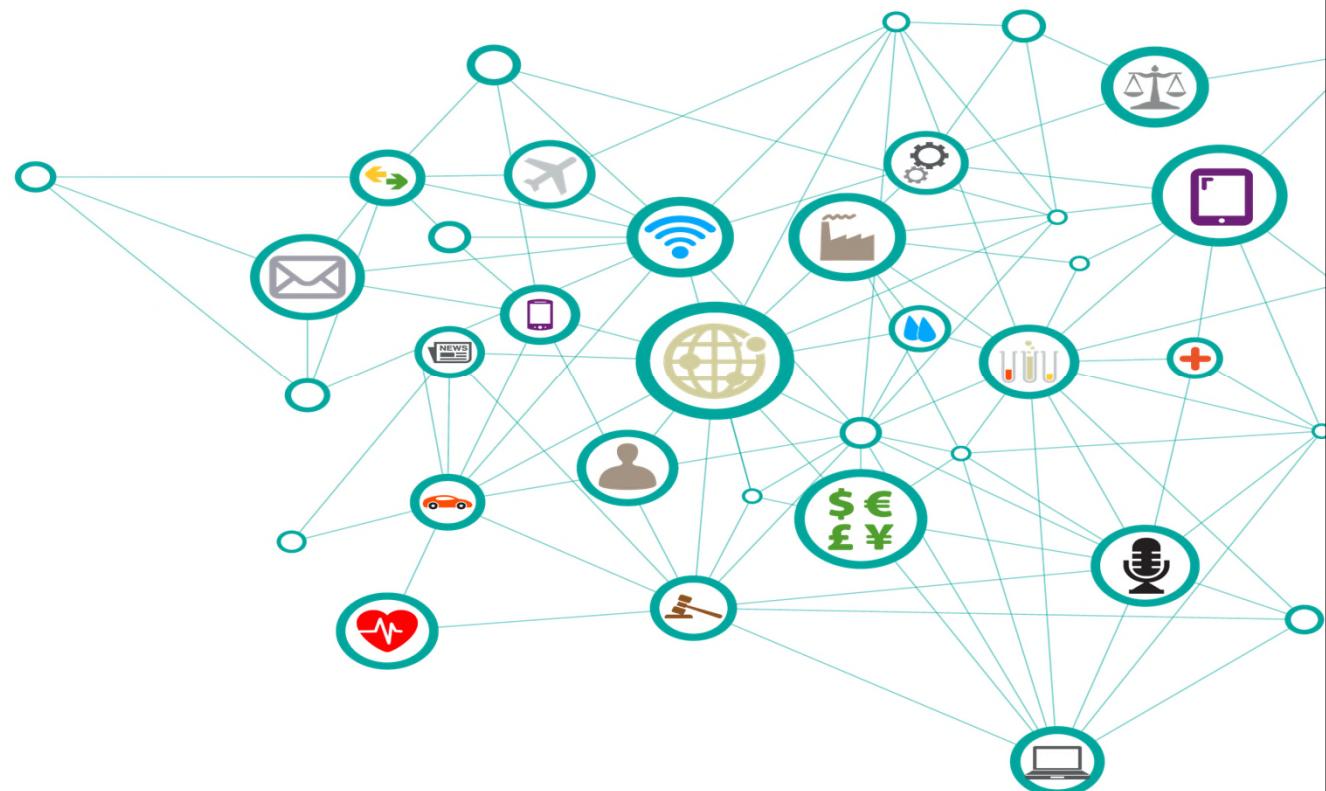


## 選挙結果の最新情報-日本企業と米国市場へのアクセスに与える影響を予想

- #### ■ バイデン政権下での独占禁止法の執行



クリストファー・H・ゴードン  
パートナー、ワシントンD.C.  
T +1 202 626 6284  
christopher.gordon@squirepb.com



- Despite Democratic calls to significantly enhance antitrust enforcement and revise existing policy, we anticipate any changes under the Biden administration will be fairly moderate.
- Aggressive enforcement efforts focused on "big tech" will continue.
- Healthcare and pharmaceutical mergers will attract increased scrutiny.
- Views toward intellectual property rights could move away from the more permissive approach adopted under the current administration.
- Sweeping legislative changes are unlikely.

- 民主党は独占禁止法の執行を大幅に強化し、従来の政策を見直すよう求めていますが、バイデン政権下での変更は比較的緩やかなものになると予想している。
- 「ビッグテック」に焦点を当てた積極的な執行努力は今後も続くだろう。
- ヘルスケアと製薬業界における合併は、より一層精査されることになるだろう。
- 知的財産権に対する考え方は、現政権下で採用されたより寛容的なアプローチから脱却する可能性がある。
- 抜本的な法改正は考えにくい。

## Update US Election Results - Anticipated Effects on Japanese Companies & Access to US Markets

- Immigration



**Samuel J. Mudrick**

Partner, Washington DC

T +1 202 457 5218

samuel.mudrick@squirepb.com

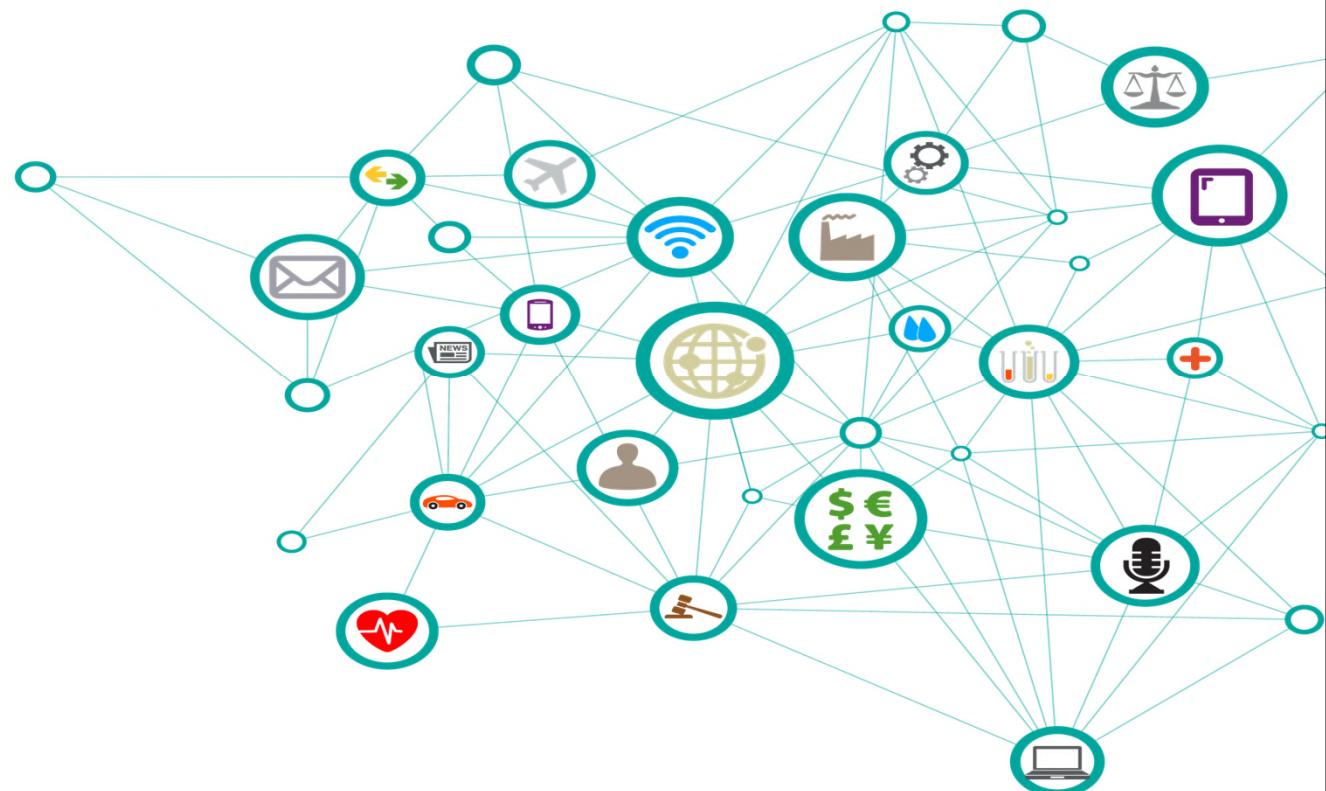


## 選挙結果の最新情報-日本企業と米国市場へのアクセスに与える影響を予想

- ## ▪ 移民政策



サミュエル・J・マッドリック  
パートナー、ワシントンD.C.  
T +1 202 457 5218  
samuel.mudrick@squirepb.com



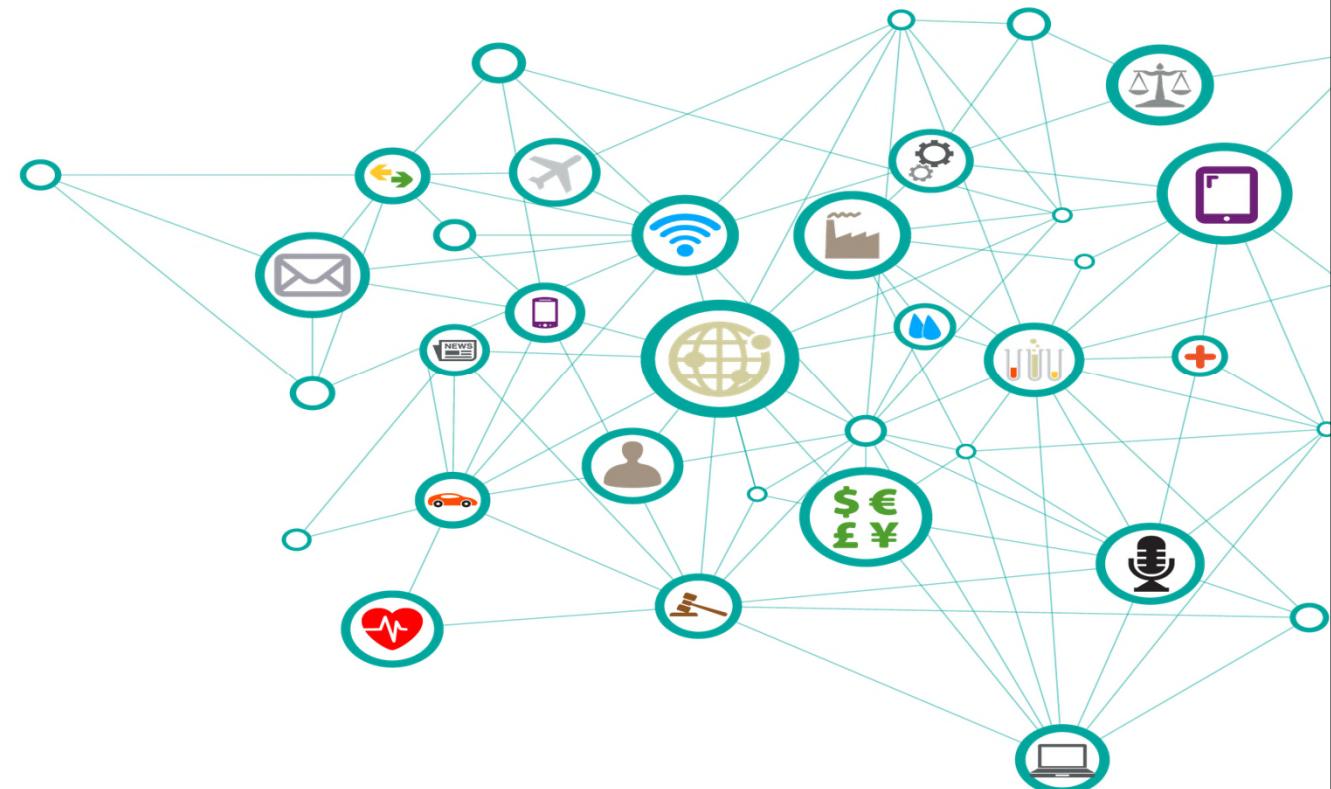
## Immigration

- The Immigration Pendulum
- President Trump's Executive Immigration Changes
- Potential Biden Actions

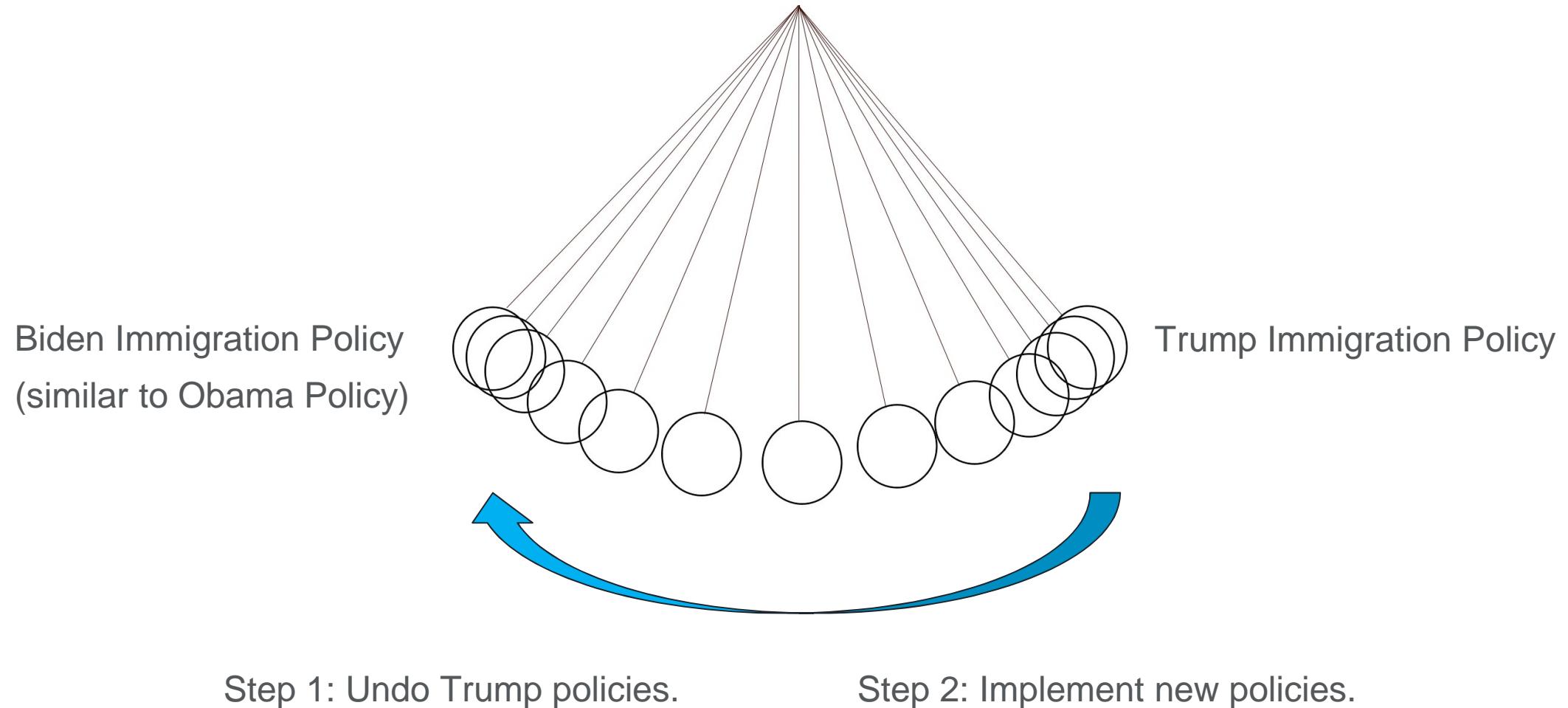


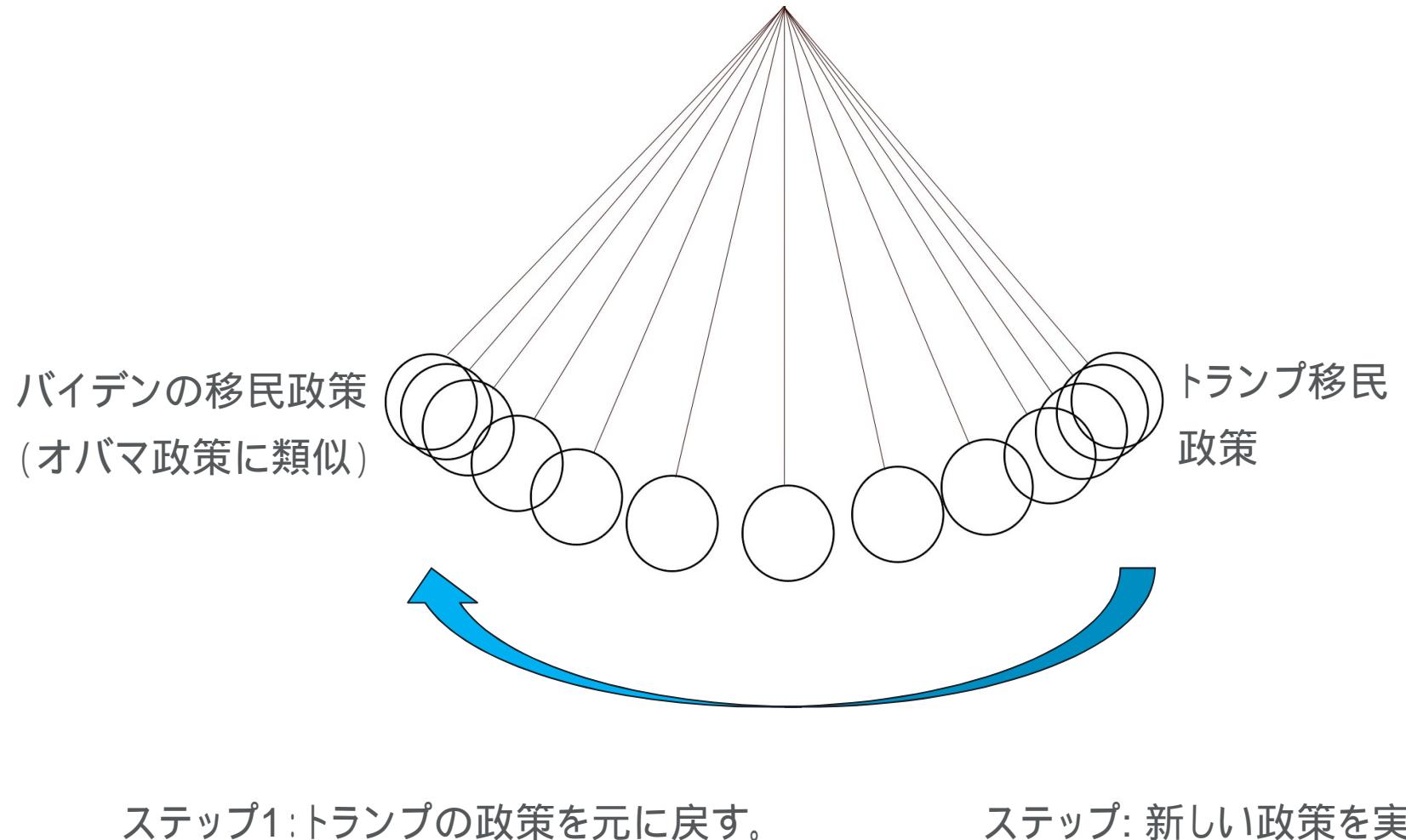
## 移民政策

- 移民政策の振り子
- トランプ大統領による入国管理政策の変更
- バイデンが実行する可能性のある政策



# The Immigration Pendulum





- DACA Rescission and Limits
  - Recent Trump Failures in Court still not fully resolved.
- Refugee and Asylum Controls
- Build a Wall
- Buy American/Hire American (April 2017)
  - Led to USCIS and DOS processing enhancements and new "America First" scrutiny. (memos, strict interpretations, increase in RFE and Denials)
- Travel Bans (Extreme Vetting)
- COVID Travel Restrictions
- COVID Visa Bans and Consulate Shut Downs
- Increased I-9 and Worksite Visits and Audits
- H-1B Definition and Wage Level Changes (court defeats)
- Still pushing others (e.g., Birthright Citizenship Executive Order)

- DACAの廃止と制限
  - 最近の法廷での違法判断によっては、まだ十分に解決していない。
- 難民と亡命者の管理
- 壁を作る
- Buy・アメリカン/Hire・アメリカン(2017年4月)
  - USCISとDOSの処理を強化し、新たな「アメリカ・ファースト」の精査につながる。(メモ、厳格な解釈、追加書類要求と拒絶の増加)
- 旅行禁止令(極端な審査)
- 新型コロナ感染拡大による渡航制限
- 新型コロナ感染拡大による ビザの停止と領事館の閉鎖
- I-9に関わる職場訪問と監査の増加
- H-1Bの定義と賃金水準の変更(裁判所は違法と判断)
- 未だに他の政策も押している(例:国籍出生地主義を廃止する大統領令)

- Likely to repeal nearly all of Trump's Changes. For example:
  - COVID travel bans and visa bans. Improve Consular and USCIS processing, if safe.
  - Internal guidance that increased denials and uncertainty.
- Some repeals may take longer than others (e.g., Rule v. Proclamation).
  - Lack of bandwidth and potential surge in undocumented immigration due to conditions in Central America
- Appointees show move back to Obama-style immigration policies.
  - Alejandro Majorkas (DHS): Led USCIS for Obama. Created DACA. Smart Security.
  - Antony Blinken (DOS): Deputy Secretary of State for Obama. Has spoken out against Trump immigration policies.
- Return to Processing Goals and Programs similar to Obama Era.
  - Potential expansion of visa numbers through executive action.
- Comprehensive Immigration Reform through Congress will be difficult.

- トランプが行った変更のほぼすべてを廃止する可能性が高い。例えば
  - 新型コロナ感染拡大による渡航禁止とビザの停止。安全であれば、領事館とUSCISにおける処理手続を改善する。
  - 拒絶を増やし、不確実性を高めた内部指導
- 廃止には時間がかかるものもある(例:規則 v. 大統領令)。
  - 余力の欠如と中央アメリカの状態による不法入国者の急激な増加の可能性
- 任命者はオバマ型移民政策への回帰を示す
  - アレハンドロ・マヨルカス(DHS)。オバマ政権でUSCISを率いた。DACA制定の立役者。スマートセキュリティ。
  - アントニー・ブリンケン(DOS)。オバマ政権の国務副長官。トランプの移民政策に反対する発言をしている。
- オバマ時代と似たような処理目標やプログラムに戻る
  - 大統領令によるビザ数の増加の可能性
- 議会を通じた包括的な移民改革は難しくなる