

合併前の執行措置がHSRコンプライアンスの重要性を浮き彫りに

Publications

2025年4月

Hart-Scott-Rodino (HSR) 法に基づく合併前の執行措置に関する案件は比較的まれである。しかし、2025年に入ってから、過去最高額の制裁金が科される可能性のある案件が2件発生しており、このタイミングは注目に値する。というのも、これらの執行措置は、より包括的な新たなHSR届出規則の施行と時を同じくしており、HSRコンプライアンスの重要性が示されているためである。

2025年1月7日、連邦取引委員会 (FTC) は、XCL Resource Holdings, LLC (XCL) 、Verdun Oil Company II LLC (Verdun) 、EP Energy LLC (EP) の原油生産者3社による「ガン・ジャンピング」違反の申し立てについて和解に達したと発表した。HSR報告義務のある取引を完了する前に30日間の待機期間を設けることで、このような「ガン・ジャンピング」違反を回避することができる。FTCは、この待機期間中に、EPがXCLとVerdunにEPの日常業務活動の業務管理と意思決定を許可したと主張して、この業務管理の肩代わりをHSR待機期間の違反と見なした。この3社は、米国史上「ガン・ジャンピング」違反に対する最高額となる560万ドルの民事制裁金を支払うことになる。

2025年1月14日、米国司法省 (DOJ) は、HSR法に基づく合併事前届出要件に違反したとして、国内最大手のプライベート・エクイティ企業であるKKR & Co. Inc. (KKR) を提訴した。DOJは、報告義務の基準を満たす特定の取引について、KKRが事前届出を行わなかったと主張している。さらに、DOJは、KKRが、開示すべきであった複数の提出書類から、重要な情報を組織的に省略したり変更したりしたことにより、HSRルールに違反したと主張しており、その根拠として、HSR法に違反する企業文化を示すとされる社内文書やKKR社員間のやりとりを挙げている。

これに対し、KKRは、DOJとFTCの両方を相手取り、HSR法に違反していないことの確認を求める訴訟を提起した。KKRは、同社が科される可能性のある6億5000万ドル超の罰金は前例のないものであり、違憲なほど高額であると主張している。KKRは、これはHSR法の歴史において最高額の罰金になるだろうと指摘している。

HSRの報告対象 (または潜在的な報告対象) となる取引の当事者は、届出の要否を判断し、法に則った手続きを行えるよう、手続の早い段階で米国独占禁止法の弁護士に相談すべきである。これらの執行措置は、合併前の行為や合併届出に関する法律に違反した場合の重大なリスクを浮き彫りにしている。これは、新しいHSRのフォームおよび規則が、はるかに複雑でエラーの余地を生み出していることを考慮すると、特に言えることである。

この記事はJenner & Blockニュースレターに掲載されています。

関連記事

Jenner & Blockニュースレター：2025年4月

関連分野

日本プラクティス

© 2026 Jenner & Block LLP. Attorney Advertising. Jenner & Block LLP is an Illinois Limited Liability Partnership including professional corporations. This publication, presentation, or event is not intended to provide legal advice but to provide information on legal matters and/or firm news of interest to our clients and colleagues. Readers or attendees should seek specific legal advice before taking any action with respect to matters mentioned in this publication or at this event. The attorney responsible for this communication is Brent E. Kidwell, Jenner & Block LLP, 353 N. Clark Street, Chicago, IL 60654-3456. Prior results do not guarantee a similar outcome. Jenner & Block London LLP, an affiliate of Jenner & Block LLP, is a limited liability partnership established under the laws of the State of Delaware, USA and is authorised and regulated by the Solicitors Regulation Authority with SRA number 615729. Information regarding the data we collect and the rights you have over your data can be found in our Privacy Notice. For further inquiries, please contact dataprotection@jenner.com.

Stay Informed

