

在快速变化的市场中并购救济措施

英国竞争与市场管理局

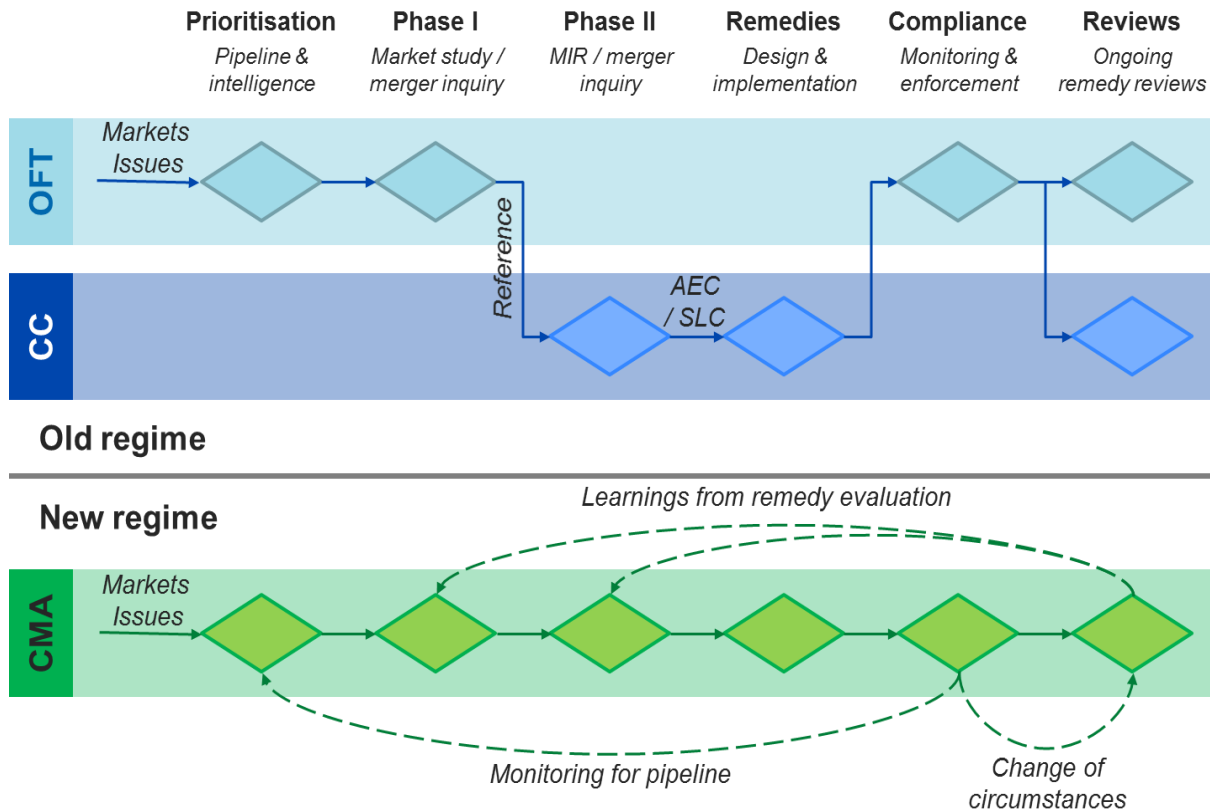
2018年10月

Alistair Thompson

- 作为一个专注于救济、商业和财务分析的独特专业团队，英国竞争与市场管理局在众多竞争/消费者机构中与众不同
- 这为我们带来了两个重要的好处：
- 将商业视角嵌入英国竞争与市场管理局案例工作中
- 英国竞争与市场管理局救济措施的各个方面都非常卓越

- 来自不同专业背景的**30多位**专家团队，包括：
- 会计
- 银行和企业融资
- 咨询
- 监管和竞争政策
- 我们与其他英国竞争与市场管理局专业组织和人员进行合作 - 特别是法律、经济、和交付方面的分析和救济。RBFA工作是对其他小组的补充，提高了英国竞争与市场管理局产出的质量和深度。

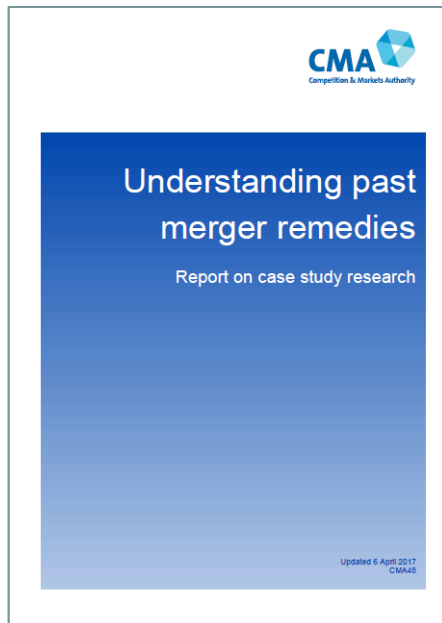
融合整个救济生命周期



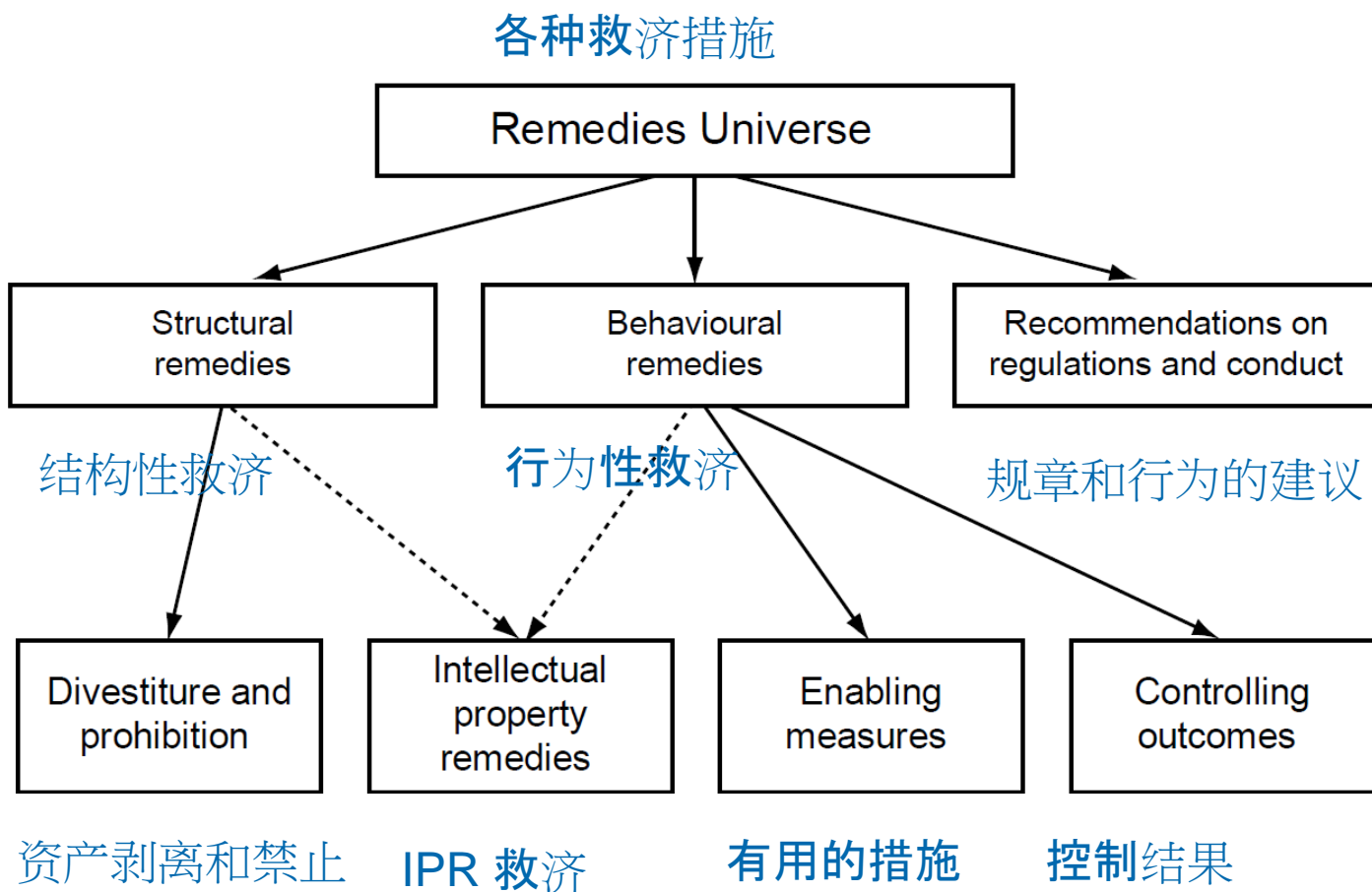
英国竞争与市场管理局将整个救济措施的生命周期融入到一体，能将不同跨阶段的情况融会贯通，在整体上更有效地工作。

我们还更加关注实施后发生的情况以及与其他监管机构合作以取得良好成果。

- 研究过去的救济措施的持续计划
- 2017年4月发布的最新报告（涵盖15种不同类型的救济措施）



报告的目的是“确保从过去的救济措施中获取学习点并将其纳入制定救济政策和实践”



快速变化的市场中 采用救济措施的挑战

什么是商业？

没有易于识别的有形资产

商业通常包括人员、客户合同等，所有这些都可能在销售过程中丢失

价值可能在于品牌、声誉、知识产权

基于APP的业务（例如送餐、出租车）

什么是交易？

交易可能涉及协议，非正式安排等，而不是明确的资产转移

识别类似交易难度（我们通常禁止“此类或类似交易”）

案例研究— 何为商业？

- 2016年，英国竞争与市场管理局调查了Tullett Prebon / ICAP的并购，发现ICAP销售的语音和和信息业务存在问题
- 救济措施是将ICAP位于伦敦的石油办公室（包括主要员工）销售给英国竞争与市场管理局批准的购买人。
- 出售的业务是什么？
- 员工
- 顾客

- 挑战：
- 我们不能强迫员工留下来 - 他们可以选择去他们想要去的地方
- 此外，我们不能强迫客户留下 - 竞争对手会挖他们墙脚
- 声誉非常重要
- 需要保护正在出售的业务
- 要维持现状，尤其是员工和客户
- 尽管案件还未开始，但已经任命监督受托人 - 这是最重要的因素

案例研究 – 何为交易？

- **2009年BBC, ITV和第四频道（英国最大的地面电视频道）欲建立合资企业**
- **开发市场：BBC, ITV和Channel 4控制了当时大多数英国电视开放内容, 并提议建立一个在线电视合资企业**
- **竞争委员会禁止 – 担心这样会使竞争不复存在**

- **最终决定是“禁止此类或类似交易”。当时对什么算作类似交易做了很长时间的讨论**

救济措施 – 往期案例回顾

2012年，OFT同意了Facebook 与Instagram的并购

OFT看到了Instagram作为社交网络竞争的潜力，**但没有**预料到Instagram会成为现在的大型照片和视频共享社交网络，**也没**预料到Facebook会从在线交友转移成全球公众论坛：

“Facebook主要由线下朋友使用他们的真实身份，在网络上分享经验（包括照片），但Instagram主要用于网络虚拟名字来分享多姿多彩的照片。”

OFT之前的证据并未表明Instagram在短期内会成为Facebook的有力竞争对手。”

- 结构解决方案采用较多
- 但有时行为解决方案也是必要的
- 通过监督受托人来保护商业业务至关重要，特别是当业务价值包括人员、客户合同和声誉时
- 回头看审核旧案例至关重要