



中欧竞争政策周

地点：中国北京

## 英国合并救济措施（2）

**卡罗尔·拜根特**

英国竞争委员会副主席与国际部主管

时间：2014年3月10日

# 概述

- 受托人类型
- 何时委任监督受托人/资产分持管理人？
- 委任受托人的实际问题

# 受托人类型及其角色

- 资产分持—当主要人员已经离开时，独立于交易方管理被并购业务（适用于已完成的合并）
- 监督—持续调查/剥离过程/行为性救济措施期间遵守承诺
- 剥离—有权剥离

# 委任监督受托人/HSM

当以下一个或多个风险因素得到确定时，在**持续调查期间**很可能：

- 违反临时措施
- 在采取临时措施之前进行实质性整合
- 整合（或附加的）将在整个调查期间持续进行（例如：目标不在独立业务）
- 业务减损的高风险（主要客户/员工流失）
- 目标企业高级管理人员缺乏或有很强烈的动机代表收购方进行运营
- 实例：Tesco Slough（2009）、Bucher/Johnstone Sweepers (2005)

# 委任监督受托人的决定（2）

监督受托人的委任可能与**最终的救济措施**有关：

- 在剥离救济措施实施过程中进行监督，在剥离期间遵守行为承诺
- Stericycle（2012）、Tesco Slough（2009）
- 监督行为承诺
  - MacQuarie/National Grid（2008）

但是，可能不一定因行为承诺而委任：

- Imerys/Goonvean（2013）

# 剥离受托人

通常，在剥离的初始期之后竞争委员会有权进行委任：

- Stericycle (2012)

但是，在某些情况下一开始就委任了剥离受托人：

- Tesco Slough (2009)
- Ryanair (2013)，注意：上诉

# 受托人委任的实际问题

- 选择与审批过程
- 任职资格与经验
- 授权与薪酬
- 受托人报告功能（注意：根据承诺要求，CEO单独的合规性声明）
- 涉及受托人时必须提供足够详情，供受让人进行选择评估
- 在剥离过程中需要清楚明确的监督处理方案
- 需要委任剥离受托人的明确时间

# 有关剥离和剥离受托人的司法评论— Stericycle/Ecowaste (1)

Stericycle/Ecowaste 2012，2012年5月2日作出的判断

- 背景：

- 涉及初始剥离期限的报告（IDP）（日期没有公开）
- 报告确定如果在剥离初始期限结束之前没有售出，竞争委员会将委任剥离受托人

- Stericycle声明：

- 知道存在剥离初始期，损害Stericycle利益
- 无底价剥离损害Stericycle利益

# 有关剥离和剥离受托人的司法评论— Stericycle/Ecowaste (3)

## CAT 判断 (第52段)

“在这一点上不会发生任何事情，这一点我们与竞争委员会的意见一致。从本报告中我们可以很清楚的了解到竞争委员会主要担心的问题就是剥离会很快发生。在任何已完成的合并中，即使业务在过渡时期由保持独立的受托人管理，也有必要担心受让人掌控的并购实体的生产能力在逐渐减少。在这种情况下，在主要合同进行重新招标之前，需要新的所有人成立自己的公司：参见本报告第8.52段。竞争委员会决定鼓励Stericycle 通过委任剥离受托人的通知迅速进行剥离，且在没有最低价格的情况下可自行决定销售价格。考虑到有大量潜在的投标人对收购Ecowaste公司感兴趣，Stericycle假设的相反风险不可能产生。”