Stanovisko Poradního výboru pro spojování podniků přijaté na jeho zasedání dne 13. března 2017 v souvislosti s návrhem rozhodnutí ve věci M.7995 – Deutsche Börse/London Stock Exchange

Zpravodaj: Rumunsko

(2017/C 240/04)

Transakce

1. Poradní výbor (12 členských států) souhlasí s Komisí, že oznámená transakce představuje spojení ve smyslu čl. 3 odst. 1 písm. a) nařízení Rady (ES) č. 139/2004 ([1]) („nařízení o spojování“).

Význam pro Unii

2. Poradní výbor (12 členských států) souhlasí s Komisí, že oznámená transakce má význam pro celou Unii ve smyslu čl. 1 odst. 2 nařízení o spojování.

Výrobkový trh

3. Poradní výbor souhlasí s Komisí, pokud jde o vymezení relevantních výrobkových trhů uvedené v návrhu rozhodnutí za účelem posouzení předmětné transakce, pokud jde o:

   a. dluhopisy a jejich segmentaci (12 členských států);

   b. dohody o repo obchodu a jejich segmentaci (12 členských států);

   c. vypořádání a úschovy a jejich segmentaci (12 členských států);

   d. služby řízení kolaterálu, možnou segmentaci a skutečnost, že služby řízení kolaterálu nejsou součástí stejného trhu jako ostatní poobchodní zpracování (12 členských států);

   e. deriváty a jejich segmentaci (11 členských států). Menšina členských států (1 členský stát) se zdržela hlasování.

Zeměpisný trh

4. Poradní výbor (12 členských států) souhlasí s Komisí, pokud jde o vymezení relevantních zeměpisných trhů uvedené v návrhu rozhodnutí.

5. Poradní výbor (12 členských států) konkrétně souhlasí se závěry Komise, že pro účely posouzení navrhované transakce:

   a. Relevantní trh pro clearing dluhopisů ústřední protistranou a repo obchody prováděné v systému ATS a vypořádané ústřední protistranou zahrnuje celé území EHP.

   b. Přesný zeměpisný rozsah trhu pro služby vypořádání a úschovy poskytované mezinárodními depozitáři cenných papírů a velkými depozitáři, pokud jde o cenné papíry s pevným výnosem, služby řízení kolaterálu a deriváty, nemusí být pevně vymezen.

Posouzení z hlediska hospodářské soutěže

6. Poradní výbor souhlasí s posouzením Komise, že oznámená transakce povede k významnému narušení účinné hospodářské soutěže na následujících trzích:

   a. trh pro clearing dluhopisů (12 členských států);

   b. trh pro jiné než trojstranné dohody o repo obchodu prováděném v systému ATS a vypořádaném ústřední protistranou, nebo naopak trh pro clearing dohod o repo obchodu prováděném v systému ATS (12 členských států);

   c. trh pro obchodování a clearing trojstranných dohod o repo obchodu prováděném v systému ATS a vypořádaném ústřední protistranou (12 členských států);

   d. trh pro služby vypořádání a úschovy, pokud jde o pevný výnos poskytovaný mezinárodními depozitáři cenných papírů a velkými depozitáři (12 členských států);

([1]) Úř. věst. L 24, 29.1.2004, s. 1.

e. trh pro řízení kolaterálu (12 členských států);

f. trh pro obchodování a clearing akciových derivátů „single stock“ založených na belgických, francouzských nebo nizozemských podkladových aktivech, nebo naopak na jakémkoli podkladovém aktivu EHP (11 členských států). Menšina členských států (1 členský stát) se zdržela hlasování.

Závazky

7. Poradní výbor (10 členských států) souhlasí s hodnocením Komise, že konečné závazky nabídnuté oznamujícími stranami dne 27. února 2017 řeší otázky týkající se hospodářské soutěže na trhu pro obchodování a clearing akciových derivátů „single stock“. Menšina členských států (1 členský stát) nesouhlasí. Menšina členských států (1 členský stát) se zdržela hlasování.

8. Poradní výbor (11 členských států) souhlasí s analýzou Komise týkající se závazků přijatých dne 27. února 2017, zejména pak s tím, že tyto závazky předložené 80. dne řízení nesplňují právní normy pro pozdní závazky a jednoznačně a zcela neodstraňují obavy z narušení hospodářské soutěže zjištěného na trzích pro trojstranné a jiné než trojstranné dohody o repo obchodu prováděném v systému ATS a vypořádaném ústřední protistranou a pro clearing dluhopisů, pokud daná transakce má za následek faktický monopol. Menšina členských států (1 členský stát) se zdržela hlasování.

Slučitelnost s vnitřním trhem

9. Poradní výbor (11 členských států) souhlasí s názorem Komise, že by oznámené spojení mělo být prohlášeno za neslučitelné s vnitřním trhem a s Dohodou o EHP v souladu s čl. 2 odst. 3 a čl. 8 odst. 3 nařízení o spojování a s článkem 57 Dohody o EHP. Menšina členských států (1 členský stát) se zdržela hlasování.

10. Poradní výbor (10 členských států) souhlasí, že posouzení z hlediska hospodářské soutěže, pokud jde o clearing úrokových OTC derivátů, obchodování a clearing úrokových derivátů obchodovaných v obchodním systému, obchodování a clearing italských akciových derivátů „single stock“ a integrovaných clearingových služeb, by mělo v konečném rozhodnutí zůstat neuzavřeno. Menšina členských států (2 členské státy) se zdržela hlasování.