Udtalelse afgivet af Det Rådgivende Udvalg for Fusionskontrol på mødet den 13. marts 2017 om et udkast til afgørelse i sag M.7995 — Deutsche Börse/London Stock Exchange

Referent: Rumænien

(2017/C 240/04)

Transaktion

1. Det rådgivende udvalg (12 medlemsstater) er enigt med Kommissionen i, at den anmeldte transaktion er en fusion som omhandlet i artikel 3, stk. 1, litra a), i Rådets forordning (EF) nr. 139/2004 ([1]) (»fusionsforordningen«).

EU-dimension

2. Det rådgivende udvalg (12 medlemsstater) er enigt med Kommissionen i, at den anmeldte fusion har en EU-dimension, jf. fusionsforordningens artikel 1, stk. 2.

Produktmarked

3. Det rådgivende udvalg er enigt med Kommissionen i dens afgrænsning af de relevante produktmarkeder i afgørelsesudkastet med det formål at vurdere nærværende transaktion i forbindelse med:

   a) obligationer og segmentering af disse (12 medlemsstater)

   b) tilbagekøbsaftaler og segmentering af disse (12 medlemsstater)

   c) afvikling og deponering og segmentering af disse (12 medlemsstater)

   d) sikkerhedsstillelsestjenester, deres eventuelle segmentering og det forhold, at disse tjenester ikke udgør en del af det samme marked som andre efterhandelstjenester (12 medlemsstater)

   e) derivater og segmentering af disse (11 medlemsstater). Et mindretal af medlemsstaterne (1 medlemsstat) afholder sig fra at udtale sig.

Geografisk marked

4. Det rådgivende udvalg (12 medlemsstater) er enigt med Kommissionen i dens afgrænsning af de relevante geografiske markeder i afgørelsesudkastet.

5. Navnlig er det rådgivende udvalg (12 medlemsstater) enigt med Kommissionen i følgende med henblik på vurderingen af den påtænkte transaktion:

   a) Det relevante geografiske marked for CCP-clearing af obligationer og for ATS-handlede og CCP-clearede tilbagekøbsaftaler er hele EØS-området.

   b) Der er ikke behov for at tage stilling til det nøjagtige geografiske marked for afvikling, deponeringstjenester leveret af internationale værdipapircentraler og store depotforvaltere i forbindelse med fastforrentede værdipapirer, sikkerhedsstillelsestjenester og derivater.

Konkurrencevurdering

6. Det rådgivende udvalg er enigt i Kommissionens vurdering af, at den anmeldte transaktion fører til en betydelig hindring af den effektive konkurrence på følgende markeder:

   a) Markedet for clearing af obligationer (12 medlemsstater)

   b) Markedet for ATS-handlede og CCP-clearede tilbagekøbsaftaler, som ikke involverer tre parter, eller alternativt clearing af ATS-handlede tilbagekøbsaftaler (12 medlemsstater)

   c) Markedet for handel med og clearing af ATS-handlede og CCP-clearede tilbagekøbsaftaler mellem tre parter (12 medlemsstater)

   d) Markedet for afvikling og deponeringstjenester i forbindelse med fastforrentede instrumenter leveret af internationale værdipapircentraler og store depotforvaltere (12 medlemsstater)

([1]) EUT L 24 af 29.1.2004, s. 1.

e) Markedet for sikkerhedsstillelsestjenester (12 medlemsstater)

f) Markedet for handel med og clearing af enkeltaktiederivater baseret på belgiske, franske eller nederlandske underliggende aktiver eller alternativt ethvert underliggende EØS-aktiv (11 medlemsstater). Et mindretal af medlemsstaterne (1 medlemsstat) afholder sig fra at udtale sig.

Tilsagn

7. Det rådgivende udvalg (10 medlemsstater) er enigt med Kommissionen i, at de endelige tilsagn afgivet af de anmeldende parter den 27. februar 2017 afhjælper konkurrenceproblemerne på markedet for handel med og clearing af enkeltaktiederivater. Et mindretal af medlemsstaterne (1 medlemsstat) er uenigt. Et mindretal af medlemsstaterne (1 medlemsstat) afholder sig fra at udtale sig.

8. Det rådgivende udvalg (11 medlemsstater) er enigt i Kommissionens vurdering af tilsagnene af 27. februar 2017, og det er navnlig enigt i, at tilsagnene, som blev indsendt på sagens 80.-dag, ikke opfylder kravene til for sent indsendte tilsagn, og at de ikke entydigt og fuldstændig afhjælper de konkurrenceproblemer, der blev afdækket på markederne for ATS-handlede og CCP-clearede tilbagekøbsaftaler, uanset om disse var mellem tre parter eller ej, og for clearing af obligationer, hvor transaktionen fører til de facto-monopoler. Et mindretal af medlemsstaterne (1 medlemsstat) afholder sig fra at udtale sig.

Forenelighed med det indre marked

9. Det rådgivende udvalg (11 medlemsstater) er enigt med Kommissionen i, at den anmeldte fusion skal erklæres uforenelig med det indre marked og EØS-aftalen i henhold til fusionsforordningens artikel 2, stk. 3, og artikel 8, stk. 3, samt EØS-aftalens artikel 57. Et mindretal af medlemsstaterne (1 medlemsstat) afholder sig fra at udtale sig.

10. Det rådgivende udvalg (10 medlemsstater) er enigt i, at der ikke er behov for i konkurrencevurderingen at tage endelig stilling til spørgsmålene om clearing af OTC-rentederivater, handel med og clearing af børsnoterede rentederivater og clearing af enkeltaktiederivater baseret på underliggende italienske aktiver eller integrerede clearingtjenester. Et mindretal af medlemsstaterne (2 medlemsstater) afholder sig fra at udtale sig.