Mišljenje Savjetodavnog odbora za koncentracije sa sastanka od 13. ožujka 2017. o nacrtu odluke u vezi s predmetom M.7995 Deutsche Börse/London Stock Exchange

Izvjestitelj: Rumunjska

(2017/C 240/04)

Operacija

1. Savjetodavni odbor (12 država članica) slaže se s Komisijom da prijavljena operacija čini koncentraciju u smislu članka 3. stavka 1. točke (a) Uredbe Vijeća (EZ) br. 139/2004 ([1]) („Uredba o koncentracijama").

Značaj za cijelu Uniju

2. Savjetodavni odbor (12 država članica) slaže se s Komisijom da je prijavljena operacija značajna za cijelu Uniju u skladu s člankom 1. stavkom 2. Uredbe o koncentracijama.

Tržište proizvoda

3. Savjetodavni odbor slaže se s Komisijinim definicijama mjerodavnih tržišta proizvoda utvrđenima u nacrtu odluke za potrebe procjene predmetne operacije u pogledu sljedećeg:

   (a) obveznica i njihove segmentacije (12 država članica);

   (b) repo ugovora i njihove segmentacije (12 država članica);

   (c) namire i skrbništva i njihove segmentacije (12 država članica);

   (d) usluga upravljanja kolateralom, moguće segmentacije i činjenice da usluge upravljanja kolateralom nisu, kao druge usluge nakon trgovanja, dio istog tržišta (12 država članica);

   (e) izvedenica i njihove segmentacije (11 država članica). Manjina je država članica (1 država članica) suzdržana.

Zemljopisno tržište

4. Savjetodavni odbor (12 država članica) slaže se s Komisijinim definicijama mjerodavnih zemljopisnih tržišta utvrđenima u nacrtu odluke.

5. Savjetodavni odbor (12 država članica) posebno se slaže s Komisijinim zaključcima da za potrebe procjene predmetne operacije vrijedi sljedeće:

   (a) mjerodavno tržište za obveznice koje poravnava CCP i repo ugovore kojima trguje ATS i koje poravnava CCP obuhvaća cijeli EGP;

   (b) može se ne odrediti točan zemljopisni opseg tržišta za usluge namire i skrbništva koje pružaju ICSD i veliki skrbnici u pogledu vrijednosnih papira s fiksnim prinosom, usluga upravljanja kolateralom i izvedenica.

Procjena tržišnog natjecanja

6. Savjetodavni odbor slaže se s Komisijinom procjenom da bi prijavljena operacija dovela do znatnog ograničenja učinkovitog tržišnog natjecanja na sljedećim tržištima:

   (a) tržištu za poravnavanje obveznica (12 država članica);

   (b) tržištu za netrostrane repo ugovore kojima trguje ATS i koje poravnava CCP ili za poravnavanje repo ugovora kojima trguje ATS (12 država članica);

   (c) tržištu za trgovinu trostranim repo ugovorima kojima trguje ATS i koje poravnava CCP i njihovo poravnavanje (12 država članica);

   (d) tržištu za usluge namire i skrbništva u pogledu vrijednosnih papira s fiksnim prinosom koje pružaju ICSD i veliki skrbnici (12 država članica);

([1]) SL L 24, 29.1.2004., str. 1.

(e) tržištu za upravljanje kolateralom (12 država članica);

(f) tržištu za trgovinu vlasničkim izvedenicama pojedinih dionica utemeljenima na belgijskim, francuskim ili nizozemskim odnosnim instrumentima ili bilo kojem odnosnom instrumentu EGP-a i njihovo poravnavanje (11 država članica). Manjina je država članica (1 država članica) suzdržana.

Preuzete obveze

7. Savjetodavni odbor (10 država članica) slaže se s Komisijom da se konačnim obvezama koje su podnositelji prijave dostavili 27. veljače 2017. uklanjaju dvojbe u pogledu tržišnog natjecanja na tržištu za trgovinu vlasničkim izvedenicama pojedinih dionica i njihovo poravnavanje. Manjina se država članica (1 država članica) ne slaže. Manjina je država članica (1 država članica) suzdržana.

8. Savjetodavni odbor (11 država članica) slaže se s Komisijinom analizom obveza od 27. veljače 2017., a posebno da se tim obvezama, koje su dostavljene 80. dana postupka, ne ispunjava pravna norma za zakašnjele obveze te da se njima ne bi nedvojbeno i u potpunosti uklonile dvojbe u pogledu tržišnog natjecanja utvrđene na tržištu za trostrane i netrostrane repo ugovore kojima trguje ATS i koje poravnava CCP i za poravnavanje obveznica u slučajevima kada se transakcijom *de facto* stvaraju monopoli. Manjina je država članica (1 država članica) suzdržana.

Spojivost s unutarnjim tržištem

9. Savjetodavni odbor (11 država članica) slaže se sa stajalištem Komisije da bi predloženu koncentraciju trebalo proglasiti nespojivom s unutarnjim tržištem i sa Sporazumom o EGP-u u skladu s člankom 2. stavkom 3. i člankom 8. stavkom 3. Uredbe o koncentracijama te člankom 57. Sporazuma o EGP-u. Manjina je država članica (1 država članica) suzdržana.

10. Savjetodavni odbor (10 država članica) slaže se da bi u konačnoj odluci trebalo ostaviti otvorenom procjenu tržišnog natjecanja u pogledu poravnavanja OTC kamatnih izvedenica, trgovine kamatnim izvedenicama kojima se trguje na burzi i njihovog poravnavanja, trgovine vlasničkim izvedenicama pojedinih dionica utemeljenima na talijanskim odnosnim instrumentima i njihovo poravnavanje te integriranih usluga poravnavanja. Manjina je država članica (2 države članice) suzdržana.