Az összefonódásokkal foglalkozó tanácsadó bizottság 2017. március 13-i ülésén megfogalmazott véleményeaz M.7995 Deutsche Börse/London Stock Exchange ügyre vonatkozó határozattervezetről

Előadó: Románia

(2017/C 240/04)

A művelet

1. A tanácsadó bizottság (12 tagállam) egyetért a Bizottsággal abban, hogy a bejelentett művelet az 139/2004/EK tanácsi rendelet ([1]) (a továbbiakban: összefonódás-ellenőrzési rendelet) 3. cikke (1) bekezdésének a) pontja értelmében összefonódásnak minősül.

Uniós lépték

2. A tanácsadó bizottság (12 tagállam) egyetért a Bizottsággal abban, hogy a bejelentett művelet az összefonódás-ellenőrzési rendelet 1. cikkének (2) bekezdése értelmében uniós léptékű.

Termékpiac

3. A tanácsadó bizottság egyetért az érintett termékpiacoknak a határozattervezetben szereplő, a szóban forgó művelet értékelését szolgáló, Bizottság általi meghatározásával a következőket illetően:

   a. kötvények és azok szegmentálása (12 tagállam),

   b. repóügyletek (repók) és azok szegmentálása (12 tagállam),

   c. elszámolási és letéti szolgáltatások és azok szegmentálása (12 tagállam),

   d. fedezetkezelési szolgáltatások és azok lehetséges szegmentálása, és az a tény, hogy a fedezetkezelési szolgáltatások nem részei ugyanannak a piacnak, mint a többi kereskedés utáni szolgáltatások (12 tagállam),

   e. származtatott termékek és azok szegmentálása (11 tagállam). A tagállamok kisebbik része (1 tagállam) tartózkodik.

Földrajzi piac

4. A tanácsadó bizottság (12 tagállam) egyetért az érintett földrajzi piacoknak a határozattervezetben szereplő, Bizottság általi meghatározásával.

5. A tanácsadó bizottság (12 tagállam) egyetért a Bizottság azon következtetéseivel, hogy ezen művelet értékelése céljából:

   a. A kötvények központi szerződő fél általi elszámolásának piaca, továbbá az alternatív kereskedési rendszerekben kereskedett és központi szerződő fél által elszámolt repók érintett piaca EGT-szintű.

   b. A nemzetközi központi értéktárak és nagy letétkezelők által a fix hozamú értékpapírok, a fedezetkezelési szolgáltatások és a származtatott termékek tekintetében nyújtott elszámolási és letéti szolgáltatások piaca pontos földrajzi terjedelmének meghatározása nyitva hagyható.

Versenyjogi értékelés

6. A tanácsadó bizottság egyetért a Bizottság azon értékelésével, hogy a bejelentett művelet jelentős mértékben akadályozná a hatékony versenyt a következő piacokon:

   a. a kötvényelszámolási piac (12 tagállam),

   b. az alternatív kereskedési rendszerekben kereskedett és központi szerződő fél által elszámolt, nem háromoldalú repók piaca, vagy az alternatív kereskedési rendszerekben kereskedett repók elszámolási piaca (12 tagállam),

   c. az alternatív kereskedési rendszerekben kereskedett és központi szerződő fél által elszámolt háromoldalú repók kereskedési és elszámolási piaca (12 tagállam),

   d. a nemzetközi központi értéktárak és a nagy letétkezelők által a fix hozamú értékpapírok tekintetében nyújtott elszámolási és letéti szolgáltatások piaca (12 tagállam),

([1]) HL L 24., 2004.1.29., 1. o.

e. a fedezetkezelés piaca (12 tagállam),

f. a belga, francia, holland vagy bármilyen EGT-alaptermékre épülő egyedi részvényre vonatkozó származtatott részvényügyletek kereskedési és elszámolási piaca (11 tagállam). A tagállamok kisebbik része (1 tagállam) tartózkodik.

Kötelezettségvállalások

7. A tanácsadó bizottság (10 tagállam) egyetért a Bizottsággal abban, hogy a bejelentő felek által 2017. február 27-én felajánlott végleges kötelezettségvállalások eloszlatják az egyedi részvényre vonatkozó származtatott részvényügyletek kereskedési és elszámolási piacával kapcsolatos versenyjogi aggályokat. A tagállamok kisebbik része (1 tagállam) nem ért egyet. A tagállamok kisebbik része (1 tagállam) tartózkodik.

8. A tanácsadó bizottság (11 tagállam) egyetért a 2017. február 27-én felajánlott végleges kötelezettségvállalások Bizottság általi elemzésével és különösen azzal, hogy az eljárás 80. napján benyújtott ezen kötelezettségvállalások nem teljesítik a késve benyújtott kötelezettségvállalásokra vonatkozó jogi követelményt és nem oszlatják el egyértelműen és teljes mértékben az alternatív kereskedési rendszerekben kereskedett és központi szerződő fél által elszámolt háromoldalú és nem háromoldalú repók piacán és a kötvények elszámolási piacán azonosított versenyjogi aggályokat, amennyiben az ügylet *de facto* monopóliumokat eredményez. A tagállamok kisebbik része (1 tagállam) tartózkodik.

A belső piaccal való összeegyeztethetőség

9. A tanácsadó bizottság (11 tagállam) egyetért a Bizottsággal abban, hogy a bejelentett összefonódást összeegyeztethetetlennek kell nyilvánítani a belső piaccal és az EGT-megállapodással, összhangban az összefonódás-ellenőrzési rendelet 2. cikkének (3) bekezdésével és 8. cikkének (3) bekezdésével, valamint az EGT-megállapodás 57. cikkével. A tagállamok kisebbik része (1 tagállam) tartózkodik.

10. A tanácsadó bizottság (10 tagállam) egyetért abban, hogy a végleges határozatban nyitva hagyható a versenyjogi értékelés a következők tekintetében: a tőzsdén kívüli származtatott kamatügyletek elszámolása, a tőzsdén kereskedett származtatott kamatügyletek kereskedése és elszámolása, az olasz alaptermékekre épülő egyedi részvényre vonatkozó származtatott részvényügyletek kereskedése és elszámolása, továbbá az integrált elszámolási szolgáltatások. A tagállamok kisebbik része (2 tagállam) tartózkodik.