Advies van het Adviescomité voor Concentraties uitgebracht op zijn bijeenkomst van 13 maart 2017 betreffende een ontwerpbesluit in zaak M.7995 — Deutsche Börse/London Stock Exchange

Rapporteur: Roemenië

(2017/C 240/04)

Werkwijze

1. Het Adviescomité (12 lidstaten) is het met de Commissie eens dat de aangemelde transactie een concentratie vormt in de zin van artikel 3, lid 1, onder a), van Verordening (EG) nr. 139/2004 van de Raad [1] (de „concentratieverordening").

Uniedimensie

2. Het Adviescomité (12 lidstaten) is het met de Commissie eens dat de aangemelde transactie een Uniedimensie heeft in de zin van artikel 1, lid 2, van de concentratieverordening.

Productmarkt

3. Het Adviescomité is het met de Commissie eens wat betreft de omschrijving van de relevante productmarkten in het ontwerpbesluit ten behoeve van beoordeling van de onderhavige transactie, met betrekking tot:

   a) obligaties en de segmentering daarvan (12 lidstaten);

   b) retrocessieovereenkomsten („repo's") en de segmentering daarvan (12 lidstaten);

   c) afwikkeling en bewaarneming en de segmentering daarvan (12 lidstaten);

   d) onderpandbeheerdiensten (CMS), de mogelijke segmentering en het feit dat CMS geen deel uitmaken van dezelfde markt als andere transactieverwerkende diensten (12 lidstaten);

   e) derivaten en de segmentering daarvan (11 lidstaten); een minderheid van lidstaten (1 lidstaat) onthoudt zich van stemming.

Geografische markt

4. Het Adviescomité (12 lidstaten) is het eens met de relevante geografische markten zoals de Commissie die in haar ontwerpbesluit heeft afgebakend.

5. Met name is het Adviescomité (12 lidstaten) het eens met de conclusies van de Commissie dat voor de beoordeling van de onderhavige transactie:

   a) de relevante markt voor CTP-clearing van obligaties en via een ATS verhandelde en door een CTP geclearde repo's de hele EER omvat;

   b) de precieze geografische omvang van de markt voor afwikkelings- en bewaarnemingsdiensten verleend door ICSD's en grote bewaarnemers met betrekking tot vastrentende waarden, onderpandbeheerdiensten en derivaten open kan worden gelaten.

Beoordeling uit mededingingsoogpunt

6. Het Adviescomité is het eens met de beoordeling van de Commissie dat de aangemelde transactie op de volgende markten tot een significante belemmering van de daadwerkelijke mededinging zou kunnen leiden:

   a) de markt voor clearing van obligaties (12 lidstaten);

   b) de markt voor via een ATS verhandelde en door een CTP geclearde niet-driepartijenrepo's of, bij wijze van alternatief, voor de clearing van via een ATS verhandelde repo's (12 lidstaten);

   c) de markt voor handel in en clearing van via een ATS verhandelde en door een CTP geclearde driepartijenrepo's (12 lidstaten);

   d) de markt voor afwikkelings- en bewaarnemingsdiensten met betrekking tot vastrentende waarden verleend door ICSD's en grote bewaarnemers (12 lidstaten);

[1] PB L 24 van 29.1.2004, blz. 1.

e) de markt voor onderpandbeheer (12 lidstaten);

f) de markt voor handel in en clearing van derivaten op individuele aandelen gebaseerd op Belgische, Franse of Nederlandse onderliggende waarden of, bij wijze van alternatief, een onderliggende waarde uit de EER (11 lidstaten). Een minderheid van lidstaten (1 lidstaat) onthoudt zich van stemming.

Toezeggingen

7. Het Raadgevend comité (10 lidstaten) is het met de Commissie eens dat de definitieve toezeggingen van de aanmeldende partijen op 27 februari 2017 de concurrentieproblemen op de markt voor handel in en clearing van derivaten op individuele aandelen oplossen. Een minderheid van lidstaten (1 lidstaat) gaat niet akkoord. Een minderheid van lidstaten (1 lidstaat) onthoudt zich van stemming.

8. Het Raadgevend comité (11 lidstaten) is het eens met de analyse van de Commissie van de toezeggingen van 27 februari 2017 en met name dat deze toezeggingen, ingediend op dag 80 van de procedure, niet voldoen aan de wettelijke norm voor late toezeggingen en niet ondubbelzinnig en volledig de concurrentieproblemen zouden oplossen die zijn vastgesteld op de markten voor via een ATS verhandelde en door een CTP geclearde driepartijenrepo's en niet-driepartijenrepo's en clearing van obligaties indien de transactie leidt tot feitelijke monopolies. Een minderheid van lidstaten (1 lidstaat) onthoudt zich van stemming.

Verenigbaarheid met de interne markt

9. Het Adviescomité (11 lidstaten) is het met het standpunt van de Commissie eens dat de aangemelde concentratie overeenkomstig artikel 2, lid 3 en artikel 8, lid 3, van de concentratieverordening en artikel 57 van de EER-overeenkomst onverenigbaar moet worden verklaard met de interne markt en de EER-overeenkomst. Een minderheid van lidstaten (1 lidstaat) onthoudt zich van stemming.

10. Het Raadgevend comité (10 lidstaten) is het erover eens dat de beoordeling uit mededingingsoogpunt met betrekking tot clearing van OTC- rentederivaten, handel in en clearing van beursverhandelde rentederivaten, handel in en clearing van Italiaanse derivaten op individuele aandelen en geïntegreerde clearingdiensten moet worden opengelaten in het definitieve besluit. Een minderheid van lidstaten (2 lidstaat) onthoudt zich van stemming.