Avizul Comitetului consultativ în materie de concentrări economice emis în cadrul reuniunii din 13 martie 2017 referitor la un proiect de decizie privind cazul M.7995 – Deutsche Börse/London Stock Exchange

Raportor: România

(2017/C 240/04)

Operațiunea

1. Comitetul consultativ (12 state membre) este de acord cu opinia Comisiei conform căreia operațiunea notificată constituie o concentrare în sensul articolului 3 alineatul (1) litera (a) din Regulamentul (CE) nr. 139/2004 al Consiliului [1] („Regulamentul privind concentrările economice").

Dimensiunea europeană

2. Comitetul consultativ (12 state membre) este de acord cu opinia Comisiei potrivit căreia operațiunea notificată are o dimensiune europeană în sensul articolului 1 alineatul (2) din Regulamentul privind concentrările economice.

Piețele produselor

3. Comitetul consultativ este de acord cu definițiile stabilite de Comisie pentru piețele relevante ale produselor, astfel cum sunt prezentate în proiectul de decizie în vederea evaluării prezentei operațiuni, referitoare la:

   (a) obligațiuni și segmentarea acestora (12 state membre);

   (b) acorduri de răscumpărare („repo") și segmentarea acestora (12 state membre);

   (c) activități de decontare și de custodie și segmentarea acestora (12 state membre);

   (d) servicii de gestionare a garanțiilor reale, eventuala segmentare a lor și faptul că acestea nu fac parte din aceeași piață ca alte servicii de prelucrare post-tranzacționare (12 state membre);

   (e) instrumente financiare derivate și segmentarea acestora (11 state membre). O minoritate a statelor membre (respectiv un stat membru) se abține.

Piețele geografice

4. Comitetul consultativ (12 state membre) este de acord cu definițiile stabilite de Comisie pentru piețele geografice relevante, astfel cum sunt prezentate în proiectul de decizie.

5. În particular, comitetul consultativ (12 state membre) este de acord cu concluzia Comisiei potrivit căreia, în vederea evaluării prezentei operațiuni:

   (a) Piața relevantă pentru compensarea prin contrapărți centrale (CPC) a obligațiunilor și pentru acordurile repo tranzacționate prin sisteme automate de tranzacționare a acordurilor repo (*ATS*) și compensate prin CPC acoperă întregul teritoriu al SEE.

   (b) Zona geografică exactă acoperită de piața pentru decontări, servicii de custodie prestate de depozitarii centrali internaționali de valori mobiliare *(ICSD - International Central Securities Depositories)* și de depozitarii mari în legătură cu valorile mobiliare cu venit fix, servicii de gestionare a garanțiilor reale și instrumente financiare derivate poate fi lăsată deschisă.

Evaluarea din punctul de vedere al concurenței

6. Comitetul consultativ este de acord cu evaluarea efectuată de Comisie potrivit căreia operațiunea notificată conduce la obstacole semnificative în calea concurenței efective pe următoarele piețe:

   (a) piața compensării obligațiunilor (12 state membre);

   (b) piața acordurilor repo netripartite tranzacționate prin ATS și compensate prin CPC sau piața compensării acordurilor repo compensate prin ATS (12 state membre);

   (c) piața tranzacționării și compensării acordurilor repo tripartite tranzacționate prin ATS și compensate prin CPC (12 state membre);

   (d) piața serviciilor de decontare și de custodie pentru instrumentele cu venit fix prestate de ICSD și de depozitarii mari (12 state membre);

[1] JO L 24, 29.1.2004, p. 1.

(e) piața gestionării garanților reale (12 state membre);

(f) piața tranzacționării și compensării instrumentelor financiare derivate pe acțiuni individuale bazate pe instrumente-suport belgiene, franceze sau neerlandeze sau pe orice instrument-suport din SEE (11 state membre). O minoritate a statelor membre (respectiv un stat membru) se abține.

Angajamente

7. Comitetul consultativ (10 state membre) este de acord cu Comisia că angajamentele finale oferite de părțile care au efectuat notificarea la 27 februarie 2017 rezolvă problemele legate de concurență de pe piața tranzacționării și compensării instrumentelor financiare derivate pe acțiuni individuale. O minoritate a statelor membre (respectiv un stat membru) nu este de acord. O minoritate a statelor membre (respectiv un stat membru) se abține.

8. Comitetul consultativ (11 state membre) este de acord cu analiza efectuată de Comisie cu privire la angajamentele asumate la 27 februarie 2017 și în particular cu faptul că aceste angajamente, prezentate în a 80-a zi a procedurii, nu îndeplinesc standardul juridic privitor la angajamentele târzii și nu ar rezolva fără ambiguitate și integral preocupările în materie de concurență identificate pe piețele acordurilor repo tripartite și netripartite tranzacționate prin ATS și compensate prin CPC și pe piețele compensării obligațiunilor atunci când tranzacția conduce la apariția unor monopoluri *de facto*. O minoritate a statelor membre (respectiv un stat membru) se abține.

Compatibilitatea cu piața internă

9. Comitetul consultativ (11 state membre) împărtășește opinia Comisiei potrivit căreia concentrarea notificată ar trebui declarată incompatibilă cu piața internă și cu Acordul privind SEE, în conformitate cu articolul 2 alineatul (3) și cu articolul 8 alineatul (3) din Regulamentul privind concentrările economice, precum și cu articolul 57 din Acordul privind SEE. O minoritate a statelor membre (respectiv un stat membru) se abține.

10. Comitetul consultativ (10 state membre) este de acord că evaluarea din punctul de vedere al concurenței în ceea ce privește instrumentele financiare derivate extrabursiere pe rata dobânzii, tranzacționarea și compensarea de instrumente financiare derivate tranzacționate la bursă, tranzacționarea și compensarea instrumentelor financiare derivate pe acțiuni individuale italiene și serviciile de compensare integrate ar trebui lăsată deschisă în decizia finală. O minoritate a statelor membre (respectiv două state membre) se abține.