Stanovisko Poradného výboru pre koncentrácie prijaté na zasadnutí 13. marca 2017 k návrhu rozhodnutia vo veci M.7995 Deutsche Börse/London Stock Exchange

Spravodajca: Rumunsko

(2017/C 240/04)

Transakcia

1. Poradný výbor (12 členských štátov) súhlasí s Komisiou, že oznámená transakcia predstavuje koncentráciu v zmysle článku 3 ods. 1 písm. a) nariadenia Rady (ES) č. 139/2004 ([1]) („nariadenie o fúziách“).

Význam pre celú Úniu

2. Poradný výbor (12 členských štátov) súhlasí s Komisiou, že oznámená transakcia má význam pre celú Úniu v zmysle článku 1 ods. 2 nariadenia o fúziách.

Produktový trh

3. Poradný výbor súhlasí s vymedzením relevantných produktových trhov, ako ich Komisia stanovila v návrhu rozhodnutia na účely posúdenia súčasnej tejto transakcie, pokiaľ ide o:

   a) dlhopisy a ich segmentáciu (12 členských štátov);

   b) zmluvy o repo transakcii a ich segmentáciu (12 členských štátov);

   c) vyrovnanie a úschovu a ich segmentáciu (12 členských štátov);

   d) poskytovanie služieb riadenia kolaterálu (CMS), možnú segmentáciu a skutočnosť, že CMS netvorí súčasť toho istého trhu ako ostatné služby poobchodného spracovania (12 členských štátov);

   e) deriváty a ich segmentáciu (11 členských štátov). Menšina členských štátov (1 členský štát) sa zdržala hlasovania.

Geografický trh

4. Poradný výbor (12 členských štátov) súhlasí s vymedzením relevantných geografických trhov, ako ich Komisia stanovila v návrhu rozhodnutia.

5. Poradný výbor (12 členských štátov) predovšetkým súhlasí so závermi Komisie, že na účely posúdenia tejto transakcie:

   a) relevantný trh na zúčtovanie dlhopisov prostredníctvom centrálnej protistrany a zmluva o repo transakcii vykonaná v rámci alternatívnych obchodných platforiem (ATS) a zúčtovaná prostredníctvom centrálnej protistrany zahŕňa celý EHP;

   b) presný geografický rozsah trhu pre služby vyrovnania a úschovy poskytované medzinárodným centrálnym depozitárom cenných papierov a veľkými depozitármi, pokiaľ ide o cenné papiere s pevným výnosom, služby v oblasti správy kolaterálu a deriváty, nemusí byť pevne vymedzený.

Posúdenie z hľadiska hospodárskej súťaže

6. Poradný výbor súhlasí s hodnotením Komisie, že oznámená transakcia povedie k značnému narušeniu účinnej hospodárskej súťaže na týchto trhoch:

   a) trh pre zúčtovanie dlhopisov (12 členských štátov);

   b) trh pre iné ako trojstranné zmluvy o repo transakcii vykonané v rámci ATS a zúčtované prostredníctvom centrálnej protistrany alebo prípadne trh na zúčtovanie zmlúv o repo transakcii vykonaných v rámci ATS (12 členských štátov);

   c) trh pre obchodovanie a zúčtovanie trojstranných zmlúv o repo transakcii vykonaných v rámci ATS a zúčtovaných prostredníctvom centrálnej protistrany (12 členských štátov);

   d) trh pre služby vyrovnania a úschovy, pokiaľ ide o pevný výnos, poskytované medzinárodným centrálnym depozitárom cenných papierov a veľkými depozitármi (12 členských štátov);

([1]) Ú. v. ES, L 24, 29.1.2004, s. 1.

e) trh v oblasti správy kolaterálu (12 členských štátov);

f) trh pre obchodovanie a zúčtovanie akciových derivátov „single stock“ založených na belgických, francúzskych alebo holandských podkladových aktívach alebo na akomkoľvek podkladovom aktíve EHP (11 členských štátov). Menšina členských štátov (1 členský štát) sa zdržala hlasovania.

Záväzky

7. Poradný výbor (10 členských štátov) súhlasí s Komisiou, že prostredníctvom konečných záväzkov, ktoré oznamujúce strany ponúkli 27. februára 2017, sa riešia otázky týkajúce sa hospodárskej súťaže na trhu obchodovania a zúčtovania akciových derivátov „single stock“. Menšina členských štátov (1 členský štát) vyjadrila nesúhlas. Menšina členských štátov (1 členský štát) sa zdržala hlasovania.

8. Poradný výbor (11 členských štátov) súhlasí s analýzou Komisie o záväzkoch z 27. februára 2017, a najmä s tým, že tieto záväzky, predložené v 80. deň konania, nespĺňajú právnu normu pre neskoré záväzky a jednoznačne a v plnej miere by nevyriešili obavy z narušenia hospodárskej súťaže identifikované v prípade trhov pre trojstranné a iné ako trojstranné zmluvy o repo transakcii vykonané v rámci ATS a zúčtované prostredníctvom centrálnej protistrany a zúčtovanie dlhopisov, ak má daná transakcia za následok faktické monopoly. Menšina členských štátov (1 členský štát) sa zdržala hlasovania.

Zlučiteľnosť s vnútorným trhom

9. Poradný výbor (11 členských štátov) súhlasí so záverom Komisie, že oznámená koncentrácia by mala byť vyhlásená za nezlučiteľnú s vnútorným trhom a s Dohodou o EHP v súlade s článkom 2 ods. 3 a článkom 8 ods. 3 nariadenia o fúziách a článkom 57 Dohody o EHP. Menšina členských štátov (1 členský štát) sa zdržala hlasovania.

10. Poradný výbor (10 členských štátov) súhlasí s tým, že posúdenie hospodárskej súťaže, pokiaľ ide o zúčtovanie mimoburzových úrokových derivátov, obchodovanie a zúčtovanie úrokových derivátov obchodovaných na burze, obchodovanie a zúčtovanie akciových derivátov „single stock“ založených na talianskych podkladových aktívach a integrované služby zúčtovania, by sa malo v konečnom rozhodnutí ponechať otvorené. Menšina členských štátov (2 členské štáty) sa zdržala hlasovania.