

Yttrande från rådgivande kommittén för koncentrationer avgivet vid dess möte den 13 mars 2017 om ett utkast till beslut i ärende M.7995 – Deutsche Börse/London Stock Exchange

Föredragande: Rumänien

(2017/C 240/04)

Transaktion

1. Rådgivande kommittén (12 medlemsstater) är enig med kommissionen om att den anmälda transaktionen utgör en koncentration i den mening som avses i artikel 3.1 a i rådets förordning (EG) nr 139/2004 ⁽¹⁾ (nedan kallad *koncentrationsförordningen*).

Unionsdimension

2. Rådgivande kommittén (12 medlemsstater) instämmer med kommissionen att den anmälda transaktionen har en EU-dimension enligt artikel 1.2 i koncentrationsförordningen.

Produktmarknad

3. Rådgivande kommittén instämmer i de definitioner av de relevanta produktmarknaderna som kommissionen ger i sitt utkast till beslut i syfte att bedöma transaktionen med hänsyn till
 - a) Marknaden för obligationer och segmenteringen av denna (12 medlemsstater).
 - b) Marknaden för återköpsavtal (repor) och segmenteringen av denna (12 medlemsstater).
 - c) Marknaden för avslutnings- och förvaringstjänster och segmenteringen av denna (12 medlemsstater).
 - d) Marknaden för hanteringstjänster för säkerheter, en eventuell segmentering av denna och det faktum att dessa tjänster inte utgör en del av samma marknad som övriga efterhandeltjänster (12 medlemsstater).
 - e) Marknaden för derivat och segmenteringen av denna (11 medlemsstater). En minoritet av medlemsstaterna (1 medlemsstat) avstår från att rösta.

Geografisk marknad

4. Rådgivande kommittén (12 medlemsstater) instämmer i de definitioner av de relevanta geografiska marknaderna som kommissionen ger i sitt utkast till beslut.
5. Rådgivande kommittén (12 medlemsstater) instämmer med kommissionens slutsatser att följande ska gälla vid bedömningen av den aktuella transaktionen:
 - a) Den relevanta marknaden för clearing av obligationer av en central motpart och återköpsavtal som handlas via alternativa handelssystem och clearas av en central motpart omfattar hela EES-området.
 - b) Frågan om den exakta geografiska omfattningen av marknaden för avslutnings- och förvaringstjänster som tillhandahålls av internationella värdepapperscentraler och stora förvaringsinstitut vad avser värdepapper med fast avkastning, hanteringstjänster för säkerheter samt derivat kan lämnas öppen.

Konkurrensbedömning

6. Rådgivande kommittén instämmer med kommissionens bedömning att den anmälda transaktionen leder till ett påtagligt hinder för en effektiv konkurrens på de relevanta marknaderna för följande marknader:
 - a) Marknaden för clearing av obligationer (12 medlemsstater).
 - b) Marknaden för icke-trepartsåterköpsavtal (icke-trepartrepor) som handlas via alternativa handelssystem och clearas av en central motpart eller, alternativt för clearing av återköpsavtal (repor) som handlas via alternativa handelssystem (12 medlemsstater).
 - c) Marknaden för handel med som clearing av trepartsåterköpsavtal (trepartsrepor) som handlas via alternativa handelssystem och clearas av en central motpart (12 medlemsstater).
 - d) Marknaden för avslutnings- och förvaringstjänster vad avser värdepapper med fast avkastning som tillhandahålls av internationella värdepapperscentraler och stora förvaringsinstitut (12 medlemsstater).

⁽¹⁾ EUT L 24, 29.1.2004, s. 1.

- e) Marknaden för hantering av säkerheter (12 medlemsstater).
- f) Marknaden för handel med och clearing av enstaka aktiederivat som är baserade på belgiska, franska eller nederländska underliggande instrument eller alternativt EES-baserade underliggande instrument (11 medlemsstater). En minoritet av medlemsstaterna (1 medlemsstat) avstår från att rösta.

Åtaganden

- 7. Rådgivande kommittén (10 medlemsstater) instämmer med kommissionen i att de slutliga åtaganden som de anmälade parterna gjorde den 27 februari 2017 löser konkurrensproblem på marknaden för handel med och clearing av enstaka aktiederivat. En minoritet av medlemsstaterna (1 medlemsstat) är av avvikande åsikt. En minoritet av medlemsstaterna (1 medlemsstat) avstår från att rösta.
- 8. Den rådgivande kommittén (11 medlemsstater) instämmer i kommissionens analys av åtagandena av den 27 februari 2017 och framför allt att dessa åtaganden, som inlämnades på dag 80 av förfarandet, inte uppfyller de rättsliga normerna för sena åtaganden och inte fullständigt och otvetydigt löser konkurrensproblemen på marknaderna för trepartsåterköpsavtal och icke-trepartsåterköpsavtal som handlas via alternativa handelssystem och clearas av en central motpart samt clearing av obligationer där transaktionen leder till de facto-monopol. En minoritet av medlemsstaterna (1 medlemsstat) avstår från att rösta.

Förenlighet med den inre marknaden

- 9. Rådgivande kommittén (11 medlemsstater) instämmer i kommissionens åsikt att den anmälda koncentrationen bör förklaras oförenlig med den inre marknaden och EES-avtalet, i enlighet med artikel 2.3 och artikel 8.3 i koncentrationsförordningen och artikel 57 i EES-avtalet. En minoritet av medlemsstaterna (1 medlemsstat) avstår från att rösta.
 - 10. Rådgivande kommittén (10 medlemsstater) instämmer i att konkurrensbedömningen vad gäller clearing av OTC-räntederivat, handel med och clearing av börshandlade räntederivat, handel med och clearing av italienska enstaka aktiederivat och integrerade clearingtjänster bör lämnas öppen i det slutliga beslutet. En minoritet av medlemsstaterna (2 medlemsstater) avstår från att rösta.
-