

**Opinia Komitetu Doradczego ds. Koncentracji wydana na posiedzeniu w dniu 18 grudnia 2020 r.
dotycząca wstępnego projektu decyzji sprawie M.9564 – LSEG/Refinitiv Business**

Sprawozdawca: Węgry

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

(2021/C 434/03)

Jurysdykcja

1. Komitet Doradczy (11 państw członkowskich) zgadza się z Komisją, że zgłoszona transakcja stanowi koncentrację w rozumieniu art. 3 ust. 1 lit. b) rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw („rozporządzenie w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw”) (¹).
2. Komitet Doradczy (11 państw członkowskich) zgadza się z Komisją, że zgłoszona transakcja ma wymiar unijny zgodnie z art. 1 ust. 2 rozporządzenia w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw.

Rynki produktowe

3. Komitet Doradczy (11 państw członkowskich) zgadza się z przedstawionym przez Komisję określeniem następujących właściwych rynków produktowych:
 - a) świadczenie elektronicznych usług obrotu EGB;
 - b) świadczenie usług obrotu obligacjami innymi niż EGB;
 - c) świadczenie usług rozliczeniowych w odniesieniu do obligacji gotówkowych;
 - d) świadczenie usług rozliczeniowych w odniesieniu do transakcji repo;
 - e) świadczenie usług pozagiełdowego obrotu instrumentami pochodnymi na stopę procentową;
 - f) świadczenie usług pozagiełdowego obrotu produktami walutowymi;
 - g) świadczenie usług obrotu instrumentami pochodnymi na indeksy akcyjne;
 - h) świadczenie usług rozliczeniowych w odniesieniu do pozagiełdowych transakcji instrumentami pochodnymi na stopę procentową;
 - i) świadczenie usług rozliczeniowych w odniesieniu do pozagiełdowych transakcji produktami walutowymi;
 - j) świadczenie usług rozliczeniowych w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych;
 - k) świadczenie usług rozliczeniowych w odniesieniu do swapów ryzyka kredytowego;
 - l) świadczenie usług rozliczeniowych w odniesieniu do instrumentów pochodnych na akcje;
 - m) świadczenie usług obrotu instrumentami rynku kasowego;
 - n) świadczenie usług rozliczeniowych w odniesieniu do instrumentów rynku kasowego;
 - o) skonsolidowane zasilanie danymi w czasie rzeczywistym (CRTD);
 - p) usługi desktopowe;
 - q) dostarczanie danych z systemu obrotu LSE;
 - r) licencjonowanie brytyjskich indeksów akcyjnych;
 - s) licencjonowanie walutowych wskaźników referencyjnych;
 - t) licencjonowanie pozostałych indeksów;
 - u) identyfikatory papierów wartościowych;
 - v) systemy klasyfikacji sektorowej;
 - w) historyczne dane tikowe;
 - x) skonsolidowane dane cenowe i referencyjne, udostępniane w czasie nierzeczywistym;

(¹) Dz.U. L 24 z 29.1.2004, s. 1.

- y) zasilanie danymi w czasie nierzeczywistym;
- z) analizy rynku wtórnego;
- aa) prognozy przychodów;
- bb) podstawowe dane finansowe spółek;
- cc) rejestry publiczne;
- dd) dane dotyczące treści w zakresie własności;
- ee) dane dotyczące funduszy;
- ff) usługi informacyjne;
- gg) dane dotyczące APA;
- hh) szeregi czasowe danych gospodarczych;
- ii) systemy zarządzania zleceniami;
- jj) systemy zarządzania realizacją zleceń;
- kk) usługi w zakresie informacji regulacyjnych.

Rynki geograficzne

4. Komitet Doradczy (11 państw członkowskich) zgadza się z przedstawionym przez Komisję określeniem właściwych rynków geograficznych:
- a) świadczenie elektronicznych usług obrotu EGB – rynek ogólnosiwiatowy lub obejmujący co najmniej EOG;
 - b) świadczenie usług obrotu obligacjami innymi niż EGB – rynek ogólnosiwiatowy lub obejmujący co najmniej EOG;
 - c) świadczenie usług rozliczeniowych w odniesieniu do obligacji gotówkowych – rynek ogólnosiwiatowy lub obejmujący co najmniej EOG;
 - d) świadczenie usług rozliczeniowych w odniesieniu do transakcji repo – rynek obejmujący EOG;
 - e) świadczenie usług pozagiełdowego obrotu instrumentami pochodnymi na stopę procentową – rynek ogólnosiwiatowy lub obejmujący co najmniej EOG;
 - f) świadczenie usług pozagiełdowego obrotu produktami walutowymi – rynek ogólnosiwiatowy;
 - g) świadczenie usług obrotu instrumentami pochodnymi na indeksy akcyjne – rynek ogólnosiwiatowy lub obejmujący co najmniej EOG;
 - h) świadczenie usług rozliczeniowych w odniesieniu do pozagiełdowych transakcji instrumentami pochodnymi na stopę procentową – rynek ogólnosiwiatowy lub obejmujący co najmniej EOG;
 - i) świadczenie usług rozliczeniowych w odniesieniu do pozagiełdowych transakcji produktami walutowymi – rynek obejmujący co najmniej EOG;
 - j) świadczenie usług rozliczeniowych w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych – rynek ogólnosiwiatowy lub obejmujący co najmniej EOG;
 - k) świadczenie usług rozliczeniowych w odniesieniu do swapów ryzyka kredytowego – rynek obejmujący co najmniej EOG;
 - l) świadczenie usług rozliczeniowych w odniesieniu do instrumentów pochodnych na akcje – rynek ogólnosiwiatowy lub obejmujący co najmniej EOG;
 - m) świadczenie usług obrotu instrumentami rynku kasowego – rynek obejmujący co najmniej EOG;
 - n) świadczenie usług rozliczeniowych w odniesieniu do instrumentów rynku kasowego – rynek ogólnosiwiatowy lub obejmujący co najmniej EOG;
 - o) skonsolidowane zasilanie danymi w czasie rzeczywistym (CRTD) – rynek ogólnosiwiatowy;
 - p) usługi desktopowe – rynek ogólnosiwiatowy;
 - q) dostarczanie danych z systemu obrotu LSE – rynek ogólnosiwiatowy;
 - r) licencjonowanie brytyjskich indeksów akcyjnych – rynek ogólnosiwiatowy;

- s) licencjonowanie walutowych wskaźników referencyjnych – rynek ogólnosiwiatowy;
- t) licencjonowanie pozostałych indeksów – rynek ogólnosiwiatowy;
- u) identyfikatory papierów wartościowych – rynek ogólnosiwiatowy lub obejmujący co najmniej EOG;
- v) systemy klasyfikacji sektorowej – rynek ogólnosiwiatowy;
- w) historyczne dane tikowe – rynek ogólnosiwiatowy;
- x) skonsolidowane dane cenowe i referencyjne, udostępniane w czasie nierzeczywistym – rynek ogólnosiwiatowy;
- y) zasilanie danymi w czasie nierzeczywistym – rynek ogólnosiwiatowy;
- z) analizy rynku wtórnego – rynek ogólnosiwiatowy lub obejmujący co najmniej EOG;
- aa) prognozy przychodów – rynek ogólnosiwiatowy lub obejmujący co najmniej EOG;
- bb) podstawowe dane finansowe spółek – rynek ogólnosiwiatowy lub obejmujący co najmniej EOG;
- cc) rejestry publiczne – rynek ogólnosiwiatowy lub obejmujący co najmniej EOG;
- dd) dane dotyczące treści w zakresie własności – rynek ogólnosiwiatowy lub obejmujący co najmniej EOG;
- ee) dane dotyczące funduszy – rynek ogólnosiwiatowy lub obejmujący co najmniej EOG;
- ff) usługi informacyjne – rynek ogólnosiwiatowy lub obejmujący co najmniej EOG;
- gg) dane dotyczące APA – rynek ogólnosiwiatowy lub obejmujący co najmniej EOG;
- hh) szeregi czasowe danych gospodarczych – rynek ogólnosiwiatowy lub obejmujący co najmniej EOG;
- ii) systemy zarządzania zleceniami – rynek ogólnosiwiatowy lub obejmujący co najmniej EOG;
- jj) systemy zarządzania realizacją zleceń – rynek ogólnosiwiatowy lub obejmujący co najmniej EOG;
- kk) usługi w zakresie informacji regulacyjnych – rynek ogólnosiwiatowy lub obejmujący co najmniej EOG.

Ocena wpływu na konkurencję

5. Komitet Doradczy (11 państw członkowskich) zgadza się z oceną Komisji, że transakcja w zgłoszonej postaci doprowadziłaby do znacznego zakłócenia efektywnej konkurencji w odniesieniu do nieskoordynowanych skutków horyzontalnych na rynku świadczenia elektronicznych usług obrotu europejskimi obligacjami skarbowymi.
6. Komitet Doradczy (11 państw członkowskich) zgadza się z oceną Komisji, że transakcja w zgłoszonej postaci nie doprowadziłaby do znacznego zakłócenia efektywnej konkurencji w odniesieniu do nieskoordynowanych skutków horyzontalnych na wszystkich pozostałych rynkach, na których występują skutki horyzontalne.
7. Komitet Doradczy (11 państw członkowskich) zgadza się z oceną Komisji, że transakcja w zgłoszonej postaci doprowadziłaby do znacznego zakłócenia efektywnej konkurencji w związku ze skutkami niehoryzontalnymi z następujących względów:
 - a) połączony podmiot miałby możliwość i motywację do całkowitego zamykania lub utrudniania dostępu do danych wejściowych z systemu obrotu LSE (wyższy szczebel) oraz CRTD (niższy szczebel) w wyniku wzmocnienia swojej pozycji dominującej;
 - b) połączony podmiot miałby możliwość i motywację do całkowitego zamykania lub utrudniania dostępu do danych wejściowych z systemu obrotu LSE (wyższy szczebel) oraz do usług desktopowych (niższy szczebel);
 - c) połączony podmiot miałby możliwość i motywację do całkowitego zamykania lub utrudniania dostępu do danych wejściowych w odniesieniu do brytyjskich wskaźników akcyjnych (wyższy szczebel) oraz CRTD (niższy szczebel) w wyniku wzmocnienia swojej pozycji dominującej;
 - d) połączony podmiot miałby możliwość i motywację do całkowitego zamykania klientom dostępu do brytyjskich wskaźników akcyjnych (wyższy szczebel) oraz do CRTD (niższy szczebel);
 - e) połączony podmiot miałby możliwość i motywację do nadużywania informacji o klientach ze szkodą dla konkurujących dostawców CRTD i usług desktopowych, co tym bardziej nasiliłoby znaczące przeszkody dla efektywnej konkurencji, wskazane powyżej w pkt 7.1–7.4;

- f) połączony podmiot miałby możliwość i motywację do utrudniania dostępu podmiotów zewnętrznych do licencjonowania walutowych wskaźników referencyjnych WM/R;
 - g) połączony podmiot miałby możliwość i motywację do utrudniania klientom dostępu do świadczenia usług w zakresie pozagiełdowych transakcji instrumentami pochodnymi na stopę procentową (wyższy szczebel) i ich rozliczania (niższy szczebel).
8. Komitet Doradczy (11 państw członkowskich) zgadza się z oceną Komisji, że transakcja w zgłoszonej postaci nie doprowadziłaby do znacznego zakłócenia efektywnej konkurencji w wyniku skutków niehoryzontalnych na wszystkich pozostałych rynkach, na których występują skutki wertykalne.
9. Komitet Doradczy (11 państw członkowskich) zgadza się z oceną Komisji, że transakcja w zgłoszonej postaci nie doprowadziłaby do znacznego zakłócenia efektywnej konkurencji w związku z efektami konglomeratowymi wynikającymi z powiązania indeksów FTSE Russell i Refinitiv.

Zobowiązania

10. Komitet Doradczy zgadza się z Komisją, że zobowiązania ostateczne zaproponowane przez strony w dniu 26 listopada 2020 r. rozwiewają obawy dotyczące konkurencji, wyrażone w projekcie decyzji. 10 państw członkowskich głosowało za. Jedno państwo członkowskie wstrzymało się od głosu.
11. Komitet Doradczy zgadza się z Komisją, że – pod warunkiem całkowitego wypełnienia zobowiązań ostatecznych zaproponowanych przez strony w dniu 26 listopada 2020 r. – zgłoszona transakcja nie doprowadzi do znacznego zakłócenia efektywnej konkurencji na rynku wewnętrznym lub na jego istotnej części. 10 państw członkowskich głosowało za. Jedno państwo członkowskie wstrzymało się od głosu.

Zgodność z rynkiem wewnętrznym

12. Komitet Doradczy zgadza się z Komisją, że wobec powyższego zgłoszoną transakcję należy uznać za zgodną z rynkiem wewnętrznym oraz z funkcjonowaniem Porozumienia EOG zgodnie z art. 2 ust. 2 i art. 8 ust. 2 rozporządzenia w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw oraz art. 57 Porozumienia EOG. 10 państw członkowskich głosowało za. Jedno państwo członkowskie wstrzymało się od głosu.
-