



Sajtó és Tájékoztatás

Az Európai Unió Törvényszéke
32/15. sz. SAJTÓKÖZLEMÉNY
Luxembourg, 2015. március 9.

A T-175/12. sz., Deutsche Börse AG kontra Bizottság
ügyben hozott ítélet

A Törvényszék helybenhagyja a Bizottság azon határozatát, amely megtiltja a Deutsche Börse és a NYSE Euronext között tervezett összefonódást

A Deutsche Börse és az NYSE Euronext a pénzpiacok területén tevékenykedő társaságok. 2011. június 29-én bejelentettek a Bizottságnak egy tervezett összefonódást, amely a HoldCo nevű, holland jog szerinti társaság létrehozását irányozta elő. E társaságnak – saját értékpapíraiért cserébe – nyilvános vételi ajánlat keretében kellett megszereznie a Deutsche Börse által kibocsátott, forgalomban lévő értékpapírok összességét. Az ajánlat lezárásakor egy újonnan létrehozott és a HoldCo kizárólagos tulajdonában lévő, amerikai jog szerinti társaságnak kellett összeolvadnia a NYSE Euronexttel, amelynek a HoldCo kizárólagos tulajdonában lévő leányvállalattá kellett válnia.

2012. február 1-jei határozatával¹ a Bizottság az összefonódást a belső piaccal összeegyeztethetetlennek nyilvánította². Határozatában a Bizottság megvizsgálta a tervezett összefonódás által bizonyos, tőzsdén jegyzett európai származtatott pénzügyi eszközök (különösen európai kamatláb, egyedi részvényeken alapuló származtatott termékek és részvényindexeken alapuló származtatott termékek) piacaira gyakorolt hatásokat. A Bizottság megállapította, hogy a tervezett összefonódás valószínűleg jelentősen akadályozná a hatékony versenyt, mivel erőfölényes helyzetet, illetve kvázi monopolhelyzetet hozna létre. A Bizottság szerint ugyanis az összefonódás olyan egységes vertikális struktúrát hozott volna létre, amely keretében valósult volna meg a tőzsdén jegyzett európai származtatott termékek világszintű ügyleteinek több mint 90%-ával kapcsolatos kereskedés és elszámolás. A Deutsche Börse keresetet nyújtott be az Európai Unió Törvényszékéhez, és kérte e határozat megsemmisítését.

A Törvényszék mai napon hozott ítéletével elutasítja a Deutsche Börse által előadott valamennyi jogalapot.

Közelebbről a Törvényszék egyrészt megállapítja, hogy a Deutsche Börse által előadott egyetlen érv sem teszi lehetővé a Bizottság által az érintett piac meghatározásával kapcsolatban tett megállapítások megkérdőjelezését. A Törvényszék szerint a Bizottság nem alkalmazta tévesen a jogot, illetve nem követett el mérlegelési hibát, amikor megállapította, hogy a tőzsdén jegyzett származtatott termékek (ETD)³ és a tőzsdén kívüli kereskedés tárgyát képező származtatott termékek (OTC)⁴ elkülönülő piacok részét képezik.

Másrészt a Törvényszék elutasítja a Deutsche Börse azon hatékonyságjavulásra vonatkozó érveit, amelyet az összefonódás eredményezhetett volna, és a társaságok által annak érdekében tett kötelezettségvállalásokra vonatkozó érveit, hogy ellensúlyozzák a hatékony verseny jelentős korlátozásait.

¹ Az összefonódást a közös piaccal és az EGT-Megállapodással összeegyeztethetetlennek nyilvánító C(2012) 404 határozat (COMP/M.6166 – Deutsche Börse/NYSE Euronext ügy).

² A vállalkozások közötti összefonódások ellenőrzéséről szóló, 2004. január 20-i 139/2004/EK tanácsi rendelet (HL L 24.,

1. o.; magyar nyelvű különkiadás 8. fejezet, 3. kötet, 40. o.) alapján.

³ Exchange Traded Derivatives.

⁴ Over-the-Counter.

EMLÉKEZTETŐ: A Törvényszék határozata ellen annak közlésétől számított két hónapon belül kizárólag jogkérdésekre vonatkozó fellebbezést lehet benyújtani a Bírósághoz.

EMLÉKEZTETŐ: A megsemmisítés iránti kereset az uniós intézmények uniós joggal ellentétes jogi aktusainak megsemmisítésére irányul. Bizonyos feltételek mellett a tagállamok, az európai intézmények és a magánszemélyek indíthatnak megsemmisítés iránti keresetet a Bíróság és a Törvényszék előtt. Amennyiben a kereset megalapozott, a jogi aktust megsemmisítik. Az érintett intézménynek a jogi aktus megsemmisítése miatt esetleg kialakult joghézagot orvosolnia kell.

A sajtó részére készített nem hivatalos kiadvány, amely nem köti a Törvényszéket.

Az ítélet nyilvános változatának teljes szövege – az ítélet bizonyos adatainak bizalmas jellegét illetően a felekkel folytatott egyeztetéshez kötődő okokból – valamivel később jelenik meg a CURIA honlapon.

Sajtófelelős: Lehóczki Balázs ☎ (+352) 4303 5499

Az ítélet kihirdetésekor készített képfelvételek elérhetők: „[Europe by Satellite](#)” ☎ (+32) 2 2964106