KOMMISSIONENS BESLUTNING

af 13. juli 1987

om en procedure i henhold til EØF-Traktatens artikel 85 (IV/31.754 — Baltic International Freight Futures Exchange Limited)

(Kun den engelske udgave er autentisk)

(87/408/EØF)

KOMMISSIONEN FOR DE EUROPÆISKE FÆLLESSKABER HAR —

under henvisning til Traktaten om Oprettelse af Det Europæiske Økonomiske Fællesskab,

under henvisning til Rådets forordning nr. 17 af 6. februar 1962, første forordning om anvendelse af bestemmelserne i traktatens artikel 85 og 86 [1], senest ændret ved Akten vedrørende Spaniens og Portugals tiltrædelse, særlig artikel 2,

under henvisning til den anmeldelse med begæring om negativattest, der blev indgivet den 31. december 1985 af Baltic International Freight Futures Exchange Limited vedrørende denne sammenslutnings vedtægter og regler,

under henvisning til offenliggørelse af anmeldelsens indhold i hovedtræk [2] jf. artikel 19, stk. 3, i forordning nr. 17,

efter høring af Det Rådgivende Udvalg for Kartel- og Monopolspørgsmål, og

ud fra følgende betragtninger:

I. SAGSFREMSTILLING

(1) Baltic International Freight Futures Exchange Limited (BIFFEX) blev dannet den 21. januar 1985 ved sammenslutning af Anderson Man Ltd., Cargill Investor Services Ltd., Coley and Harper Ltd., og Merrill, Lynch, Pierce, Fenner & Smith (Brokers and Dealers) Ltd. Formålet med BIFFEX er at oprette og administrere et terminsmarked for fragtkontrakter i London, som giver skibsredere, befragtere og brugere af skibstransport i almindelighed mulighed for at beskytte sig mod ændringer i fragtraterne. BIFFEX giver dem mulighed for at træffe aftale om køb eller salg af standardiserede fragtterminskontrakter.

Aftaler på terminsbørsen bygger på Baltic Freight Index, og transaktionsprisen fastsættes under henvisning hertil. Dette indeks sammensættes på grundlag af 13 af de vigtigste styrtgodsfragtfarter, der chartres på det internationale marked. Det udgør en løbende beregning af bevægelserne i verdensfragtraterne, der er afvejet med henblik på at reflektere den relative betydning af de inkluderede farter. Hver dag forelægger en gruppe af medlemmerne af Baltic terminsbørsen den spotrate, som de hver især finder skal anvendes for hver fart for den relevante last. Da disse oplysninger er hemmelige, kan kendte rater for afsluttede befragtninger medtages; ingen af gruppens medlemmer kender de øvriges bidrag. Oplysningerne databehandles med henblik på opstilling hver dag af et indeks, som afspejler de daglige udsving i spotmarkedfragtraterne.

Den kontrakt, der handles på markedet for øjeblikket, vedrører oceanfragtraterne for styrtgods. En anden kontrakt, der blev indført den 10. februar 1986, blev den 19. december samme år suspenderet på ubestemt tid. Den var baseret på Baltic Tanker Index, der ligeledes er sammensat på grundlag af en række mellemlange tankskibsfarter. Bud og tilbud angives i »indexpoint« på 1,0 til en værdi af 10 US $ pr. parti. Kontraktprisen er et multiplum af minimumsprisudsvinget, dvs. halvdelen af et indexpoint. Der foretages ikke fysisk levering af den underliggende kontraktydelse. Kontrakterne kan afvikles ved køb eller salg bragt i modregning på et hvilket som helst tidspunkt før forfaldstiden. Positioner, som holdes indtil forfaldstiden, afvikles automatisk ved kontant betaling på grundlag af et gennemsnit af det relevante Baltic Index for omsætningen i de sidste dage af måneden.

Handelen på BIFFEX foregår efter et system, der benævnes »open outcry«. Endvidere byder BIFFEX på den fordel, at gennemførelsen af transaktioner,

[1] EFT nr. 13 af 21. 2. 1962, s. 204/62.
[2] EFT nr. C 114 af 29. 4. 1987, s. 6.

der indgås på gulvet, garanteres af et »Clearing House«.

(2) Alle kontrakter, der handles på BIFFEX, skal registreres hos International Commodities Clearing House Limited (ICCH), et selvstændigt serviceselskab, som stiller clearings- og betalingsfaciliteter til rådighed for BIFFEX. ICCH råder over en betydelig kapital og store reserver og ejes helt af seks clearings banker. ICCH's vigtigste funktioner er at gennemføre en daglig clearing af alle handler og stille sikkerhed for, at kontrakterne opfyldes i overensstemmelse med BIFFEX's regler over for de clearing medlemmer, i hvis navn kontrakterne registreres.

(3) Tallene i bilaget viser til sammenligning handelen i 1986 med styrtgodskontrakter på BIFFEX og INTEX (International Futures Exchange, Bermuda) og omfanget af tankfragtkontrakten i 1986.

(4) Terminsbørsen administreres af en bestyrelse, som er ansvarlig for tilsynet med terminsbørsens medlemmer og dens funktion, og som træffer beslutninger i forskellige tekniske anliggender. Bestyrelsen udnævner en komité, der er ansvarlig for tegning af medlemskab for vedtægterne.

Endvidere fører Bank of England tilsyn med terminsbørsen.

(5) Der findes to typer medlemskab af BIFFEX: den første gruppe medlemmer er såkaldte »floor members«, hvoraf der højst må være 30. Kun »floor members« har ret til at handle »på gulvet«. Den anden gruppe er »ordinary members», hvoraf der højst må være 70. En detaljeret redegørelse for de gældende kriterier for medlemskab af hver gruppe kan indhentes hos BIFFEX's sekretariat. Kun firmaer eller selskaber kan blive »floor members« og skal opfylde visse finansielle krav. De skal opretholde et behørigt etableret kontor i eller tilstrækkelig nær ved City of London til at kunne styre eller udøve deres virksomhed på BIFFEX og have en vedvarende interesse ved at handle »på gulvet« og have tilstrækkeligt personale til at handle »på gulvet« i det omfang, det udkræves af bestyrelsen.

Der er for øjeblikket 28 medlemmer. Der stilles ingen finansielle krav til »ordinary members«. Disse kan være firmaer, selskaber eller enkeltpersoner og skal have en vedvarende interesse i terminsbørsens aktivitet.

Der vil kunne føres løbende tilsyn med, at de relevante kriterier opfyldes.

Medlemmerne kan overdrage deres medlemskab, på betingelse af, at den, til hvem overdragelsen sker, vælges som medlem. Foreslåede ændringer i et medlems bestyrelse såvel som alle andre omstændigheder, som vil kunne bevirke en ændring af medlemmets kontrol, skal meddeles bestyrelsen og godkendes af denne.

(6) Der findes en appelmulighed, hvis bestyrelsen afslår en ansøgning om medlemskab, nægter at give tilladelse til overdragelse af medlemskab eller at godkende en ændring i et medlems bestyrelse, partnerforhold, virkefelt, juridiske status eller egentlige ejerskab.

Bestyrelsen kan anmodes om at tage sin beslutning op til fornyet overvejelse. Hvis bestyrelsen fastholder sin beslutning, kan ansøgeren eller medlemmet appellere sagen til en kommissær, der udpeges af bestyrelsesmedlemmerne af Baltic Exchange på grundlag af en liste over behørigt kvalificerede personer, en liste, som kan omfatte bestyrelsesformanden for the Stock Exchange og the Committee of London Clearing Bankers og andre, men ikke personer, der har tilknytning til handel, som foretages af medlemmer af medlemsforeningerne under London Commodity Exchange Company Limited, medlemmer af BIFFEX eller af Grain and Feed Trade Association Limited.

Bestyrelsen kan også bortvise eller suspendere et medlem; også i dette tilfælde gælder ovennævnte beskyttelsesprocedure.

Uafhængigt af vedtægterne og i overensstemmelse med engelsk ret står det ethvert medlem frit for at indbringe sagen for de ordinære domstole.

(7) Alle »floor members« har ret til — og pligt til, hvis bestyrelsen kræver det — at anmode om en bevilling gældende for et kalenderår ad gangen.

Kontrakter må kun indgås »på gulvet« af »floor members« med bevilling, som er clearing-medlemmer eller part i en clearing-aftale, i henhold til hvilken et clearing-medlem stiller sikkerhed for, at kontrakter indgået af ikke-clearing-medlemmer opfyldes, eller at forpligtelser i forbindelse med kon-

trakter, der indgås »på gulvet« eller andre forpligtelser, der påhviler medlemmet, opfyldes.

Ethvert medlem kan anmode om at blive clearing-medlem ved at indgive ansøgning herom til ICCH og til bestyrelsen, når de opfylder visse krav med hensyn til nettoformue. Clearing-medlemmer skal registrere alle deres kontrakter hos ICCH og til ICCH indbetale et beløb, der fastsættes for hver åben kontrakt (»margin«), og som derefter vedvarende justeres i forhold til deres handelsposition.

Bevillingshavende »floor members« kan udpege enkeltpersoner som deres »floor traders« efter godkendelse af Membership and Rules Committee med mulighed for appel til bestyrelsen. Kun behørigt udpegede »floor traders« må gennemføre kontrakter »på gulvet«.

(8) Størstedelen af medlemmerne af BIFFEX er enten shippingvirksomheder, skibsmæglere eller virksomheder inden for varehandelen. De fleste medlemmer benytter ikke blot BIFFEX til egne forretninger, men optræder også som mæglere for kunder, der repræsenterer alle udsnit af den internationale fragt- og shippingindustri, såvel skibsredere som befragtere.

Bestyrelsen kan imidlertid begrænse et bevillingshavende »floor member's« handelsrettigheder til transaktioner med andre »floor members« med bevilling, hvis medlemmets nettoværd ikke overstiger et vist beløb.

Alle kontrakter med klienter giver anledning til en matchende kontrakt »på gulvet«. Der findes ingen betingelser med hensyn til den provision, som et medlem kræver af sine klienter.

II. RETLIG VURDERING

(9) De anmeldte vedtægter og regler for Baltic International Freight Futures Exchange Limited må anses for at være aftaler efter EØF-Traktatens artikel 85.

(10) Der består klare kriterier for medlemskab. Disse krav sammen med de i bestyrelsen tillagte disciplinære beføjelser betyder, at medlemmerne kan have tillid til hinandens finansielle og forretningsmæssige omdømme. Utilfredse medlemmer eller ansøgere har mulighed for at anmode om at få deres sag taget op til fornyet behandling og kan appellere den påklagede beslutning. Som sidste instans kan sagen indbringes for domstolene efter engelsk ret.

For at bevare Clearing House's mulighed for at garantere, at kontrakter, der indgås »på gulvet«, opfyldes, skal alle bevillingshavende »floor members«, der indgår en terminskontrakt, være clearing-medlem eller part i en standard-clearing-aftale; standard-clearing-aftaler indeholder imidlertid ikke bestemmelser om vederlag.

Hvad angår transaktioner mellem medlemmer og mellem medlemmer og ikke-medlemmer, kan provisioner ved sådan mæglervirksomhed frit forhandles.

(11) Offentliggørelsen i *De Europæiske Fællesskabers Tidende* i henhold til artikel 19, stk. 3, i forordning nr. 17, gav ikke anledning til indvendinger fra tredjemand.

(12) De anmeldte vedtægter og regler indeholder ikke klausuler, som i væsentlig grad begrænser konkurrencen på fællesmarkedet. Efter de forhold, Kommissionen har kendskab til, finder den derfor ikke anledning til at skride ind i henhold til artikel 85, stk. 1. Kommissionen kan således meddele negativattest efter artikel 2 i forordning nr. 17 —

VEDTAGET FØLGENDE BESLUTNING:

Artikel 1

Efter de forhold, Kommissionen har kendskab til, finder den ikke anledning til i medfør af EØF-Traktatens artikel 85, stk. 1, at skride ind mod vedtægterne og reglerne for Baltic International Freight Futures Exchange Limited.

Artikel 2

Denne beslutning er rettet til:

The Baltic International Freight Futures Exchange Limited, hvis hjemsted er: 14/20 St. Mary Axe, London EC3A 8BU, Det Forenede Kongerige.

Udfærdiget i Bruxelles, den 13. juli 1987.

På Kommissionens vegne

Peter SUTHERLAND

Medlem af Kommissionen

BILAG

1986	BIFFEX Baltic fragtkontrakter	INTEX
Måned	Registrerede partier	Registrerede partier
Januar	3 627	6 355
Februar	2 972	1 827
	6 599	8 182
Marts	2 450	2 851
	9 049	11 033
April	5 245	3 760
	14 294	14 793
Maj	4 684	2 768
	18 978	17 561
Juni	3 722	3 051
1. halvår	22 700	20 612
Juli	2 355	2 432
	25 055	23 044
August	3 989	3 189
	29 044	26 233
September	4 735	3 178
	33 779	29 411
Oktober	4 320	1 898
	38 099	31 309
November	4 305	1 183
	42 404	32 492
December	2 507	1 158
Året som helhed	44 911	33 650
2. halvår	22 211	13 038

Handelsmængden for tankskibsfragtkontrakter i 1986

Måned	Registrerede partier
Januar	1 307
Februar	1 307
Marts	1 037
	2 344
April	1 046
	3 390
Maj	806
	4 196
Juni	795
1. halvår	4 991
Juli	517
	5 508
August	195
	5 703
September	225
	5 928
Oktober	303
	6 231
November	177
	6 408
December	
Året som helhed	6 408
2. halvår	1 417