Ανακοίνωση της Επιτροπής που δημοσιεύεται σύμφωνα με το άρθρο 27 παράγραφος 4 του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1/2003 του Συμβουλίου στην υπόθεση AT.39745 — CDS Information Market — Markit

(2016/C 153/07)

1. **Εισαγωγή**

(1) Σύμφωνα με το άρθρο 9 του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1/2003 του Συμβουλίου [1], όταν η Επιτροπή σκοπεύει να εκδώσει απόφαση με την οποία να απαιτεί την παύση μιας παράβασης και οι εμπλεκόμενες επιχειρήσεις προσφέρονται να αναλάβουν ορισμένες δεσμεύσεις για να ανταποκριθούν στις αντιρρήσεις της Επιτροπής κατά την προκαταρκτική της εκτίμηση, τότε η Επιτροπή δύναται με απόφασή της να καταστήσει αυτές τις δεσμεύσεις υποχρεωτικές για τις επιχειρήσεις. Η απόφαση αυτή δύναται να εκδοθεί για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα και ενδέχεται να καταλήγει στο συμπέρασμα ότι δεν συντρέχουν πλέον λόγοι να αναλάβει δράση η Επιτροπή. Σύμφωνα με το άρθρο 27 παράγραφος 4 του ιδίου κανονισμού, η Επιτροπή δημοσιεύει περίληψη της υπόθεσης και το βασικό περιεχόμενο των δεσμεύσεων. Τα ενδιαφερόμενα μέρη μπορούν να υποβάλουν τις παρατηρήσεις τους εντός προθεσμίας την οποία ορίζει η Επιτροπή. Απόφαση της Επιτροπής σύμφωνα με το άρθρο 9 δεν διαπιστώνει παράβαση.

2. **Περίληψη της υπόθεσης**

(2) Την 1η Ιουλίου 2013, η Επιτροπή εξέδωσε κοινοποίηση αιτιάσεων κατά την έννοια του άρθρου 10 του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 773/2004 της Επιτροπής [2] σχετικά με εικαζόμενη παράβαση του άρθρου 101 της Συνθήκης και του άρθρου 53 της συμφωνίας ΕΟΧ από την Markit, η οποία έχει αντίκτυπο στην αγορά μη χρηματοδοτούμενων πιστωτικών παραγώγων η διαπραγμάτευση των οποίων γίνεται εξωχρηματιστηριακά και στην ενδεχόμενη αγορά διαπραγματεύσιμων στο χρηματιστήριο μη χρηματοδοτούμενων πιστωτικών παραγώγων. Η κοινοποίηση αιτιάσεων μπορεί να χρησιμεύσει ως προκαταρκτική εκτίμηση κατά την έννοια του άρθρου 9 του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1/2003.

(3) Σύμφωνα με την κοινοποίηση αιτιάσεων, θα μπορούσε να υπάρξει εφάπαξ μετακίνηση προς μία κατεύθυνση από την αγορά της εξωχρηματιστηριακής διαπραγμάτευσης πιστωτικών παραγώγων προς την ενδεχόμενη αγορά για χρηματιστηριακή διαπραγμάτευση πιστωτικών παραγώγων, δεδομένου ότι τα διαπραγματεύσιμα σε χρηματιστήριο συμβόλαια ανταλλαγής πιστωτικής αθέτησης (CDS) ή τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης θα αποτελούσαν αξιόπιστα υποκατάστατα των ρευστών και τυποποιημένων CDS εξωχρηματιστηριακής διαπραγμάτευσης. Αν και στην εξωχρηματιστηριακή διαπραγμάτευση απαιτούνται επενδυτικές τράπεζες ως διμερείς διαμεσολαβητές μεταξύ αγοραστών και πωλητών, οι τράπεζες αυτές διαδραματίζουν σημαντικό ρόλο ως πάροχοι ρευστότητας κατά τη φάση εκκίνησης χρηματιστηριακής διαπραγμάτευσης και στη συνέχεια παύουν να αποτελούν διαμεσολαβητές σε ένα ανώνυμο εμπορικό περιβάλλον όπου κάθε ενδιαφερόμενος μπορεί να διαπραγματεύεται με όλους τους άλλους (all-to-all).

(4) Η Markit είναι εταιρεία παροχής χρηματοοικονομικών πληροφοριών και υπηρεσιών, η οποία συλλέγει και αποτιμά σε νόμισμα πιστωτικά παράγωγα και άλλες κατηγορίες στοιχείων ενεργητικού. Το 2008, η Markit κατείχε όλα τα δικαιώματα για τους δείκτες iTraxx και CDX (εφεξής «δείκτες») τα οποία είχε αγοράσει το προηγούμενο έτος από ορισμένους διαπραγματευτές CDS. Οι διαπραγματευτές εξακολούθησαν να διαδραματίζουν σημαντικό ρόλο στον κατάλογο συμβουλευτικών επιτροπών για τους δείκτες της Markit, μεταξύ άλλων παρέχοντας συμβουλές στη Markit σχετικά με την αδειοδότηση της χρήσης των δεικτών για νέους τύπους προϊόντων. Σύμφωνα με την κοινοποίηση αιτιάσεων, το 2008 το αμοιβαίο κεφάλαιο αντιστάθμισης κινδύνου Citadel και το Chicago Mercantile Exchange ήθελαν να δρομολογήσουν χρηματιστηριακή διαπραγμάτευση για CDS μέσω κοινής επιχείρησης (CMDX). Επικοινώνησαν με τη Markit για να ζητήσουν άδεια για να χρησιμοποιήσουν τους δείκτες iTraxx και CDX, προκειμένου να δρομολογήσουν μια πλατφόρμα που θα επέτρεπε στους χρήστες να διαπραγματεύονται CDS τόσο εξωχρηματιστηριακά όσο και ενδεχομένως όλοι με όλους (all-to-all), μεταξύ άλλων, μέσω κεντρικού βιβλίου οριακών εντολών (Central Limit Order Book, «CLOB»). Εικάζεται ότι η Markit αρνήθηκε να χορηγήσει άδεια για τους δείκτες iTraxx και CDX για άλλους σκοπούς πλην αίτησης για προσδιορισμό τιμής στο πλαίσιο εξωχρηματιστηριακής διαπραγμάτευσης και εκκαθάρισης. Σύμφωνα με την κοινοποίηση αιτιάσεων, η Markit απέκλεισε ρητά τη διαπραγμάτευση μέσω CLOB από το πεδίο εφαρμογής της άδειάς της και, επομένως, απέκλεισε τη διαπραγμάτευση όλων με όλους (all-to-all).

(5) Η κοινοποίηση αιτιάσεων προέβαλε την προκαταρκτική ανησυχία περί ανταγωνισμού ότι η συμπεριφορά αυτή εμπόδισε ενδεχομένως το Citadel και το Chicago Mercantile Exchange να δρομολογήσουν επιτυχώς πλατφόρμα διαπραγμάτευσης σε χρηματιστήριο για τα πιστωτικά παράγωγα. Σύμφωνα με την κοινοποίηση αιτιάσεων, η Markit αποφάσισε να μην παραχωρήσει άδεια για τους δείκτες για σκοπούς χρηματιστηριακής διαπραγμάτευσης μετά από διαβουλεύσεις με τους διαπραγματευτές CDS στο πλαίσιο τριών συμβουλευτικών επιτροπών για τους δείκτες της Markit.

(6) Σύμφωνα με την κοινοποίηση αιτιάσεων, η εικαζόμενη άρνηση της Markit αποτελούσε απόφαση ένωσης επιχειρήσεων που περιόριζαν τον δυνητικό ανταγωνισμό κατά την έννοια του άρθρου 101 της Συνθήκης και του άρθρου 53 της συμφωνίας ΕΟΧ.

[1] ΕΕ L 1 της 4.1.2003, σ. 1. Από την 1η Δεκεμβρίου 2009, τα άρθρα 81 και 82 της Συνθήκης ΕΚ έγιναν άρθρα 101 και 102, αντιστοίχως, της ΣΛΕΕ. Οι δύο δέσμες διατάξεων είναι κατ' ουσίαν ταυτόσημες. Για τους σκοπούς της παρούσας ανακοίνωσης, οι παραπομπές στα άρθρα 101 και 102 της ΣΛΕΕ θα πρέπει, κατά περίπτωση, να νοούνται ως παραπομπές στα άρθρα 81 και 82 της Συνθήκης ΕΚ.

[2] ΕΕ L 123 της 27.4.2004, σ. 18.

3. **Τα κυριότερα σημεία των προτεινόμενων δεσμεύσεων**

(7) Η Markit διαφωνεί με τα προκαταρκτικά συμπεράσματα της κοινοποίησης αιτιάσεων. Ωστόσο, ανέλαβε δεσμεύσεις ως προς τη συμπεριφορά και την οργάνωση σύμφωνα με το άρθρο 9 του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1/2003 για να ανταποκριθεί στις προκαταρκτικές ανησυχίες της Επιτροπής σχετικά με τις συνθήκες ανταγωνισμού. Τα βασικά στοιχεία των εν λόγω δεσμεύσεων περιγράφονται κατωτέρω.

α) *Υποχρεώσεις συμπεριφοράς*

(8) Όσον αφορά την αδειοδότηση, η Markit, δεσμεύεται να ενεργεί και να χορηγεί άδειες υπό δίκαιους, εύλογους και χωρίς διακρίσεις (fair, reasonable and non-discriminatory FRAND) όρους ανταποκρινόμενη σε αιτήσεις χορήγησης αδειών για τη δημιουργία και/ή τη διαπραγμάτευση σε χρηματιστήριο χρηματοοικονομικών προϊόντων (μεταξύ άλλων, συμβάσεων ανταλλαγής, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης) με βάση δείκτη iTraxx ή CDX, ή νέου προϊόντος. Στον βαθμό που υφιστάμενη άδεια της Markit εξακολουθεί να αποκλείει τη χρήση δείκτη για τη διαπραγμάτευση σε χρηματιστήριο, η Markit δεσμεύεται να τροποποιήσει αυτή την άδεια ή να προσφέρει νέα υπό όρους FRAND. Η Markit μπορεί να απορρίψει αίτηση αδειοδότησης για τη χρήση των δεικτών υπό όρους FRAND:

α) όταν το προτεινόμενο διαπραγματεύσιμο σε χρηματιστήριο προϊόν δημιουργεί σημαντικούς νομικούς ή κανονιστικούς κινδύνους ή υψηλούς κινδύνους για τη φήμη της Markit και/ή για τους δείκτες οι οποίοι δεν μπορούν να αντιμετωπιστούν κατάλληλα με δήλωση αποποίησης ευθύνης ή άλλες συμβατικές διατάξεις· ή

β) όταν ο τόπος διαπραγμάτευσης δεν διαθέτει επαρκή πείρα και πόρους για να αναπτύξει και να δρομολογήσει το προτεινόμενο διαπραγματεύσιμο σε χρηματιστήριο προϊόν. Η δρομολόγηση νέου προϊόντος δεν αποτελεί, από μόνη της, επαρκή πείρα.

(9) Σε περίπτωση που υφιστάμενη άδεια περιλαμβάνει περίοδο αποκλειστικότητας, οι δεσμεύσεις θα εφαρμοστούν μόνο μετά τη λήξη τυχόν υποχρεωτικής περιόδου αποκλειστικότητας, στον βαθμό που οι δεσμεύσεις και οι ρήτρες αποκλειστικότητας είναι ασυμβίβαστες μεταξύ τους. Νέες περίοδοι αποκλειστικότητας δεν μπορούν να χορηγηθούν. Η δέσμευση FRAND δεν εμποδίζει τη Markit να χορηγήσει προτιμησιακούς ή ευνοϊκούς όρους για αρχική περίοδο που δεν υπερβαίνει τα δύο έτη, εάν η δημιουργία και η ανάπτυξη νέου προϊόντος που βασίζεται σε δείκτη απαιτούν σημαντικές αρχικές επενδύσεις και αν συγκρίσιμες επιχειρήσεις αντιμετωπίζονται κατά τον ίδιο τρόπο.

(10) Η Markit θα επιδιώκει να καταλήγει σε συμφωνία με τους αιτούντες, εντός τριών μηνών από κάθε αίτηση αδειοδότησης FRAND, αλλά η περίοδος διαπραγμάτευσης μπορεί, υπό ορισμένες προϋποθέσεις, να παρατείνεται σε έξι μήνες. Μετά την έναρξη ισχύος του άρθρου 37 παράγραφος 1 του κανονισμού MIFIR ([1]), η περίοδος διαπραγμάτευσης δεν μπορεί να υπερβεί τη διάρκεια που προβλέπεται δυνάμει του κανονισμού, επί του παρόντος τρεις μήνες. Εάν τα μέρη αδυνατούν να συμφωνήσουν ως προς τους όρους πριν από το τέλος της περιόδου διαπραγμάτευσης, ο αιτών μπορεί να ζητήσει γραπτώς από τη Markit να παραπεμφθεί το θέμα σε διαιτησία τρίτων ανεξάρτητων για τη λήψη απόφασης σχετικά με την ενδεδειγμένη διαδικασία και μέθοδο για τον καθορισμό των όρων FRAND.

(11) Οι διαφορές που αφορούν τον καθορισμό των όρων FRAND, ή που προκύπτουν από την άρνηση χορήγησης άδειας για τους λόγους που αναφέρονται στην παράγραφο 8 στοιχεία α) και β) ανωτέρω, υποβάλλονται στη διαιτησία τριμελούς ομάδας διαιτησίας, της οποίας η απόφαση είναι δεσμευτική. Η διαιτησία θα διέπεται από το δίκαιο της Αγγλίας και της Ουαλίας και θα υπόκειται στους κανόνες του διεθνούς διαιτητικού Δικαστηρίου του Λονδίνου. Εάν οι διαιτητές δεν εκδώσουν απόφαση εντός εννέα μηνών, ο αιτών μπορεί να προσφύγει στα δικαστήρια της Αγγλίας και της Ουαλίας.

β) *Δεσμεύσεις ως προς την οργάνωση*

(12) Η Markit δεσμεύεται να επεκτείνει τη συμμετοχή των δύο άλλων συμβουλευτικών επιτροπών για τους δείκτες CDS (IMC και CDX) (εφεξής «οι επιτροπές»), οι οποίες θα αποτελούνται από διαφόρους ενδιαφερόμενους συμμετέχοντες στην αγορά εκτός από τους διαπραγματευτές CDS. Οι επιτροπές θα έχουν τουλάχιστον 25 μέλη, μεταξύ των οποίων τέσσερις ειδικούς διαπραγματευτές, είτε στην αγορά των δεικτών είτε στην υποκείμενη αγορά, που δεν είναι μεγάλοι διανομείς, τουλάχιστον έξι μη διαπραγματευόμενες επιχειρήσεις αγοραστές ή άλλους διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων και τουλάχιστον πέντε εμπορικές πλατφόρμες, χρηματιστήρια, γραφεία συμψηφισμού ή εξίσου ενδιαφερόμενους φορείς της αγοράς. Τα μέλη θα διορίζονται για δύο έτη (με δυνατότητα παράτασης) και θα εναλλάσσονται, και τουλάχιστον το 50 % των αρχικών μελών κάθε κατηγορίας θα αντικαθίσταται μετά το πρώτο έτος.

(13) Επίσης, η Markit δεσμεύεται να τροποποιήσει την εντολή των επιτροπών ώστε οι συζητήσεις να περιορίζονται σε τεχνικά, επιχειρησιακά και διοικητικά θέματα. Η Markit θα απαγορεύσει τις συζητήσεις όσον αφορά τις αποφάσεις αδειοδότησης ή σχετικά με τους όρους, τις εμπορικές πτυχές ή τις προτάσεις για την παραγωγή εσόδων που σχετίζονται με τους δείκτες CDX και iTraxx, όσον αφορά τα πλεονεκτήματα των προτεινόμενων νέων διαπραγματεύσιμων σε χρηματιστήριο χρηματοοικονομικών προϊόντων που βασίζονται στους εν λόγω δείκτες ή τα πλεονεκτήματα κάθε νέας πλατφόρμας ανταλλαγής ή άλλης παρεμφερούς για τη διαπραγμάτευση προϊόντων που βασίζονται στους εν λόγω δείκτες (εφεξής «αποκλειόμενα θέματα»). Ένας δικηγόρος της Markit θα παρίσταται και θα καταγράφει όλες τις συνεδριάσεις και τις τηλεδιασκέψεις και θα γράφει τα πρακτικά. Τα πρακτικά και οι ηχογραφήσεις, καθώς και τα έγγραφα που προσκομίζονται στις συζητήσεις θα φυλάσσονται από τη Markit επί πέντε έτη.

([1]) Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Μαΐου 2014, για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 (ΕΕ L 173 της 12.6.2014, σ. 84)

(14) Θα οριστεί εντολοδόχος παρακολούθησης από την Markit, μετά από έγκριση της Επιτροπής. Ο εντολοδόχος θα υποβάλλει κάθε έτος έκθεση στην Επιτροπή σχετικά με τη συμμόρφωση της Markit με τις προτεινόμενες δεσμεύσεις. Ειδικότερα, ένας εντολοδόχος παρακολούθησης θα εξετάζει κατά πόσον οι διαπραγματευτές επηρεάζουν με αθέμιτο τρόπο τις αποφάσεις για τη χορήγηση αδειών της Markit στο πλαίσιο των επιτροπών και αν συζητούνται αποκλειόμενα θέματα.

(15) Όσον αφορά τη μελλοντική διαθεσιμότητα της τελικής τιμής υπό όρους FRAND σε κάθε αιτούσα νομική οντότητα, η Markit θα διαγράψει από τον δικτυακό τόπο www.creditfixings.com τις ρήτρες που αποκλείουν τη χρήση της τελικής τιμής για διαπραγμάτευση σε χρηματιστήριο και δεν θα απαιτεί άδεια για την τελική τιμή ούτε θα εισπράττει δικαιώματα όταν έχει χορηγηθεί άδεια από την ISDA.

(16) Η Markit δεσμεύεται να εφαρμόσει τις δεσμεύσεις αυτές με ισχύ από την ημερομηνία κοινοποίησης της απόφασης της Επιτροπής σύμφωνα με το άρθρο 9 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1/2003 επί όσο χρόνο η Markit κατέχει και ελέγχει τους δείκτες, ή για περίοδο 10 ετών, ανάλογα με το ποια χρονική περίοδος είναι συντομότερη.

(17) Οι δεσμεύσεις δημοσιεύονται στον δικτυακό τόπο της Γενικής Διεύθυνσης Ανταγωνισμού στη διεύθυνση:

http://ec.europa.eu/competition/index_en.html

4. **Πρόσκληση για υποβολή παρατηρήσεων**

(18) Με την επιφύλαξη έρευνας της κατάστασης της αγοράς, η Επιτροπή προτίθεται να εκδώσει απόφαση δυνάμει του άρθρου 9 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1/2003, στην οποία θα κηρύσσονται υποχρεωτικές οι δεσμεύσεις που συνοψίζονται ανωτέρω και δημοσιεύονται στον δικτυακό τόπο της Γενικής Διεύθυνσης Ανταγωνισμού.

(19) Σύμφωνα το άρθρο 27 παράγραφος 4 του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 1/2003, η Επιτροπή καλεί τα ενδιαφερόμενα τρίτα μέρη να υποβάλουν τις παρατηρήσεις τους επί των προτεινόμενων δεσμεύσεων. Οι παρατηρήσεις αυτές πρέπει να περιέλθουν στην Επιτροπή το αργότερο εντός μηνός από την ημερομηνία της παρούσας δημοσίευσης. Τα ενδιαφερόμενα τρίτα μέρη καλούνται επίσης να υποβάλουν μη εμπιστευτική εκδοχή των παρατηρήσεών τους στην οποία οι πληροφορίες για τις οποίες ισχυρίζονται ότι συνιστούν εμπορικά απόρρητα, και άλλες εμπιστευτικές πληροφορίες, θα πρέπει να έχουν διαγραφεί και αντικατασταθεί, όπως απαιτείται, από μη εμπιστευτική περίληψη και από τη μνεία «εμπορικό απόρρητο» ή «εμπιστευτικό». Τρίτα μέρη μπορούν επίσης, σε εξαιρετικές περιπτώσεις, να υποβάλουν παρατηρήσεις σε ανώνυμη βάση και στην περίπτωση αυτή μπορούν να παράσχουν μη εμπιστευτική εκδοχή, η οποία απαλείφει τα στοιχεία αναγνώρισης της επιχείρησης.

(20) Οι παρατηρήσεις και τα σχόλια θα πρέπει, κατά προτίμηση, να είναι αιτιολογημένα και να αναφέρουν τα συναφή πραγματικά περιστατικά. Εάν εντοπίσετε κάποιο πρόβλημα όσον αφορά οποιοδήποτε σημείο των προτεινόμενων δεσμεύσεων, παρακαλείσθε να προτείνετε πιθανή λύση.

(21) Οι παρατηρήσεις αυτές μπορούν να σταλούν στην Επιτροπή με τον αριθμό αναφοράς AT.39745 CDS Information Market με ηλεκτρονικό ταχυδρομείο (COMP-GREFFE-ANTITRUST@ec.europa.eu) ή ταχυδρομικώς στην ακόλουθη διεύθυνση:

European Commission
Directorate-General for Competition
Antitrust Registry
1049 Bruxelles/Brussel
ΒΕΛΓΙΟ