A Bizottság közleménye az 1/2003/EK tanácsi rendelet 27. cikke (4) bekezdésének megfelelően az AT.39745 – CDS-információs piac – Markit ügyről

(2016/C 153/07)

1. **Bevezetés**

(1) Az 1/2003/EK tanácsi rendelet [1] 9. cikke szerint amennyiben a Bizottság olyan határozatot szándékozik elfogadni, amely a jogsértés befejezését írja elő, és az érintett vállalkozások olyan kötelezettségvállalásokat ajánlanak fel, hogy a Bizottság által számukra az előzetes értékelésben kifejezett elvárásoknak eleget tesznek, a Bizottság határozatával ezeket a kötelezettségvállalásokat a vállalkozások számára kötelezővé teheti. Az ilyen határozat határozott időre fogadható el és azt mondja ki, hogy a Bizottság részéről további intézkedésnek nincs helye. Ugyanezen rendelet 27. cikkének (4) bekezdése értelmében a Bizottság közzéteszi az ügy tömör összefoglalóját és a kötelezettségvállalások fő tartalmát. Az érdekelt harmadik felek a Bizottság által meghatározott határidőn belül nyújthatják be észrevételeiket. A 9. cikk szerinti bizottsági határozat nem állapít meg jogsértést.

2. **Az ügy összefoglalója**

(2) A Bizottság 2013. július 1-jén a 773/2004/EK bizottsági rendelet [2] 10. cikke szerinti kifogásközlést fogadott el a Szerződés 101. cikkének és az EGT-megállapodás 53. cikkének az előre nem rendelkezésre bocsátott fedezetű, tőzsdén kívül kereskedett hitelderivatívák piacát és az előre nem rendelkezésre bocsátott fedezetű, tőzsdén kereskedett hitelderivatívák potenciális piacát érintő, Markit általi állítólagos megsértése miatt. A kifogásközlés az 1/2003/EK rendelet 9. cikkének alkalmazásában előzetes értékelésnek minősülhet.

(3) A kifogásközlés szerint a hitelderivatívák tőzsdén kívüli kereskedési piacáról egyirányú, egyszeri elvándorlás kezdődhet a hitelderivatívák potenciális tőzsdei kereskedési piaca felé, mivel a tőzsdén kereskedett hitel-nemteljesítési csereügyletek (CDS-ek) és a hitelfutures-ügyletek észszerű helyettesítői lehetnek a tőzsdén kívül kereskedett likvid és szabványosított CDS-eknek. A befektetési bankok a tőzsdén kívüli kereskedésben a vevők és az eladók közötti kétoldalú közvetítőként működnek, ugyanakkor a likviditás biztosítójaként a tőzsdei kereskedés induló szakaszában is fontos szerepet játszanak, habár ezt a szerepüket később elvesztik a közvetítők nélküli anonim kereskedési környezetben.

(4) A Markit egy pénzügyi információs és szolgáltatási vállalkozás, amely hitelderivatívák és más eszközosztályok adatainak gyűjtésével és értékesítésével foglalkozik. A Markit 2008-ban az iTraxx és a CDX indexekhez („Indexek") fűződő összes jogot birtokolta – e jogokat egy évvel korábban vásárolta meg bizonyos CDS-kereskedőktől. A kereskedők továbbra is fontos szerepet játszanak a Markit indextanácsadó bizottságaiban, többek között az Indexek új típusú termékekhez való engedélyezése kapcsán nyújtanak tanácsot a Markitnak. A kifogásközlés szerint a Citadel fedezeti alap és a Chicago Mercantile Exhange (a chicagói árutőzsde) 2008-ban egy közös vállalkozás (a CMDX) útján el akarta indítani a CDS-ek tőzsdei kereskedését. Olyan platformot akartak létrehozni, amelyen a felhasználók a CDS-ekkel tőzsdén kívül is, majd közvetítők nélkül is kereskedhettek volna (többek között központi limitáras megbízási könyv, „CLOB" révén), és ezért a Markittól engedélyt kértek az ITraxx és a CDX indexek használatához. A Markit a tőzsdén kívüli kereskedéshez és az elszámoláshoz kapcsolódó jegyzéskérésen (RFQ) kívüli célokra állítólag nem engedélyezte az ITraxx és a CDX indexek használatát. A kifogásközlés szerint a Markit kifejezetten kizárta a központi limitáras megbízási könyves kereskedést az engedély hatályából, ezzel kizárva a közvetítők nélküli kereskedést.

(5) A kifogásközlés előzetes versenyjogi aggályt fogalmazott meg a tekintetben, hogy ez a magatartás esetlegesen gátolhatta a Citadelt és a CME-t a hitelderivatívák tőzsdei kereskedési platformjának sikeres beindításában. A kifogásközlés szerint a Markit azután hozta meg az Indexek tőzsdei kereskedési célokra való engedélyezésének megtagadásáról szóló döntést, miután konzultációt folytatott a három indextanácsadó bizottságában tag CDS-kereskedőkkel.

(6) A kifogásközlés szerint az engedélyezés Markit általi állítólagos megtagadása a Szerződés 101. cikke és az EGT-megállapodás 53. cikke szerinti, vállalkozások társulásai által hozott olyan döntésnek minősül, amely korlátozza a potenciális versenyt.

---

[1] HL L 1., 2003.1.4., 1. o. Az EK-Szerződés 81. és 82. cikke 2009. december 1-jei hatállyal az EUMSZ 101., illetve 102. cikkévé vált. A két-két rendelkezés tartalmilag azonos. E közlemény értelmében az EUMSZ 101. és 102. cikkére való hivatkozást értelemszerűen az EK-Szerződés 81. és 82. cikkére történő hivatkozásként kell érteni.

[2] HL L 123., 2004.4.27., 18. o.

3. **A felajánlott kötelezettségvállalások lényege**

(7) A Markit nem ért egyet a kifogásközlésben szereplő előzetes következtetéssel, ennek ellenére az 1/2003/EK rendelet 9. cikke szerinti magatartási és szervezeti jellegű kötelezettségvállalásokat ajánlott fel annak érdekében, hogy eloszlassa a Bizottság előzetes versenyjogi aggályait. A kötelezettségvállalások fő elemeit az alábbiakban ismertetjük.

a) *Magatartási jellegű kötelezettségvállalások*

(8) A Markit az engedélyezés tekintetében vállalja, hogy tisztességes, ésszerű és megkülönböztetésmentes (FRAND) feltételek mellett kérelemre engedélyezi az iTraxx és a CDX indexeken (vagy azok utódján) alapuló tőzsdén kereskedett pénzügyi termékek (köztük csereügyletek, határidős tőzsdei ügyletek és opciós termékek) létrehozását és/vagy kereskedését. Amennyiben a Markit által korábban kiadott hatályos engedélyek továbbra is kizárják az Indexek tőzsdei kereskedési célú felhasználását, a Markit vállalja, hogy ezeket az engedélyeket megfelelően módosítja, vagy FRAND feltételek mellett újat ajánl helyettük. A Markit a következő esetekben utasíthatja vissza a FRAND feltételek melletti indexengedély-kérelmeket:

a) ha a javasolt tőzsdén kereskedett termék olyan komoly jogi vagy szabályozási kockázatot, vagy olyan igen komoly hírnévkockázatot teremt a Markit és/vagy az Indexek számára, amely felelősségkizáró nyilatkozattal vagy egyéb szerződéses rendelkezéssel nem kezelhető megfelelően; vagy

b) ha a kereskedési helyszínnek nincsenek kellő tapasztalatai és erőforrásai a javasolt tőzsdén kereskedett termék kifejlesztésére és bevezetésére. Egy új termék bevezetése önmagában nem minősül a kellő tapasztalatok hiányának.

(9) Ha egy hatályos engedély kizárólagossági időszakot tartalmaz, akkor a kötelezettségvállalást csak a kötelező kizárólagossági időszak lejártával kell alkalmazni a kötelezettségvállalás és a kizárólagosság össze nem egyeztethető feltételeinek tekintetében. Új kizárólagossági időszak nem engedélyezhető. A FRAND-kötelezettségvállalás nem akadályozza a Markitot abban, hogy két évet nem meghaladó kezdeti időszakra kedvezményes vagy előnyös feltételeket biztosítson, ha egy indexen alapuló új termék létrehozása és fejlesztése jelentős kezdeti beruházást tesz szükségessé, és ha a hasonló belépők hasonló bánásmódban részesülnek.

(10) A Markit törekedni fog arra, hogy a FRAND feltételek melletti engedélykérelmek benyújtásától számított három hónapon belül megállapodásra jusson a kérelmezővel; e tárgyalási időszak bizonyos körülmények között hat hónapra meghosszabbítható. Amint a MiFIR ([1]) 37. cikkének (1) bekezdése alkalmazandóvá válik, az ilyen tárgyalási időszak nem haladhatja meg az említett rendeletben előirányzott időtartamot, amely jelenleg három hónap. Ha a felek a tárgyalási időszak végéig nem tudnak megállapodni a feltételekben, a kérelmező írásban arra kérheti a Markitot, hogy az ügyet utalják független harmadik fél vezette választott bíróság elé, hogy az határozzon a FRAND feltételek meghatározására szolgáló megfelelő eljárásról és módszerről.

(11) A FRAND feltételek meghatározásával vagy az engedélykérelmek fenti 8. cikk a) és b) alpontja szerinti megfontolások miatti elutasításával kapcsolatos jogvitákat három főből álló választott bírói testület elé kell utalni, amelynek határozata kötelező erejű. A választott bírósági eljárásra Anglia és Wales joga az irányadó és a Londoni Nemzetközi Választott bíróság szabályai alkalmazandók. Ha a választott bírók kilenc hónapon belül nem határoznak, a kérelmező az ügyben Anglia és Wales bíróságaihoz fordulhat.

b) *Szervezeti jellegű kötelezettségvállalások*

(12) A Markit vállalja, hogy a CDS-ek tekintetében fennmaradó két indextanácsadó bizottságának (az IMC- és a CDX-bizottságnak) a tagságát kibővíti, hogy abban a CDS-kereskedőkön kívüli más fontos piaci szereplők is helyet kapjanak. A bizottságoknak legalább 25 tagból kell állniuk, köztük vagy az index, vagy a mögöttes piac tekintetében négy olyan árjegyzővel, amely nem nagykereskedő, legalább hat kereskedőnek nem minősülő vételi oldali vállalkozással vagy más vagyonkezelővel, továbbá legalább öt kereskedési platformmal, tőzsdével, elszámolóházzal vagy hasonlóan érdekelt piaci szereplővel. A tagok megbízatása legfeljebb két évig tart (meghosszabbítható), a tagság rotálódik, és az első év után minden kategóriában a kezdeti tagok legalább 50 %-ának le kell cserélődnie.

(13) A Markit vállalja továbbá, hogy a bizottságok hatáskörét a technikai, operatív és adminisztratív ügyek megvitatására korlátozza. A Markit nem enged vitát az engedélyezési határozatokról vagy a CDX és az iTraxx indexekkel kapcsolatos feltételekről, üzleti szempontokról vagy bevételgeneráló javaslatokról, az ezen indexeken alapuló új, tőzsdén kereskedett pénzügyi termékekre vonatkozó javaslatok érdemi elbírálásáról, vagy az ezen indexeket alapul vevő termékek kereskedésére kifejlesztett új tőzsdei vagy hasonló platformok érdemi elbírálásáról (tiltott témakörök). A Markit egyik jogásza minden bizottsági ülésen és konferenciabeszélgetésben részt vesz, azokról felvételt és írásbeli jegyzőkönyvet készít. Ezeket a jegyzőkönyveket és felvételeket, valamint a benyújtott vitaanyagokat a Markit öt évig megőrzi.

([1]) Az Európai Parlament és a Tanács 2014. május 15-i 600/2014/EU rendelete a pénzügyi eszközök piacairól és a 648/2012/EU rendelet módosításáról (HL L 173., 2014.6.12., 84. o.).

(14) A Markit a Bizottság jóváhagyása után ellenőrző megbízottat nevez ki. A megbízott évente jelentést tesz a Bizottságnak a javasolt kötelezettségvállalások betartásáról. Az ellenőrző megbízott ellenőrizni fogja különösen, hogy a kereskedők a bizottságokban ne befolyásolják indokolatlanul a Markit engedélyezési határozatait, és hogy ne kerüljön sor tiltott témakörök megvitatására.

(15) A FRAND feltételeknek megfelelő végső ár minden kérelmező jogi személy előtti jövőbeli elérhetősége tekintetében a Markit vállalja, hogy a www.creditfixings.com weboldalról eltávolít minden olyan kikötést, amely kizárja a végső ár tőzsdei kereskedési célú felhasználását, és nem kér engedélyt, illetve nem számít fel jogdíjat olyan esetekben, amikor az ISDA már megadta az engedélyt.

(16) A Markit vállalja, hogy e kötelezettségvállalásokat a Bizottság által az 1/2003/EK rendelet 9. cikkének (1) bekezdése alapján hozott kötelezettségvállalási határozatról szóló értesítés napjától kezdve 10 évig betartja, vagy – ha ez a rövidebb időszak – addig, amíg az Indexek a Markit tulajdonában állnak.

(17) A kötelezettségvállalások megtekinthetők a Versenypolitikai Főigazgatóság honlapján:

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

4. **Felhívás észrevételek megtételére**

(18) A piaci tesztelés függvényében a Bizottság olyan határozatot kíván az 1/2003/EK rendelet 9. cikke (1) bekezdésének értelmében elfogadni, amely megállapítja a fent összefoglalt és a Versenypolitikai Főigazgatóság honlapján közzétett kötelezettségvállalások kötelező jellegét.

(19) Az 1/2003/EK rendelet 27. cikkének (4) bekezdésével összhangban a Bizottság felhívja az érdekelt harmadik feleket, hogy nyújtsák be észrevételeiket a tervezett kötelezettségvállalásokkal kapcsolatban. Ezen észrevételeknek e közzététel napjától számított egy hónapon belül be kell érkezniük a Bizottsághoz. A Bizottság felkéri továbbá az érdekelt harmadik feleket arra, hogy nyújtsák be észrevételeik betekinthető változatát is, amelyből az üzleti titkokat és egyéb bizalmas részeket törölték, és azokat az elvárt módon betekinthető összefoglalóval és az „üzleti titok” vagy a „bizalmas” szóval helyettesítették. A harmadik felek kivételes körülmények között anonim módon is benyújthatják észrevételeiket, és ilyen esetben olyan betekinthető változatot nyújthatnak be, amelyben nevüket kitakarják.

(20) Kérjük a válaszadókat, hogy észrevételeiket és megjegyzéseiket lehetőleg indokolják meg, és ismertessék a releváns tényeket is. Amennyiben a javasolt kötelezettségvállalások bármely részével kapcsolatban problémát állapítanak meg, a Bizottság azt is kéri, hogy tegyenek javaslatot e probléma megoldására.

(21) Az észrevételeket az AT.39745 CDS Information Market hivatkozás feltüntetésével lehet a Bizottsághoz eljuttatni e-mailben (COMP-GREFFE-ANTITRUST@ec.europa.eu) vagy postai úton a következő címre:

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