Sporočilo Komisije, objavljeno v skladu s členom 27(4) Uredbe Sveta (ES) št. 1/2003 v zadevi AT.39745 – posli kreditne zamenjave – informacijski trg – Markit

(2016/C 153/07)

1. **Uvod**

(1) Kadar namerava Komisija sprejeti sklep, v katerem zahteva odpravo kršitve, in kadar zadevne stranke ponudijo zaveze, da bodo upoštevale pomisleke, ki jih je v predhodni oceni izrazila Komisija, lahko ta v skladu s členom 9 Uredbe Sveta (ES) št. 1/2003 ([1]) odloči, da postanejo te zaveze za podjetja zavezujoče. Tak sklep se lahko sprejme za omejeno obdobje z ugotovitvijo, da Komisija nima več razlogov za ukrepanje. Komisija v skladu s členom 27(4) navedene uredbe objavi kratek povzetek zadeve in glavno vsebino zavez. Zainteresirane strani lahko svoje pripombe predložijo v roku, ki ga določi Komisija. S sklepom Komisije v skladu s členom 9 se ne ugotavlja kršitev.

2. **Povzetek zadeve**

(2) Komisija je 1. julija 2013 sprejela obvestilo o nasprotovanju v smislu člena 10 Uredbe Komisije (ES) št. 773/2004 ([2]), ki se nanaša na domnevno kršitev člena 101 Pogodbe in člena 53 Sporazuma EGP s strani družbe Markit, ki vpliva na trg nefinanciranih kreditnih izvedenih finančnih instrumentov, s katerimi se trguje izven organiziranega trga vrednostnih papirjev, in morebiten trg nefinanciranih kreditnih izvedenih finančnih instrumentov, s katerimi se trguje na borzi. Obvestilo o nasprotovanju lahko služi kot predhodna ocena za namene člena 9 Uredbe (ES) št. 1/2003.

(3) Glede na obvestilo o nasprotovanju bi lahko prišlo do enosmernega in enkratnega prehoda s trga za trgovanje s kreditnimi izvedenimi finančnimi instrumenti izven organiziranega trga vrednostnih papirjev na morebiten trg za borzno trgovanje s kreditnimi izvedenimi finančnimi instrumenti, saj bi bili posli kreditne zamenjave, s katerimi se trguje na borzi, ali kreditne terminske pogodbe smiselne nadomestne možnosti za likvidne in standardizirane posle kreditne zamenjave, s katerimi se trguje izven organiziranega trga vrednostnih papirjev. Medtem ko so pri trgovanju izven organiziranega trga vrednostnih papirjev investicijske banke potrebne kot dvostranski posredniki med kupci in prodajalci, imajo pomembno vlogo kot ponudniki likvidnosti v začetni fazi borznega trgovanja, pozneje pa v okolju prostega in anonimnega trgovanja izgubijo vlogo posrednikov.

(4) Markit je družba, ki je dejavna na področju finančnih informacij in storitev, pri čemer zbira in vrednoti podatke o kreditnih izvedenih finančnih instrumentih in drugih razredih sredstev. Leta 2008 je družba Markit imela v lasti vse pravice za indeksa iTraxx in CDX (v nadaljnjem besedilu: indeksa), ki ju je pridobila eno leto prej od nekaterih trgovcev s posli kreditne zamenjave. Trgovci so imeli še naprej pomembno vlogo v svetovalnih odborih družbe Markit za indekse, vključno s svetovanjem družbi o izdajanju dovoljenj za indeksa za nove vrste produktov. Glede na obvestilo o nasprotovanju sta hedge sklad Citadel in družba Chicago Mercantile Exchange leta 2008 želela začeti borzno trgovanje za posle kreditne zamenjave prek skupnega podjetja (CMDX). Družbo Markit sta zaprosila za dovoljenje za indeksa iTraxx in CDX, da bi vzpostavila platformo, ki bi uporabnikom omogočila trgovanje s posli kreditne zamenjave izven organiziranega trga vrednostnih papirjev in sčasoma tudi prosto trgovanje (med drugim tudi prek centralizirane podatkovne baze limitiranih naročil). Družba Markit je domnevno zavrnila izdajo dovoljenja za indeksa iTraxx in CDX za vse namene, razen za zahtevke za ponudbe v okviru trgovanja in kliringa izven organiziranega trga vrednostnih papirjev. Po navedbah iz obvestila o nasprotovanju je družba Markit izrecno izključila trgovanje prek centralizirane podatkovne baze limitiranih naročil iz obsega svojega dovoljenja, s čimer je izključila tudi prosto trgovanje.

(5) V obvestilu o nasprotovanju je bil izražen predhodni pomislek glede konkurence, in sicer da je to ravnanje morda preprečilo hedge skladu Citadel in družbi Chicago Mercantile Exchange, da bi vzpostavila platformo za borzno trgovanje s kreditnimi izvedenimi finančnimi instrumenti. Glede na obvestilo o nasprotovanju se je družba Markit odločila, da ne bo izdala dovoljenja za indeksa za namene borznega trgovanja, po posvetovanju s trgovci s posli kreditne zamenjave v svojih treh svetovalnih odborih za indekse.

(6) V skladu z obvestilom o nasprotovanju je domnevna zavrnitev izdaje dovoljenja s strani družbe Markit pomenila sklep podjetniških združenj, ki je omejil potencialno konkurenco v smislu člena 101 Pogodbe in člena 53 Sporazuma EGP.

([1]) UL L 1, 4.1.2003, str. 1. Z učinkom od 1. decembra 2009 sta člena 81 in 82 Pogodbe ES postala člena 101 in 102 Pogodbe o delovanju Evropske unije (PDEU). Določbe novih členov so vsebinsko povsem enake prejšnjima členoma. V tem sporočilu je treba sklicevanje na člena 101 in 102 PDEU razumeti kot sklicevanje na člena 81 in 82 Pogodbe ES, kadar je to ustrezno.

([2]) UL L 123, 27.4.2004, str. 18.

3. **Glavna vsebina ponujenih zavez**

(7) Družba Markit se ne strinja s predhodnimi ugotovitvami iz obvestila o nasprotovanju. Kljub temu je v skladu s členom 9 Uredbe (ES) št. 1/2003 ponudila zaveze glede ravnanja in organizacije, da bo upoštevala predhodne pomisleke Komisije glede konkurence. Glavne značilnosti teh zavez so:

(a) *Zaveze glede ravnanja*

(8) Kar zadeva izdajanje dovoljenj, se družba Markit zavezuje, da bo v odgovor na prošnje za dovoljenja za oblikovanje finančnih produktov, s katerimi se trguje na borzi, in/ali trgovanje z njimi (vključno z zamenjavami, terminskimi pogodbami in opcijami) na podlagi indeksa iTraxx ali CDX ali novega produkta, ki bi ju nasledil, ravnala in izdajala dovoljenja pod poštenimi, razumnimi in nediskriminatornimi pogoji. Če obstoječe dovoljenje, ki ga je izdala družba Markit, še vedno izključuje uporabo indeksa za borzno trgovanje, se družba zavezuje, da bo spremenila to dovoljenje ali ponudila novo pod poštenimi, razumnimi in nediskriminatornimi pogoji. Družba Markit lahko zavrne prošnjo za dovoljenje za indeks pod poštenimi, razumnimi in nediskriminatornimi pogoji:

(a) če predlagani produkt, s katerim se trguje na borzi, povzroča znatna pravna ali regulativna tveganja ali znatna tveganja za izgubo ugleda za družbo Markit in/ali indeksa, ki jih ni mogoče ustrezno obravnavati z izjavo o omejitvi odgovornosti ali drugimi pogodbenimi določbami, ali

(b) če mesto trgovanja nima dovolj izkušenj in sredstev za oblikovanje in uvedbo predlaganega produkta, s katerim se trguje na borzi. Uvedba novega produkta sama po sebi ne pomeni nezadostnih izkušenj.

(9) Če obstoječe dovoljenje vsebuje obdobje ekskluzivnosti, bodo zaveze veljale šele po izteku morebitnega obveznega obdobja ekskluzivnosti, in sicer v kolikor zaveze in pogoji ekskluzivnosti niso združljivi. Nova obdobja ekskluzivnosti se ne smejo odobriti. Zaveza glede poštenih, razumnih in nediskriminatornih pogojev družbi Markit ne preprečuje, da bi odobrila preferencialne ali ugodne pogoje za začetno obdobje največ dveh let, če oblikovanje in razvoj novega produkta na podlagi indeksa zahtevata pomembne vnaprejšnje naložbe ter če se primerljivi udeleženci obravnavajo podobno.

(10) Družba Markit bo poskušala doseči dogovor s stranjo, ki je vložila prošnjo, v treh mesecih od vsake prošnje za dovoljenje pod poštenimi, razumnimi in nediskriminatornimi pogoji, pri čemer se lahko to obdobje za pogajanje v določenih okoliščinah podaljša na šest mesecev. Ko bo začel veljati člen 37(1) uredbe o trgih finančnih instrumentov ([1]), to obdobje za pogajanje ne bo smelo presegati obdobja, predvidenega v uredbi, ki trenutno znaša tri mesece. Če se strani do konca obdobja za pogajanje ne moreta dogovoriti o pogojih, lahko stran, ki je vložila prošnjo, od družbe Markit pisno zahteva, da se zadeva predloži v arbitražo neodvisni tretji osebi, ki se odloči o ustreznem postopku in metodi za določitev poštenih, razumnih in nediskriminatornih pogojev.

(11) Spori v zvezi z določitvijo poštenih, razumnih in nediskriminatornih pogojev ali spori, ki izhajajo iz zavrnitve izdaje dovoljenja na podlagi premislekov iz odstavka (8)(a) in (b), se predložijo v arbitražo tričlanskemu arbitražnemu svetu, katerega odločitev je zavezujoča. Arbitražo urejajo zakoni v Angliji in Walesu in zanjo veljajo pravila sodišča za mednarodno arbitražo v Londonu. Če arbitri ne sprejmejo odločitve v devetih mesecih, lahko stran, ki je vložila prošnjo, predloži zadevo sodiščem v Angliji in Walesu.

(b) *Zaveze glede organizacije*

(12) Družba Markit se zavezuje, da bo povečala članstvo svojih preostalih dveh svetovalnih odborov za indekse kreditnih zamenjav (IMC in CDX) (v nadaljnjem besedilu: odbora), ki bosta poleg trgovcev s posli kreditne zamenjave vključevala vrsto zadevnih udeležencev na trgu. Odbora bosta imela vsaj 25 članov, vključno z največ štirimi vzdrževalci trga iz indeksa ali z osnovnega trga, ki niso veliki trgovci, vsaj šestimi netrgovskimi podjetji, ki kupujejo, ali drugimi upravitelji premoženja ter vsaj petimi platformami za trgovanje, borzami, klirinškimi hišami ali podobnimi zainteresiranimi udeleženci na trgu. Člani bodo imenovani za največ dve leti (z možnostjo podaljšanja) in se bodo izmenjavali, pri čemer se bo vsaj 50 % prvih članov v vsaki kategoriji po prvem letu zamenjalo.

(13) Poleg tega se družba Markit zavezuje, da bo spremenila mandat odborov, da bi omejila razprave na tehnične, operativne in upravne zadeve. Prepovedala bo razprave o izdajanju dovoljenj ali pogojih, komercialnih vidikih ali predlogih za ustvarjanje prihodka v zvezi z indeksoma CDX in iTraxx, upravičenosti predlaganih novih finančnih produktov, s katerimi se trguje na borzi, do sklicevanja na ta indeksa ali upravičenosti morebitne nove borze ali podobne platforme za trgovanje s produkti, ki se sklicujejo na ta indeksa (izključena vprašanja). Pravnik družbe Markit se bo udeležil vseh sej in konferenčnih klicev, jih evidentiral in napisal zapisnik. Družba Markit bo te zapisnike in evidence ter dokumente, predložene za razpravo, hranila pet let.

([1]) Uredba (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov in spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012 (UL L 173, 12.6.2014, str. 84).

(14) Družba Markit bo po odobritvi Komisije imenovala nadzornika. Slednji bo Komisiji vsako leto poročal, ali družba Markit izpolnjuje predlagane zaveze. Zlasti bo preveril, da trgovci ne vplivajo neupravičeno na odločitve družbe Markit o izdajanju dovoljenj v odborih in da se ne razpravlja o izključenih vprašanjih.

(15) Kar zadeva prihodnjo razpoložljivost končne cene pod poštenimi, razumnimi in nedeskriminatornimi pogoji za vsakega pravnega subjekta, ki vloži prošnjo, bo družba Markit s spletišča www.creditfixings.com odstranila klavzule, ki izključujejo uporabo končne cene za borzno trgovanje, in ne bo zahtevala dovoljenja za končno ceno ali zaračunavala licenčnih, kadar je dovoljenje izdalo združenje ISDA.

(16) Družba Markit se zavezuje k izvajanju teh zavez z učinkom od datuma uradnega obvestila o sklepu Komisije v skladu s členom 9(1) Uredbe (ES) št. 1/2003, dokler ima v lasti indeksa ali ju nadzoruje ali za obdobje 10 let, pri čemer se upošteva zgodnejši datum.

(17) Zaveze so objavljene na spletišču Generalnega direktorata za konkurenco na naslovu:

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

4. **Poziv k predložitvi pripomb**

(18) Komisija namerava na podlagi preverjanja trga sprejeti sklep v skladu s členom 9(1) Uredbe (ES) št. 1/2003, s katero bodo zgoraj povzete zaveze, objavljene na spletišču Generalnega direktorata za konkurenco, postale zavezujoče.

(19) Komisija v skladu s členom 27(4) Uredbe (ES) št. 1/2003 poziva zainteresirane tretje osebe, naj predložijo svoje pripombe k predlaganim zavezam. Komisija mora te pripombe prejeti najpozneje v enem mesecu od objave tega sporočila. Poleg tega Komisija poziva zainteresirane tretje osebe, naj predložijo nezaupno različico svojih pripomb, v kateri naj izbrišejo vse informacije, ki so po njihovem mnenju poslovne skrivnosti, in druge zaupne informacije ter jih po potrebi nadomestijo z nezaupnim povzetkom in oznako „poslovne skrivnosti“ oziroma „zaupno“. Prav tako lahko tretje osebe v izjemnih okoliščinah predložijo pripombe anonimno in v okviru tega predložijo nezaupno različico, v kateri je identiteta družbe odstranjena.

(20) Pripombe je treba po možnosti utemeljiti ter navesti ustrezna dejstva. Če se vam kateri koli del predlaganih zavez zdi sporen, ste vabljeni, da predlagate morebitno rešitev.

(21) Pripombe z navedbo sklicne številke AT.39745 – posli kreditne zamenjave – informacijski trg lahko Komisiji pošljete po elektronski pošti (COMP-GREFFE-ANTITRUST@ec.europa.eu) ali po pošti na naslov:

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