



KOMUNIKAT PRASOWY nr 39/25

Luksemburg, 26 marca 2025 r.

Wyrok Sądu w sprawach T-441/21 | UBS Group i UBS/Komisja, T-449/21 | Natixis/Komisja, T-453/21 | UniCredit i UniCredit Bank/Komisja, T-455/21 | Nomura International i Nomura Holdings/Komisja, T-456/21 | Bank of America i Bank of America Corporation/Komisja, T-462/21 | Portigon/Komisja (Europejskie obligacje skarbowe)

Kartel w sektorze europejskich obligacji skarbowych: Sąd co do zasady utrzymał w mocy decyzję Komisji

Sąd obniżył jednak nieznacznie kwotę grzywien nałożonych na UniCredit i Nomura

W decyzji z 20 maja 2021 r.¹ Komisja Europejska stwierdziła, że w okresie od stycznia 2007 r. do listopada 2011 r. siedem banków inwestycyjnych – UBS, Natixis, UniCredit, Nomura, Bank of America, Portigon (dawniej WestLB) i NatWest (dawniej Royal Bank of Scotland) – uczestniczyło w kartelu w sektorze europejskich obligacji skarbowych². Traderzy z tych banków współpracowali z sobą i wymieniali się informacjami w celu uzyskania przewagi konkurencyjnej w ramach emisji i plasowania europejskich obligacji skarbowych lub obrotu nimi, co miało wpływ na cały rynek Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EOG).

Komisja nałożyła grzywny na Nomura, UBS i UniCredit w łącznej wysokości 371 mln EUR. Bank of America, Natixis i NatWest nie zostały ukarane grzywną. Dwa pierwsze banki dlatego, że uprawnienie Komisji do nakładania kar pieniężnych uległo przedawnieniu, zaś ostatni bank – ponieważ ujawnił Komisji istnienie kartelu. Kwota grzywny nałożonej na Portigon została ustalona na 0 EUR z uwagi na osiągnięty przez ten bank w ostatnim roku obrotowym ujemny obrót, który posłużył do ustalenia pułapu kwoty grzywny.

Sześć z siedmiu banków (wszystkie z wyjątkiem NatWest) wystąpiło do Sądu Unii Europejskiej o stwierdzenie nieważności decyzji Komisji lub o obniżenie nałożonych na nie grzywien.

W wydanym dzisiaj wyroku **Sąd utrzymał zasadniczo w mocy decyzję Komisji**. Niemniej Sąd **obniżył nieznacznie kwotę grzywien nałożonych na UniCredit i Nomura**.

Spółki	Grzywny nałożone przez Komisję (w EUR)	Rozstrzygnięcie Sądu
UBS Group AG i UBS AG	Solidarnie: 172 378 000	Oddalenie skargi Utrzymanie grzywny
Nomura International plc i Nomura Holdings, Inc.	Solidarnie: 129 573 000	Obniżenie grzywny Solidarnie: 125 646 000

UniCredit i UniCredit Bank	Solidarnie: 69 442 000	Obniżenie grzywny Solidarnie: 65 000 000
----------------------------	------------------------	---

W odniesieniu do Nomura Sąd stwierdził, że Komisja popełniła błąd przy ustaleniu jednego z elementów grzywny, gdy odmówiła wykorzystania dokładnych danych przekazanych jej przez ten bank. W przypadku UniCredit Sąd uznał, że antykonkurencyjne zachowanie rozpoczęło się 17 dni później niż wskazała to Komisja.

Ponadto Sąd potwierdził, że popełniono **jednolite i ciągle naruszenie** oraz że wymiana szczególnie chronionych informacji handlowych oraz praktyki polegające na ustalaniu cen i podziale klientów zarówno na pierwotnym, jak i wtórnym rynku europejskich obligacji skarbowych wykazują **szczególnie wysoki stopień szkodliwości dla konkurencji**. W związku z tym Komisja nie musiała badać ani wykazywać wpływu spornych zachowań traderów na konkurencję.

Sąd przypomniał, że ewentualne antykonkurencyjne działania pracownika można przypisać przedsiębiorstwu, które go zatrudnia. Wobec tego **banki ponoszą odpowiedzialność za zachowania swoich traderów**.

Wreszcie Sąd potwierdził interes Komisji w stwierdzeniu naruszenia wobec Bank of America i Natixis, które nie zostały ukarane grzywną. Ich wskazanie w decyzji mogło bowiem przyczynić się do wykazania naruszenia lub wyjaśnienia zakresu stanowiących naruszenie zachowań traderów.

UWAGA: Celem skargi o stwierdzenie nieważności jest doprowadzenie do uznania za nieważne aktów instytucji Unii, które są sprzeczne z prawem Unii. Państwa członkowskie, instytucje wspólnotowe oraz jednostki mogą, pod pewnymi warunkami, wnieść skargę o stwierdzenie nieważności do Trybunału Sprawiedliwości lub Sądu. Jeżeli skarga jest zasadna, stwierdza się nieważność aktu. Instytucja, której to dotyczy, powinna zaradzić ewentualnej próżni prawnej spowodowanej nieważnością tego aktu.

UWAGA: Odwołanie od orzeczenia Sądu, ograniczone do kwestii prawnych, może zostać wniesione do Trybunału w terminie dwóch miesięcy i dziesięciu dni od dnia zawiadomienia o tym orzeczeniu.

Dokument nieoficjalny, sporządzony na użytek mediów, który nie wiąże Sądu.

[Pełny tekst i, w stosownym wypadku, streszczenie wyroku](#) są publikowane na stronie internetowej CURIA w dniu ogłoszenia.

Osoba odpowiedzialna za kontakty z mediami: Jarosław Zasada ☎ (+352) 4303 2793.

Nagranie wideo z ogłoszenia wyroku jest dostępne przez „[Europe by Satellite](#)” ☎ (+32) 22964106.

Pozostańmy w kontakcie!



¹ Decyzja Komisji C(2021) 3489 final z dnia 20 maja 2021 r. dotycząca postępowania na podstawie art. 101 TFUE i art. 53 porozumienia EOG (sprawa AT.40324 – Europejskie obligacje skarbowe).

² Europejskie obligacje skarbowe są rodzajem papierów dłużnych, które umożliwiają państwom członkowskim należącym do strefy euro pozyskanie środków pieniężnych na finansowanie niektórych wydatków lub inwestycji, w szczególności na refinansowanie istniejącego długu. Są one oferowane do sprzedaży po raz pierwszy przez ich emitenta lub w jego imieniu na rynku pierwotnym, a następnie są przedmiotem obrotu na rynku wtórnym.