



*Rapportering av transaksjoner i  
obligasjonsmarkedet – praktiske  
problemstillinger*

Christian Falkenberg Kjøde  
6. juni 2013

# To markeder – forskjellige regler



OSLO BØRS

- Regulert marked
- Adferdsregler
- Handelsregler
- Markedsovervåking
- Opplysningsplikt for medlemmer og utstedere
- Sanksjoner
  - Gebyr
  - Kritikk
- Virkemidler
  - Særlig obs
  - Børspause
  - Suspensjon



OSLO ABM

- Ikke regulert marked, men reguleres av Oslo Børs
- Adferdsregler inntatt i handelsreglene, Oslo Børs kan anmelde til påtalemyndighet
- Handelsregler
- Markedsovervåking
- Opplysningsplikt for medlemmer og utstedere
- Sanksjoner
  - Offentlig Kritikk
- Virkemidler
  - Særlig obs
  - Handelspause
  - Handelsforbud

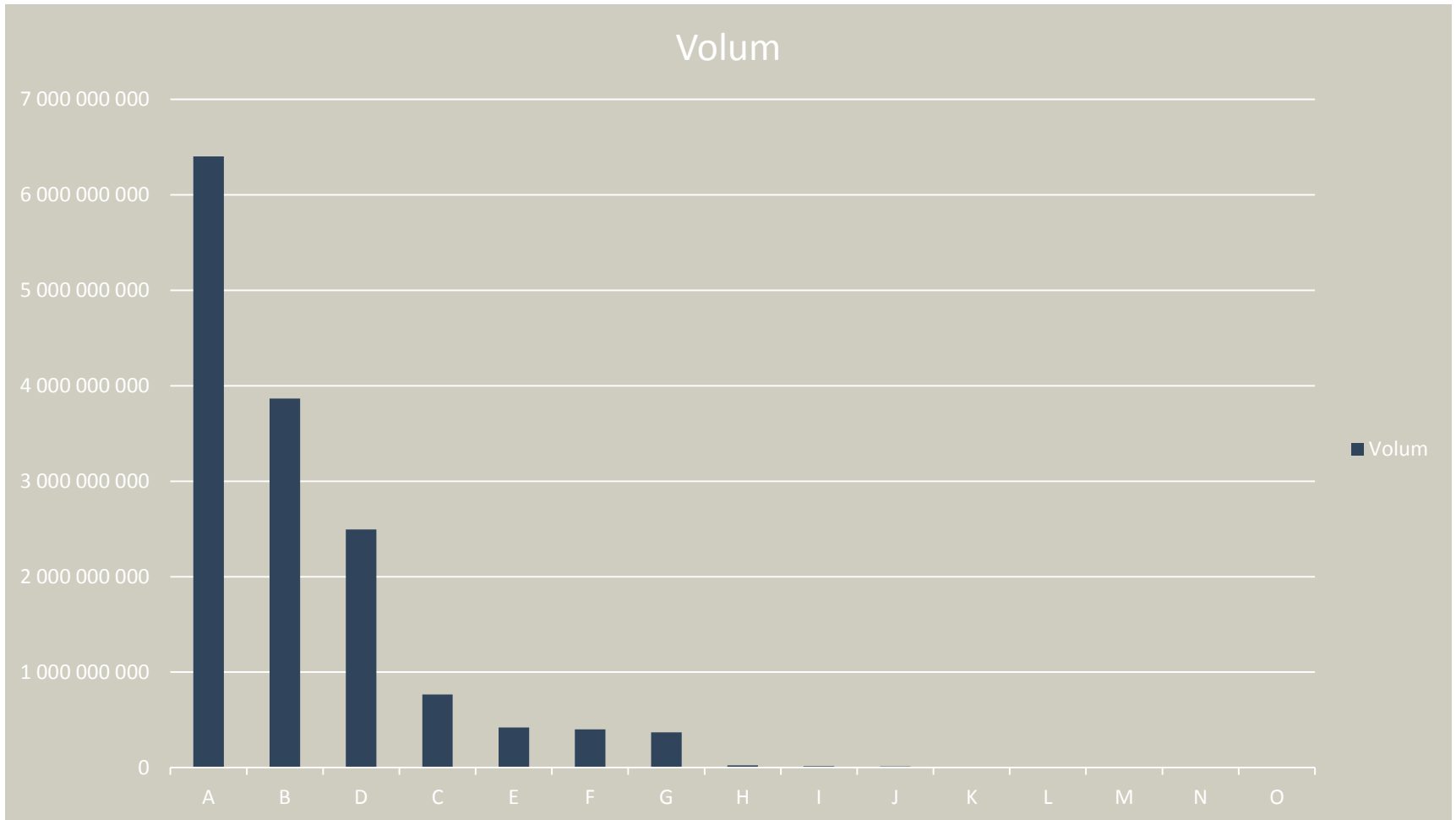
# *Sanksjonshjemler for Oslo Børs*

- Medlemmer kan sanksjoneres etter Member and Trading Rules med kritikkbrev og gebyrer
- Medlemmer kan offentlig kritiseres etter Oslo ABM Member and Trading Rules, men ingen gebyr hjemmel
- Det er dermed noe forskjellig regime for sanksjon
- Brudd på ABM reglene kan danne grunnlag for brudd på god forretningsskikk, jfr. verdipapirhandelloven § 3-9

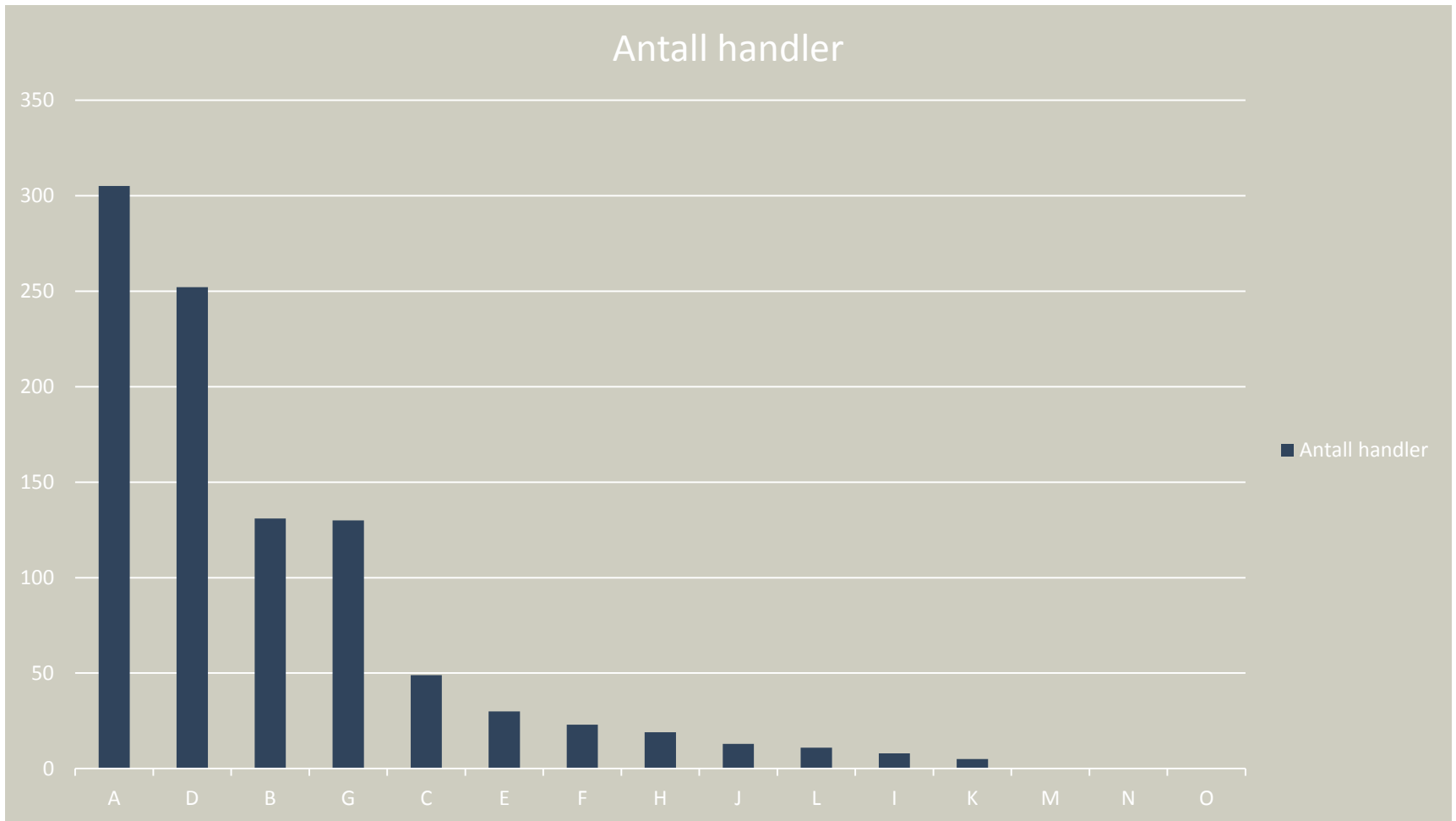
Markedsplassene kan suspendere eller stryke utstedere og utelukke medlemmer fra handel dersom særlige grunner tilsier det.

*Undersøkelse av handelen i obligasjonsmarkedet*

# Manglende rapportering



# Manglende rapportering fortsetter ....



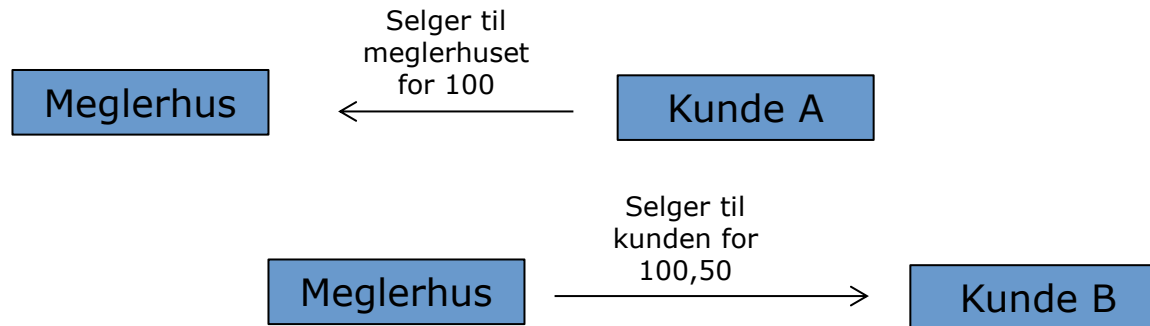
# *Konklusjonen på undersøkelsene*

- Noen meglerhus fikk kritikk fra styret ved Oslo Børs
- Andre fikk kritikk fra administrasjonen
- Oslo Børs offentliggjorde at det var gitt kritikk
- Fremtidige brudd vil kunne bli gjenstand for overtredelsesgebyr
- Tok opp enkelte tolkninger av rapporteringsreglene

Jeg vil nå gjennomgå enkelte praktiske rapporteringsproblemstillinger

# Rapportering ved egenhandler

- Meglerhuset kjøper obligasjoner fra en kunde for egen regning og selger deretter videre til en annen kunde fra egen bok. Meglerhuset har prisrisiko. Hvordan skal dette rapporteres?



- Rapportering av to transaksjoner:
1. Transaksjon internt til kurs 100 innen 5 min.
  2. Transaksjon internt til kurs 100,50 innen 5 min.



## Rapportering hvor meglerhuset er mellommann

- Meglerhuset kjøper obligasjoner fra flere kunder og selger disse til en kunde. Meglerhuset har alle partene i transaksjonen på handelstidspunktet og tar ikke prisrisiko. Hvordan skal dette rapporteres?



Rapportering av en transaksjon internt til kurs 100,25 innen 5 min.

## Rapportering av transaksjoner mellom fond

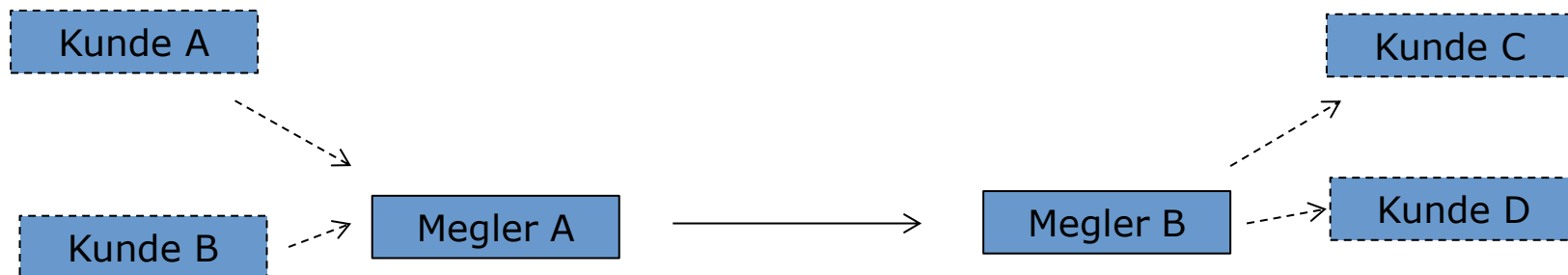
- Et fondsforvaltningsselskap skal avhende en posisjon fra et fond men ønsker at dette skal kjøpes av et annet fond under deres forvaltning. Forvaltningsselskapet har bestemt volum og kurs, men har behov for sluttseddel. Hvordan skal dette rapporteres?



Rapportering av en transaksjon internt til avtalt kurs innen 5 min.

## Rapportering av transaksjoner mellom meglerforetak

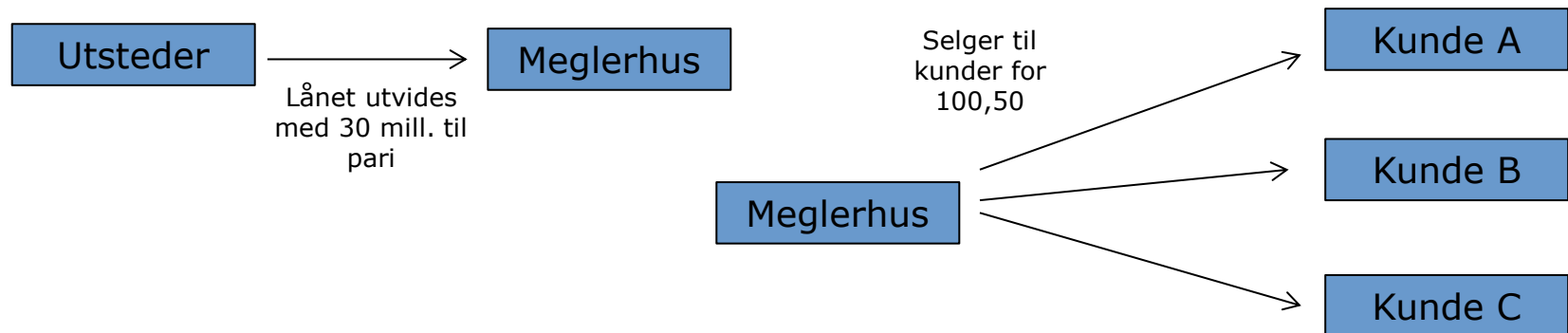
- Et meglerforetak selger egen obligasjoner eller på vegne av kunde(r) til et annet meglerforetak som kjøper for egen regning eller på vegne av kunde(r). Hvordan skal dette rapporteres?



Rapportering av en transaksjon som initieres av A til avtalt kurs innen 5 min. (hvis det tas inn på egen bok så er det en transaksjon til mot kunde(r))

# Rapportering av emisjoner

- Meglerhuset bistår selskapet som skal utvide lånet og tar emisjonen på egen bok. Deretter selges beholdningen ut til kunder. Hvordan skal dette rapporteres?

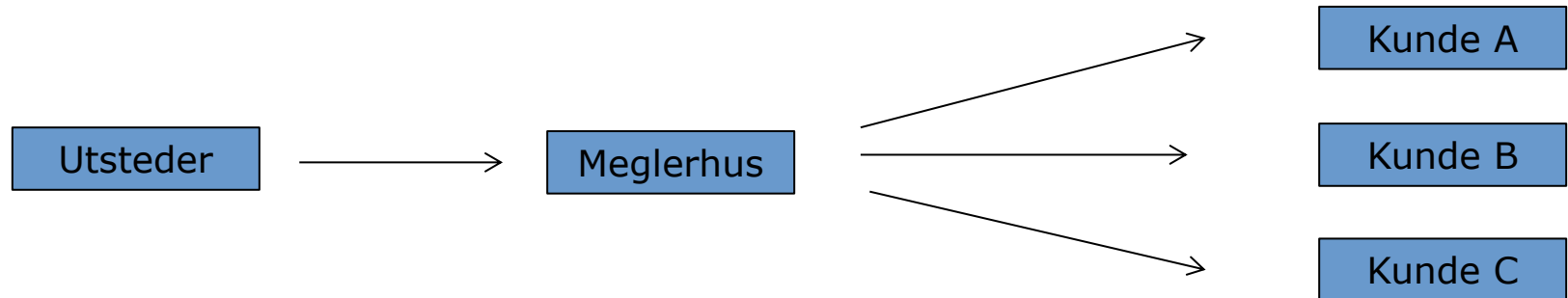


## Rapportering av to transaksjoner:

1. Transaksjon internt til kurs 100, volum 30 mill. innen 5 min.
2. Transaksjon internt til kurs 100,50 innen 5 min.

## Rapportering av emisjoner

- Meglerhuset bistår selskapet som skal utvide lånet og selger ut emisjonen direkte til investorer uten å ta det på egen bok. Hvordan skal dette rapporteres?



Rapportering av en transaksjon internt til kurs som reflekterer hva utsteder ville fått uten omkostninger og tilsvarende for investor, volum 30 mill. innen 5 min.

# Generelle rapporteringsavklaringer

- Alle transaksjoner hvor det gjennomføres et oppgjør av meglerforetaket skal rapporteres
- Alle transaksjoner skal rapporteres innen 5 min. (uavhengig av når de skal offentliggjøres)
- Rene konto-konto transaksjoner er ikke rapporteringspliktige
- Selger skal initiere rapporteringen, men dette kan avtales annerledes mellom meglerhusene
- Begge meglerforetak i en transaksjon må påse at handelen rapporteres
- Repo-transaksjoner rapporteres på repo-rente, men ellers lik rapportering som andre type transaksjoner

Hvis dere er i tvil ta kontakt med Oslo Børs

