

***Nytt fra Børsen***  
*Thomas Borchgrevink*

Verdipapirseminar juni 2015

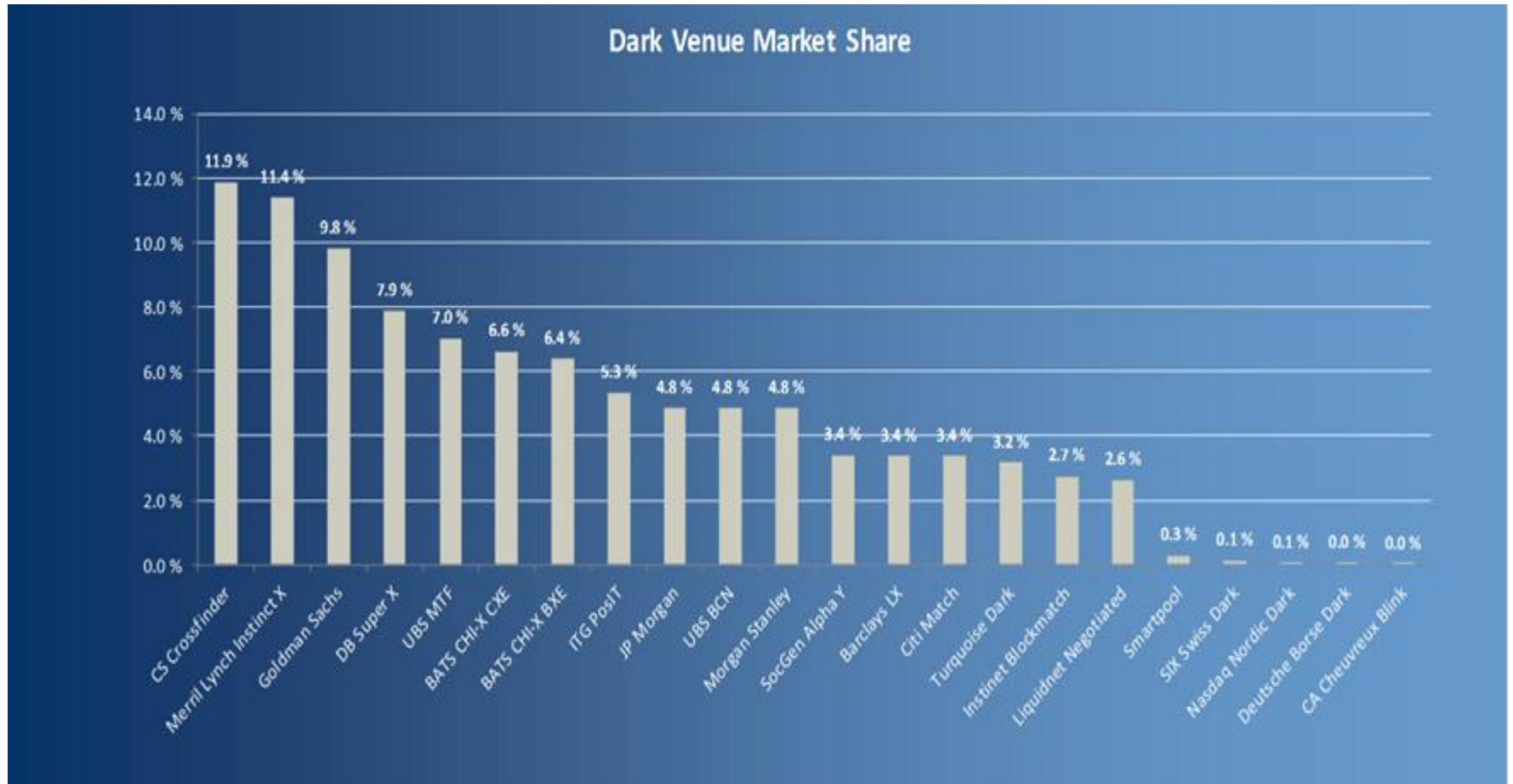
# *Agenda*

- Oslo Børs North Sea - Darkpool
- SME – Ny markedsplass
- Splitt/spleis (konsekvenser av å ikke fange opp corporate actions)
- Shortsalgsproblematikk (SBX, NOR)
- Børssirkulær om likebehandling

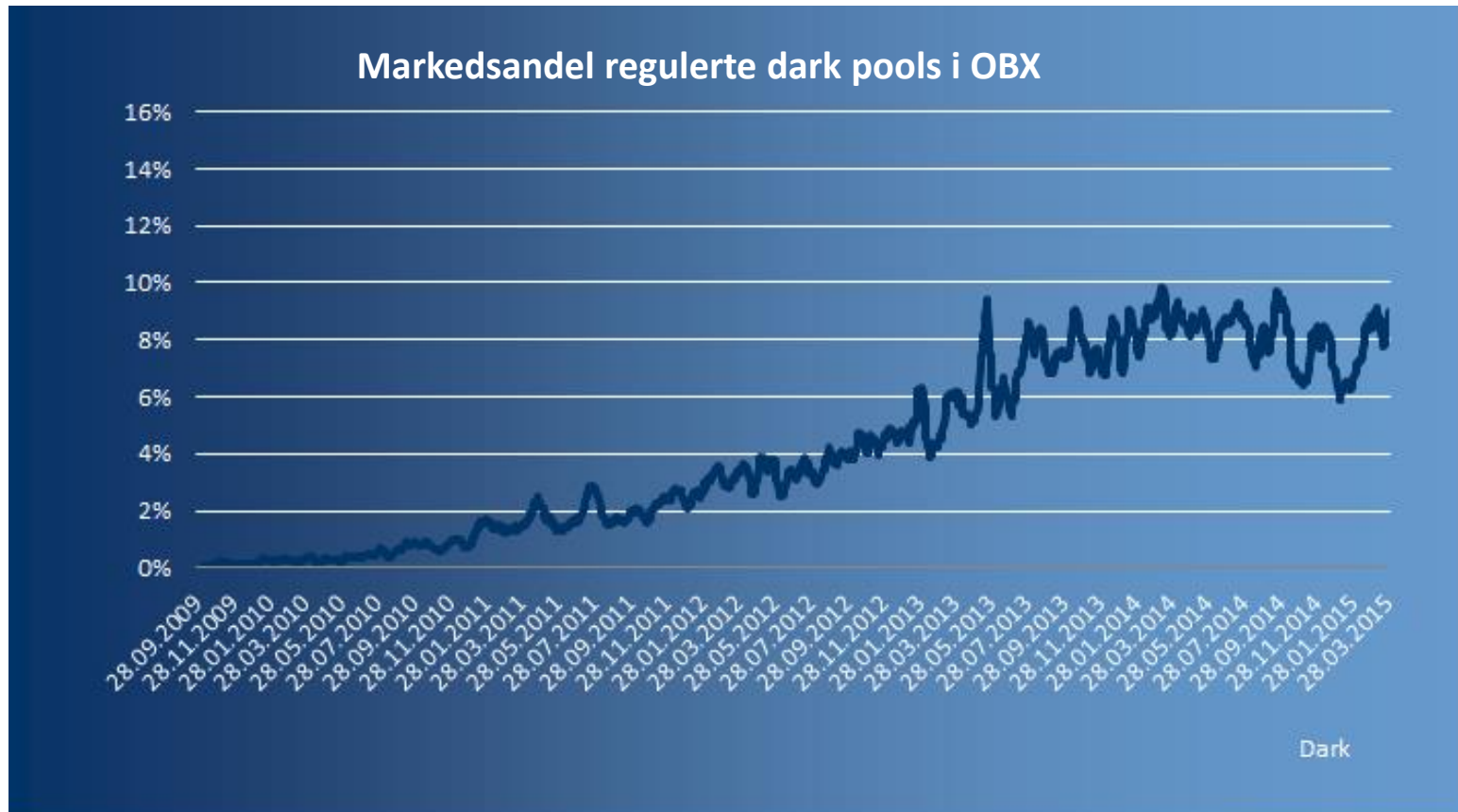
## *Oslo Børs - North Sea Dark Pool*

- Stadig økende andel av OBX omsetningen handles via alternative markedsplasser som ikke gir ordre (pre-trade) informasjon - dark pools
- Økt etterspørsel fra institusjonelle investorer etter den **beskyttelse** som ligger i dark pools
- Oslo Børs North Sea ble lansert 20.4.2015
  - Egen ordrebok
  - Mid-point matching
  - Egen «kurs - kontroll»
  - Ny, tilpasset, funksjonalitet
  - Overvåkes på lik linje som annen handel

# Markedsandeler for alle darkpools



# Andel av handel i OBX aksjer som gjennomføres på dark pools



# *Oslo Børs lanserer ny markedsplass*

- Ny markedsplass – MHF for aksjer
  - Markedsplass for mindre selskaper (inkl. AS'er) og/eller selskaper som ønsker opptak til handel med lavere administrativ byrde for opptak og løpende forpliktelser
- Driftes av Oslo Børs
  - Benytter Millennium
- Lik regelstruktur som for Oslo Børs;
  - Opptaksregler (forenklet prosess og lempeligere opptakskrav)
  - Løpende forpliktelser (lempeligere enn OB/OA, «forskutterer» MiFID II krav)
  - Handelsregler (svært få endringer ift. MTR for OB/OA)
- Forenklet opptaksprosess for eksisterende medlemmer

# *Alternativ markedsplass*

- Opptaksregler
  - Ingen regler om prospekt, erstattes av et opptaksdokument
  - Ingen krav om IFRS rapportering
  - Kortere og enklere opptaksprosesser
- Løpende forpliktelser
  - Informasjonsplikt for innsideinformasjon, markedsplassens regler frem til implementering av MIFID II
- Handels metodikk og markedssoppsett tilnærmet likt Oslo Børs
  - Automatch, auksjoner, åpningstid
  - Ingen clearing (kan revurderes)
  - Markedsmodell vil tilsvare Oslo Axess

## *Splitt/spleis (konsekvenser av å ikke fange opp corporate actions)*

- Regelmessig gjennomføres CA som har betydning for kursen
  - Splitt / spleis
  - Utbytte
  - Eks retter
- Gjentakende problem at ordre ikke blir justert for dette



# *Shortsalgsproblematikk ved refinansiering*

- Tilbakevendende tema ved større refinansieringer
- Utfordringer hos fjernmedlemmer – annet fokus på dekningskontroll
- Likebehandling av investorer sentralt
- Operativ håndtering fra børsen
  - Erfaringer fra andre markedsplasser
- Formell håndtering fra børsen
- Eksempel

# Likebehandling

- Utstedere skal likebehandle aksjonærer
    - Regulert i vphl – speilet i børsen løpende forpliktelser
    - Evt. forskjellsbehandling må være saklig begrunnet
  - Rettede emisjoner
    - Særlige problemstillinger:
      - *Større emisjoner med stor utvanning*
      - *Stort avvik mellom emisjonskurs og markedskurs*
      - *Lukket prosess, fastkurs*
      - *Forskjellsbehandling ikke begrunnet*
      - *Formål*
      - *Reparasjonsemisjon*
  - Økt fokus fra børsen
    - Sirkulær høsten 2014 (2/2014)
- 10 - Systematisk oppfølging

