

Nytt fra børsen

Thomas Borchgrevink

Verdipapirseminar juni 2014

Agenda

- Ny funksjonalitet i handelssystemet
- Ny liste med egne regler for OMF lån
- Ny aktuell manipulasjonssak fra Sverige
- Ny undersøkelse om rapporterings av obligasjonshandler
- Interoperabilitet

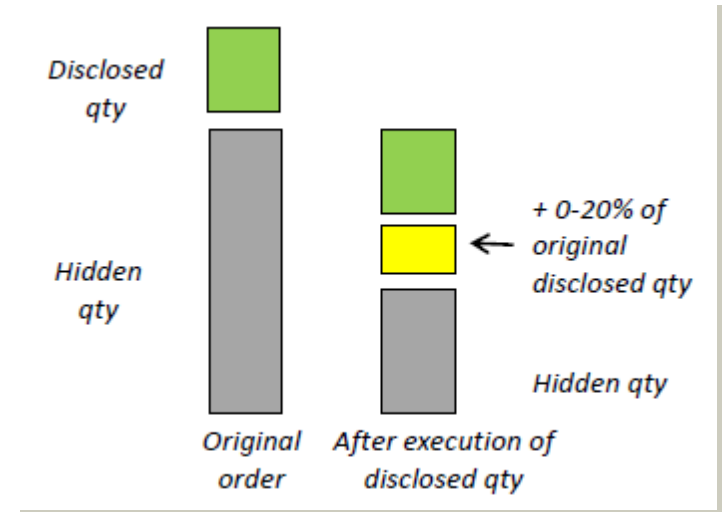
Oslo Børs oppgraderer til Millennium Exchange

Release 8

- Første større oppgradering av Millennium plattformen
- Gjelder:
 - Aksjer og renter
 - Markedsplassen: Oslo Børs, Oslo Axess og Burgundy
- Ny og forbedret funksjonalitet
- Fører oss et steg nærmere den samme versjonen av Millennium som London Stock Exchange Group
- Live date er planlagt til 16. juni

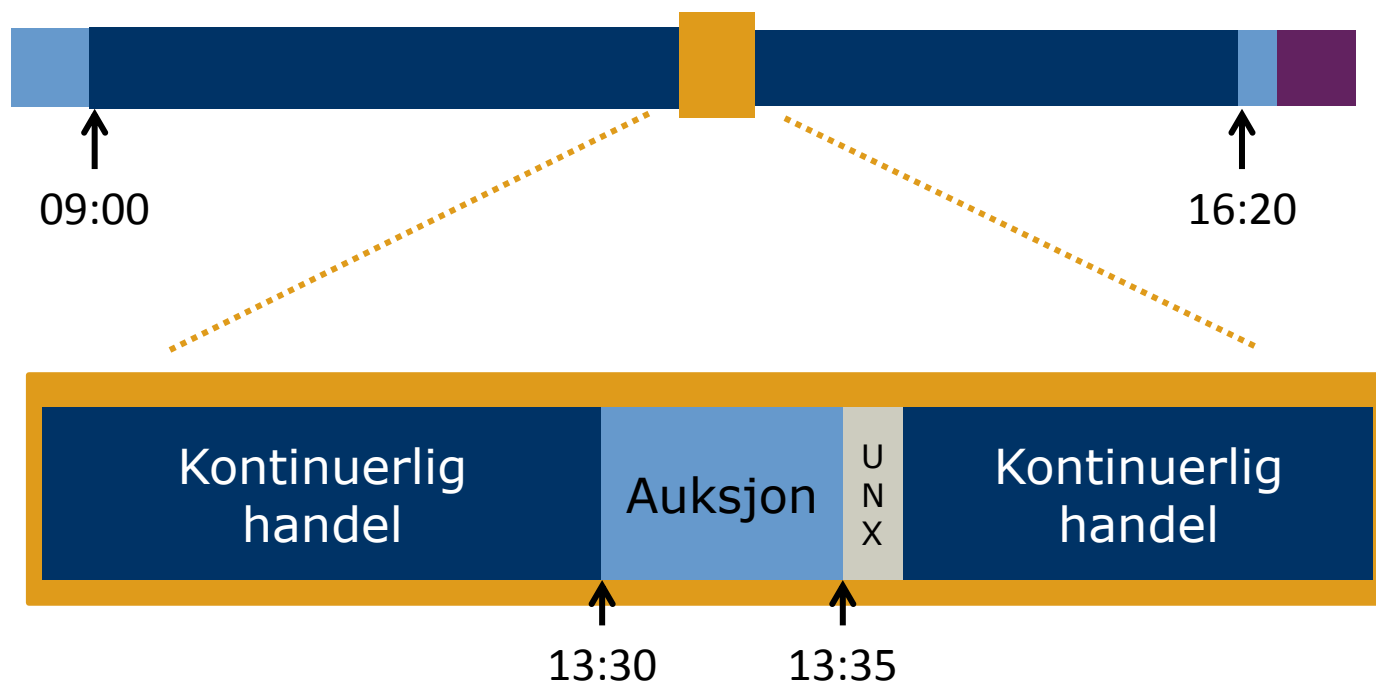
Markedsmodell endringer - aksjer

- Endringer i «Iceberg»-ordre
 - Oppdateringmetoden endres
 - Ordre ID på oppdateringens endres
 - fremstår som en ny ordre
 - Vanskeliggjør identifisering av iceberg-ordre
- Ny ordre type: «Passive only» ordre
- Self Execution Prevention
 - Nytt oppsett for å forhindre «handler meg seg selv»
- Intradag auksjoner
 - ny funksjonalitet for mindre likvide instrumenter



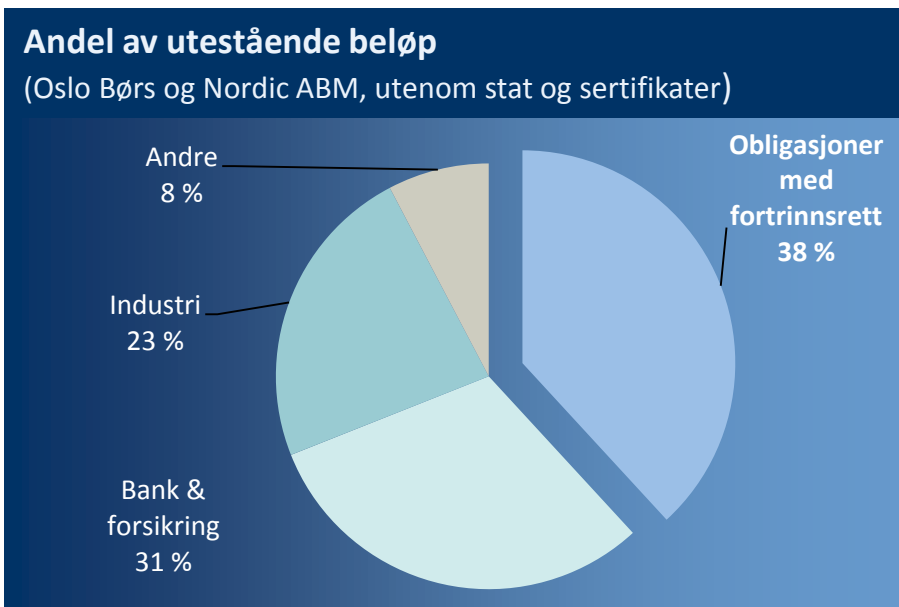
Intradag auksjoner

- Tilgjengelig for segmentene: OB Standard og Oslo Axess
- Kontinuerlig handel blir avbrutt med auksjon til et fastsatt tidspunkt



Obligasjoner med fortrinnsrett

- Utstedt av kredittforetak – heleide datterselskap av banker – med boliglån som sikkerhet
 - «Boligobligasjoner»
- De sikreste lånene i det norske markedet etter statsgjeld
- Står for 38 % av utestående lånebeløp



Bankene låner billigere

FINANS

Bankene finansierer seg billigere fordi boliglån som sikkerhet i innlån ser ut til å få høyere status i nye kapitalregler.

JACOB TRUMPY
OSLO

Renten på vanlige boliglån er blant annet avhengig av hva bankene betaler for å låne i kapitalmarkedet. En stor del av slike innlån er finansiert med vanlige boliglån som sikkerhet, såkalte boligobligasjoner.

Etter nyttår har bankene finansiert seg lettere i det markedet og effekten er på rundt 0,2 prosentpoeng for de store bankene, som DNB (se grafikk).

Mer høyverdig

Finansieringskostnaden på boligobligasjoner har falt kraftig etter nyttår fordi det ligger an til at slike papirer blir mer høyverdige i nye kapitalregler, sier Pål Ringholm, analyse-sjef for kreditt i Swedbank.

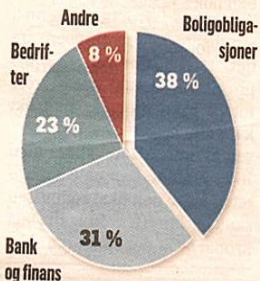
For cirka én måned siden sa en representant for den danske regjeringen at obligasjoner med sikkerhet i boliglån sannsynlig vil bli talt med i det nye likviditetskravet i bankene (liquidity coverage ratio), melder Bloomberg.

EU utarbeider et minstekrav for hvor mye likviditet bankene trenger for å tåle 30 dager uten

Billigere innlån

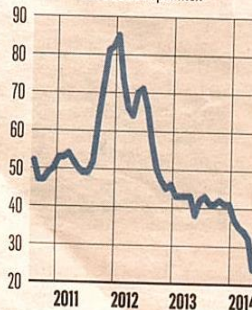
Boligobligasjoner (obligasjoner med fortrinnsrett) er den største delen av obligasjonsmarkedet i Norge

Obligasjonsmarkedet i Norge hittil i år



Finansieringskostnad

5-årig boligkreditt, rentepåslag over tremåneders Nibor-rente. Basispunkter.



2014 Dagens Næringsliv grafikk/
Kilde: Swedbank/Oslo Børs

Dagens Næringsliv 30.05

Ny referanseliste for obligasjoner med fortrinnsrett (Covered Bond Benchmark list)

- Ønsket av kredittforetakene for å skape økt synlighet for deres boligobligasjoner
- Skal bidra til økt likviditet i disse obligasjonene
 - Kontinuerlig prisstillelse
 - Åpne markedet for flere investorer
 - ▶ Bedre tilgang på kapital for utstedere av boligobligasjoner
- Eget segment/liste i handelssystemet med egne opptakskriterier
 - Kun Oslo Børs lån, kun NOK lån, kun VPS registrerte lån
 - Krav til utestående volum på 2,5 mrd NOK
 - Minimum 10 investorer
- Referanseindeks for boligobligasjoner vurderes
 - Aktiv prising, med prishistorikk, er en forutsetning for en slik indeks.

Referanseliste for obligasjoner med fortrinnsrett

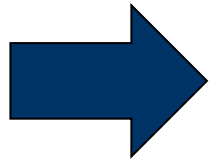
- Gjennomlysning
 - Samme regler for rapportering og offentliggjøring av omsetninger som for øvrige lån
- Løpende krav
 - Løpende prising, indikative priser, skal representere markedsriktig kurs
 - Ikke krav om toveis priser – 85% av dagen
 - Ikke krav om formell avtale, utsteders ansvar
 - utestående på 2,5 mrd er også et løpende krav
- Månedlige kontroller av de løpende krav

Svensk dom om markedsmanipulasjon

- Svensk investor dømt for markedsmanipulasjon
- Handlene skjedde gjennom et svensk verdipapirforetak på **Oslo Børs**
- Investor har perioden 23. mai til 30. juli 2012 ved flere anledninger kjøpt **en aksje eller små aksjeposter** i NattoPharma til kurs høyere enn sist omsatt.
- Dømt til dagsbøter på 180 kr i 80 dager

Rapportering av obligasjonshandler (Oslo Børs og ABM)

- Oppfølging av obligasjonssak, styresak våren 2013
- Fokus: rapporteringsforpliktelsen til medlemmer
- Kontroll: alle handler en tilfeldig valgt uke 2014



Resultat - Positivt og langt bedre enn 2012

- Fortsatt noe rom for forbedring, ikke grunnlag for sanksjonering fra Børsstyret
- Vil følge opp med stikkprøver også i fremtiden

Interoperabilitet – LCH.Clearnet

- Ny clearing lenke lansert 19. mars 2014
- Gjelder for aksjer og ETF
- Kommer i tillegg til Oslo Clearing, som har clearet aksjer siden 2010

- Burgundy har clearing gjennom EuroCCP og SIX x-clear

