



OSLO BØRS

OSLO STOCK EXCHANGE

Gjennomlysning av obligasjonsmarkedet etter MiFiD II

Finanstilsynets verdipapirseminar

BODIL C. ØSTBY

14. JUNI 2019

Fra konsolidert markedsoversikt til fragmentering

- Pre MiFiD II:

- Børsmedlemmer har krav om offentliggjøring av alle handler i lån notert på Oslo Børs/Nordic ABM via Oslo Børs
- Alle handler offentliggjort umiddelbart eller kl 16:00

→ gjennomlyst marked, en felles kilde for markedsdata (for handler utført av børsmedlemmer), felles regelsett

- Post MiFiD II:

- Verdipapirforetak må offentliggjøre handler i obligasjoner som er tilgjengelig for handel på en MiFiD II markedsplass → flere har offentliggjøringsplikt for handler enn pre-MiFiD II
- Fragmentering for børsnoterte lån
 - Handler offentliggjøres av den markedsplassen hvor handelen inngås (55+)
 - Øvrige handler skal offentliggjøres via en APA (5+)
- Nordic ABM
 - Alle handler skal fortsatt rapporteres til Oslo Børs for offentliggjøring, evt i tillegg til offentliggjøring via annen markedsplass/APA
- MiFiD II inneholder en rekke ulike modeller for utsatt offentliggjøring → markedsaktørene har ikke lenger nødvendigvis oversikt over handler inngått intradag
- Ingen europeisk «consolidated tape»

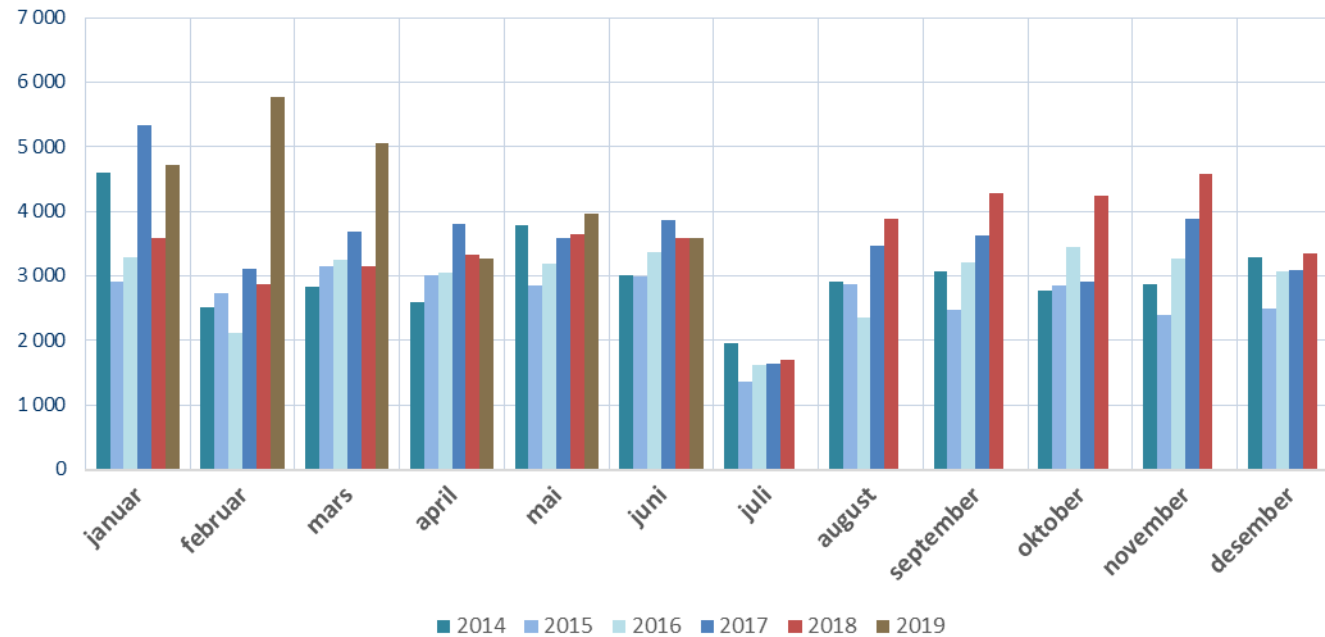
Tiltak for å opprettholde et gjennomlyst marked

- Implementert Request for quote-funksjonalitet
- Etablert APA-tjeneste for både børsnoterte lån og ABM-lån tilgjengelig for handel på en MiFiD II-markeds plass
- Alle handler i lån registrert på Nordic ABM skal (fortsatt) rapporteres til Oslo Børs for offentliggjøring
- Opprettholdt maks utsatt offentliggjøring til kl 16:00
 - Unntatt statslån hvor handler som tilfredsstillter waiver ikke offentliggjøres enkeltvis
- Innført mulighet til å rapportere dupliserte handler til oss
 - Dvs handler inngått på annen markeds plass eller rapportert til annen APA

Sammenliknbare tall pre- og post MiFiD II ikke tilgjengelig, men volumet indikerer at en høy andel fortsatt rapporteres til Oslo Børs

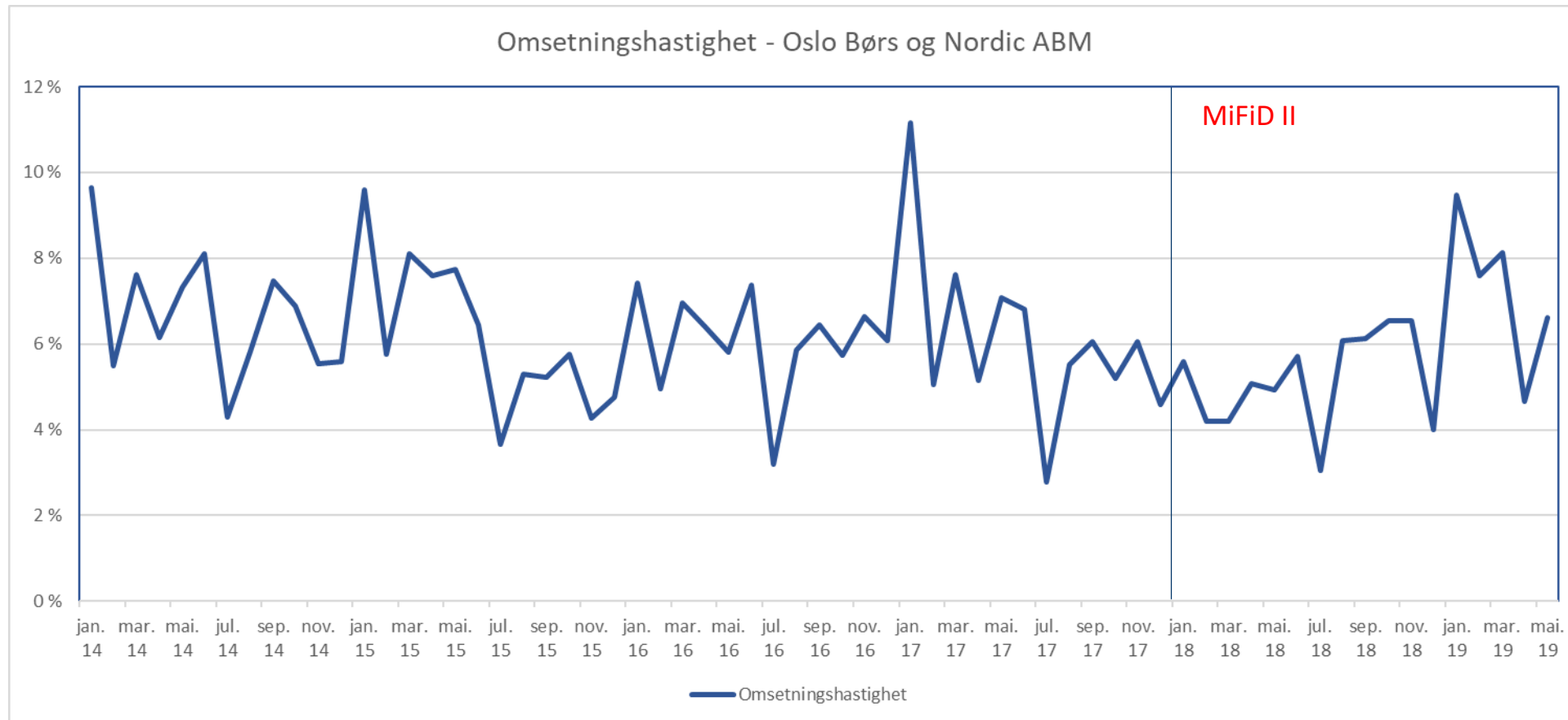
INKL DUPLISERTE HANDLER, EKS REPO

Gj.sn. daglig omsetning eks repo i MNOK eks stat. Handler rapportert til Oslo Børs



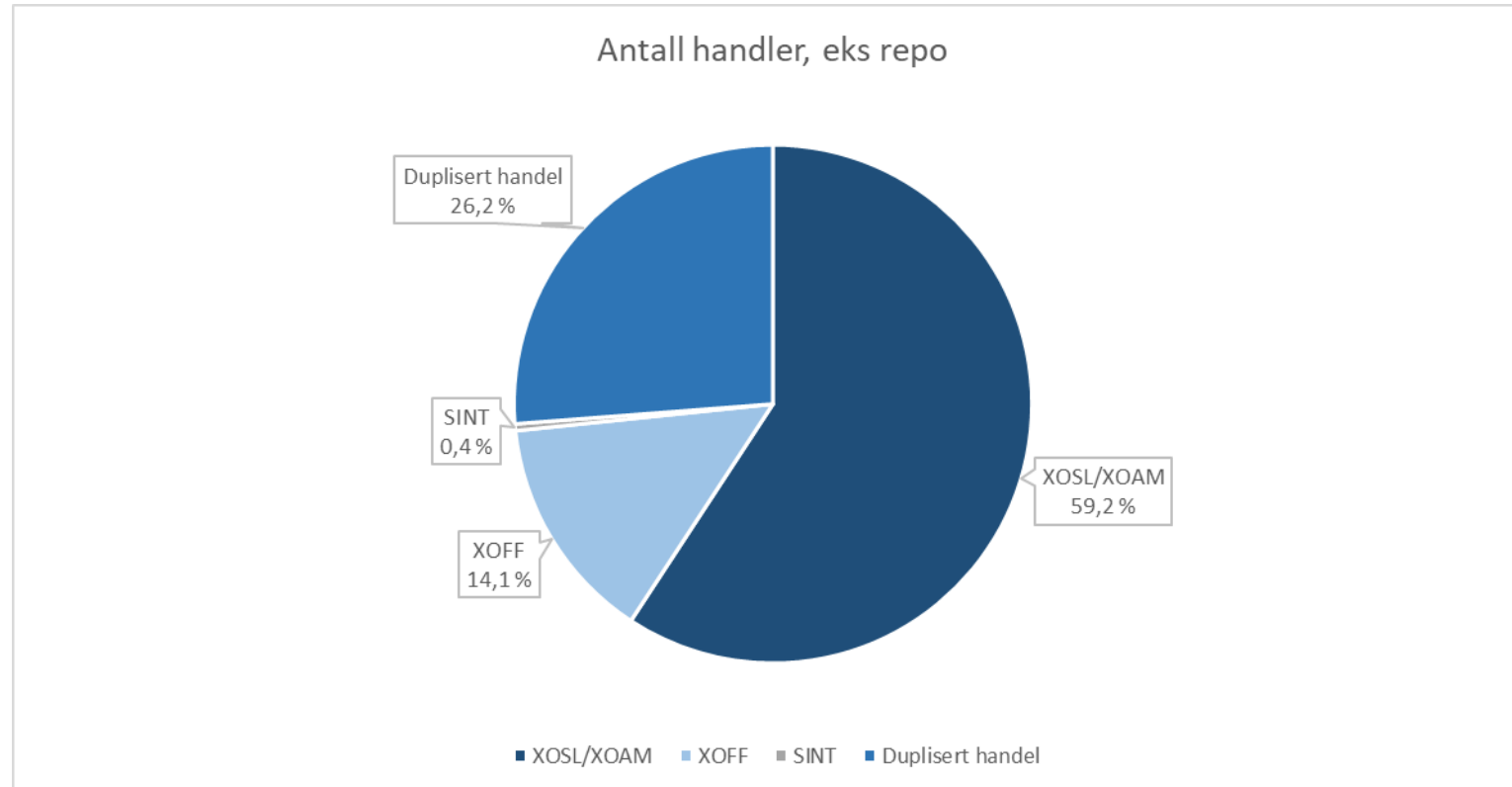
Har MiFiD II påvirket omsetningshastigheten?

GRUNNLAG: HANDLER INNREPORTERT TIL OSLO BØRS, INKL DUPLISERTE HANDLER, EKS REPO OG SERTIFIKATER



Majoriteten av handlerna rapporteres som inngått på en av våre markedsplasser

ANTALL HANDLER. INKLUDERER DUPLISERTE HANDLER, EKS REPO



OSLO BØRS

OSLO STOCK EXCHANGE

BODIL C. ØSTBY

TELEFON: 22 34 17 09

E-POST: BODIL.OSTBY@OSLOBORS.NO