



Oslo Børs
Postboks 460 Sentrum
0105 Oslo

Oslo, 1. mars 2011

Høring vedrørende utsatt offentliggjøring av handler i obligasjonsmarkedet samt offentliggjøring av repo-handler

Det vises til høringsbrev vedrørende forslag til endringer i markedsmodellen for obligasjoner. Forslaget innebærer at fristene for offentliggjøring av store handler utført i statskasseveksler og statsobligasjoner forlenges sammenlignet med nåværende modell. Det foreslås også at offentliggjøring av repo-handler forlenges tilsvarende, alternativt at rapportering av repo-handler opphører.

Verdipapirfondenes forening mener i utgangspunktet at markedene skal være så åpne og transparente som mulig. Så vidt vi kjenner til har meglerne tidligere uttrykt at de må ha forsinket offentliggjøring av handler for å kunne stille opp som marketmaker ved store volum. Markedet har derfor så langt akseptert at handler blir offentliggjort etter børsens stengetid.

Når det nå foreslås å utsette offentliggjøringen med enda en dag for handler med store volum er dette ikke i samsvar med ønsket om mest mulig transparente og åpne markeder. Dette vil innebære at store aktører, både på megler- og investorsiden, vil få en enda større informasjonsfordel i forhold til mindre aktører gjennom at mindre aktører vil sitte ennå et døgn i uvisshet om hva som skjer i markedet. I praksis er det de store handlende som skaper bevegelse i markedet, og denne informasjonsasymmetrien vil etter vårt syn føre til et mindre velfungerende marked.

At rapporteringsreglene avhenger av beløpets størrelse kan også innebære at de store aktørene får et incitament til å gjøre færre og større handler – for dermed å komme unna kravet om offentliggjøring samme dag. Dette er etter vårt syn også en lite ønsket effekt.

Etter VFFs syn er problemstillingen knyttet til utsatt offentliggjøring av repo-handler (eller opphør av denne rapporteringen) den samme. De samme argumenter mot å utsette offentliggjøring av repo-handler kan derfor anføres også her.

VFF ønsker derfor ikke å støtte de foreslåtte endringene, men går inn for at dagens modell videreføres.

Med hilsen
Verdipapirfondenes forening

Lasse Ruud
Adm. direktør