

FJERNER MEGLER-ID I REALTID



PRØVER I GJEN: Oslo Børs innførte anonymitet for de handlende meglerhusene i 2008, men gikk tilbake til åpenhet i 2010. Kommunikasjonssjef Geir Harald Aase ved Oslo Børs gir lite håp til de som håper på ny retrett.

FOTO: EIVIND VOGELSTEN

Oslo Børs fjerner innsyn i hvem som handler

Blåmandag for de nysgjerrige



KRITISK: – Vi er for åpenhet og innsyn. I Sverige er det frivillig, sier Hans Thrane Nielsen, sjef for norske aksjer i Storebrand Asset Management. FOTO: EIVIND VOGELSTEN

BØRS: Fra i går er det ikke lenger mulig å se i sanntid hvilke meglerhus som dominerer handelen i hver enkelt aksje på Oslo Børs. – En naturlig konsekvens av MiFID II, sier børsen.

SVEN CHR. STENVAAG
sven.stenvaag@finansavisen.no

JONE FRAEJORD
jone.fraejord@finansavisen.no

– Vi er for åpenhet og innsyn, sier Hans Thrane Nielsen, sjef for norske aksjer i Storebrand Asset Management.

I går våknet han opp til en ny hverdag på Oslo Børs. Plutselig var det ikke lenger mulig å se hvilke meglerhus som handler i den enkelte aksje i sanntid. Thrane Nielsen liker ikke endringen, og sier det er lettere å ta posisjoner når man ser identiteten på de som handler.

– Vi vil ha megler-ID. Det er andre ganger i dette årtuset at børsen fjerner den, sier Thrane Nielsen.

Sist gang megleridentiteten ble fjernet, var fra juni 2008 til april 2010. Men kommunikasjonssjef Geir Harald Aase gir lite håp til de som ønsker identiteten tilbake denne gangen.

– Endringen henger sammen med MiFID II-reglene og en ny versjon av handelssystemet som ble innført mandag. Den største endringen er nok nettopp at megler-IDen i sanntid fjernes, som er en direkte konsekvens av de nye reglene, sier han.

For gjennomsiktig

Det ironiske er at MiFID II-reglene isolert sett skaper mer synlighet.

– Ved innføringen av MiFID II kommer det detaljerte krav til

hvilken informasjon som skal publiseres når en handel er utført – og, ikke minst, for handelen gjennomføres, sier Aase og fortsetter:

– Det nye EU-regelverket innebærer at meglerhusenes identitet også vil kunne fremkomme i ordreboken. En offentliggjøring av meglerhusenes posisjoner i ordreboken i realtid kan utnyttes til andre aktørers fordel, og vil svekke attraktiviteten til Oslo Børs som markedsplass.

Konsekvensen er altså at Oslo Børs innfører «post trade»-anonymitet ved å fjerne megler-ID på gjennomførte handler.

– Det skjer i harmoni med andre europeiske markedsplasser. Informasjonen om hvilke meglerhus som har handlet vil først offentliggjøres i ukentlig og månedlig statistikk, sier kommunikasjonssjefen.

Thrane Nielsen i Store-

brand mener Oslo Børs i det minste burde ha samme ordning som i Stockholm.

– I Sverige er det frivillig. Lokale meglere, som ønsker å bli sett, kan vise sine handler. Et titall mindre meglere synes, mens de store i London eller Frankfurt synes ikke. Vi synes det er en fordel med megler-ID, for da ser vi flyten, sier aksjesjefen.

Mest anonymt

Oslo Børs på sin side ser ikke den store verdien i en frivillig ordning, og mener forskning bekrefter at anonymitet post-trade er fornuftig.

– Mesteparten av handelen som vises på Nasdaq Nordic er uten megler-ID. Hvis du ser på Nasdaq-handelen hittil i dag, er 70 prosent av antall aksjetransaksjoner i Helsinki og København anonyme. I Stockholm er 50 prosent av gjennomførte handler i dag

uten megler-ID, og ser vi på omsatt volum målt i euro er «Anonymous Broker» åtte ganger så stor som det største meglerhuset som har valgt å vise ID-en sin i transaksjonsloggen, argumenterer Aase.

Tom Grimstvedt Meling ved NHH har forsket på konsekvensene av den forrige perioden med anonymitet, som ble publisert i september.

Den viste at spreaden, altså avstand mellom beste kjøper og selger, ble redusert med 40 prosent og at handelsvolumene økte med hele 50 prosent. Det er særlig de institusjonelle investorene som økte sin aktivitet, og Meling skriver at resultatene er konsistente med et teoretisk rammeverk hvor informerte handelsaktører øker likviditeten i anonyme markeder.

– Det er også sånn at 40 prosent av handelen i aksjer notert på Oslo Børs skjer på andre markedsplasser, markedsplasser som aldri har vist megler-IDen, sier Aase til Finansavisen.

50 %
økning i likviditet i anonyme markeder, ifølge NHH-forsker