

Retningslinjer likviditetsinndeling Oslo Børs

Generelt om likviditetsinndeling

Børsnoterte aksjer inndeles i segmenter etter aksjelikviditet, med eget segment for børsnoterte egenkapitalbevis. Likviditetsinndelingen tar utgangspunkt i historisk likviditet samt i visse garanterte kvaliteter i de enkelte aksjenes ordrebøker i henhold til disse retningslinjer.

Segmentfordelingen foretas av Oslo Børs i henhold til disse retningslinjer, uten søknad fra utstederne av aksjer og egenkapitalbevis. Retningslinjene fastsettes av Oslo Børs og kan når som helst endres/justeres. Dersom det foretas slike endringer/justeringer av retningslinjene skal Oslo Børs offentliggjøre disse på børsens hjemmeside i god tid før implementering av endringene. Likviditetsinndelingen anses ikke å utgjøre et vedtak som kan påklages av utsteder.

Fordeling av børsnoterte aksjer mellom aksje- og egenkapitalbevislisten gjøres etter de til enhver tid eksisterende regler, og påvirkes ikke av retningslinjer for likviditetsinndeling.

1 Segmentene

Børsnoterte aksjer og egenkapitalbevis vil bli inndelt i følgende segmenter:

OBX

Aksjeklassene som etter de til enhver tid gjeldende indeksregler utgjør OBX-utvalget, normalt 25 aksjer. Prosessen ved endringer i OBX-utvalget er beskrevet i punkt 3. nedenfor.

OB Match

Aksjeklasser, eksklusiv de som er med i OBX utvalget, som i måleperioden har minimum 10 handler per dag i gjennomsnitt eller med en utvikling som tilsvarer minimumskravene for Oslo Børs Likviditetsgarantiordning. Aksjer hvor utsteder har inngått en avtale med et børsmedlem om likviditetsgarantisttjenester i henhold til ovenstående, vil inngå i OB Match segmentet med umiddelbar virkning. OB Match vil altså ikke bestå av et fast antall aksjeklasser.

OB Standard

Aksjeklasser som ikke kvalifiserer til OBX eller OB Match segmentene.

OB Nye

Aksjeklasser som noteres løpende. Selskap som blir fordelt i henhold til "fast entry" (se punkt 2.3 nedenfor) vil ikke bli lagt i denne kategorien. Aksjeklassene blir værende i OB Nye frem til neste revidering.

OB Egenkapitalbevis

Selskaper med utstedte egenkapitalbevis.

2 Nærmere om inndelingen og periodisk rebalansering

2.1 Rebalansering

Segmentene rebalanseres hvert halvår med gjennomføring første mandag etter tredje fredag i juni og desember.

2.2 Måleperiode

Måleperiodene er hhv fra og med 1. desember til og med 31. mai og fra og med 1. juni til og med 30. november.

2.3 Endring av segmentsammensetningen innenfor måleperioden

Som utgangspunkt er det enkelte segments sammensetning statisk innenfor måleperioden. Følgende unntak gjelder:

- *Fast entry:* Aksjer som kvalifiserer til såkalt "fast entry" i OBX-utvalget blir automatisk inkludert i OBX-segmentet fra og med andre noteringsdag. Dersom noteringen av en ny aksje antas å kunne sterkt påvirke OBX-indeksens evne til å representere det utvalget det er ment å gjøre, vil børsen kunne vurdere "fast entry". Ingen andre aksjer vil i så tilfelle bli ekskludert fra utvalget. "Fast entry" er nærmere beskrevet i punkt 4.11 i "Index Methodology - Equities", tilgjengelig på www.oslobors.no
- *Strykning fra OBX utvalget:* I særskilte tilfelle kan aksjer i OBX bli ekskludert fra indeksen i løpet av en gjeldende indeksperiode, jfr punkt 2.4.4 i "Index Methodology - Equities ". I slike tilfeller vil den aktuelle aksjen normalt bli flyttet fra OBX-segmentet til OB Match segmentet.
- *Likviditetsgarantistordning:* Ved inngåelse av likviditetsgarantistavtale som tilfredsstillter Oslo Børs Likviditetsgarantistordning vil den aktuelle aksjeklasse automatisk og umiddelbart kvalifisere til OB Match segmentet.

3 Nærmere om prosessen ved endringer i OBX-sammensetningen

OBX-indeksen er en handlebar indeks, dvs en indeks som det kan noteres derivater på. Indeksen også er velegnet til å definere det mest likvide segmentet på Oslo Børs.

Som hovedregel settes OBX-indeksen sammen av de 25 mest omsatte aksjene basert på de foregående 6 måneders offisielle omsetning.

Det må foreligge låneavtaler for aksjer for at et selskap skal kunne inkluderes i OBX indeksen. For at en market maker skal kunne sikre sine derivatposisjoner må vedkommende ha mulighet til å låne aksjer. Manglende låneavtaler vil føre til mangelfull prisstilleggelse eller stor spread på derivatene. Det gjøres oppmerksom på at vanskelige låneforhold er strengt diskvalifiserende med hensyn til OBX-medlemskap. For ytterligere informasjon om låneavtaler bes selskapene ta direkte kontakt med sin banks verdipapirutlånavdeling.

4 Beregningsgrunnlaget

Alle offisielle handler inngår i beregningsgrunnlaget for likviditetsinndelingen for segmentene OB Match og OB Standard. Dette er de samme handelstypene som påvirker indeksberegningene ved Oslo Børs. Følgende handelstyper er offisielle handler:

- Automatch-handler: Ordre som automatisk blir sluttet i børsens handelssystem kontinuerlig gjennom handelsdagen, inklusive auksjonshandler.

Hva angår betingelsene knyttet til likviditetsgarantistavtalene vises det til aktuelt regelverk for dette.

5 Offentliggjøring

Utvalgene vil bli offentliggjort gjennom børsens selskapsmeldingssystem og på børsens hjemmeside www.oslobors.no.

Sammen med offentliggjøring av nye utvalg presenterer Oslo Børs også to oversikter basert på aksjelicviditet gjennom den aktuelle måleperioden. I alle oversiktene er alle aksjer og egenkapitalbevis inkludert. Oversiktene er som følger:

- Ranging basert på offisiell omsetningsverdi
- Ranging basert på antall offisielle handler