



Tilbakekjøp og kursstabilisering

MAR WEBINAR

 OSLO BØRS

16. februar 2021

TILBAKEKJØP OG KURSSTABILISERING

NY KOMMISJONSFORORDNING

- [MAR](#) artikkel 5 oppstiller unntak fra forbudene mot innsidehandel og markedsmanipulasjon ved kursstabilisering og tilbakekjøp
 - Forutsetter at vilkårene i [MAR](#) artikkel 5 og tilhørende kommisjonsforordning er oppfylt
 - Unntaket gjelder kun for innsideinformasjon som knytter seg til tilbakekjøpsprogrammet eller stabiliseringstiltakene, innsidehandel tillates generelt ikke gjennom slike transaksjoner
- Dagens kommisjonsforordning 2273/2003 erstattes med ny [kommisjonsforordning 2016/1052](#)
- Oslo Børs utpekt til å føre tilsyn med overholdelsen
- Oppdaterte retningslinjer om kursstabiliserings og tilbakekjøp vil bli gjort tilgjengelig innen kort tid



TILBAKEKJØP OG KURSSTABILISERING

SAFE HARBOR REGIME

- «Safe harbor» regime
- Inneholder blant annet vilkår om:
 - Offentliggjøring av kursstabiliseringen/tilbakekjøpet
 - Aksjepris
 - Daglig kjøpsvolum
 - Rapportering av transaksjoner
- Dersom kursstabilisering og tilbakekjøp foretas utenfor rammene av forordningen må dette vurderes konkret opp mot forbudene mot markedsmissbruk i [MAR](#) artikkel 14 og 15
 - På generelt grunnlag anbefaler Oslo Børs en høy grad av transparens dersom avvik fra forordningen vurderes



TILBAKEKJØP OG KURSSTABILISERING

ENDRINGER

- I hovedsak videreføring av gjeldende regler
- Unntak for tilbakekjøp inntil 50 % av gjennomsnittlig daglig omsatt volum ved særlig lav likviditet bortfaller
- Det innføres reguleringer om ordreinnleggelse for tilbakekjøp av aksjer i forbindelse med auksjoner
 - Medfører blant annet at ordre ikke kan legges inn mens en auksjon pågår og ordre som legges inn før en auksjon ikke kan endres under auksjonen
 - Se [kommisjonsforordningens](#) artikkel 3 nr. 1



TILBAKEKJØP

OFFENTLIGGJØRING OG RAPPORTERING AV HANDLER

- Utsteder må offentliggjøre handler gjort under tilbakekjøpsprogrammet senest den 7. dagen etter at transaksjonen er gjennomført, se [kommisjonsforordningens](#) artikkel 2 nr. 3
 - Meldingen må inneholde informasjon om både enkelthandler og på aggregert nivå
- Må også sendes tilsynsmyndighetene (Oslo Børs), se [kommisjonsforordningens](#) artikkel 2 nr. 2



KURSSTABILISERING

OFFENTLIGGJØRING OG RAPPORTING AV HANDLER

- Krav om offentliggjøring i stabiliseringsperioden av alle stabiliseringstransaksjoner senest ved avslutningen av den 7. handelsdagen etter at transaksjonene ble utført
 - [Kommisjonsforordningens](#) artikkel 6 nr. 2
- Må også sendes tilsynsmyndighetene (Oslo Børs), se [MAR](#) artikkel 5 nr. 5





Pernille Woxen Burum

Advokat

Markedsovervåking

+47 22 34 19 49

pwb@oslobors.no





OSLO BØRS

This publication is for information purposes only and is not a recommendation to engage in investment activities. This publication is provided “as is” without representation or warranty of any kind. Whilst all reasonable care has been taken to ensure the accuracy of the content, Euronext does not guarantee its accuracy or completeness. Euronext will not be held liable for any loss or damages of any nature ensuing from using, trusting or acting on information provided. No information set out or referred to in this publication shall form the basis of any contract. The creation of rights and obligations in respect of financial products that are traded on the exchanges operated by Euronext’s subsidiaries shall depend solely on the applicable rules of the market operator. All proprietary rights and interest in or connected with this publication shall vest in Euronext. No part of it may be redistributed or reproduced in any form without the prior written permission of Euronext. Euronext refers to Euronext N.V. and its affiliates. Information regarding trademarks and intellectual property rights of Euronext is located at www.euronext.com/terms-use

© 2019, Euronext N.V. - All rights reserved.