



DEN DANSKE BØRSMÆGLERFORENING

OMX Nordic Exchange Copenhagen  
Att.: Allan Hvalsøe Olsen

## Hørings svar til OMX' og Oslo Børs' konsultationspapirer vedr. åbningstid og aftenhandel

25. september 2007

Børsmæglerforeningen har modtaget konsultationspapirer fra OMX og Oslo Børs vedrørende henholdsvis åbningstid og aftenhandel med høringsfrist den 27. september 2007.

Den danske  
Børsmæglerforening  
Amaliegade 7  
Postboks 1003  
1256 København K

Foreningen har følgende bemærkninger:

Telefon 3332 7411  
Fax 3332 9411

### Åbningstid

I konsultationspapiret anbefaler OMX og Oslo Børs, at åbningstiden i Danmark og Norge harmoniseres med åbningstiden i Sverige og Finland – altså en udvidelse fra kl. 17.00 henholdsvis kl. 16.30 til kl. 17.30.

mail@dbmf.dk  
www.dbmf.dk

Baggrunden for at åbningstiden er blevet genstand for en konsultation er imidlertid, at medlemmer i Sverige og Finland har ønsket, at åbningstiden skulle *reduceres* med en halv time og dermed harmoniseres med Danmark.

Uagtet dette ønske har OMX anbefalet, at åbningstiden i Danmark og Norge *udvides* for at blive harmoniseret med Finland og Sverige, da der derved sker en tilretning af åbningstiden til standard på de fleste store børser i Europa.

Journalnr. 524/04  
Dok. nr. 177661-v1

Medlemmerne har fået muligheden for at vælge mellem OMX' og Oslo Børs' forslag om harmoniseret åbningstid til kl. 17.30 samt ingen ændring i forhold til eksisterende åbningstider. Yderligere ønsker OMX og Oslo Børs at afskaffe de halve åbningsdage, som findes på OMX i Sverige og på Oslo Børs.

Børsmæglerforeningens vurderer, som bl.a. meddelt i december 2006, at en øget åbningstid ikke vil indebære mere handelsaktivitet, blot en ændret fordeling af flowet over dagen. Samtidig effektueres udenlandske kunders ordrer fortrinsvis om morgenen og formiddagen, mens indenlandske institutionelle kunder sjældent handler efter kl. 16.00. Det er ligeledes Børsmægler-

foreningens vurdering, at en ændret åbningstid i Danmark næppe har betydning for den udenlandske interesse for markedet.

Dertil kommer øgede personale- og it-omkostninger, som, efter al sandsynlighed, ikke opvejes af øget omsætning.

Journalnr. 524/04  
Dok. nr. 177661-v1

Børsmæglerforeningen ønsker således, at åbningstiden bevares uændret i Danmark.

I relation til de halve åbningsdage i Norge og Sverige, er dette et anliggende for disse lande, hvorfor foreningen ikke har nogen bemærkninger hertil.

### **Aftenhandel**

I konsultationspapiret om aftenhandel anbefaler OMX (Oslo Børs ønsker ikke at være med på nuværende tidspunkt), at der tilbydes aftenhandel via et MTF setup.

Baggrunden for forslaget er, at nogle medlemmer i Sverige har efterlyst en facilitet til at tilbyde aftenhandel til retailkunder (fra handelsdagens slutning til kl. 22.00). OMX peger ligeledes på, at faciliteten er tænkt som et offensivt tiltag mod kommende konkurrenter. Aftenhandlen er frivillig, den skal foregå via et delmarked i Saxess (meget lig First North), Norex Member Rules skal følges, og handlen kan påbegyndes i januar 2008.

Børsmæglerforeningen vil indledningsvis fremhæve at netop i lyset af MiFID og liberaliseringen af børsmarkedet, så vil Børsmæglerforeningen ikke tage stilling til, om OMX bør åbne en ny markedsplads. Dog vil foreningen understrege, at da der er tale om et tiltag, der er frivilligt at deltage i for børsmedlemmerne, så er det helt centralt, at etablering og drift af MTF'en hviler i sig selv og ikke finansieres af de "almindelige" medlemmer af OMX.

Det er dog foreningens vurdering, at forslaget i sin nuværende form kan have u hensigtsmæssige konsekvenser for likviditeten generelt, uagtet OMX understreger, at faciliteten ikke er tænkt som en "skjult" udvidelse af åbningstiden. Der er foreningens opfattelse, at faciliteten givetvis vil blive opfattet som en udvidet åbningstid, ikke mindst hvis "overskydende" ordrer fra det ordinære børsmarked let kan genereres over til aftenmarkedet. Dermed vil det - sandsynligvis - uændrede flow spredes over en længere periode og dermed udvande likviditeten.

Det er ligeledes vurderingen, at den ændrede opfattelse af åbningstiden kan have konsekvenser for den skitserede frivillighed i ordningen, idet det således bliver en nødvendighed for medlemmerne at deltage i markedet. Dette

vil selvsagt påvirke medlemmernes personale- og it-omkostninger negativt, som, efter al sandsynlighed ikke opvejes af øget omsætning.

Afslutningsvis er det således Børsmæglerforeningens opfattelse, at der er behov for grundlæggende drøftelse af markedspladsens indretning. Børsmæglerforeningen deltager naturligvis meget gerne heri.

Journalnr. 524/04  
Dok. nr. 177661-v1

Med venlig hilsen

Helle Søby Thygesen

Direkte 3370 1092

hst@dbmf.dk