

# Kvittering på innsendt svar på Høring - gjennomføring av forordning (EU) 2025/2075 om kortere oppgjørssyklus

**Saksnummer:** 25/6778

**Sak:** Høring - gjennomføring av forordning (EU) 2025/2075 om kortere oppgjørssyklus

**Levert:** 28.05.2026 13:09

**Svarstype:** Med merknader

**Jeg svarte som:** Bruker- og interesseorganisasjon

**Avsender:** Verdipapirforetakenes Forbund

**Kontaktperson:** Morten Larsen

**Kontakt e-post:** morten.larsen@vpff.no

---

Verdipapirforetakenes Forbund (VPFF) viser til Finanstilsynets høringsnotat av 26. mars 2026 om gjennomføring i norsk rett av forordning (EU) 2025/2075 om overgang til T+1 i verdipapiroppgjør.

VPFF vil understreke at det etter vårt syn ikke er et reelt alternativ at Norge gjennomfører overgangen til T+1 på et senere tidspunkt enn EU og øvrige europeiske markeder.

Formålet med overgangen til T+1 er nettopp å redusere motparts- og markedsrisiko, styrke oppgjørseffektiviteten og bidra til harmonisering med øvrige europeiske markeder. Dersom Norge blir stående igjen på T+2 etter at EU går over til T+1, vil dette innebære et særnorsk avvik fra øvrige europeiske markeder. En slik situasjon vil skape økt operasjonell kompleksitet og høyere risiko for markedsdeltakerne.

En avvikende norsk oppgjørssyklus vil medføre økt operasjonell kompleksitet for markedsdeltakere som opererer på tvers av markeder. Aktører vil måtte håndtere ulike oppgjørstider, ulike krav til finansiering, valutaveksling og likviditetsstyring, samt forskjellige prosesser for blant annet selskapshendelser (corporate actions), verdipapirlån og oppgjørsinstruksjoner avhengig av hvilket marked transaksjonen gjelder.

For internasjonale aktører vil transaksjoner i det norske markedet i større grad måtte håndteres som særtilfeller, med egne arbeidsprosesser, likviditets- og finansieringsrutiner og operative prosesser. Dette vil medføre høyere kostnader, mer manuell håndtering og økt risiko for feil.

Avvikende oppgjørssyklus i det norske markedet vil samtidig svekke Oslo Børs' attraktivitet som markeds plass og kilde til kapitalinnhenting, ved at norske markeder vil fremstå som mindre harmoniserte, mindre effektive og med høyere risiko enn øvrige europeiske markeder.

VPFF mener det er helt avgjørende at Norge gjennomfører T+1 samtidig med EU fra 11. oktober 2027 og støtter derfor fullt ut Finanstilsynets forslag.

VPFF vil samtidig understreke at en effektiv og vellykket overgang til T+1 forutsetter at oppgjørs- og betalingsinfrastrukturen tilpasses den nye oppgjørssyklusen. Dette

gjelder blant annet tilrettelegging for flere daglige oppgjør, samt mulighet for betalinger og tilgang til likviditet senere på dagen.

VPFF legger til grunn at Verdipapirsentralen, Norges Bank, Bits, likviditetsbankene og øvrige relevante aktører i betalings- og oppgjørssystemene i fellesskap legger til rette for nødvendige tilpasninger i god tid før overgangen til T+1, slik at markedsaktørene får tilstrekkelig tid til testing og implementering før ikrafttreddelsen i oktober 2027.

### **Harmonisering med utviklingen under CSDR Refit**

VPFF mener norsk gjennomføring av T+1 bør skje i tett harmonisering med den videre utviklingen av EU-regelverket under CSDR.

Vi viser særlig til revisjonen av CSDR gjennom forordning (EU) 2023/2845 («CSDR Refit») og det pågående arbeidet med endringer i RTS om settlement discipline.

Etter VPFFs vurdering er disse prosessene nært knyttet sammen. Overgangen til T+1 innebærer behov for høyere grad av standardisering, automatisering og oppgjørseffektivitet i markedet. Arbeidet under CSDR Refit og de tilhørende RTS-endringene er sentralt i denne sammenheng.

VPFF legger til grunn at Norge søker størst mulig regulatorisk harmonisering mot det endelige EU-regelverket på disse områdene.

### **Ingen behov for særnorske regulatoriske løsninger**

VPFF ser ikke behov for særnorske regulatoriske tilpasninger knyttet til selve oppgjørssyklusen.

Det er etter vår vurdering viktig at norske markedsdeltakere kan operere innenfor et mest mulig harmonisert europeisk rammeverk.

**Alle svar må gjennom en manuell godkjenning før de blir synlige på regjeringen.no.**