

Finansdepartementet
Sendes elektronisk

Juni 2026
Deres ref.: 25/6778

Norsk gjennomføring av forordning (EU) 2025/2075 om kortere oppgjørssyklus (T+1)

Finansdepartementet sendte i april 2026 på høring et forslag til gjennomføring i norsk rett av forventede EØS-forpliktelser som svarer til forordning (EU) 2025/2075 om kortere oppgjørssyklus i verdipapiroppgjør. Høringsfristen var 29. mai 2026 og vi beklager at vårt høringssvar ved en inkurie ikke er ekspedert inn fristen.

Forordning (EU) 2025/2075 gjør endringer i verdipapirsentralforordningen (nr. 909/2014-CSDR) som legger til rette for innføring av krav til kortere oppgjørstid, dvs. tiden fra en avtale om verdipapirhandel inngås til den faktisk gjøres opp mellom partene. Endringene som EU vedtok i oktober 2025, innebærer at oppgjørssyklusen i unionen vil reduseres fra to til én virkedag (T+1) med virkning i medlemslandene fra 11. oktober 2027.

Finans Norge støtter Finanstilsynets vurdering i høringsnotatet om behovet for at regelverket innføres tilsvarende som i EU og at overgangen til kortere oppgjørssyklus (T+1) skjer samtidig som resten av Europa. Det er av grunnleggende betydning for samhandlingen i EØS-området at det gjelder like regler og tidsfrister for verdipapiroppgjør på kryss av landegrensene. Som flere høringsinstanser viser til, er det også helt essensielt for markedets funksjonsmåte at de nye oppgjørreglene inkorporeres i norsk rett til samme tid som i det øvrige europeiske markedet. Vi kan på denne bakgrunn slutte oss til advarselen fra Verdipapirforetakenes Forbund (VPPF) om at det ikke er et reelt alternativ at Norge gjennomfører overgangen til T+1 på et senere tidspunkt enn EU.

Finans Norge oppfordrer i forlengelsen av dette, departementet til å ha en beredskapsplan for at det oppstår uforutsette forsinkelser i prosessen med at ta inn regelverket i EØS-avtalen eller andre uventede regulatoriske hindringer for samtidig implementering. Norske myndigheter har tidligere i forbindelse med implementeringen av EUs reviderte verdipapirmarkedsregelverk (MiFID II) i 2018, vist evne til å gjøre utradisjonelle regulatoriske grep for å sikre at norsk gjennomføring skjer på samme tid som i EU. Selv om implementeringen i det aktuelle tilfellet skjedde ved bruk av en noe mindre elegant redaksjonell løsning - med direkte transformasjon av en omfattende EU-forordning til norske forskrifter - var det viktigste for markedsaktørene at dette grepet sikret at det felleuropeiske regelverket trådte i kraft i Norge samtidig som i EU.

Etter det Finans Norge er kjent med er ikke en slik implementeringsteknikk med nasjonal «speiling» av forordninger benyttet i senere tid på finansmarkedsområdet, men etter vår vurdering bør departementet ikke utelukke dette som en alternativ løsning, dersom EØS-prosessen trekker ut.

For å ivareta konkurransekraften til norske aktører og forhindre operasjonelle, samt likviditetsmessige ulemper, bør implementeringen være på plass i god tid før oktober 2027, slik det vil være i resten av Europa. Det norske regelverket må derfor foreligge i tilstrekkelig tid til at markedet å forberede og gjennomføre nødvendige tiltak før oppstart. Dersom det skulle oppstå forsinkelser f.eks. i EØS-prosessen, vil det være viktig at norske myndigheter tidlig gjør tiltak for å oppnå T+1 i Norge gjennom andre fremgangsmåter enn gjennomføring av forordningen ved den regulære henvisningsteknikken.

I en slik situasjon kreves det også at norske myndigheter er transparente med sine gjennomføringsplaner, slik at både markedsaktører og kunder blir holdt orientert om det norske implementeringsløpet. Finans Norge bistår gjerne norske myndigheter i en slik kommunikasjon med markedet.

Med vennlig hilsen
Finans Norge

Carl Flock
juridisk fagdirektør

Dette dokumentet er elektronisk godkjent og inneholder derfor ingen signatur(er)