

Norges Bank
v/ Pål Longva Visesentralbanksjef
Steinar Årdal, Direktør, Interbankoppgjør

post@norges-bank.no

13. november 2023

Høring om neste generasjons oppgjørssystem i norske kroner

Svar til høringsbrev av 18. september 2023 fra Euronext Securities Oslo (ES-OSL).

Norges Bank ønsker synspunkter omkring deltagelse i TARGET Services, herunder tjenestene T2 og T2S:

• Hvordan samsvarer deltagelse i TARGET Services med deres strategiske retning?

En tilknytning til TARGET Services er i tråd med Euronext sin overordnede strategi, hvor standardisering og harmonisering på tvers av kapitalmarkeder er et sentral element.

Euronext eier og drifter fire CSDer (Norge, Danmark, Italia, og Portugal) hvor tre av disse allerede deltar i T2S og den norske CSDen, ES-OSL, har sitt lokale Oppgjør VPO (VerdipapirOppgjøret) i norske kroner.

Euronext anser standardisering og harmonisering som sentralt for en effektiv og sikker gjennomføring av verdipapiroppgjøret, samt at det understøtter vår ambisjon om å tilby gode, effektive og sikre løsninger til våre oppgjørspartnere.

ES-OSL vil gjennomføre en detaljert vurdering av mulig tilknytning til TARGET Services, T2S, i samarbeid med relevante markedsaktører. ES-OSL er opptatt av at aktørene i verdikjeden sammen vurderer hvilke muligheter og utfordringer, inkludert endringer i kostnadsbildet, en fremtidig tilslutning til den europeiske plattformen vil kunne medføre.

• Hva er de forventede fordelene ved deltagelse i TARGET Services?

Økt grad av standardiserte og harmoniserte løsninger for aktører som opererer på tvers av markeder vil kunne medføre at det norske kapitalmarkedet tiltrekker seg flere globale aktører samt opprettholder sin attraktivitet for dagens deltakere.

På sikt vil deltagelse i TARGET Services være positivt som følge av et sterkere kapitalmarked og mulighet for harmonisering og standardisering hos den enkelte aktør.

For Euronext vil vi også kunne skape effektivitetsgevinster som kommer våre kunder til gode, eksempelvis i form av mer robust drift og bedre "time-to-market".

• Hva er de mulige ulempene ved deltagelse i TARGET Services?

En overgang til TARGET Services vil innebære en implementeringsprosess for markedet.

• Hvordan vil dere påvirkes ved deltagelse i TARGET Services?

En omlegging til T2S (som en del av TARGET Services) for det norske verdipapiroppkjøret vil innebære endringer for alle relevante aktører i markedet inkluderte ES-OSL. Som utgangspunkt vurderer vi deltagelse i TARGET Services som positivt, tatt i betraktning de nevnte fordeler og ulemper, og er interessert i å få dypere innsikt i de respektive aktørenes vurdering av slik deltagelse.

• Hvordan vurderer dere kostnadseffektivitet på lang sikt ved deltagelse i TARGET Services?

De langsiktige kostnadene må sees i forhold til de effektiviseringsgevinster som den enkelte aktør og markedet forventes å få med et harmonisert og standardisert system. Dette vil utredes nærmere av ES-OSL sammen med markedsaktørene i tiden fremover.

Norges Bank ønsker ytterligere synspunkter på følgende spørsmål omkring T2S:

• Hvordan kan deltagelse i T2S påvirke likviditeten deres og markedslikviditeten generelt?

Ved en tilslutning til T2S for norske kroner og for verdipapirer registrert i ES-OSL på den felles europeiske oppgjørsplattformen vil ES-OSL som CSD få et standardisert oppgjørssystem med funksjonalitet på linje med øvrige CSD-er i Europa. Dette vil gjøre det enklere og mer effektivt for våre deltakere, og vi vil kunne tiltrekke oss flere deltakere som igjen kan medføre økt likviditet for våre verdipapirer.

Da Norge har sin egen valuta, norske kroner, vil vi ikke få tilsvarende likviditetsgevinst som de markeder som benytter euro. Dette gjelder alle enkeltmarkedsvalutaer i likhet med danske kroner.

• Ser dere regulatoriske utfordringer ved en deltagelse i T2S

Med CSDR gjennomført i norsk rett og ES-OSL med lisens etter samme lov, anser vi ikke at det skulle være vesentlige regulatoriske hindringer. Samtidig innebærer verdipapirsentralloven at registreringene i verdipapirregisteret har lovregulerte rettsvernsvirkninger herunder at pant og sikkerhet gis rettsvern gjennom registrering. Gjennom vurderingen ES-OSL ønsker å gjøre av en mulig tilknytning må det blant annet klargjøres hvordan rettsvernsreglene ivaretas ved deltagelse i T2S.

På vegne av
Verdipapirsentralen ASA



Kristine Bastøe
CEO