



Norges Bank
Postboks 1179 Sentrum
0107 Oslo

Oslo, 18. oktober 2011

Deres ref
FST/IBO/KjH/
10/01182

Norges Banks deltakelse i Target 2 Securities

Det vises til høringsbrevet fra Norges Bank datert 29. august 2011.

Verdipapirfondenes forening setter pris på at Norges Bank konfererer med oss og andre aktører i markedet i denne saken.

Vårt utgangspunkt er at mulighetene i T2S synes interessante, og vår tilrådning er at Norges Bank bør inngå avtale med ECB om deltakelse i T2S ved å stille norske kroner tilgjengelig i T2S for oppgjør av verdipapirhandler der når systemet settes i drift.

Fra vår side er det åpenbart forvaltningsselskapene med grensekryssende handel (cross border) som vil ha den sterkeste interessen i dette prosjektet. Cross border handel med verdipapirfond er i dag preget av manuelle operasjoner som ikke fungerer spesielt bra verken for kunder eller forvaltningsselskaper. Vi tror T2S vil åpne nye muligheter som kan bli viktige i tiden fremover. Generelt ønsker våre medlemmer å konsentrere seg om kjerneforretningen fremfor infrastrukturutvikling. Vi tror T2S kan bidra til det, noe det er flere grunner til:

- Vi vil kunne få en automatisk matching av beløp og andeler (høyere grad av STP).
- Kunder vil kunne holde andelene i sin lokale CSD.
- På sikt kan vi forvente at cross border transaksjoner blir billigere.
- Økt grad av standardisering på transaksjons- og meldingssiden.
- Økt transparens i transaksjonsløpet.
- Lettere tilgang til nye markeder.
- Økt sikkerhet på transaksjonssiden.

Disse momentene gjelder distribusjon og handel med fondsandeler. I tillegg til dette kommer også handelen med verdipapirer i fondenes porteføljer. På kjøpsiden vil T2S kunne innebære større konkurranse og dermed lavere kostnader knyttet til depotfunksjonen.

Vi har forstått det slik at Norges Banks beslutning om deltakelse i T2S vil avhenge av avtalen med Eurosystemet, markedsaktørens interesse og at deltagelse i tillegg er avhengig av at VPS deltar. Vi har forståelse for de to første punktene, men er mer tvilende til den sistnevnte

forutsetningen. Om VPS skulle velge å stå utenfor T2S vil trolig en del norske markedsdeltakere bruke en annen CSD for å få tilgang til T2S og dets muligheter. Det kan med andre ord være interesse for oppgjør i norske kroner i T2S også uten deltagelse fra VPS. Vi vil derfor anbefale Norges Bank å foreta en vurdering av T2S-deltagelse også dersom VPS skulle velge å stå utenfor.

Med vennlig hilsen
Verdipapirfondenes forening



Lasse Ruud
Adm. direktør