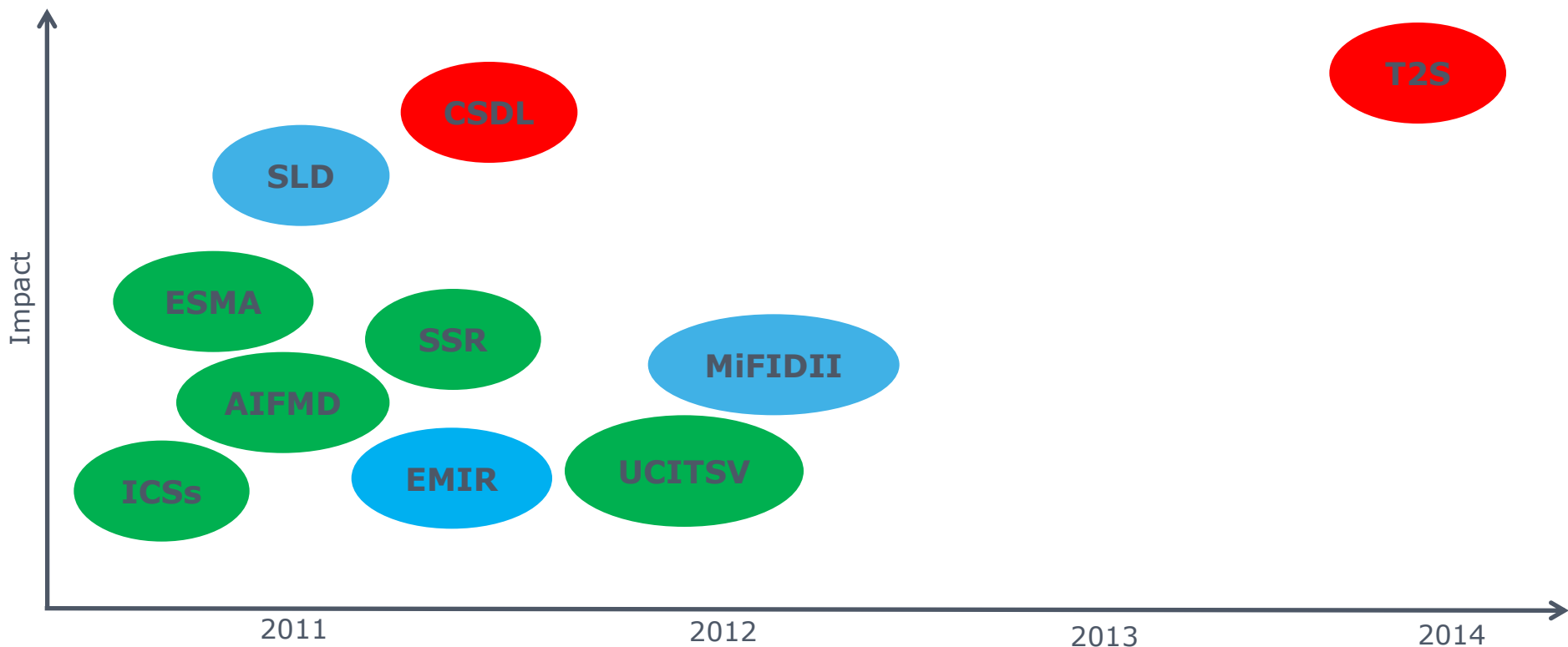


T2S i det norske markedet

Adm. direktør Ola Forberg

Oslo, 9. Juni 2011



Direkte virkning for Oslo Børs VPS konsernet

EMIR: "European Market Infrastructure Regulations". En forordning som ble besluttet av EU kommisjonen sept 2010, delvis ikrafttredelse, fullt ut i 2012 inkl tekniske standarder.

SLD: "Securities Law Directive ". Høringsdokument av nov. 2010 med frist 1. jan. 2011. Fastsettelse av direktiv høsten 2011, frist for implementering i nasjonal rett i slutten av 2013.

CSDL: "CSD Legislation". Høring desember 2010/ januar 2011. Fastsettelse av direktiv/forordning i høsten 2011, implementeringsfrist ikke fastsatt.

MIFID II: "MIFID Review" med høring des. 2010, fastsettelse juli 2011?

Indirekte virkning for Oslo Børs VPS konsernet

AIFMD: "Alternative Investment Management Directive" (incl. liabilities of fund depositories)

UCITS IV and V: "UCITS review" (including depository liabilities)

SSR: "Short Selling Regulation" (incl. settlement fines)

ICSs: "Investor Compensation Schemes Directive"

T2S

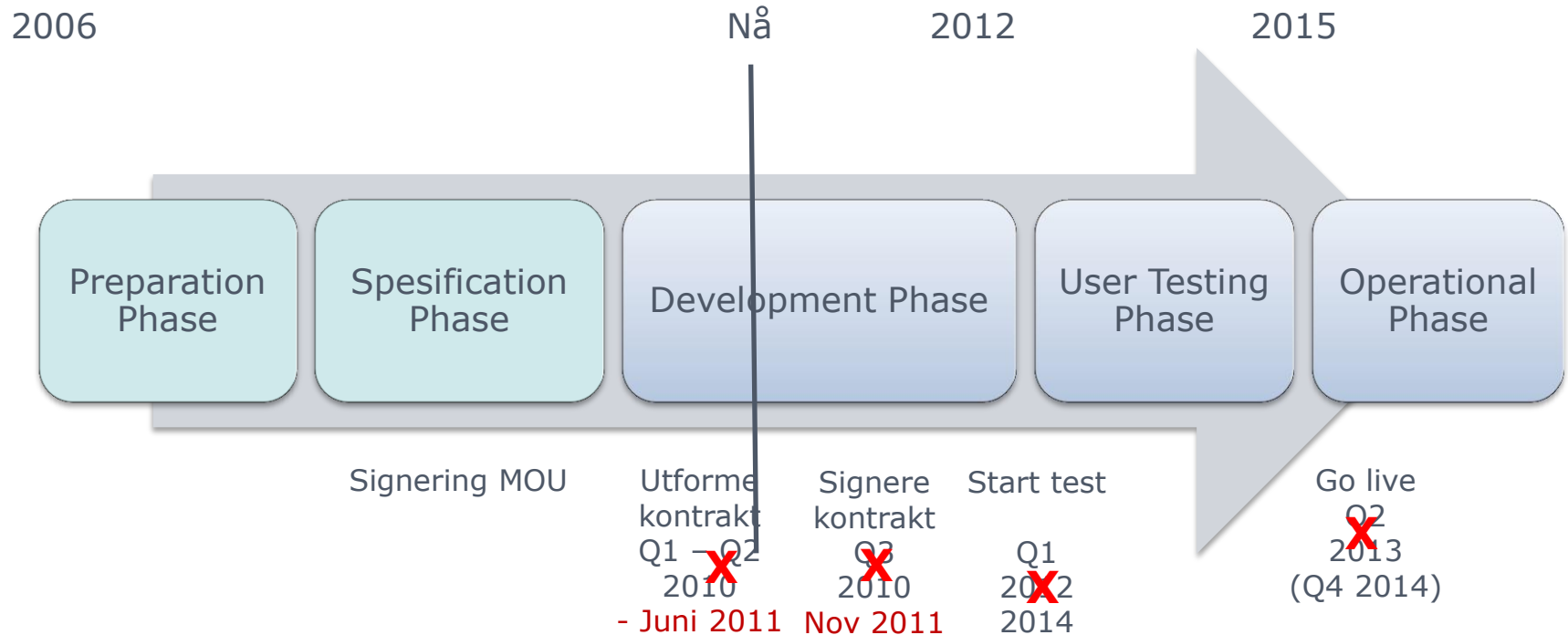


- T2S-prosessen krever at VPS må ta endelig og forpliktende stilling til T2S før november 2011
- VPS er av den oppfatning at vi skal tilslutte oss T2S

Rasjonale

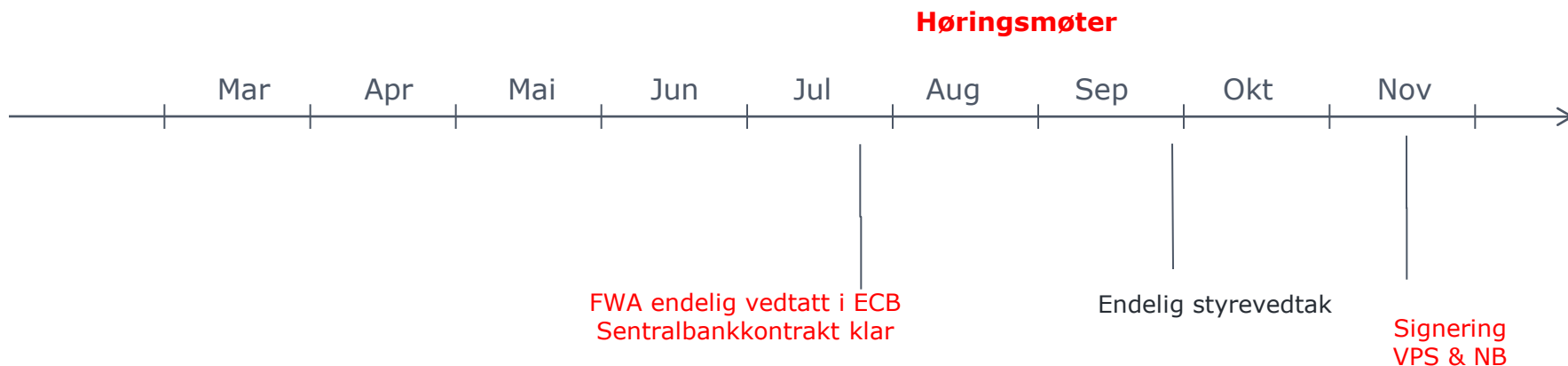
- For å sikre VPS' og konsernets fremtidige konkurransedyktighet, ser VPS det som hensiktsmessig at det norske oppgjøret blir utført på den felleseuropeiske oppgjørsinfrastrukturen
 - Dette vil medføre at konsernet får en post-trade struktur som kostnadmessig og operasjonelt blir mer lik den sentraleuropeiske

Status T2S



- VPS vil gjennomføre høringsmøter august
- VPS vil antakelig migrere første halvår 2015
- Kontraktsforhandlinger tar sikte på signering november 2011
 - Fortsatt ikke enighet om viktige spørsmål
 - Ikke-Euro sentralbanker skal signere sin avtale november 2011

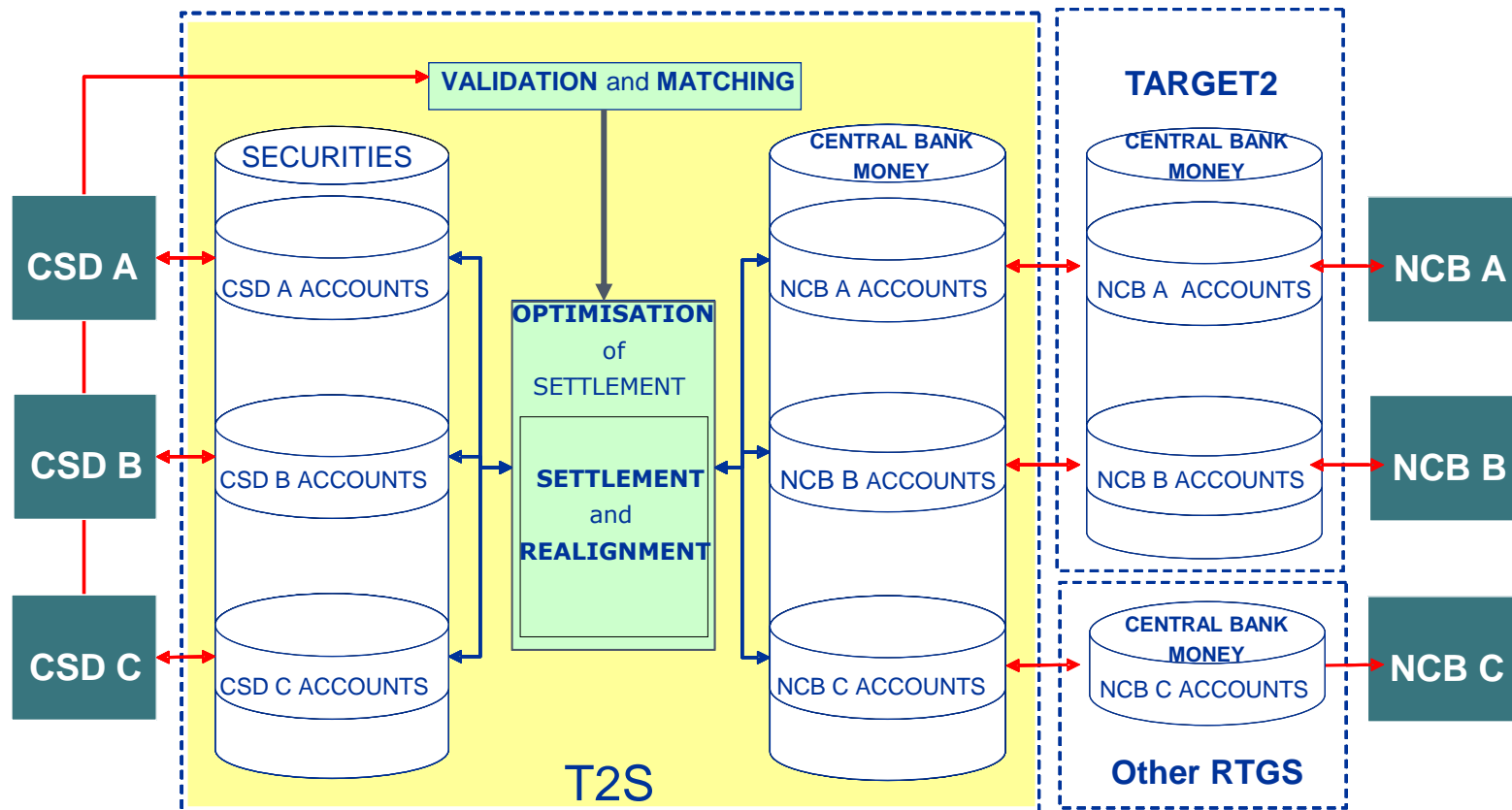
Beslutningsprosess frem til signering



Markedsprosess (dialog med markedsaktørene)

Myndighetsprosess (Finanstilsynet, Finansdepartementet og Norges Bank)

Overordnet beskrivelse av T2S



Sentralisert og integrert oppgjørsfunksjon med tilhørende papir- og pengekonti

- Lokale CSDer outsourcer deler av sine IT-systemer til T2S
- Lokale sentralbanker outsourcer konti til T2S
- Gir mulighet for grensekryssende oppgjør innen samme system

T2S - premisser

- T2S har kontraktsforhold med CSDene og sentralbankene om outsourcing av DVP-oppgjøret
- Oppgjørsdeltagere kan ha direkte nettverkskobling mot T2S
- Den totale mengde utstedte papirer skal ligge i T2S
- Alle DvP-transaksjoner med oppgjør i sentralbankpenger skal gjøres opp i T2S, med finalitet i T2S
- Verdipapirregisteret vil bli liggende i VPS

Hva er verditilbudet i T2S?

I utgangspunktet gir T2S to store muligheter

1. Ved å knytte seg til T2S får det norske markedet tilgang til et ferdig harmonisert og standardisert oppgjørssystem
 - Norge og eurolandene får samme system, kjørt på samme plattform
2. Oppgjør på tvers av CSDer automatiseres
 - Forutsetter at bilaterale forretningsmessige avtaler er på plass mellom CSDene
 - For at en CSD skal kunne tilby tjenester relatert til utenlandske papirer, krever det at den etablerer et tjenestetilbud på disse papirene utover det T2S gir (asset servicing)

Hva betyr det for markedet?

- Aktører som opererer på flere europeiske markeder vil møte samme harmoniserte og standardiserte oppgjørssystem i alle T2S-markeder
- Lokale aktører i lokale papirer vil måtte forholde seg til et standardisert europeisk oppgjørssystem
- Lokale aktører *kan* få en infrastruktur som gir lettere tilgang til europeiske verdipapirer
- Europeiske aktører *kan* få en infrastruktur som gir dem lokal tilgang til norske verdipapirer
- Aktører innenfor Euro kan oppnå likviditetsgevinst på tvers av Euro-CSDene



Behov for myndighetsavklaringer

- Utkontraktering av deler av VPS' oppgjørsvirksomhet
 - Tema også i foreslått CSD forordning
- VPS' begrenset påvirkning på systemet
 - Endrede tilsynsvilkår for Finanstilsynet
- Endringer av VPO NOK oppgjøret