



MAT Á ÁHRIFUM LAGASETNINGAR*

– sbr. samþykkt ríkisstjórnar frá 24. febrúar 2023

*umfjöllun um einstök efnisatriði misjafnlega ítarleg, eftir umfangi máls og eðli

Málsheiti og nr.	Frumvarp til laga um breytingu á lögum um verðbréfamistöðvar, uppgjör og rafræna eignarskráningu fjármálagerna (T+1) / FJR25090029
Ráðuneyti	Fjármála- og efnahagsráðuneyti
Stig mats	☒ Frummat, sbr. 1. gr. ☐ Endanlegt mat, sbr. 10. gr.
Dags.	3.12.2025

A. Greining og mat á fjárhagslegum áhrifaþáttum fyrir ríkið

1. Áætluð fjárhagsáhrif fyrir ríkið vegna helstu breytinga og ráðstafana sem felast í fyrirhugaðri lagasetningu, þar sem tilgreindir eru sérstaklega áhrifaþættir á fjárhag ríkissjóðs

Ekki er gert ráð fyrir áhrifum á fjárhag ríkisins.

2. Tekjubreytingar

Ekki er gert ráð fyrir því að samþykkt frumvarpsins kalli á breytingu á eftirlitsgjaldi til Seðlabanka Íslands eða hafi önnur áhrif á tekjur ríkisins.

3. Útgjaldabreytingar

Ekki er gert ráð fyrir því að samþykkt frumvarpsins auki útgjöld ríkisins.

4. Eignabreytingar

Ekki er gert ráð fyrir því að samþykkt frumvarpsins hafi áhrif á eignir ríkisins.

5. Aðrir áhrifaþættir varðandi ríkisfjármál

Nei.

B. Samræmi við útgjaldaramma og fimm ára fjármálaætlun – fjármögnun

1. Hefur verið gert ráð fyrir þeim fjárhagsáhrifum á málaflokk sem leiða kunna af samþykkt frumvarpsins?

Á ekki við.

2. Hafi ekki þegar verið gert ráð fyrir útgjöldum við verkefni, hvernig er þá ætlunin að finna þeim stað innan útgjaldaramma málaflokks t.d. með tilfærslu fjármuna eða með því að draga úr öðrum útgjöldum?

Á ekki við.

3. Tengist einhver ný eða aukin tekjuöflun verkefninu?

Nei.

C. Efnahagsáhrif – áhrif á atvinnulíf, vinnumarkað og samkeppni

1. Hagræn áhrif á heildareftirspurn og einstaka markaði – hagstjórnarsjónarmið

Sjá um C.2.

2. Áhrif á fyrirtækjaeftirlit og reglubyrði, hversu mörg fyrirtæki verða fyrir áhrifum og hvers konar fyrirtæki? Einföldun laga eða stjórnsýslu? Leitað umsagnar ráðgjafarnefndar um opinberar eftirlitsreglur? Sbr. lög nr. 27/1999.

Með reglugerðinni verður uppgjörstími viðskipta með fjármálagerninga stytur úr meginreglu um T+2 í T+1. Með uppgjörstíma er átt við tímann frá því að viðskipti með fjármálagerninga eru gerð (viðskiptadegi eða T) og þar til búið er að ganga frá afhendingu þeirra til kaupenda og greiðslu til seljenda. Breytingunni er ætlað að styrkja samkeppnishæfni Evrópu, sem þykir hafa dregist aftur úr öðrum markaðssvæðum. Reglugerðin er ekki mikil að umfangi og frá sjónarhóli löggjafar er innleiðing einföld. Það að stytta uppgjörstíma er hins vegar viðamikil verkefni í framkvæmd, hvað þá þvert á sameiginlegan innri markað Evrópu, sem krefst samvinnu allra haghafa. Verkefnið krefst breytinga á ferlum og tæknilegrar uppfærslu fjármálainnviða sem við sögu koma í eftirviðskiptum (e. post trade), með tilheyrandi kostnaði og áskorunum við samhæfingu þvert á ólíka innviði og starfsemi. Óhjákvæmilegt er að undirbúa breytinguna vel og tímanlega.

Fyrirhuguð lagasetning mun hafa áhrif á verðbréfamiðstöðvar, útgefendur fjármálagerninga (þ.m.t. ríkisaðila), aðrar fjármálastofnanir og rekstraraðila markaðsinnviða, fjárfesta og Seðlabanka Íslands, bæði sem eftirlitsaðila og uppgjörsaðila peningahluta viðskipta með fjármálagerninga. Umbætur á kerfum og ferlum geta orðið kostnaðarsamar, en aukin skilvirkni verður markaðnum jafnframt til hagsbóta. Þróun og viðhald markaðsinnviða er viðvarandi verkefni rekstraraðila þeirra, sem og að stuðla stöðugt að skilvirkni, hagkvæmni og öryggi. Ekki er gert ráð fyrir fjárhagsáhrifum á ríkissjóð. Ekki er búið við hækkun eftirlitsgjaldsins sem stendur undir rekstri Fjármálaeftirlitsins. Til lengri tíma litið er talið að stytting uppgjörstíma dragi úr kerfisáhættu og stuðli þar með að fjármálastöðugleika, auk þess að vera til þess fallin að auka samkeppnishæfni evrópsks verðbréfamarkaðar á við önnur markaðssvæði. Ráðgjafarnefnd um opinberar eftirlitsreglur samkvæmt [lögum um opinberar eftirlitsreglur, nr. 27/1999](#), verður send tilkynning um birtingu áformaskjals og áhrifamats þessa í samráðsgátt stjórnvalda.

3. Samkeppnisskilyrði

Verðbréfamiðstöðvar, útgefendur fjármálagerninga (þ. á m. ríkisaðilar) og fjárfestar hér á landi byggja við annað regluverk og aðstæður en annars staðar á Evrópska efnahagssvæðinu, ef uppgjörstími verður ekki stytur hér á landi. Innleiðing reglugerðarinnar stuðlar að því að aðilar á innlendum fjármálamarkaði standi jöfnum fæti gagnvart samkeppnisaðilum á Evrópska efnahagssvæðinu.

D. Önnur áhrif**1. Áhrif á fjárhag sveitarfélaga, sbr. 129. gr. sveitarstjórnarlaga, nr. 138/2011**

Ekki er gert ráð fyrir sértækum áhrifum á fjárhag sveitarfélaga.

2. Áhrif á frelsi til að veita þjónustu (með eða án staðfestu á Íslandi)

Samræming við reglur annars staðar á Evrópska efnahagssvæðinu er til þess fallin að greiða fyrir veitingu þjónustu þvert á landamæri.

3. Áhrif á tæknilegar reglur um vöru og fjarþjónustu, sbr. lög nr. 57/2000

Á ekki við.

4. Áhrif á byggðalög

Ekki er gert ráð fyrir sértækum áhrifum á byggðalög.

5. Áhrif á frjáls félagasamtök

Ekki er gert ráð fyrir sértækum áhrifum á frjáls félagasamtök.

6. Áhrif á jafnrétti kynjanna

Ekki er gert ráð fyrir sértækum áhrifum á jafnrétti kynjanna.

7. Áhrif á lýðheilsu

Ekki er gert ráð fyrir sértækum áhrifum á lýðheilsu.

8. Áhrif á menntun, nýsköpun og rannsóknir

Ekki er gert ráð fyrir sértækum áhrifum á menntun, nýsköpun og rannsóknir.

9. Áhrif á möguleika einstaklinga og fyrirtækja til að eiga samskipti þvert á norræn landamæri

Samræming við reglur annars staðar á Norðurlöndum er til þess fallin að greiða fyrir þjónustu þvert á norræn landamæri.

10. Áhrif á stjórnsýslu, s.s. hvort ráðuneyti og stofnanir eru í stakk búin til að taka við verkefni

Seðlabanki Íslands hefur eftirlit með framkvæmd laga um verðbréfamiðstöðvar, uppgjör og rafræna eignarskráningu fjármálagerna. Ekki er gert ráð fyrir að innleiðing reglugerðarinnar hafi teljandi áhrif á eftirlitið eða að hún kalli á breytingu á eftirlitsgjaldi.

11. Áhrif á stöðu tiltekinna þjóðfélagshópa, s.s. aldurshópa, tekjuhópa, mismunandi fjölskyldugerðir, launþega/sjálfstætt starfandi/utan vinnumarkaðar

Ekki er gert ráð fyrir sértækum áhrifum á stöðu tiltekinna þjóðfélagshópa.

12. Áhrif á umhverfi og sjálfbæra þróun

Ekki er gert ráð fyrir sértækum áhrifum á umhverfi og sjálfbæra þróun.

E. Niðurstaða mats – með vísun í fylgiskjöl ef við á

1. Samandregin niðurstaða fjárhagsáhrifa fyrir ríkissjóð – heildarútkoma varðandi tekjur, gjöld, afkomu og efnahag

Ekki er gert ráð fyrir áhrifum á fjárhag ríkisins.

2. Önnur áhrif en bein fjárhagsáhrif, álitamál eða fyrirvarar sem ástæða þykir til að vekja athygli á

Liður í aðild Íslands að innri markaði Evrópska efnahagssvæðisins er upptaka Evrópugerða sem snúa að markaðnum í EES-samninginn og innleiðing þeirra í landsrétt í kjölfarið. Upptaka og innleiðing reglugerðar (ESB) 2025/2075 er liður í því.

3. Samfélagslegur ávinningur veginn á móti kostnaði og fyrirhöfn (ekki gerð krafa um tölulegt mat)

Tímanleg innleiðing reglugerðarinnar er liður í góðri framkvæmd Íslands á EES-samningnum. Til lengri tíma litið er talið að stytting uppgjörstíma dragi úr kerfisáhættu og stuðli þar með að fjármálastöðugleika, auk þess að vera til þess fallin að auka samkeppnishæfni evrópsks verðbréfamarkaðar á við önnur markaðssvæði.

F. Til útfyllingar vegna endanlegs mats – breytingar frá frummati

- 1. Voru áform um lagasetninguna ásamt frummati á áhrifum kynnt fyrir FJR?**
- 2. Eru helstu efnisatriði frumvarpsins óbreytt/lítið breytt frá þeim tíma?**
- 3. Ef gerðar hafa verið breytingar umfram það, sbr. það frummat á áhrifum frumvarpsins sem áður var kynnt, hverjar eru þær og hver eru fjárhagsáhrifin?**