

Samráðsgátt

Reykjavík, 27. febrúar 2026

Efni: Umsögn um mál nr. 33/2026 – Breytingar á lögum um verðbréfamiðstöðvar, uppgjör og rafræna eignarskráningu fjármálagerninga (CSDR Refit og T+1)

Nasdaq verðbréfamiðstöð (Nasdaq) þakkar fyrir tækifærið til að koma á framfæri athugasemdum við frumvarp að lögum um innleiðingu á breytingargerðum sem fyrirhugað er að lögfesta samhliða, þ.e. reglugerð (ESB) 2023/2845 (CSDR Refit) og reglugerð um styttingu uppgjörstíma (CSDR T+1).

Nasdaq vísar til fyrri umsagna sinna frá 17. desember sl., þar sem það tekur jákvætt í fyrirhugaða innleiðingu CSDR Refit og styður áform um að fylgja tímalínu Evrópusambandsins varðandi styttingu uppgjörstíma.

Nasdaq telur að fyrirkomulag í verðbréfauppgjöri á íslenska markaðnum sé almennt vel í stakk búið til að takast á við þær áskoranir sem fylgja styttingu tímabils frá viðskiptum til uppgjors. Hlutfall uppgjorsbresta, þ.e. þeirra uppgjorsfyrirmæla sem gerð eru upp eftir áætlaðan uppgjörsdag, er mjög lágt. Mikilvægt er að stytting uppgjörstíma leiði ekki til aukningar á uppgjorsbrestum frá því sem nú er.

Nasdaq tekur því undir þau sjónarmið sem fram koma í greinargerð með frumvarpsdrögunum um mikilvægi samráðs haghafa til undirbúnings og greiningar á því hvar skóinn kreppir og hvetur til að slík vinna hefjist sem fyrst. Stytting uppgjörstíma kallar á nauðsynlegar aðlaganir á ferlum í öllum þáttum verðbréfaviðskipta. Aðlaga þarf einnig tæknilega innviði í eftirviðskiptum (e. post-trade). Sá tími sem aðilar að verðbréfaviðskiptum hafa til að koma réttum uppgjorsfyrirmælum með réttum hætti til uppgjörsaðila og/eða verðbréfamiðstöðvar styttist um einn dag. Af þeim sökum er mikilvægt að auka við sjálfvirkni eftir því sem kostur er. Slíkum breytingum getur fylgt bæði kostnaður og áskoranir við samhæfingu milli ólíkra innviða og starfsemi. Gæta þarf sérstaklega að umgjörð viðskipta erlendra fjárfesta þar sem boðleið uppgjorsfyrirmæla er oft í gegnum fleiri milliliði og nauðsynlegt er að gjaldeyrisviðskipti séu skilvirk. Meta þarf hvort lengja þurfi opnunartíma uppgjörskerfa og tryggja fylgni markaðsaðila við kröfur sem settar eru í tæknilegum eftirlitsstöðlum um aga í uppgjöri, svo eitthvað sé nefnt.

Undirbúningsvinna vegna styttingar uppgjörstímans er þegar hafin í flestum ríkjum á Evrópska efnahagssvæðinu og búið er að leggja mikla vinnu í greiningar á þeim þáttum sem sérstaklega þarf að gæta að með tilliti til styttri uppgjörstíma. Mikil áhersla er lögð á mikilvægi samræmdra og staðlaðra vinnubragða á mörkuðum í Evrópu og gera ríkin ráð fyrir virku og stöðugu samráði við haghafa og hafa mörg hver komið á fót umfangsmiklum vinnuhópum, enda er almennt talið að breytingin kalli á sameiginlegt átak stjórnvalda og markaðarins.

Nasdaq verðbréfamiðstöð er viljug til frekara samtals um málið sé þess óskað.

Virðingarfyllst,



Árnína Steinunn Kristjánsdóttir, yfirlögfræðingur Nasdaq á Íslandi