



FINTECH - MULIGHETER OG TRUSLER

En analyse utarbeidet av Ontogeny
på vegne av Finansforbundet

finans
FORBUNDET

ONTOGENY



Innhold

Bakgrunn

Finans som næring

Historisk tilbakeblikk

Analyse av norske fintech-selskaper

Analyse av det regulatoriske landskapet



Innhold

Bakgrunn

Finans som næring

Historisk tilbakeblikk

Analyse av norske fintech-selskaper

Analyse av det regulatoriske landskapet

Bakgrunn for analysen

Bakgrunnen for denne analysen er å forstå bedre det strategiske mulighetsrommet til deler av den norske finansnæringen, gitt de store teknologiske og regulatoriske omveltingene næringen er midt oppe i, og som trolig vil forsterke seg i årene som kommer.

I hvilken grad disse store endringene skiller seg fra andre perioder med store teknologiske og regulatoriske endringer, er helt avgjørende å forstå. PSD2 eller «Revised Payment Services Directive» er et EU-direktiv som regulerer betalingstjenester i EUs indre marked. I denne omgang gjelder dette alle typer betalinger og tjenester som for eksempel tilgangen til ulike bank- og betalingskontoer.



Bakgrunn for analysen

Vi vet at EU også jobber med enda mer omfattende reguleringer av næringen som vil favne enda bredere enn PSD2 i nær framtid. I tillegg investeres det i dag tungt i Norden og resten av verden innenfor finanssegmenter som ikke blir direkte påvirket av nye reguleringer, men som vil påvirke den norske finansnæringens evne til å hente ut verdiskaping samt evne til å skape arbeidsplasser.

Analysen vil fokusere på det fremvoksende fintech-segmentet i Norge, for å bedre forstå segmentets økonomiske utvikling og plass i finansnæringen. I tillegg vil analysen fokusere på det regulatoriske rammeverket for fintech-aktører og mer etablerte finansselskaper i Norge. Finansforbundet trenger å forstå det nye regulatoriske rammeverket for å gi bedre råd til sine medlemmer, samt jobbe for en mer effektiv næringspolitikk.





Innhold

Bakgrunn

Finans som næring

Historisk tilbakeblikk

Analyse av norske fintech-selskaper

Analyse av det regulatoriske landskapet

Finansnæringen

Markedsverdien av alle verdens selskaper var omtrent 90 000 milliarder USD i 2019, og av dette utgjorde markedsverdien av verdens banksektor omtrent 8 000 milliarder USD (9%). Total verdiskaping for den norske finansnæringen var 174 milliarder NOK i 2015 og utgjorde 5 % av Norges totale brutto-nasjonalprodukt (BNP). Segmentene bank, forsikring, kapitalforvaltning, markedsplasser, verdipapirmegling og andre finansielle tjenester hadde omtrent 40 000 faste ansatte i 2015. Finansnæringen hadde omtrent 90 000 faste ansatte hvis en inkluderer regnskapsmessig tjenesteyting og relaterte segmenter. Rollen finansnæringen har til å tiltrekke kapital til Norge, samt allokere kapital effektivt er avgjørende for fremtidig jobbskaping og verdiskaping i Norge. Tilgang på kapital har en helt avgjørende rolle i å skape verdi og sysselsetting også i andre næringer, ikke bare innad i selve finansnæringen.

Kilder: Verdensbanken og «En verdiskapende finansnæring, CNBC og MarketScreener. "2019 Global Financial Services Market Research Reports & Industry Analysis." Accessed June 2, 2020.»



Ansatte i finansnæringen

Det var en betydelig vekst i ansatte knyttet til finanssektoren på 2000-tallet, mens utviklingen flatet ut på 2010-tallet. Vi har ikke oppdaterte tall for de siste 5-6 årene, men det er rimelig å forvente at veksten i antall ansatte har flatet ut, som følge av digitalisering og automatisering.

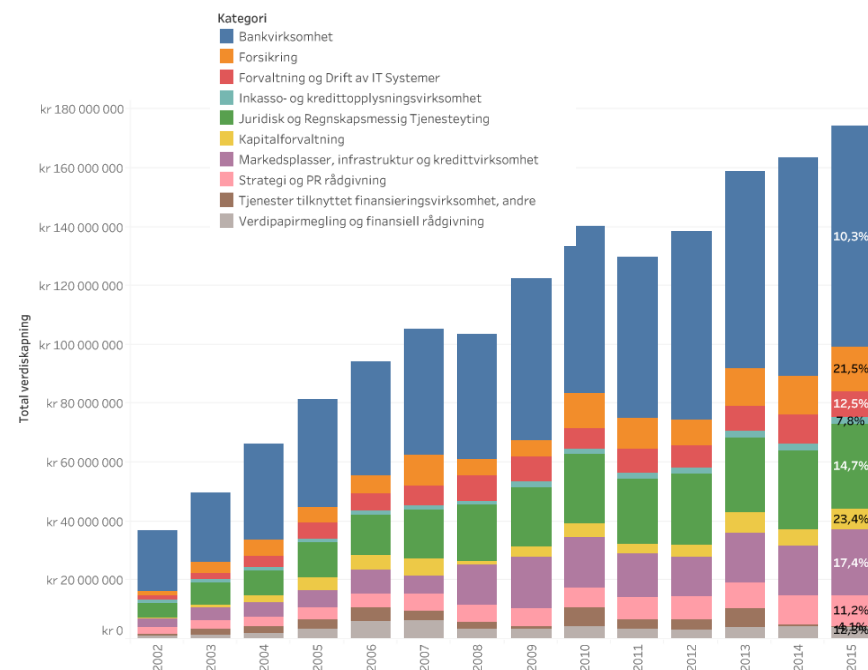
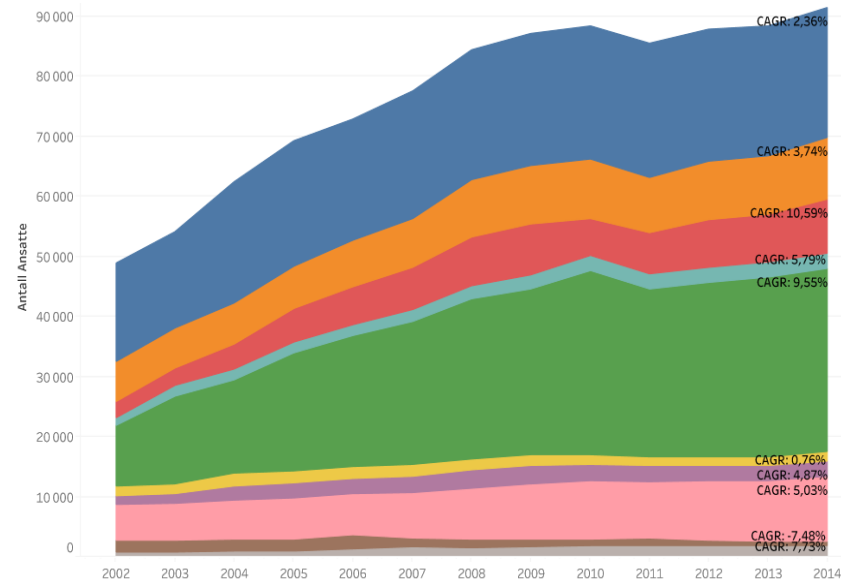
Imidlertid fanger ikke disse tallene opp at det har blitt flere ansatte i relaterte næringer som bl.a. arbeider med å utvikle og levere tjenester innenfor fintech samt næringer hvor finansnæringen har en muliggjørende rolle



Verdiskaping i finansnæringen

Finansnæringen er en bransje med høy lønnsomhet og verdiskaping, og verdiskapingen har økt betydelig siden begynnelsen av dette århundret. Fra 2002 til 2015 ble verdiskapingen nesten femdoblet, og utgjorde ca 175 milliarder NOK i 2015.

Det er rimelig å anta at denne utviklingen har fortsatt også etter 2015, som følge av høy innovasjonstakt og teknologiutvikling.



Finans som næring

Fintech som økosystem har økt betydelig i omfang de siste 10 årene og har også blitt bedre organisert

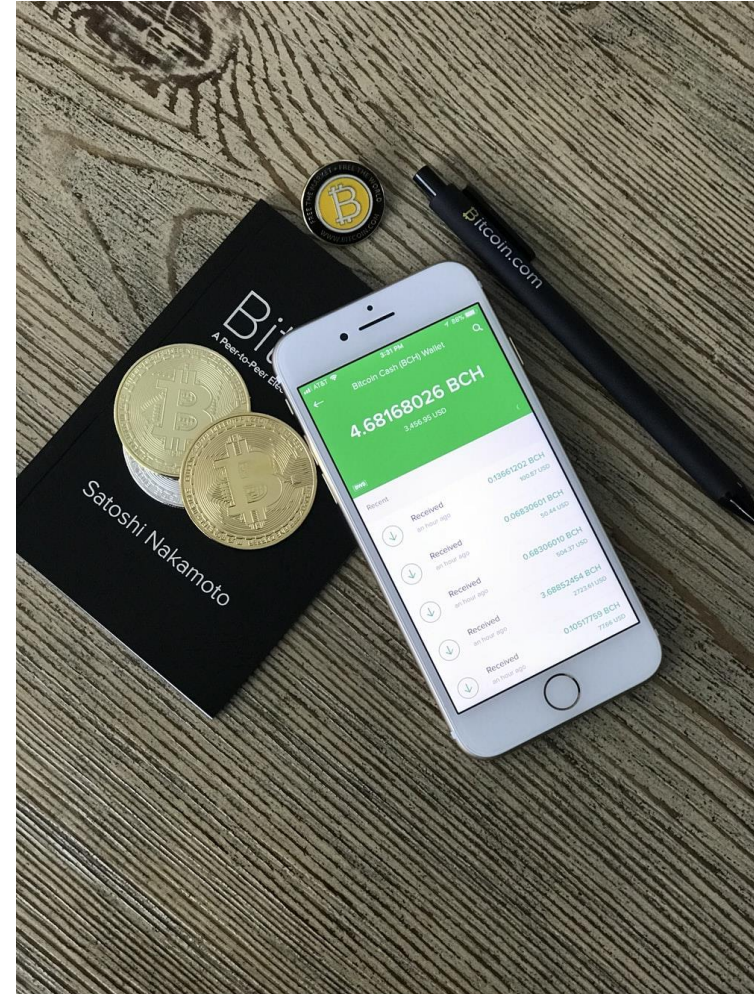
Gjennom utviklingen av nye forretningsmodeller og finansielle løsninger muliggjort av blant annet internett, blokkjedeteknologi, kunstig intelligens og maskinlæring har fintech som fenomen og investeringssektor blitt mer og mer populært de siste 10 årene.

Med stadig større og flere aktører innenfor fintech vokser også antall personer som er engasjert innenfor nye og voksende fintech-segmenter. Dette fører derfor også til at denne gruppen og ulike undergrupper har et økende behov for å organisere seg og verne om sine særinteresser.

Dette ser vi tydelig i Norge, hvor det de siste årene har blitt etablert bransjeorganisasjoner som bla. Norsk Crowdfunding Forening, Fintech Norway og Nordic Regtech Association som eksisterer uavhengig og parallelt til Finans Norge.

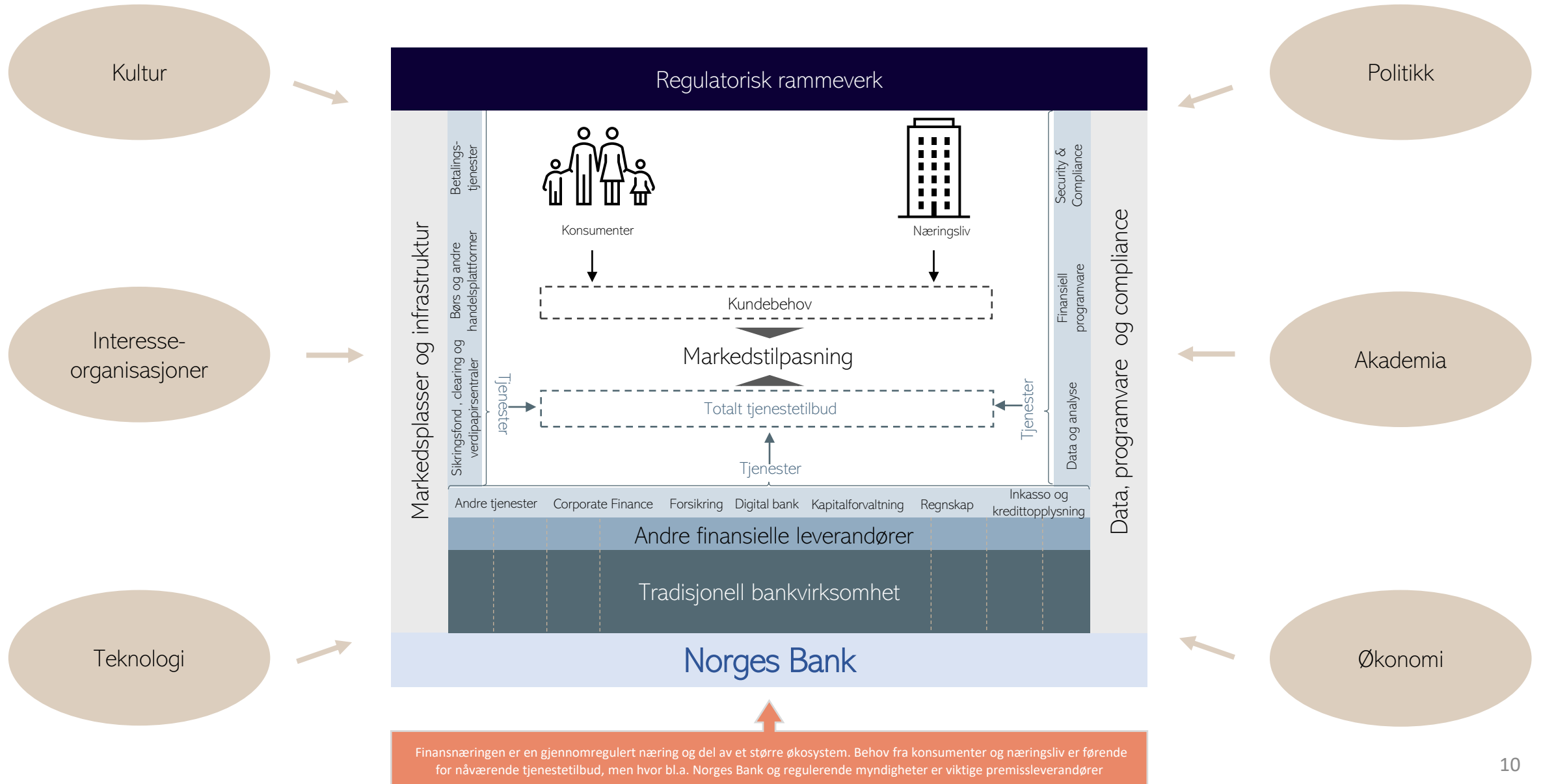
Fintech er et vidt begrep, og mange av de etablerte aktørene som Nets og DNB er definitivt tunge fintech-aktører, men det er nye, fremvoksende fintech-segmenter og -aktører som er fokus for analysen i denne rapporten.

På neste side gjør vi et forsøk på å presentere bank- og finanssektoren på en oversiktlig måte som inneholder både de etablerte aktørene og de nye fintech-aktørene. Modellen forsøker også å fange opp mange av de sentrale driverne som ligger bak fremveksten av fintech i Norge.



Finans som næring

Finansnæringen er en del av et større finansielt økosystem

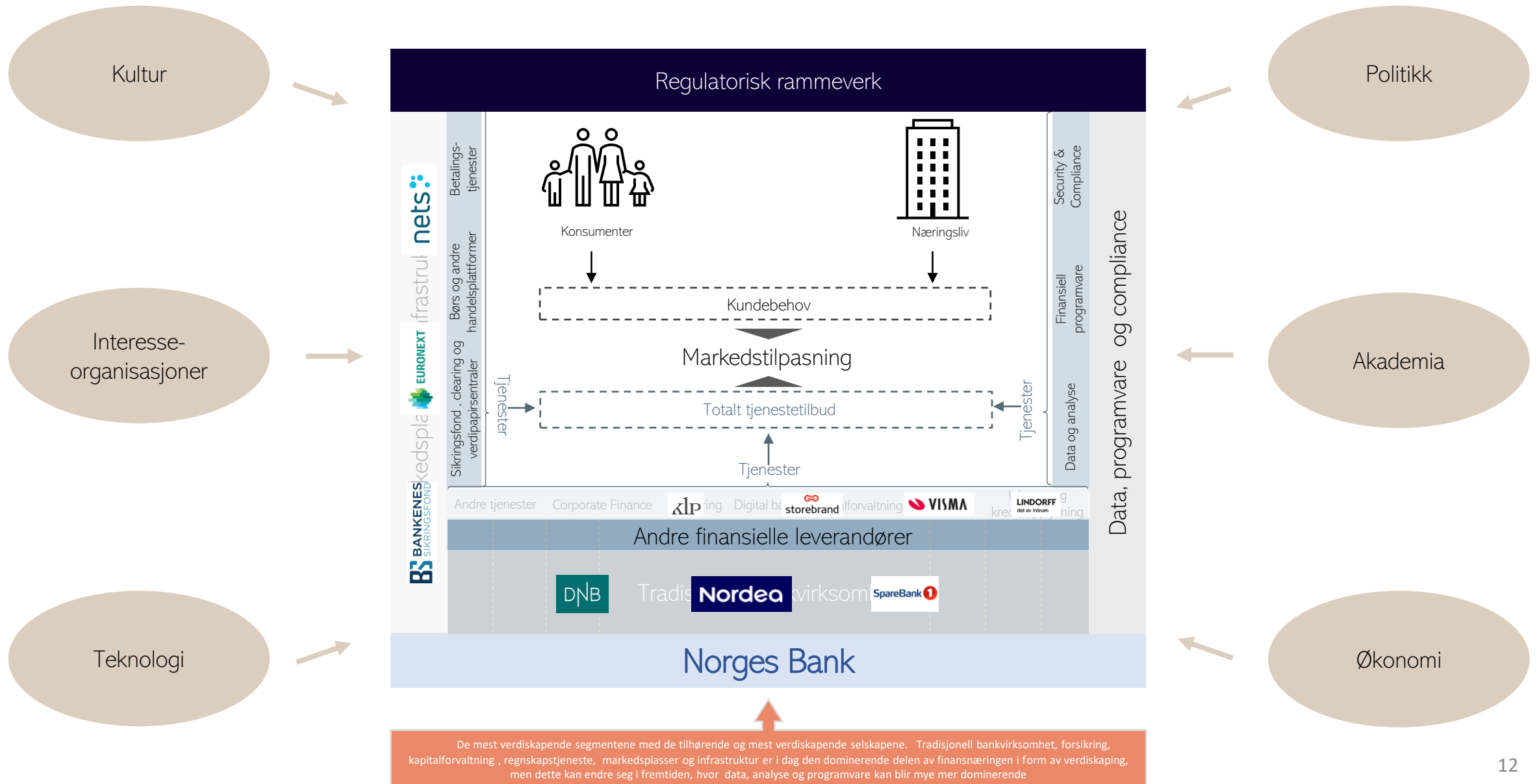


Mest verdiskapende næringssegmenter i den norske finansnæringen, og selskaper med sterk posisjon

Næringskategori	Verdifulle selskaper i Norge	Kommentarer
Tradisjonell bankvirksomhet	› DNB, Nordea og Sparebank1	<p><i>Ulike næringssegmenter i den norske finansnæringen består av noen få aktører som har en dominerende posisjon i form av markedsandeler og omsetning. DNB er en av de dominerende i det tradisjonelle banksegmentet i form av omsetning og verdiskaping.</i></p> 
Forsikring	› KLP, Gjensidige forsikring og Fremtind	
Kapitalforvaltning	› Storebrand asset management, DNB asset management og Argentum	
Markedsplasser og finansiell infrastruktur	› Nets, bankenes sikringsfond, Oslo Børs og VPS	
Corporate Finance	› Pareto, ABG Sundal Collier, og Arctic	
Inkasso og kredittopplysningsvirksomhet	› Lindorff, Kredinor, og Bisnode	
Regnskapstjenester	› Visma, BDO, og Sparebank 1 og Regnskapshuset	
Andre tjenester tilknyttet finansieringsvirksomhet	› VIPPS, Fundingpartner, Strex	

Finans som næring

De mest verdiskapende segmentene i økosystemet og mest verdifulle selskap i hvert segment





Innhold

Bakgrunn

Finans som næring

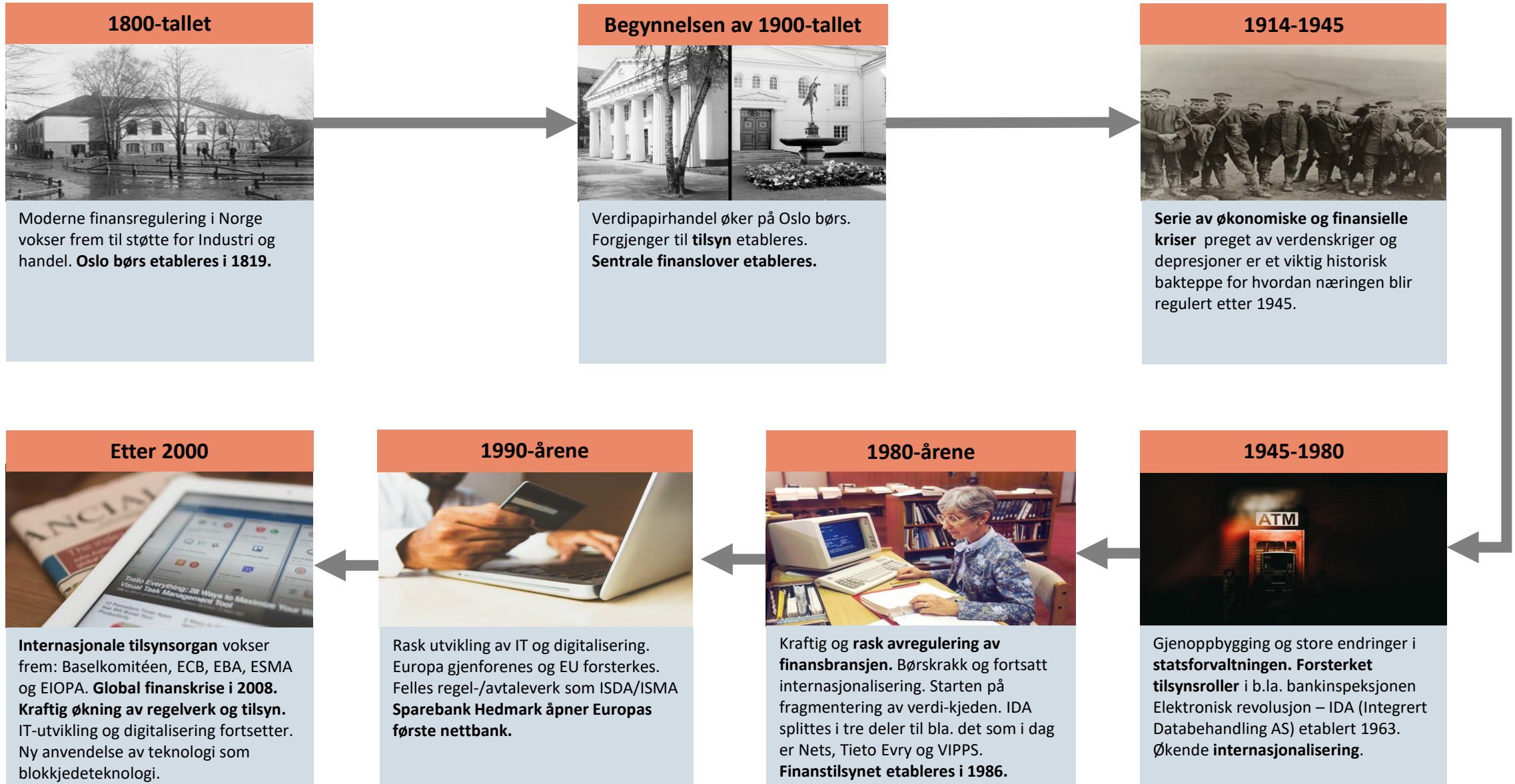
Historisk tilbakeblikk

Analyse av norske fintech-selskaper

Analyse av det regulatoriske landskapet

Det regulatoriske landskapet

Et historisk tilbakeblikk på viktige regulatoriske og teknologiske endringer for den norske finansnæringen



Regulatoriske endringer i et historisk perspektiv – krig, depresjon og oppbygging

Økonomiske kriser og ny teknologi som drivere for regulatoriske endringer

1800-tallet

Begynnelsen av 1900-tallet



1820-1920 I denne perioden etableres tilsyn og sentrale finanslover, som f.eks. Børs-Loven. Finansnæringen i Norge og Norden vokste raskt på 1800-tallet og Oslo Børs ble etablert i 1819 for å tjene handelsstandsinteressene i hovedstaden. Børsen ble handelens storstue og det tok ikke lang tid før den også ble en verdipapirarena. På mange måter speiler utviklingen av finanssektoren utviklingen av den industrielle revolusjonen og utviklingen av industri, handel og shipping. Lover, regler og utvikling av tilsyn ble ofte en konsekvens av alvorlige hendelser.

1914-1945



1914-1945 Disse årene preges av første verdenskrig, den store depresjonen og andre verdenskrig der den ene krisen etter den andre avløste hverandre i Norge (1921, 1926-27 og 1931-34), Europa og Verden. I denne perioden var den mange og drastiske endringer med store konsekvenser for finansbransjen. Endringene var drevet av arbeidsløshet, prissvingninger, arbeidskonflikter, fjerning av pari-politikken og avskaffelse av gullstandarden.

1945-1980



1945-1980 Perioden er dominert av gjenoppbygging og utvikling. På 1960- og 1970-tallet tok utviklingen av «fintech» stor fart og beskrives ofte som en elektronisk revolusjon. I 1963 ble IDA (Integrert Databehandling AS) etablert, som kanskje var Norges første store fintech-virksomhet. En interessant observasjon er at det i 1963 var svært få kompetente IT-ressurser i Norge, så i stedet for å konkurrere valgte bankene i Norge å dele på IDA. Et innovativt og kostnadseffektivt grep. I denne perioden gjøres det også store endringer i statsforvaltningen og fordeling/distribusjon av blant annet tilsynsansvar ved Bankinspeksjonen. Forsikringsinspeksjonen etc. vokser også frem.



Det regulatoriske landskapet

Regulatoriske endringer i et historisk perspektiv - fra avregulering til økning i regulatoriske krav

1980-årene



1980-2000 I tråd med at norske banker ble kraftig avregulert på 80-tallet ble samarbeidet i IDA avsluttet og selskapet splittet i tre deler. «Nets, Evry og Tieto, ble etter noen år et konkret resultat av denne splittingen. Dette er nå TietoEvry, og Payex som nå er en del av relativt nye Vipps.

Dette blir også de første store steg i at viktige deler av verdikjeden begynner å brytes opp og store og viktige deler av nasjonal og internasjonal infrastruktur blir nøytralt tilgjengelig for flere og nye aktører.

I denne perioden øker både den nasjonale og fremfor alt øker den regionale og internasjonale konkurransen – drevet fremfor alt av avregulering, regulering tilrettelagt for og basert på felles internasjonale regler og standarder samt en rask utvikling av teknologi. Det kommer flere store nye internasjonale rammeverk og avtaleverk som ISDA og ISMA som muliggjør vesentlig større internasjonal handel i verdipapir, rente, valuta og derivater. I denne perioden er det flere finansielle kriser og internasjonal utvikling der det blir større og større grad av internasjonale normer, standarder gjennom blant annet Baselkomitéen, og senere vokser også EUs organ frem med ECB, EBA, ESMA, EIOPA.

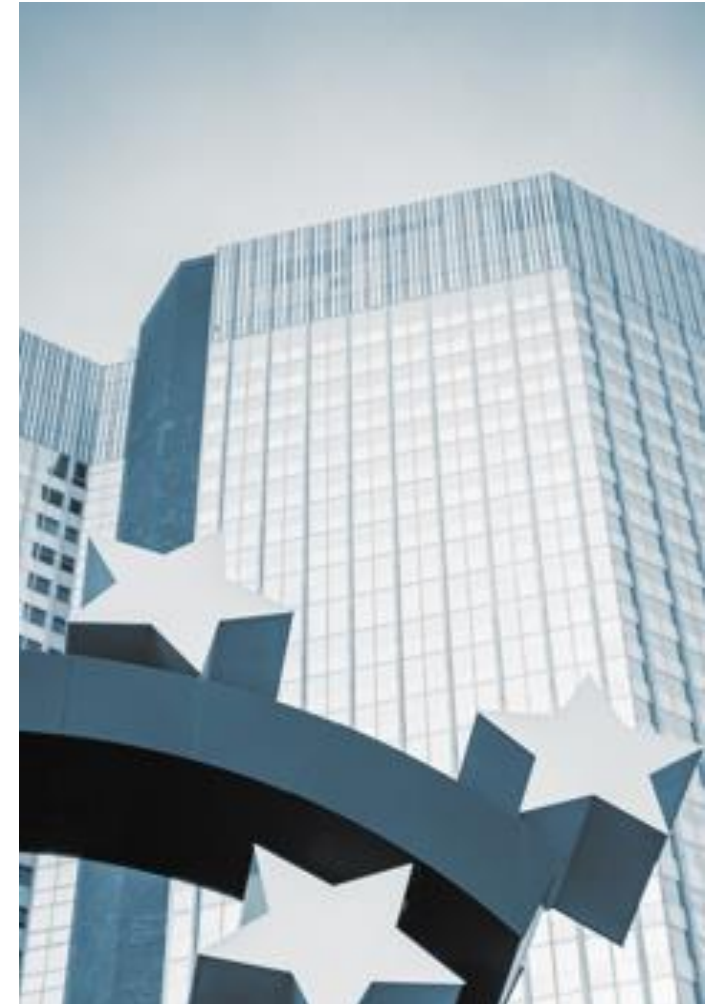
I 1996 blir Europas første nettbank åpnet av Sparebanken Hedmark og markerer et tydelig tegn på at Norge ligger langt frem i teknologisk utvikling innenfor fintech, også i internasjonalt perspektiv.

1990-årene



2000-2021 Tidlig på 2000 tallet kom Baselkomitéen med det såkalte Basel II forslaget som på den tiden var svært omfattende regelverk for styring og kontroll av finansieringen. Men det åpnet også opp for betydelige muligheter for innovasjon i fintech. Igjen var nordiske banker langt fremme med blant online valutahandel. Næringen utnyttet også mulighetene i regelverket for helautomatiserte score-kort for kredittbeslutninger. Dette har blitt videre utviklet til å helautomatisere hele kredittprosessen fra søknad til utbetaling.

Etter 2000



Det regulatoriske landskapet

Regulatoriske endringer i et historisk perspektiv – økning i regulatoriske krav og kostnader

Utviklingen går stadig raskere og det krever stadig nye og oppdaterte regelverk og former for tilsyn. En illustrasjon på dette kan være at på 70-tallet da finansnæringen ble rammet av den såkalte Herstadt-krisen der en bank gikk overende på grunn av oppgjørsrisiko i valutahandel. Det nye regelverket bestod av 70 sider.

Det omfattende Basel II-regelverket som kom på begynnelsen av 2000-tallet var på ca. 300 sider. I årene 2005-2006 kan man mistenke at myndighetene så faren for en finanskrisen og ville ha bedre kontroll og styring, for de årene var nye regelverk på over 1 000 sider. Det samme ble resultatet i årene 2009-2010 da antall sider med nye regelverk også var over 1 000. Et barometer som viser hvor krevende stadige nye og endrede regelverk er, kan man se ved at de følgende 10 årene har snittet ligget på rundt 4-500 sider med nye/endrede regler.

Dette har blant annet ført til utvikling og vekst av en under-kategori av fintech som defineres som «regtech». Regtech har ofte som mål å utvikle løsninger som kan digitalisere, effektivisere og forbedre arbeidet med å etterleve alle lover, regler og krav.

For større finansinstitusjoner kan kostnadene knyttet til Compliance-arbeidet utgjøre opp mot 10% av kostnadsbasen. Så for et konsern som DNB skulle det da utgjøre over 2 milliarder NOK.

På samme måte som teknologi og innovasjon har blitt et stadig viktigere strategisk og konkurransemessig viktig del, tror vi evnen og viljen til å bruke innovasjon og teknologi til bedre og mer kostnadseffektiv compliance blir viktig fremover.





Innhold

Bakgrunn

Finans som næring

Historisk tilbakeblikk

Analyse av norske fintech-selskaper

Analyse av det regulatoriske landskapet



ANALYSE AV NORSKE FINTECH-SELSKAPER

Norske fremvoksende fintech-selskaper i tall

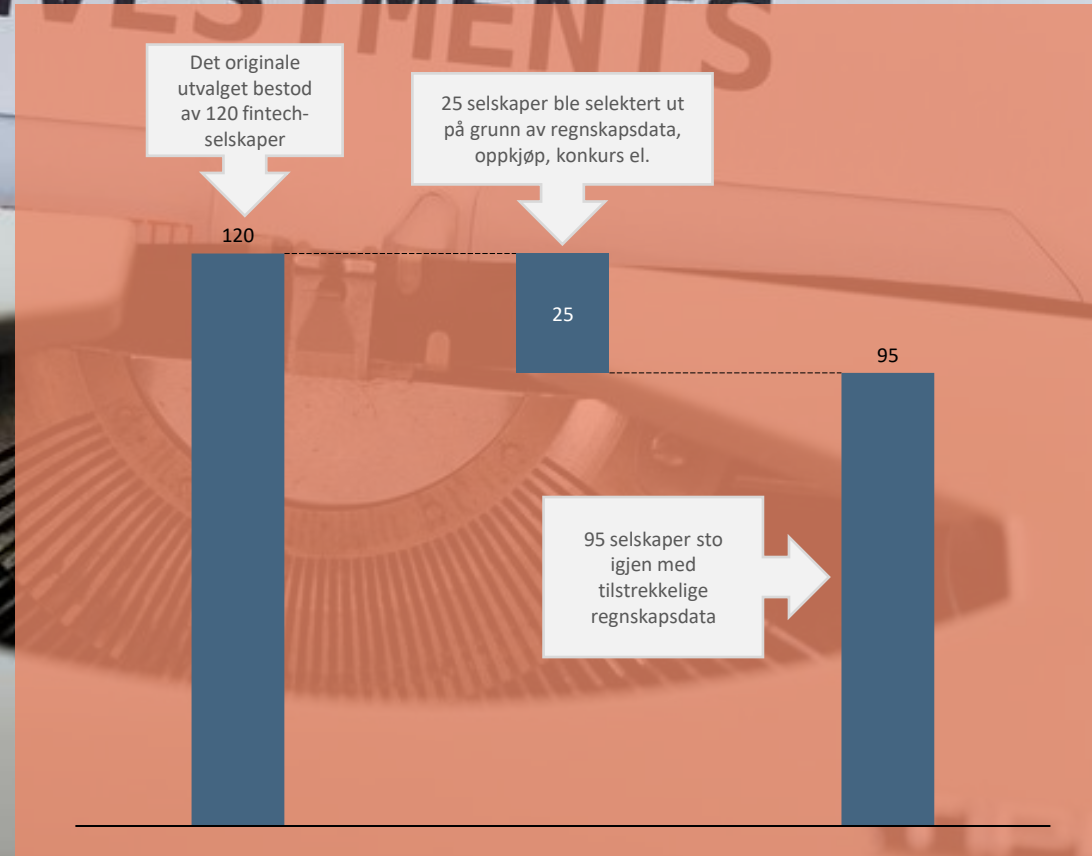
Formålet med analysen:

- › Studere den økonomiske utviklingen til et fremvoksende fintech-miljø i Norge
- › Forstå bedre hvilken plass og rolle selskapene har i finansnæringen

Seleksjon og gruppering av fintech-selskaper

Fintech-selskapene i denne analysen har blitt plukket ut basert på intervjuer med ledere i ulike finansselskaper samt sentrale oppstartsmiljøer i Norge. I tillegg ble det gjort en analyse av alle selskaper i Norge for å fange opp selskaper som har gått under «radaren», men som har en lovende utvikling gjennom antall ansatte, kapital, og salg. Dette resulterte i et utvalg av rundt 120 selskaper. Disse ble deretter filtrert gjennom et minstekrav om å ha omsetning i 2019 og leverte regnskaper samt gruppert etter hvor de hovedsakelig konkurrerer i finansnæringen.

STARTUP INVESTMENTS

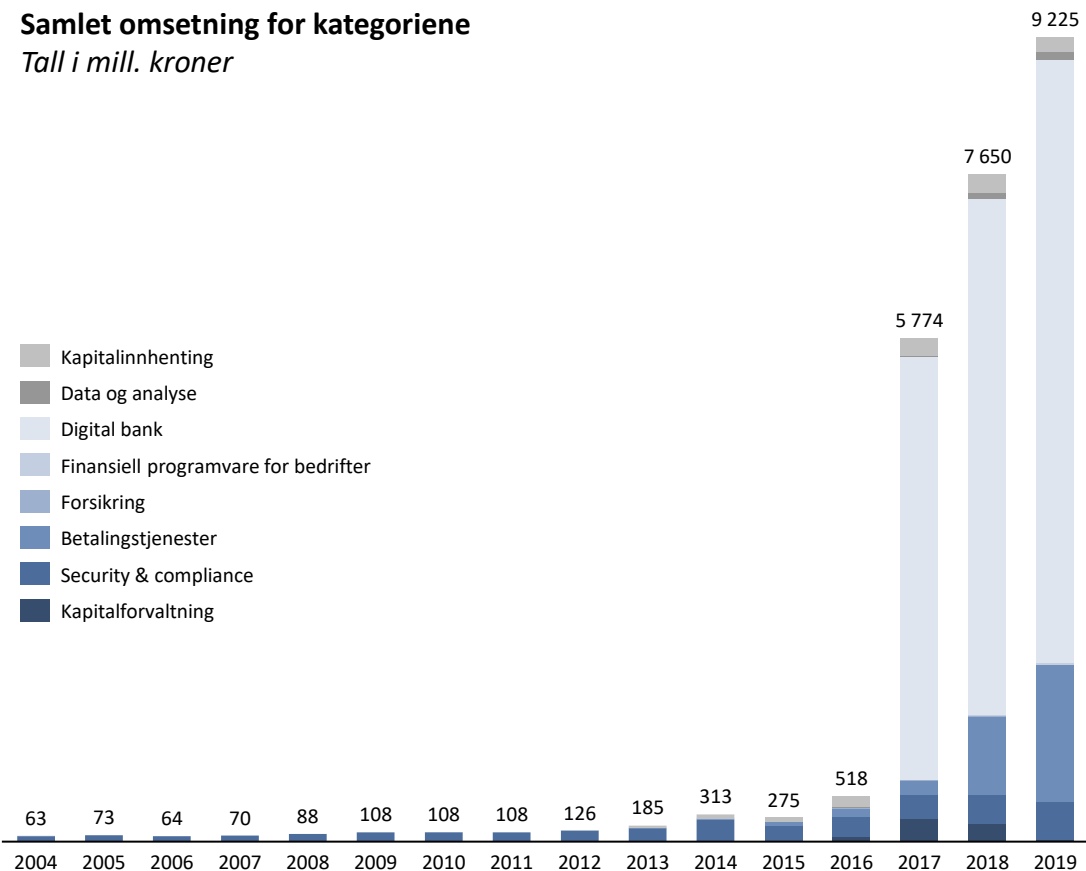


Norske fremvoksende fintech-selskaper i tall

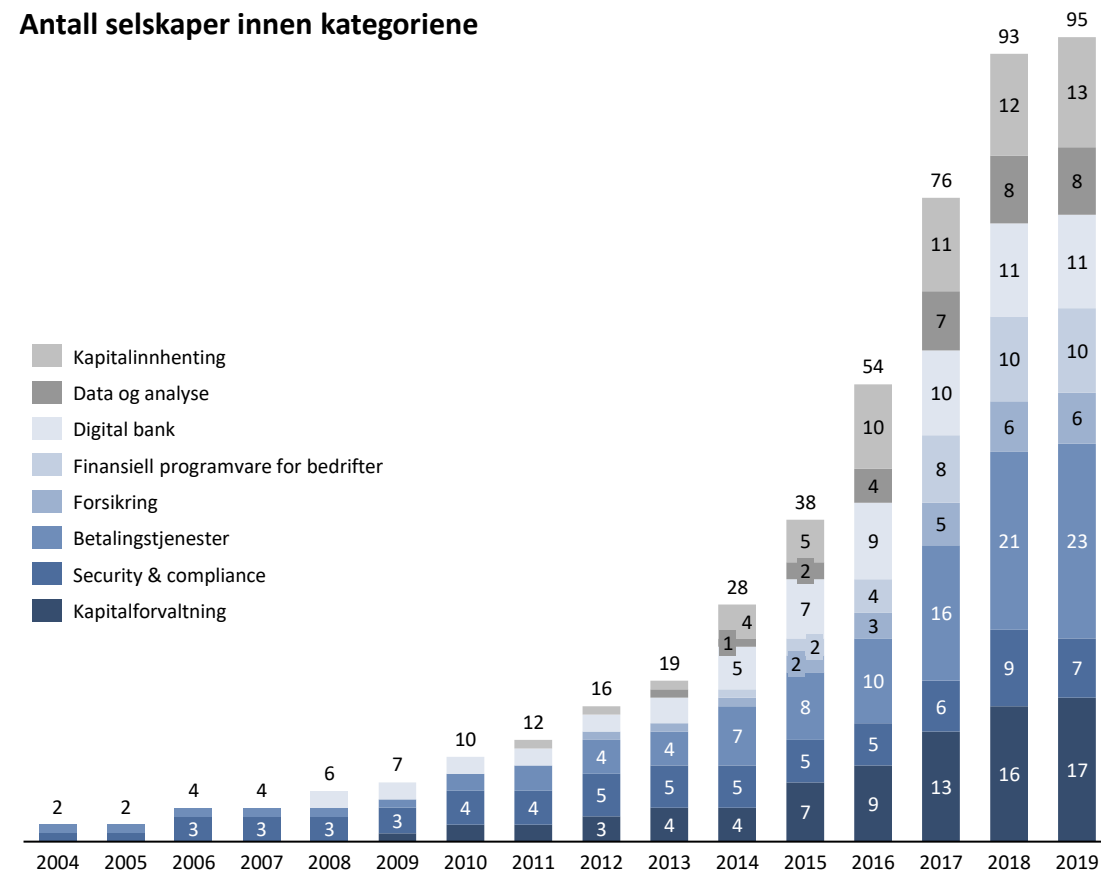
Sterk økning i antall fintech-selskaper siste fem årene, med digital bank som omsetningsdriver

Samlet omsetning for kategoriene

Tall i mill. kroner



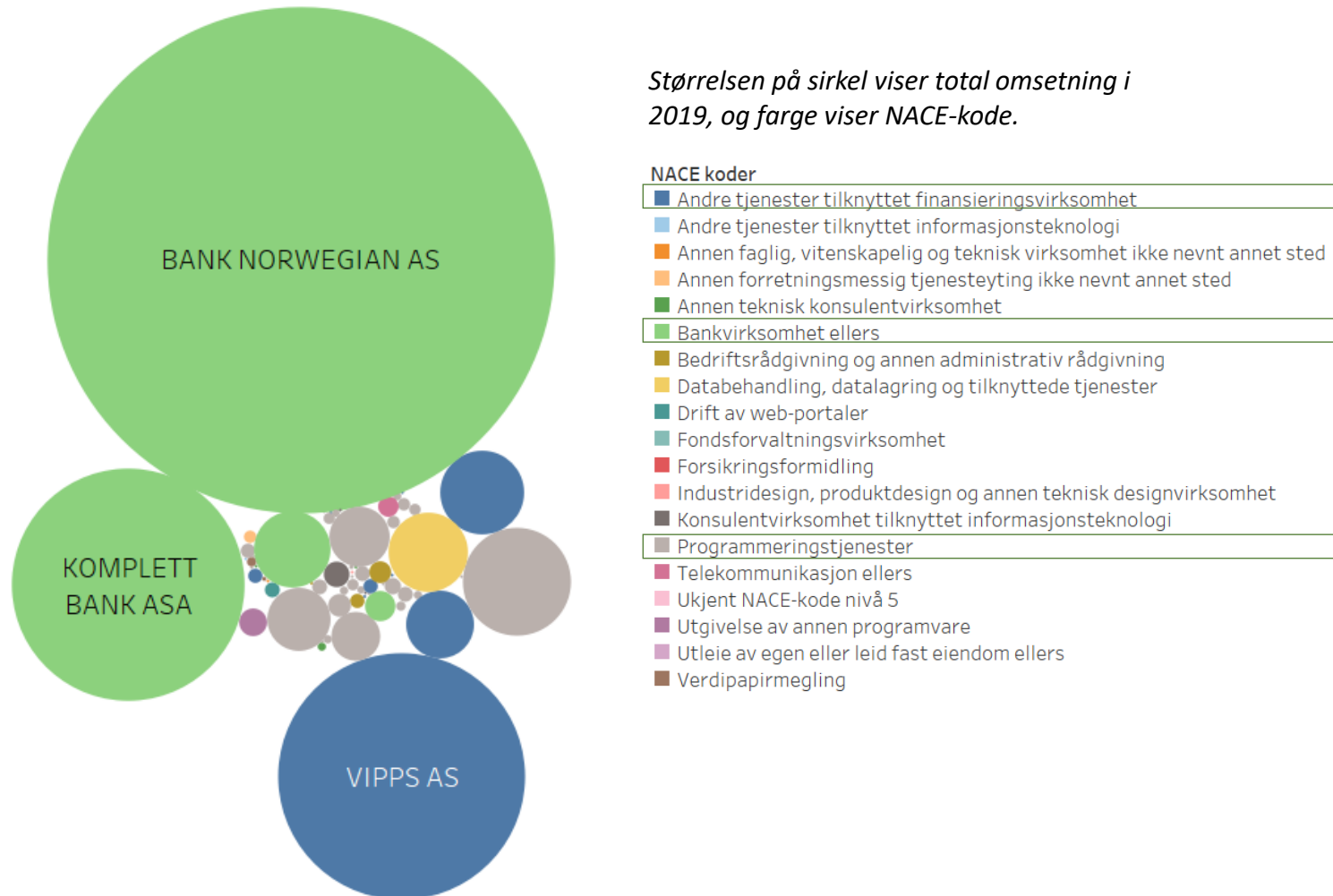
Antall selskaper innen kategoriene



Note: Antall selskaper ekskluderer selskaper uten regnskapsdata og selskaper som er kjøpt opp

Norske fremvoksende fintech-selskaper i tall

Selskapenes næringskoder (NACE-koder, EUs flersifrede næringskode) gir begrenset innsikt



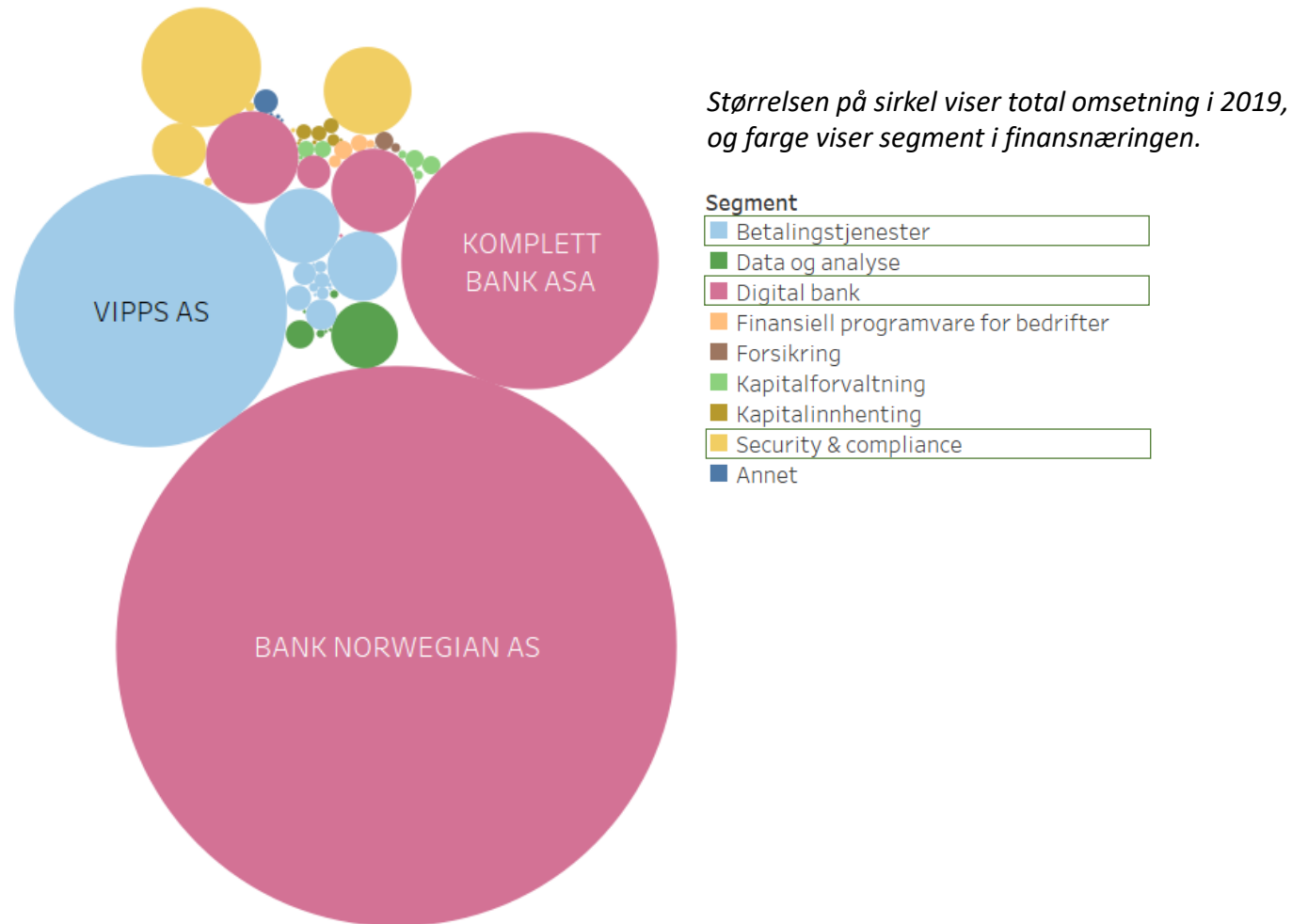
Mange av selskapene definerer seg med koder som ikke blir fanget opp av den klassiske finansstatistikken

NACE-koder kodene gir noe begrenset innsikt i hvilke segment i finansnæringen selskapet egentlig konkurrerer i, men vi ser at mange av selskapene faller inn i tre NACE-koder.

- 1. Bankvirksomhet ellers.** Her finner vi mange av de store fintech-aktørene, som Bank Norwegian og Komplet Bank
- 2. Andre tjenester tilknyttet finansieringsvirksomhet.** Bl.a. Vipps faller inn under denne NACE-koden.
- 3. Programmeringstjenester.** Vi ser at en rekke halvstore og små selskaper faller inn under denne kategorien. Dette er ikke en typisk NACE-kode for finansvirksomheter, men er en refleksjon av at mange av de nye, fremvoksende fintech-virksomhetene er software-selskaper som utvikler innovative nisjeløsninger.

Norske fremvoksende fintech-selskaper i tall

Plassering av selskapene i riktig segment i finansnæringen gir bedre grunnlag for nyttige analyser



Dagens fintech-aktører av noe størrelse er digitale banker, betalingstjenester og security & compliance

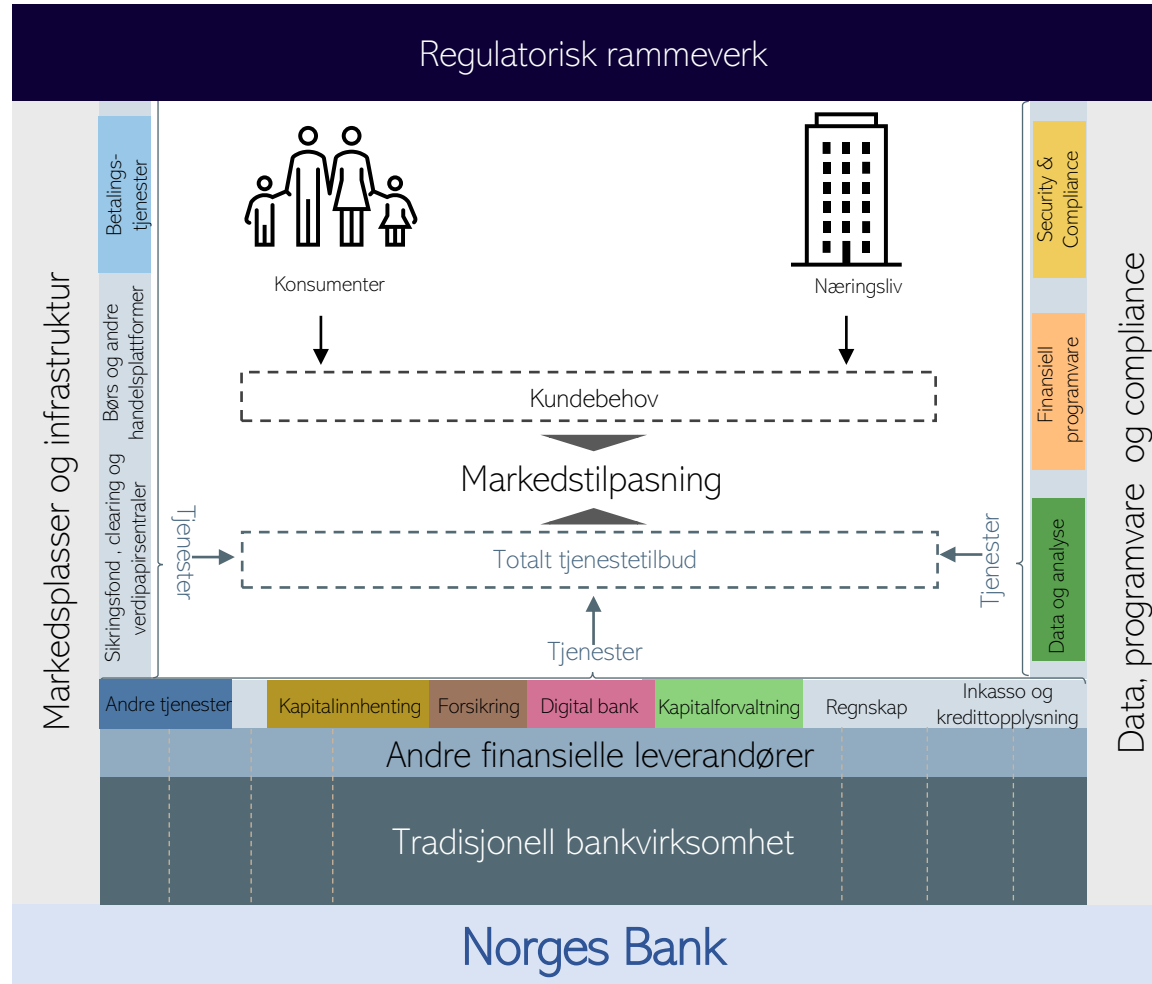
Vi har gruppert fintech-selskapene basert på hvor de i hovedsak konkurrerer i verdikjeden i den norske finansnæringen.

Vi ser at mange av de store casene er digitale banker, som fokuserer på ulike nisjer. Det er også en rekke aktører som tilbyr ulike typer betalingstjenester, med Vipps som den desidert største. I tillegg er det et noen aktører innen security & compliance som har lyktes.

Aktørene innen de andre segmentene er gjennomgående små. Det er noen spennende miljøer som leverer ulike typer programvare og analysetjenester, og det er et fremvoksende miljø innen innovativ kapitalforvaltning, men felles for disse er at ingen har rukket å bli store ennå.

Norske fremvoksende fintech-selskaper i tall

Man finner fintech-selskaper i alle deler av det finansielle økosystemet

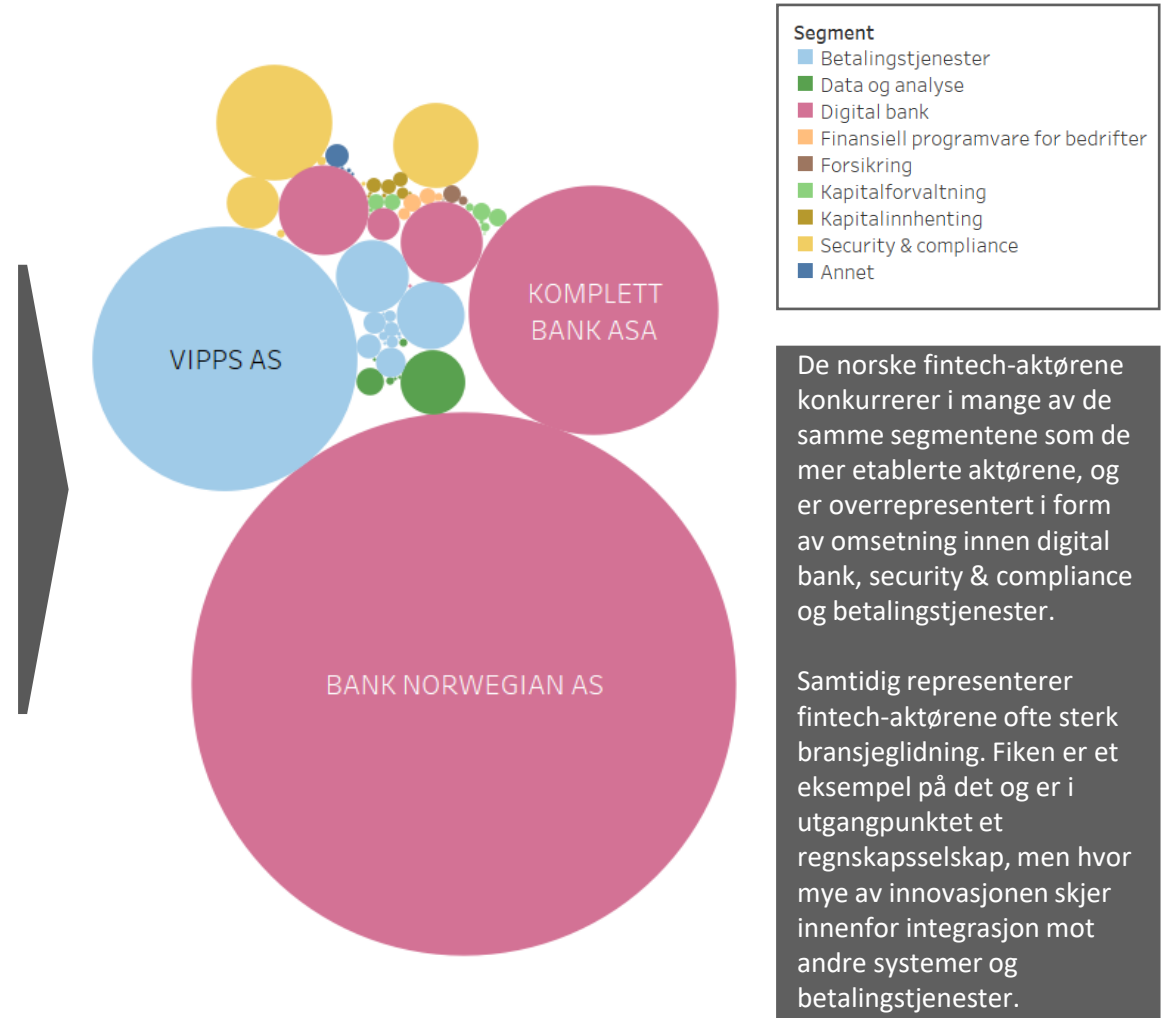
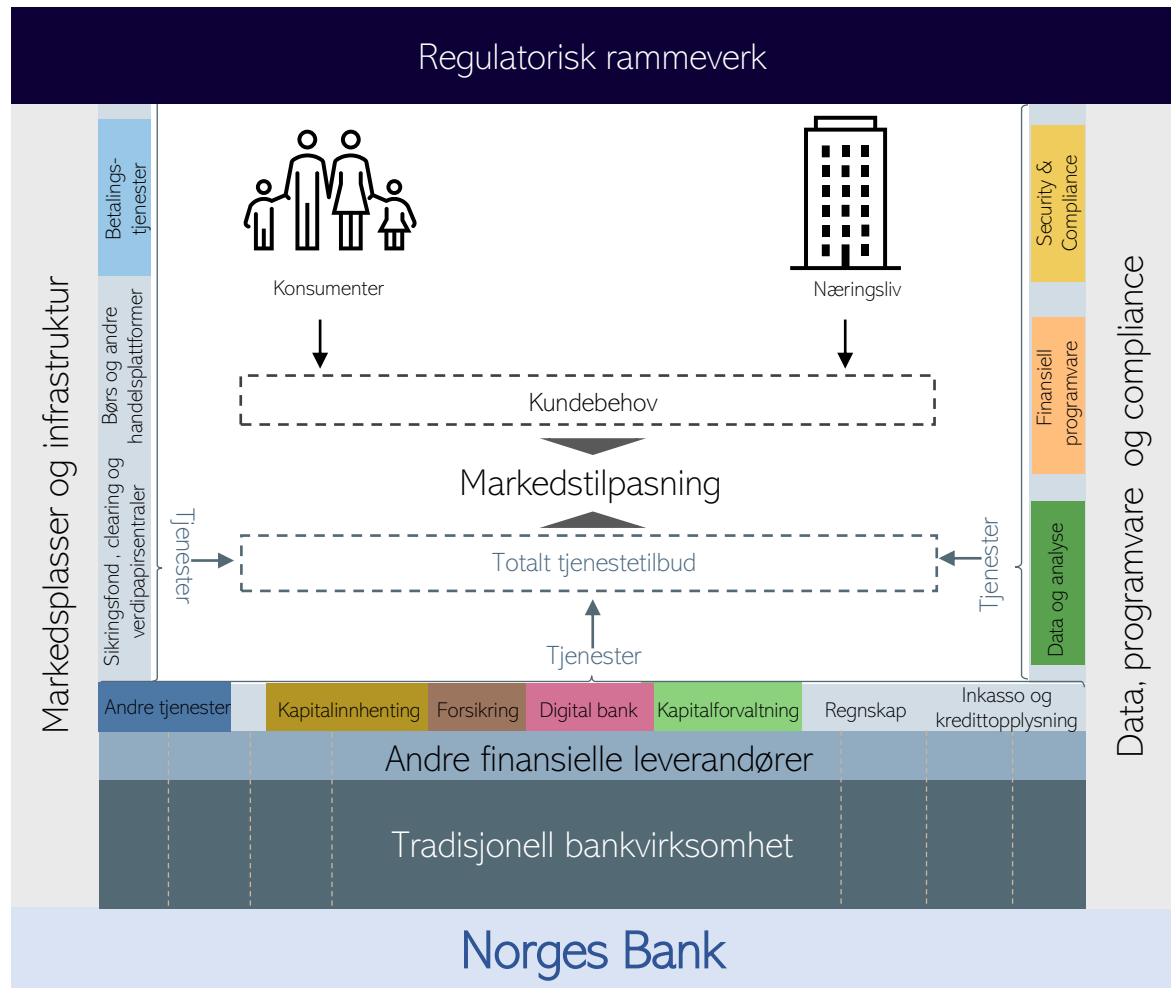


Fintech-segmenter

- Betalingstjenester
- Security & compliance
- Data og analyse
- Digital bank
- Finansiell programvare for bedrifter
- Forsikring
- Kapitalforvaltning
- Kapitalinnhenting
- Annet

Norske fremvoksende fintech-selskaper i tall

Fintech-selskapene innen digital bank, betalingstjenester og security & compliance har lyktes best

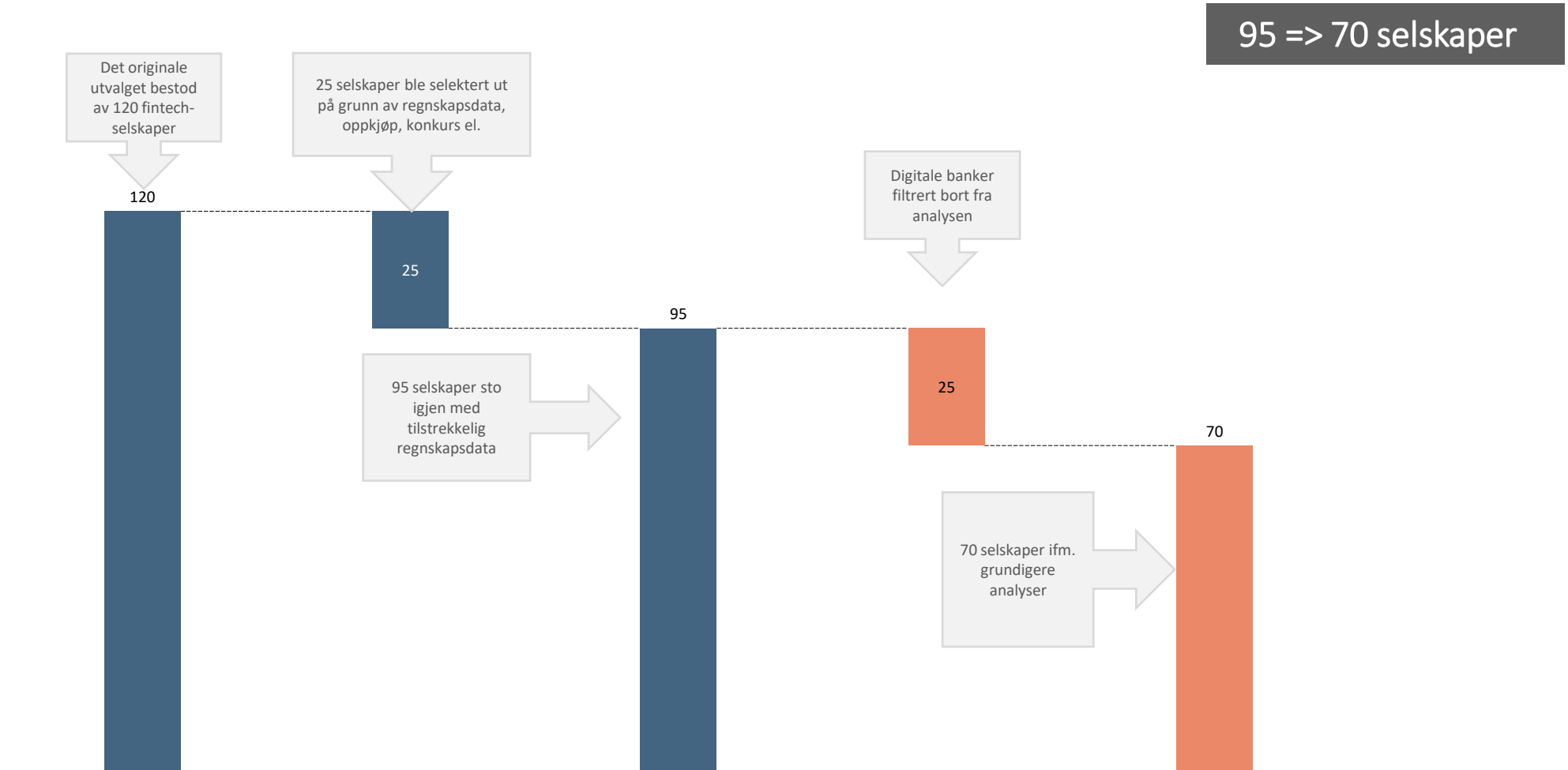


De norske fintech-aktørene konkurrerer i mange av de samme segmentene som de mer etablerte aktørene, og er overrepresentert i form av omsetning innen digital bank, security & compliance og betalingstjenester.

Samtidig representerer fintech-aktørene ofte sterk bransjegliedning. Fiken er et eksempel på det og er i utgangspunktet et regnskapselskap, men hvor mye av innovasjonen skjer innenfor integrasjon mot andre systemer og betalingstjenester.

Norske fremvoksende fintech-selskaper i tall

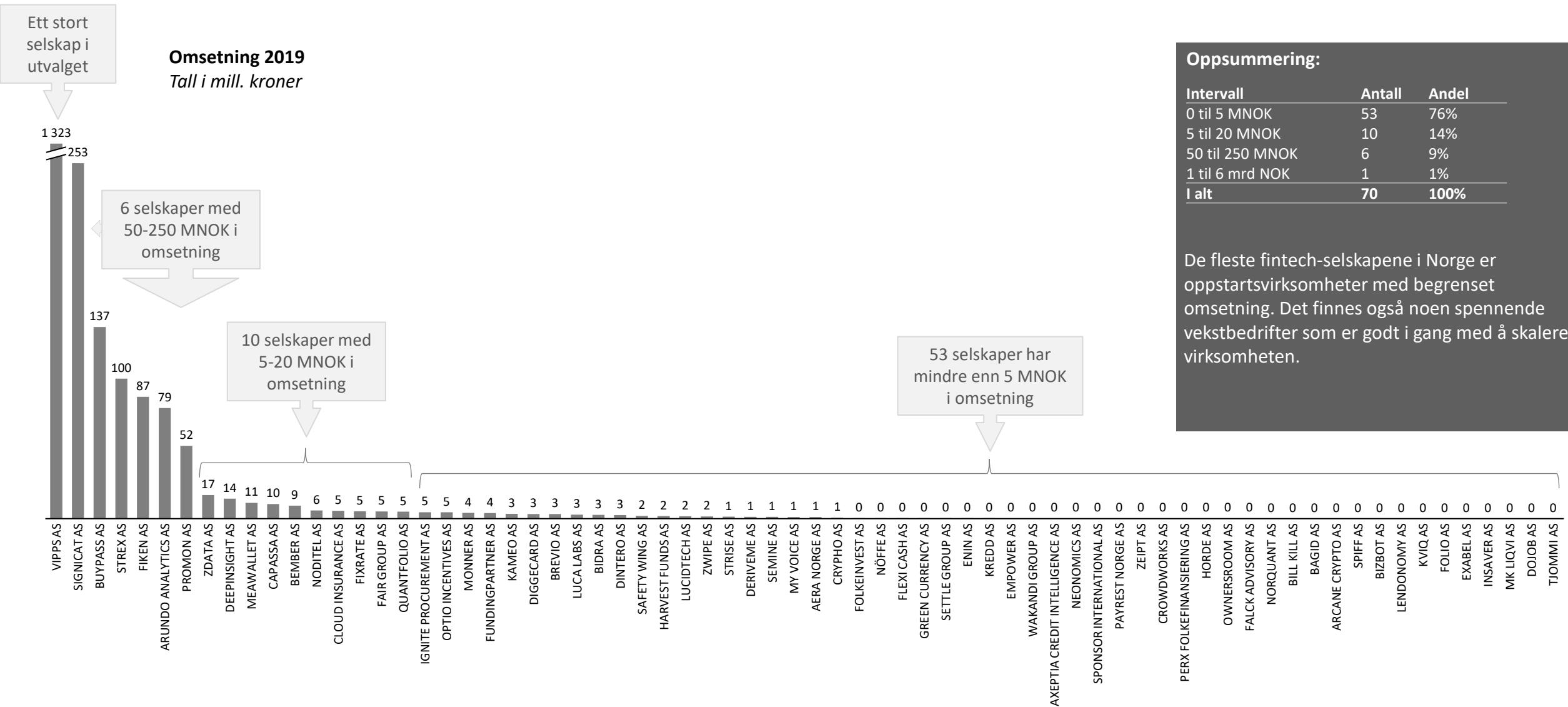
Digitale banker er drevet av forbrukslån og er så dominerende i utvalget at disse er fjernet i de videre analysene



I de følgende analysene har vi fjernet segmentet «digital bank». Segmentet domineres av aktører innen forbrukslån som Bank Norwegian, Komplet Bank. Segmentet inneholder også andre aktører som definitivt kan kategoriseres som fintech, men som konkurrerer mer i tradisjonell form og struktur som de etablerte aktørene i finansnæringen.

Norske fremvoksende fintech-selskaper i tall

Det gjenværende fintech-universet består av ett stort selskap, noen halvstore og en lang rekke småselskaper



Oppsummering:

Intervall	Antall	Andel
0 til 5 MNOK	53	76%
5 til 20 MNOK	10	14%
50 til 250 MNOK	6	9%
1 til 6 mrd NOK	1	1%
I alt	70	100%

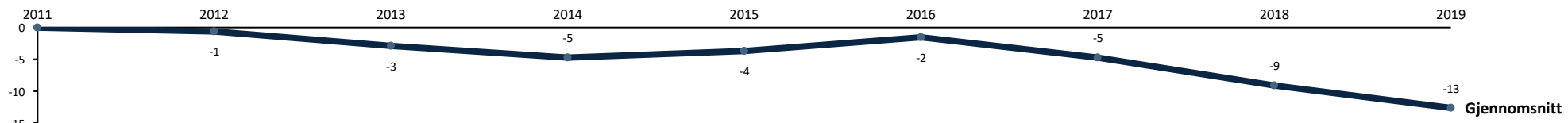
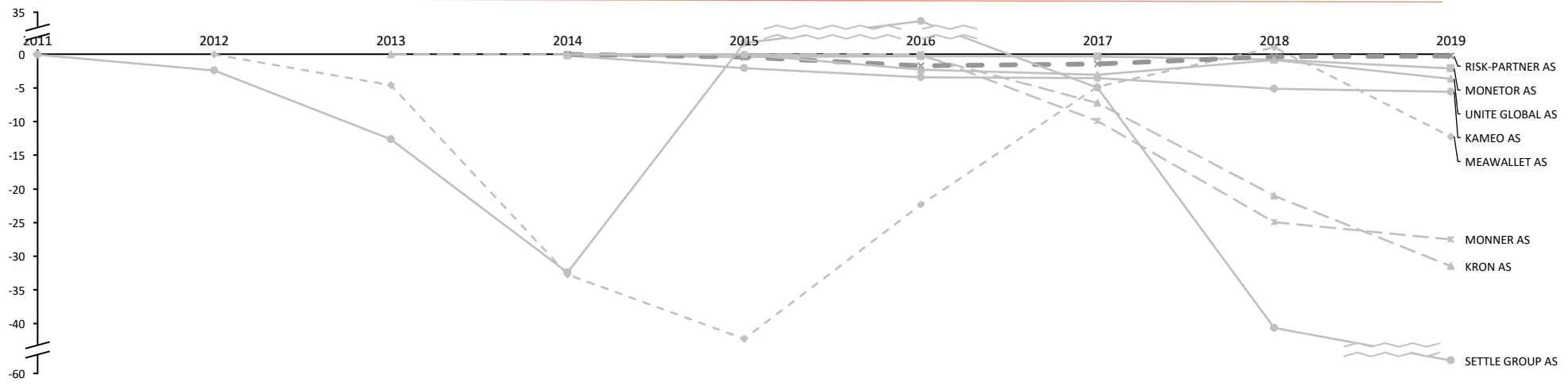
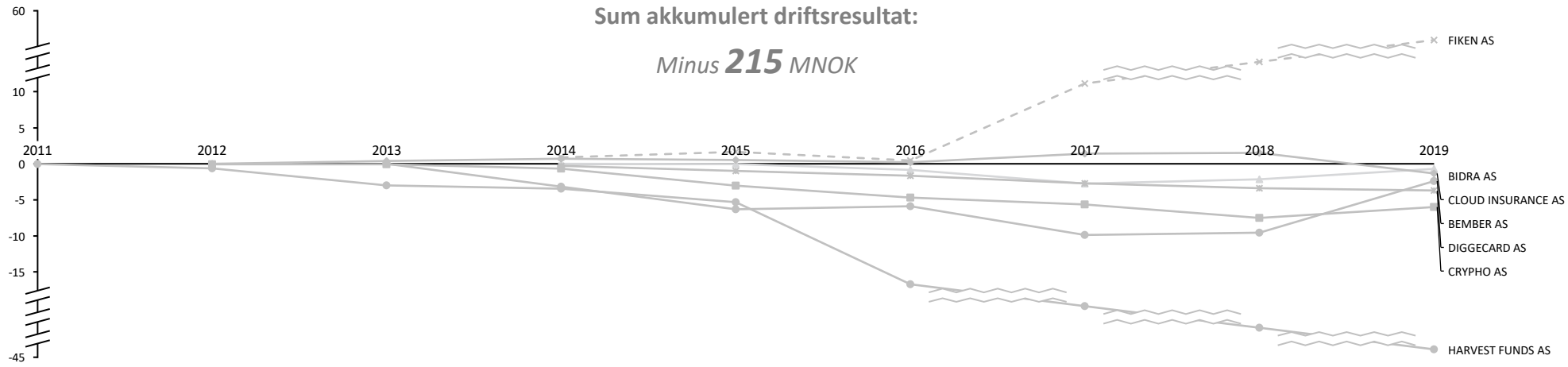
De fleste fintech-selskapene i Norge er oppstartsvirksomheter med begrenset omsetning. Det finnes også noen spennende vekstbedrifter som er godt i gang med å skalere virksomheten.

Norske fremvoksende fintech-selskaper i tall

Bortsett fra Fiken er det ingen selskaper etablert før 2016 som har levert samlet positiv kontantstrøm

Kumulativt driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA) for selskaper etablert 2010 - 2015

Tall i mill. kroner



I utvalget er det 15 selskaper som var stiftet i perioden 2010-2015. Av disse er det bare Fiken som har levert god verdi til eierne i form av kontantstrøm. Summen av negativt driftsresultat for disse selskapene utgjør 215 MNOK.

Det er rimelig å forvente at fintech-selskaper, som ofte er relativt teknologitunge, krever flere år med betydelige investeringer før de blir lønnsomme. Selskapene har imidlertid ikke evnet å tjene inn igjen investeringene etter 4-9 driftsår.

Regnskapsleverandøren Fiken er et hederlig unntak, som de siste årene har tjent godt med penger.

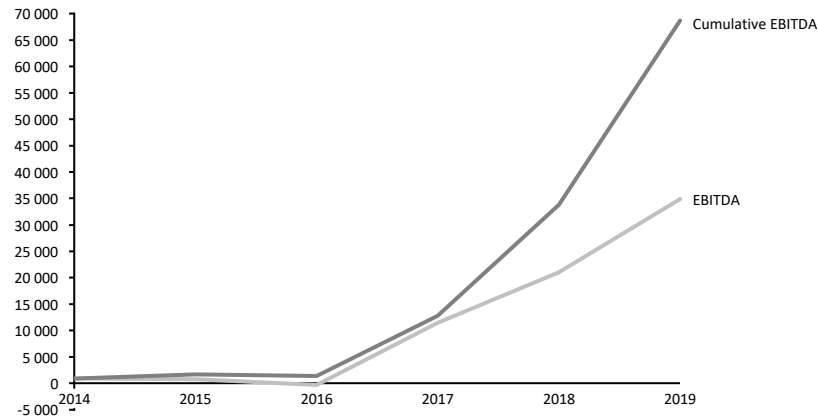
Norske fremvoksende fintech-selskaper i tall

Fiken og Promon er eksempler som viser at det lar seg gjøre å lykkes

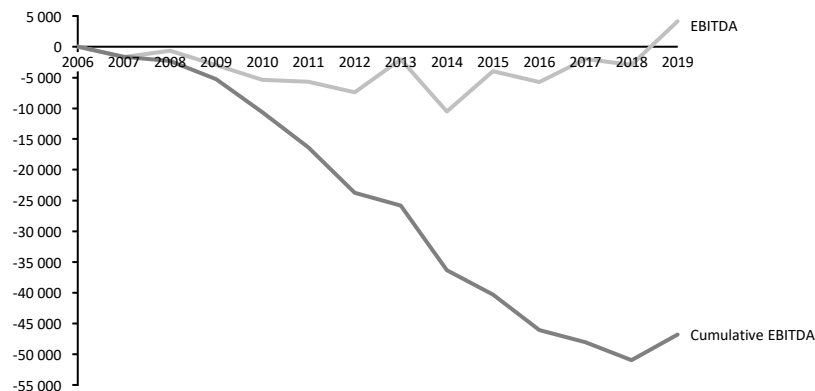
EBITDA for utvalgte selskaper

Tall i mill. kroner

Fiken AS



Promon AS



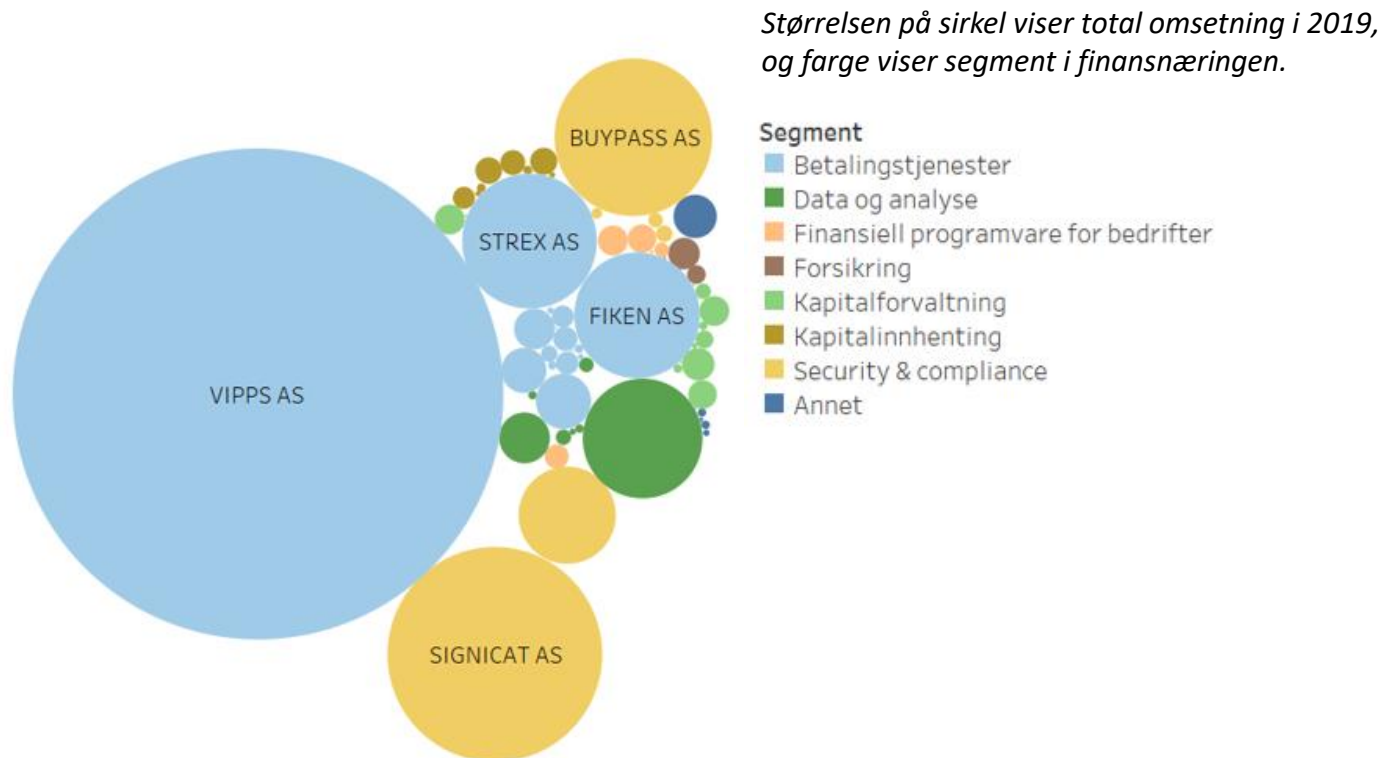
Det er et fåtall selskaper i utvalget som har en «j-kurve»-utvikling, dvs. at de kjennetegnes ved at man først gjennomfører investeringer for å utvikle virksomheten, og høster fruktene senere. Fiken og Promon er eksempler på to selskaper som har en slik utvikling, om enn på ulikt stadium.

Fiken har lyktes med sitt verdiforslag om å levere en ekstremt enkel regnskap- og betalingstjeneste, som man i stor grad kan håndtere selv. Kjernetjenesten er nokså billig, også tar de i tillegg betalt for tilleggstjenester.

Promon er et selskap som har holdt på i over 15 år. De har brukt netto ca 50 mill kroner for å utvikle sikkerhetsløsninger for apper og applikasjoner, som har vært benyttet av mer enn 100 millioner brukere siden 2009. Teknologien har sitt utspring fra SINTEF og universitetet i Oslo, og er patentert. I 2019 kan de vise til positive resultater og har påbegynt det som forhåpentlig blir en fin «j-kurve» fremover.

Norske fremvoksende fintech-selskaper i tall

Betalingstjenester og security & compliance trer tydelig frem i analysen når digitale forbruksbanker tas ut



To dominerende segmenter

Når vi fjerner segmentet «digital bank» ser vi at bildet domineres av virksomheter som leverer ulike typer betalingstjenester, både når det gjelder omsetningsvolum og antall.

Security & compliance er også et betydelig segment, med Signicat og Buypass som de to største aktørene.

I tillegg er det en god del aktører innen kapitalforvaltning, men innen dette segmentet er det ingen aktør som har rukket å nå en betydelig omsetning ennå.

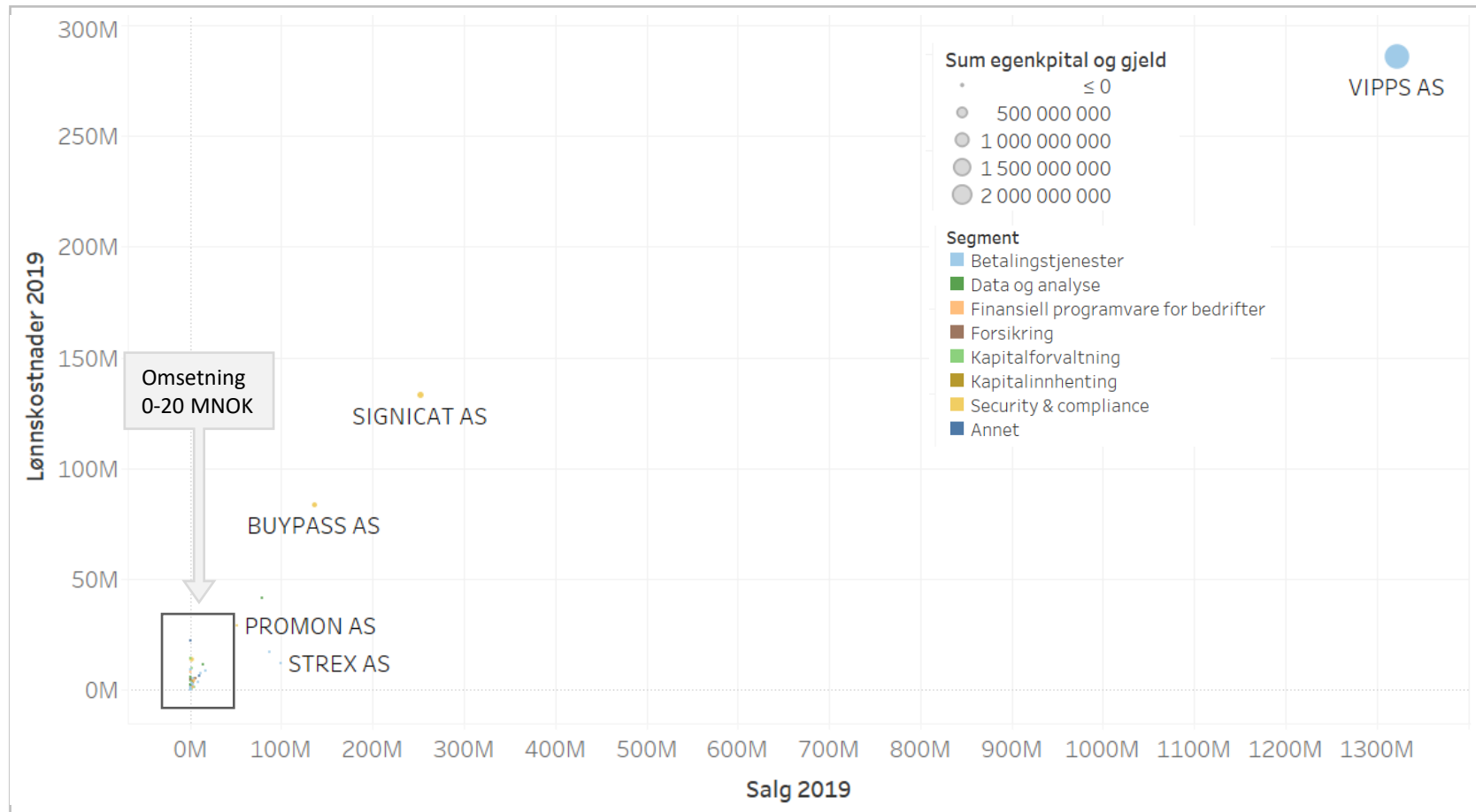
Norske fremvoksende fintech-selskaper i tall

Fintech-selskapene har så langt vist begrenset skaleringssevne

Sum av totalt salg 2019 kontra sum av personalkostnader 2019 i norske kroner

Farge viser hvilken del av verdikjeden selskapet konkurrerer i.

Størrelse viser sum av samlet egenkapital og gjeld i 2019 i norske kroner.



Med noen få unntak har de norske fintech-selskapene fortsatt ikke klart å skalere

Vipps står i en særstilling, og er egentlig det eneste norske fintech-caset som ordentlig har lyktes, og som nå har ambisiøse internasjonale ekspansjonsplaner.

Det er noen få selskaper i størrelsesorden 50-250 MNOK som har lyktes å bygge skalerbare virksomheter med solid fotfeste i det norske markedet.

De fleste fintech-selskapene vi har identifisert er imidlertid fremdeles i startgropen og har mindre enn 20 MNOK i omsetning.

Fintech-selskapene som har oppnådd sterkest vekst de siste årene i Norge, er aktører innen sikkerhet og identifisering og betalingstjenester. BankID og BankAxept (som nå begge er en del av Vipps), og Promon er viktige aktører innen sikkerhet og identifisering som har vokst seg relativt store. I tillegg har aktører innen betalingstjenester gjort det sterkt. Fiken, Strex og Vipps har alle hatt imponerende vekst.

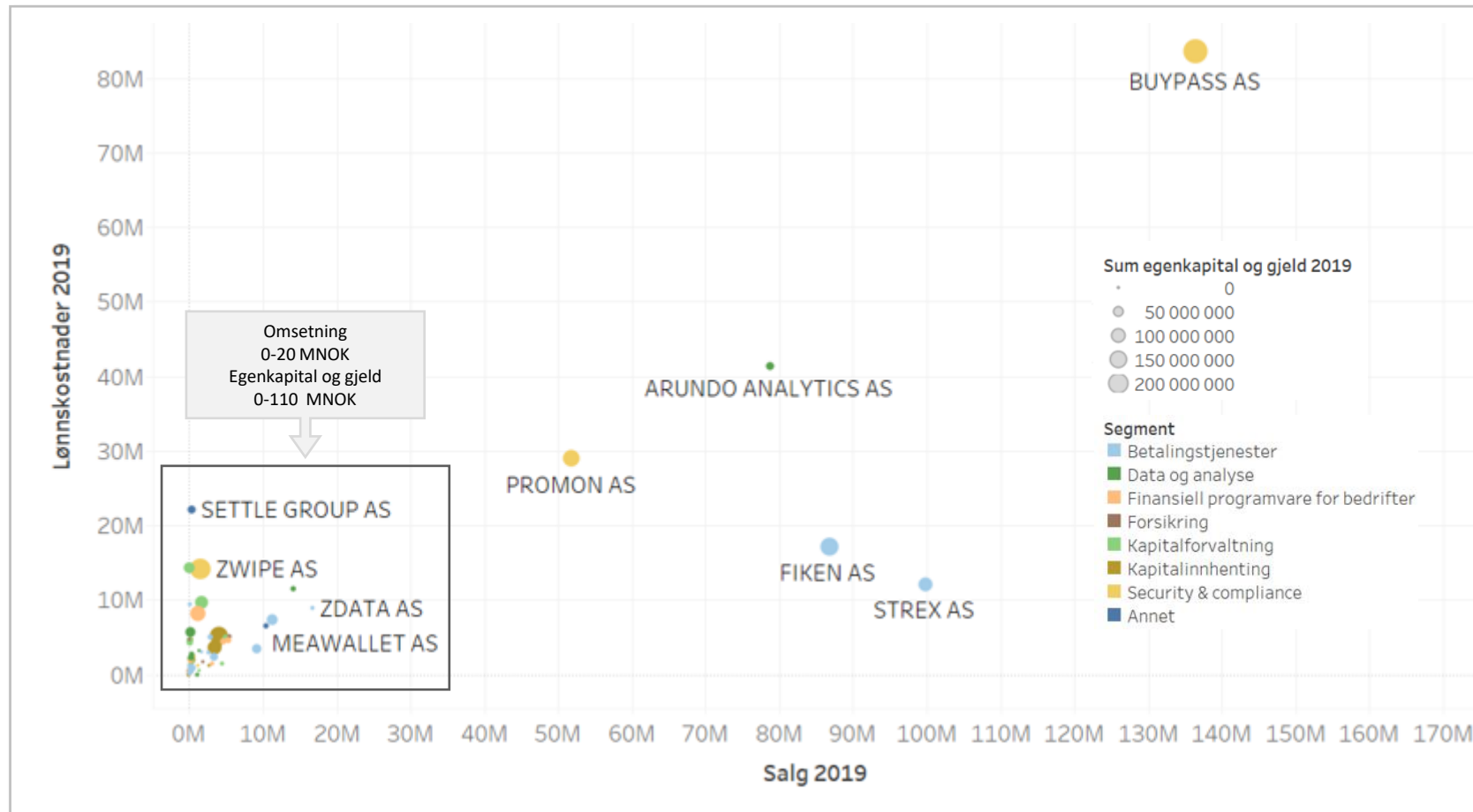
Norske fremvoksende fintech-selskaper i tall

Fjerner man Vipps og Signicat fra utvalget ser man tydeligere en rekke småselskaper som enda ikke har skalert

Sum av totalt salg 2019 kontra sum av personalkostnader 2019 i norske kroner

Farge viser hvilken del av verdikjeden selskapet konkurrerer i.

Størrelse viser sum av samlet egenkapital og gjeld i 2019 i norske kroner.



Tunge investeringer i små selskaper

Selv om mange ikke har klart å skalere virksomheten i form av salg og ansatte, har mange av de små selskapene blitt oppkapitalisert og har en relativt stor balanse.

Security og compliance, betalingstjenester, data og analyse og kapitalforvaltning dominerer selskapene som har stor balanse, men som er små i form av salg og lønnskostnader. Dette er en indikasjon på at dette er segmenter som blir «satset på» blant norske fintech-selskaper.

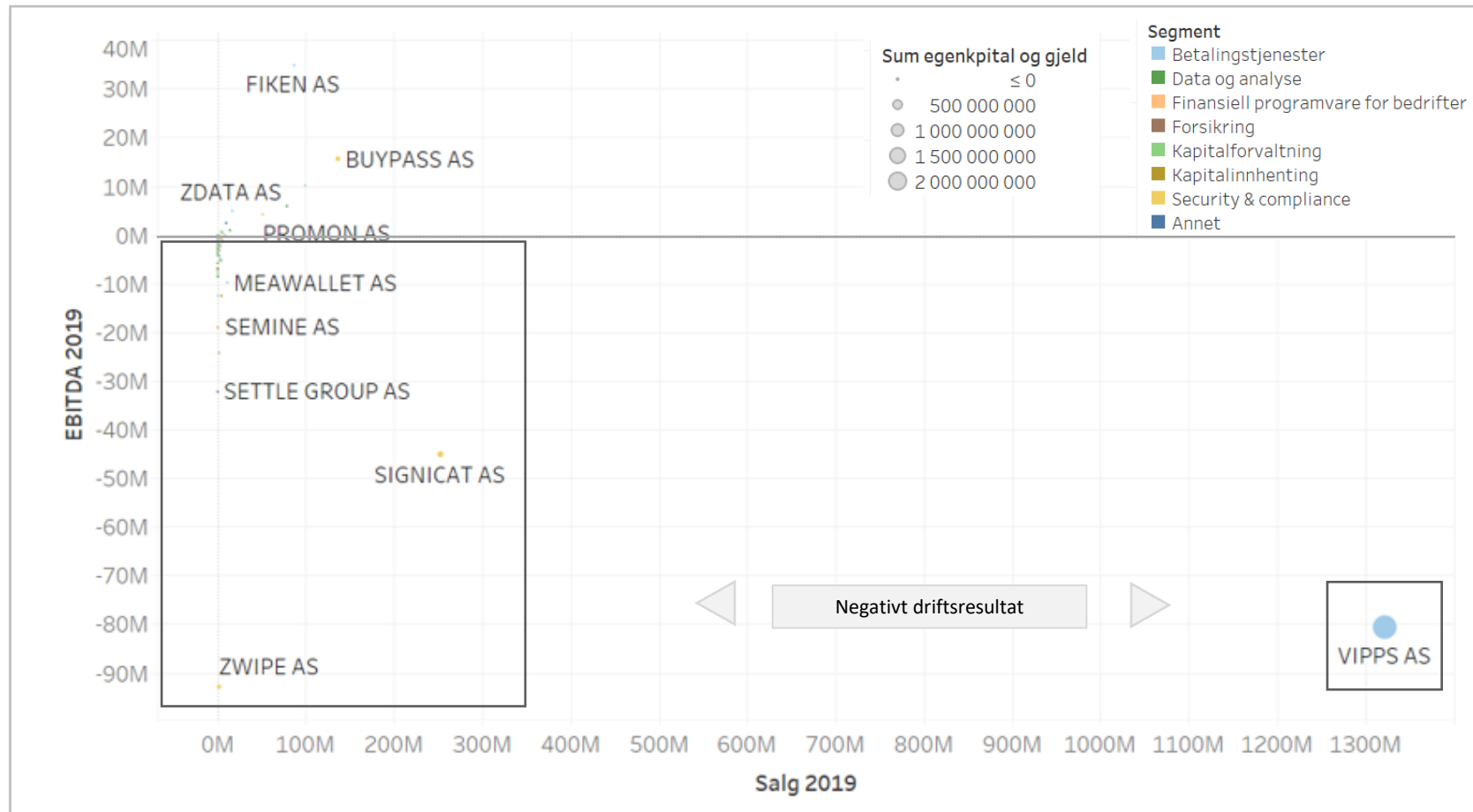
Norske fremvoksende fintech-selskaper i tall

Mange av fintech-selskapene er i «dødens dal» under oppbyggingsfasen, med til dels betydelige underskudd

Sum av totalt salg 2019 kontra sum av EBITDA (driftsresultat) i 2019 i norske kroner

Farge viser hvilken del av verdikjeden selskapet konkurrerer i.

Størrelse viser sum av samlet egenkapital og gjeld i 2019 i norske kroner.



Med noen få unntak, har mange av de norske fintech-selskapene ikke blitt lønnsomme

Mange av selskapene som har klart å skalere opp virksomheten i form av salg, ansatte og kapital er ulønnsomme, og noen går med kraftig underskudd, inkludert selskaper som Vipps og Signicat.

Fintech-segmentet domineres av aktører som har tydelige og ambisiøse vekstplaner, hvor negativt driftsresultat ofte er en del av en planlagt strategi i mange år fremover. Spørsmålet er hvor mange av disse som faktisk vil lykkes fremover – hittil er det jo få som har lyktes.

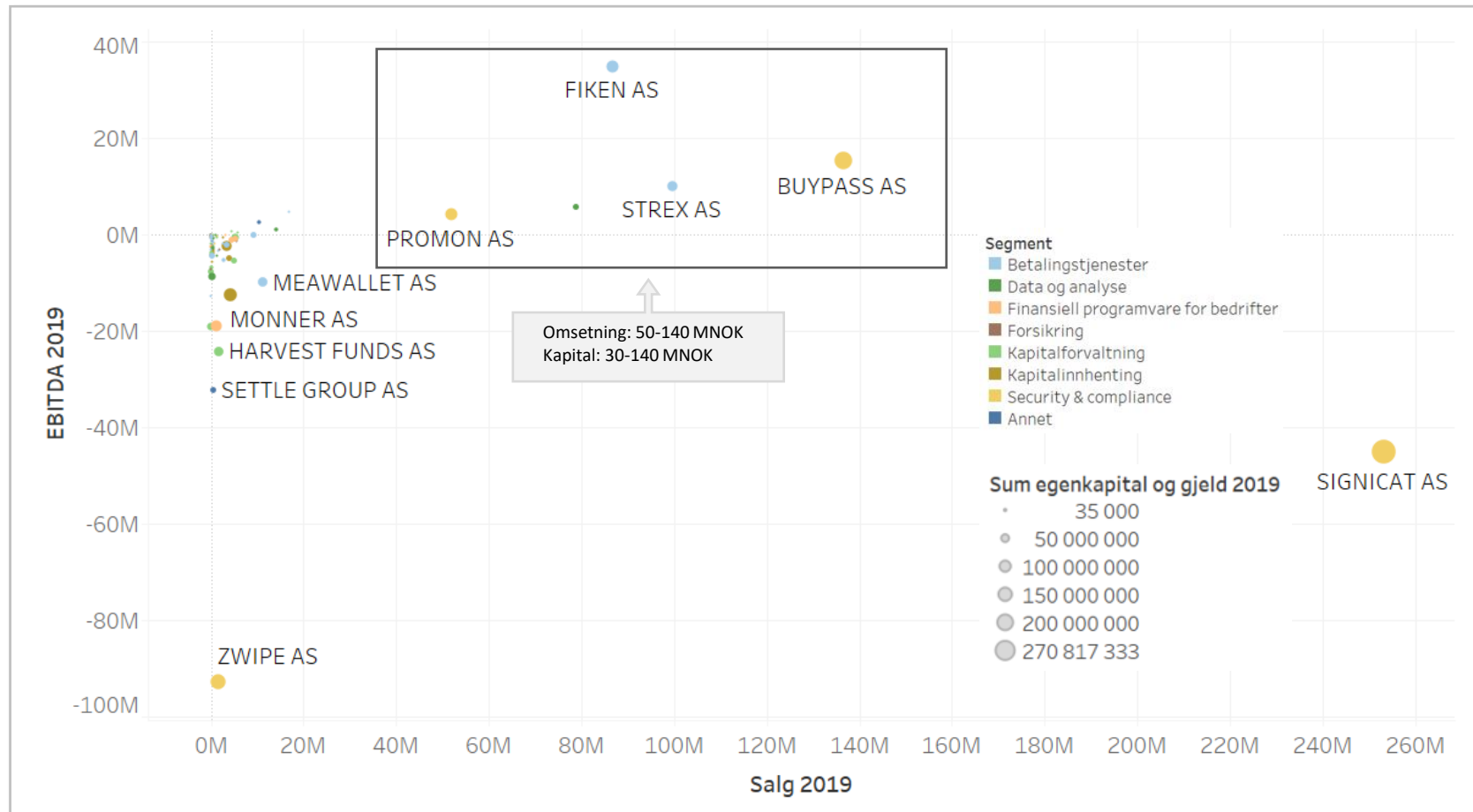
Norske fremvoksende fintech-selskaper i tall

Fjernere vi Vipps fra utvalget trer seks selskaper med noe omsetning frem, som tjener penger på driften

Sum av totalt salg 2019 kontra sum av EBITDA (driftsresultat) i 2019 i norske kroner

Farge viser hvilken del av verdikjeden selskapet konkurrerer i.

Størrelse viser sum av samlet egenkapital og gjeld i 2019 i norske kroner.



Skaleringsevne med overskudd og solid balanse

Selv om fintech-selskapene domineres av aktører som har tydelige og ambisiøse vekstplaner, hvor negativt driftsresultat ofte er en del av en planlagt strategi i mange år fremover, er det noen få selskaper som vokser med et positivt driftsresultat, og med en solid balanse.

Bypass AS og Strex AS, innen henholdsvis security & compliance og betalingstjenester er eksempler på dette.

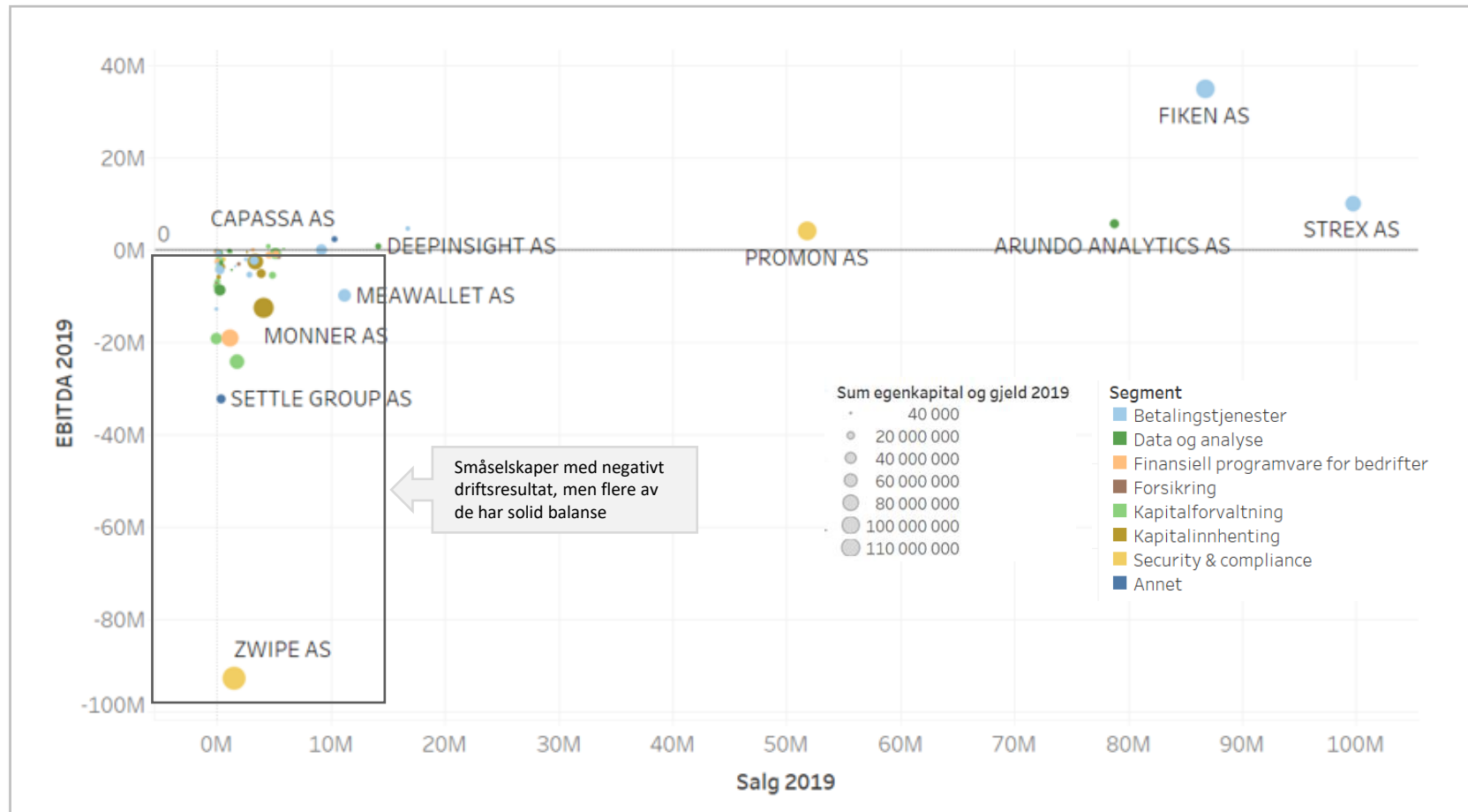
Norske fremvoksende fintech-selskaper i tall

Fjerner vi i tillegg Signicat og Buypass ser vi tydelig en lang rekke småselskaper som i sum «brenner» mye penger

Sum av totalt salg 2019 kontra sum av EBITDA (driftsresultat) i 2019 i norske kroner

Farge viser hvilken del av verdikjeden selskapet konkurrerer i.

Størrelse viser sum av samlet egenkapital og gjeld i 2019 i norske kroner.



Småselskaper som satser

De fleste fintech-selskapene har 0-15 millioner NOK i omsetning. Dette er selskaper i oppbyggingsfasen, og langt de fleste av de har negativt driftsresultat – mange av de betydelig.

Det er en betydelig andel av bedriftene som har mer enn minus 10 millioner NOK i negativt driftsresultat. Dette er på mange måter positivt, siden dette indikerer spennende og skalerbare virksomheter som det satses på.

Mange av selskapene har også en nokså solid balanse som gjør at de kan «brenne» penger mens de utvikler teknologi, marked og organisasjon. Zwipe, Monner og Settle Group er eksempler på dette.



ANALYSE AV NORSKE FINTECH-SELSKAPER

Norske fremvoksende fintech-selskaper i tall **Oppsummering av analyse:**

- › Lav grad av skalering og lønnsomhet
- › Selskaper innen sikkerhet, identifisering og betalingstjenester presterer best
- › Mange av fintech-selskapene konkurrerer i de samme segmentene som de mer etablerte aktørene
- › Fintech selskapene har frem til i dag utgjort en liten trussel til de etablerte aktørene på grunn av begrenset skaleringssevne



Innhold

Bakgrunn

Finans som næring

Historisk tilbakeblikk

Analyse av norske fintech-selskaper

Analyse av det regulatoriske landskapet



ANALYSE AV DET REGULATORISKE LANDSKAPET

Analyse av reguleringer

Formålet med analysen:

- › Forstå bedre det nye regulatoriske rammeverket
- › Undersøke hvilke reguleringer som er relevant for ulike deler av finansnæringen

Analyse av det regulatoriske landskapet

Økt regulering og høyere inngangsbarrierer – en mulighet og trussel

Det har vært en betydelig og kraftig økning av regulatoriske krav de siste to tiår og spesielt etter 2008.

Det har kraftig økt byrden, kostnaden og «inngangsbilletten» for å etablere seg i finansnæringen

De høye inngangsbarrierene kan ironisk nok også være en stor mulighet for nye aktører for å ta seg inn på markedet, ved å løse de nye «regulatoriske byrdene» på en smartere måte. Digitalisering, automatisering gjennom kunstig intelligens, og «regtech» (regulatorisk teknologi) vil trolig være noen store drivere fremover.

Inngangsbarrierene for en «fintech-startup» kan føles krevende.. Det er fortsatt i stor grad de samme reguleringene uavhengig av om man er stor eller liten. Det er også fortsatt store lokale og nasjonale forskjeller. EU med felles EU-direktiv er en viktig og positiv bidragsyter i en harmonisering av regler, men det gis likevel stor grad av frihet for lokale særregler/ordninger. Derfor fremstår det som fortsatt et stort behov å videreutvikle langt mer «menystyrt» regulering, hvor også omfang og størrelse på selskapet er førende for krav. I tillegg blir det viktig at definisjoner og begreper harmoniseres ytterligere på tvers av regioner og land.

I dag er forskjellene på krav og inngangsbarrierer fortsatt store bare innad i Norden. Et eksempel på dette er forskjellige krav til etablering av bank i Norge og Sverige. Et resultat av dette er at det i Norge har blitt etablert langt flere banker enn i Sverige de siste årene. I Sverige er det blant annet lov å starte kommersiell virksomhet med utlån av penger til SMB – det vil si B2B utlånsvirksomhet helt uten konsesjon.

Vi ser at det i lang tid fremover vil være krevende for små «startups» å konkurrere med de store, og tror derfor at veien fremover for mindre aktører ofte vil gå via samarbeid/partnerskap med etablerte aktører.

Det er grunn til å se nærmere på hvilke spesifikke barrierer som gir begrenset norsk evne til skalering og vekst til tross for unik og skalerbar teknologi. Kan det tenkes at særegen nasjonal infrastruktur og reguleringer bidrar til å verne den lokale finansnæringen og hindrer inntoget av norske globale aktører, men også skalering av norske selskaper til utlandet? Kan ny teknologi og nye reguleringer fjerne slike barrierer eller være selve grunnlaget for skalering i nær framtid? Dette er spørsmål som vi ikke har svaret på, men et tema som vi skal prøve å belyse litt nærmere ved en nærmere gjennomgang av noen sentrale regulatoriske og teknologiske områder.



Analyse av det regulatoriske landskapet

Viktige nye og pågående reguleringer per næringssegment kan favne bredt, men kan også være spesifikk

Regulatorisk forkortelse	Beskrivelse	Næringssegment	Bankvirksomhet	Forsikring	Kapitalforvaltning	Markedsplasser og infrastruktur	Corporate Finance	Andre tjenester
Investeringsfond AIFMD	«Alternative Investment Fund Managers Directive» Regulerer investeringsfond innad i EU.	2016			✓	✓	✓	
Finansiell kriminalitet AML /KYC /CDD	«Anti-Money-Laundering/Know-Your-Customer» og «Customer-Due-Dilligence». Beskyttelse mot finansiell kriminalitet.	2018	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Betalings-løsninger PSD2	PSD2 eller «Revised Payment Services Directive» er et EU-direktiv som regulerer betalingstjenester i EUs indre marked. ulike bank- og betalingskontoer.	2018				✓		✓
Bærekraft SFDR/N FRD	«Sustainable Finance Disclosure Regulation/Non-financial Reporting Directive». Direktiver og regler for en bærekraftig finansnæring og deres kunder.	2018	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Investeringer MIFIDII /UCITS	«Markets in Financial Instruments Directive/ Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities». Regulerer investeringer innad i EU.	2018			✓	✓	✓	
Personvern GDPR	General Data Protection Regulation (GDPR) er en forordning som skal styrke og harmonisere personvernet innad i EU.	2018	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Kapitalkrav CRR2/ CRDV	«Capital Requirement Regulation « og «Capital Requirement Directive V» Kapitalkrav til alle virksomheter som driver under tilsyn innad i EU.	2019	✓					

Analyse av det regulatoriske landskapet

Viktige fremtidige reguleringer per næringssegment kan favne bredt, men kan også være spesifikk

Regulatorisk forkortelse	Beskrivelse	Næringssegment	Bankvirksomhet	Forsikring	Kapitalforvaltning	Markedsplasser og infrastruktur	Corporate Finance	Andre tjenester
Anti-hvitvasking	AML6	«Anti-Money-Laundering 6», erstatter det nåværende og femte hvitvaskingsdirektivet, vil forbedre mulighetene til å motarbeide hvitvasking av penger bla. ved strengere regler for forhåndsbetaling og kryptovaluta i EU.	✓	✓	✓		✓	✓
Varsling	WBD	“Whistleblower Direktive”. Krav til varslingssystem. Allerede gjeldende i Norge under arbeidsmiljøloven og vil kun kreve mindre justeringer for å oppfylle minimumskravene i EU direktivet.	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Katastrofe-håndtering	BRRD2	“Bank Recovery and Resolution Directive 2” Oppdatert direktiv for finansbransjens regler for krav til «Gjenoppretting og katastrofehandtering» planer og IT – sikkerhet innad i EU.	✓					
Folkefinansiering	CFD	“Crowd Funding Directive». Regulering og eget direktiv for folkefinansieringsplattformer og vil påvirke/endre dagens regime med bruk a Verdipapir-Foretakskonsesjon.					✓	
Kapitalkrav	CRD V	«Capital Requirement Directive V». EUs kapitalkrav direktiv. Justeringer og presiseringer av nåværende regelverk bla innenfor virksomhetsstyring og kompensasjonsordninger.	✓					
Betalings-løsninger	PSD3	“Payment Services Directive 3” Vil presse frem bruk av API'er videre til andre type produkter enn konto og betalingsinformasjon. Vil sikre tredjepart tilgang til finansiell info.	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Tidslinje

2021

2022-2024

Analyse av det regulatoriske landskapet

Viktige fremtidige regulatoriske initiativer og standardiseringer fokuserer på betalinger, oppgjør, og kapitalflyt

Forkortelse standardisering og initiativer	Beskrivelse	Næringssegment
Realtids-betalinger P27	Regionalt felles initiativ og løsning for realtidsbetalinger i SEK,DKK,NOK og EUR. Ingen norske banker er med.	
Bærekraft ESG	“Environmental, Social and Governance” «En rekke direktiver og regler for en bærekraftig finansnæring og deres kunder innad i EU.	
Fintech EU Fintech Action plan	Fremme og muliggjøre innovative forretningsmodeller og løsninger for skalering i EU, støtte bruk av ny teknologi som blokkkjede, AI og skybaserte tjenester i finansnæringen.	
Standard for betaling ISO 20022	Harmonisering til felles standard vil åpne opp for muligheter for innovasjon.	
Realtids oppgjørssystem i flervaluta ECB-TIPS	TARGET Instant Payment Settlement (TIPS). En viktig aktør, plattform og løsning for realtidsbetaling i EU og EØS land og håndtering verdipapiroppgjør.	
Kapitalmarked CMU Action Plan	“EU Capital Market Union Action Plan” Forenkle og øke fri flyt av penger, investeringer og sparing og muliggjøre større tilgang til kapital for Startups , SMB og vekstbedrifter	

Tidslinje

2021

Bankvirksomhet	Forsikring	Kapitalforvaltning	Markedsplasser og infrastruktur	Corporate Finance	Andre tjenester
		✓	✓	✓	✓
✓	✓	✓	✓	✓	✓
✓	✓	✓	✓	✓	✓
✓					✓
✓				✓	✓
		✓	✓	✓	

Innovasjon og bærekraft står i sentrum, men med et særskilt fokus på betalinger, oppgjør, og kapitalflyt

Analyse av det regulatoriske landskapet

Å forhindre finansiell kriminalitet er god, skalerbar business

Regulatorisk forkortelse	Beskrivelse	Næringssegment	Bankvirksomhet	Forsikring	Kapitalforvaltning	Markedsplasser og infrastruktur	Corporate Finance	Andre tjenester
Investeringsfond AIFM	«Alternative Investment Fund Managers Directive» Regulerer investeringsfond innad i EU.				✓	✓	✓	
Finansiell kriminalitet AML /KYC /CDD	«Anti-Money-Laundering/Know-Your-Customer» og «Customer-Due-Dilligence». Beskyttelse mot finansiell kriminalitet.		✓	✓	✓	✓	✓	✓
Betalings-løsninger PSD2	PSD2 eller «Revised Payment Services Directive» er et EU-direktiv som regulerer betalingstjenester i EUs indre marked, ulike bank- og betalingskontoer.					✓		✓
Bærekraft SFDR/NFRD	«Sustainable Finance Disclosure Regulation/Non-financial Reporting Directive». Direktiver og regler for en bærekraftig finansnæring og deres kunder.		✓	✓	✓	✓	✓	✓
GDPR	«General Data Protection Regulation» forordning		✓	✓	✓	✓	✓	✓
Kapitalkrav CRR2/CRDV	«Capital Requirement Regulation» og «Capital Requirement Directive V» Kapitalkrav til alle virksomheter som driver under tilsyn innad i EU.		✓					

AML/KYC/CDD (Anti-Money-Laundering/Know-Your-Customer/Customer-Due-Dilligence) - Finansiell kriminalitet vil fortsette å være en stor utfordring. Kriminelle flytter sin virksomhet i økende grad over i den digitale verden. Med økt grad av «fjernbetjening» av alle typer kunder som også har blitt forsterket av Covid-19, vil dette problemet trolig bare øke. Fortsatt driftes og utvikles ulike systemer i organisatoriske og strukturelle siloer og større organisasjoner/institusjoner klarer veldig ofte ikke å håndtere dette «utfordringen» med en holistisk tilnærming. Vi ser en betydelig vekst og potensiale i å videreutvikle teknologiske metoder, systemer og bedre automatiserte og digitale prosesser med stort innslag av kunstig intelligens og utnyttelse av tore data innenfor dette området. Dette er skalerbare muligheter, som delvis er uavhengig av lokale regler.

Analyse av det regulatoriske landskapet

GDPR gir muligheter for økt konkurransekraft

Regulatorisk forkortelse	Beskrivelse	Næringssegment	Tidslinje	Bankvirksomhet	Forsikring	Kapitalforvaltning	Markedsplasser og infrastruktur	Corporate Finance	Andre tjenester
Investeringsfond AIFM	"Alternative Investment Fund Managers Directive" Regulerer investeringsfond innad i EU.		2016			✓	✓	✓	
Finansiell kriminalitet AML / KYC	«Anti-Money-Laundering/know-Your-Customer» og «Customer-Due-Diligence». Beskyttelse mot finansiell kriminalitet.		2018	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Investeringer MIFIDII / UCITS	"Markets in Financial Instruments Directive/ Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities". Regulerer investeringer innad i EU.		2018	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Personvern GDPR	General Data Protection Regulation (GDPR) er en forordning som skal styrke og harmonisere personvernet innad i EU.		2018	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Kapitalkrav CRR2 / CRDV	«Capital Requirement Regulation» og «Capital Requirement Directive V» Kapitalkrav til alle virksomheter som driver under tilsyn innad i EU.		2019	✓					

GDPR (General Data Protection Regulation) er bare i sin spede begynnelse da det fortsatt ikke er «trykktestet» ordentlig etter at det ble innført i 2018. En stor og viktig endring siden oppstart er at det nå er lovbestemt rammer for økonomiske sanksjoner. Vi har bare sett moderate og relativt få sanksjoner, men forventer at dette vil øke og at vi vil se større hendelser som også kan føre til oppdatering av regelverket. Fintech-aktører baserer sin forretningside på å bedre utnytte teknologi, algoritmer og kunstig intelligens, og forbrukeres data er ofte «ammunisjonen» i mange lønnsomme forretningsmodeller. Data fra sosiale plattformer i kombinasjon med transaksjonsinformasjon vil være fristende territorier som vil forsøkes utnyttet i mer fremtiden og som er skalerbart. Vi tror at GDPR 2 og 3 og 4 vil være en naturlige utvikling og formes av alvorlig brudd på beskyttelse av sensitive data. Vi tror videre at etterlevelse av regler og økt fokus og dokumentasjon på god kultur og etikk vil være en økende konkurransefordel over tid for nye og etablerte aktører, men som også kan gi gode skalerbare forretningsmuligheter for nye aktører.

Analyse av det regulatoriske landskapet

Kapitalkrav er et vanskelig hinder, men det blir mer virksomhetstilpasset fremover

Regulatorisk forkortelse	Beskrivelse	Næringssegment	Bankvirksomhet	Forsikring	Kapitalforvaltning	Markedsplasser og infrastruktur	Corporate Finance	Andre tjenester
Investeringsfond AIFM	"Alternative Investment Fund Managers Directive" Regulerer investeringsfond innad i EU.	2016			✓	✓	✓	
Finansiell AML CR2/CRDV	«Anti-Money-Laundering/know-Your-Customer» og «Customer-Due-Diligence». Beskyttelse mot finansiell kriminalitet.	2018			✓	✓	✓	✓
Personvern GDPR	General Data Protection Regulation (GDPR) er en forordning som skal styrke og harmonisere personvernet innad i EU.	2018	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Kapitalkrav CRR2/CRDV	«Capital Requirement Regulation « og «Capital Requirement Directive V» Kapitalkrav til alle virksomheter som driver under tilsyn innad i EU.	2019	✓					

CR2/CRDV (Capital Requirement Regulation 2 / Capital Requirement Directive V) – Kapitalkrav til alle virksomheter som driver under tilsyn har vært et sterkt prioritert regulatorisk område, spesielt etter finanskrisen i 2008. Fokuset i den regulatoriske innretningen de siste årene har vært å redusere risiko for nye finansielle kriser og at staten og skattebetalerne ikke skal ta regningen ved uventede store økonomiske sjokk. I oppdateringer av regelverket som trer i kraft 2021/2022 er fokuset på å regulere/begrense muligheten til å gi «perverse incentiver» gjennom uforholdsmessige kompensasjonsordninger som vil utgjøre en risiko for det finansielle systemet.

Til tross for at det stadig blir tøffere krav for både store og små, mener vi å se at utviklingen går i en viktig og riktig retning i form av at hele området knyttet til kapitalkrav, blir stadig mer virksomhetstilpasset.

Dette mener vi er en sunn utvikling som fremmer muligheter for oppstartselskaper og senker/tilpasser inngangsbilletten for nye aktører. Eksempler på dette er enklere former for konsesjon, hvor det holder med forsikring/garanti ordning som «startkapital».

Dette er en viktig del i å gi like muligheter og rimelige forutsetninger for bedre konkurranse. Enklere krav for små tidligfase bedrifter og økende grad av krav i takt med at virksomheten øker i størrelse, omfang og kompleksitet tror vi er en smart vei videre.

Analyse av det regulatoriske landskapet

Økt regulering og kontroll for investeringsuniverset, med gode vekstmuligheter for kapitalforvaltning

Regulatorisk forkortelse	Beskrivelse	Næringssegment	Bankvirksomhet	Forsikring	Kapitalforvaltning	Markedsplasser og infrastruktur	Corporate Finance	Andre tjenester
Investeringsfond AIFM	"Alternative Investment Fund Managers Directive" Regulerer investeringsfond innad i EU.				✓	✓	✓	
Finansiell kriminalitet AML /KYC /CDD	«Anti-Money-Laundering/know-Your-Customer» og «Customer-Due-Diligence». Beskyttelse mot finansiell kriminalitet.		✓	✓	✓	✓	✓	✓
<p>MIFIDII/UCITS og AIFMD (Markets in Financial Instruments Directive/ Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities/ Alternative Investment Fund Managers Directives) som utgjør de store og omfattende reguleringene <i>innenfor investeringsområdet</i> og vil forsterke seg i årene som kommer. Det er regelverk som blant annet stiller krav til hvordan pensjonsmidler forvaltes og ikke minst til hvordan forvaltningskostnadene (som kan være vanskelig å redegjøre for på en oversiktlig måte) skal rapporteres. En streng regulering og kontroll på dette området må anses å være ekstra viktig da det er store summer som forvaltes, med sterk vekst i fondsvolumer i Norge og utlandet på grunn av blant annet økt pensjonssparing. Det er mye som tyder på at investeringsområdet vil «angripes» av ny teknologi, og er et område der det fortsatt er en del ineffektiv drift blant etablert aktører</p>								
Investeringer MIFIDII /UCITS	"Markets in Financial Instruments Directive/ Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities". Regulerer investeringer innad i EU.				✓	✓	✓	
Personvern GDPR	General Data Protection Regulation (GDPR) er en forordning som skal styrke og harmonisere personvernet innad i EU.		✓	✓	✓	✓	✓	✓
Kapitalkrav CRR2/ CRDV	«Capital Requirement Regulation » og «Capital Requirement Directive V» Kapitalkrav til alle virksomheter som driver under tilsyn innad i EU.		✓					

Analyse av det regulatoriske landskapet

De etablerte aktørene og gammel infrastruktur er bremsen for endring, men dette kan snu raskt

Regulatorisk forkortelse	Beskrivelse	Næringssegment	Bankvirksomhet	Forsikring	Kapitalforvaltning	Markedsplasser og infrastruktur	Corporate Finance	Andre tjenester
Investeringsfond AIFM	«Alternative Investment Fund Managers Directive». Regulerer investeringsfond innad i EU.				✓	✓	✓	
Finansiell kriminalitet AML /KYC /CDD	«Anti-Money-Laundering/know-Your-Customer» og «Customer-Due-Diligence». Beskyttelse mot finansiell kriminalitet.		✓	✓	✓	✓	✓	✓
Betalings-løsninger PSD2	PSD2 eller «Revised Payment Services Directive» er et EU-direktiv som regulerer betalingstjenester i EUs indre marked. ulike bank- og betalingskontoer.					✓		✓
Bærekraft SFDR/NFRD	«Sustainable Finance Disclosure Regulation/Non-financial Reporting Directive». Direktiver og regler for en bærekraftig finansnæring og deres kunder.		✓	✓	✓	✓	✓	✓

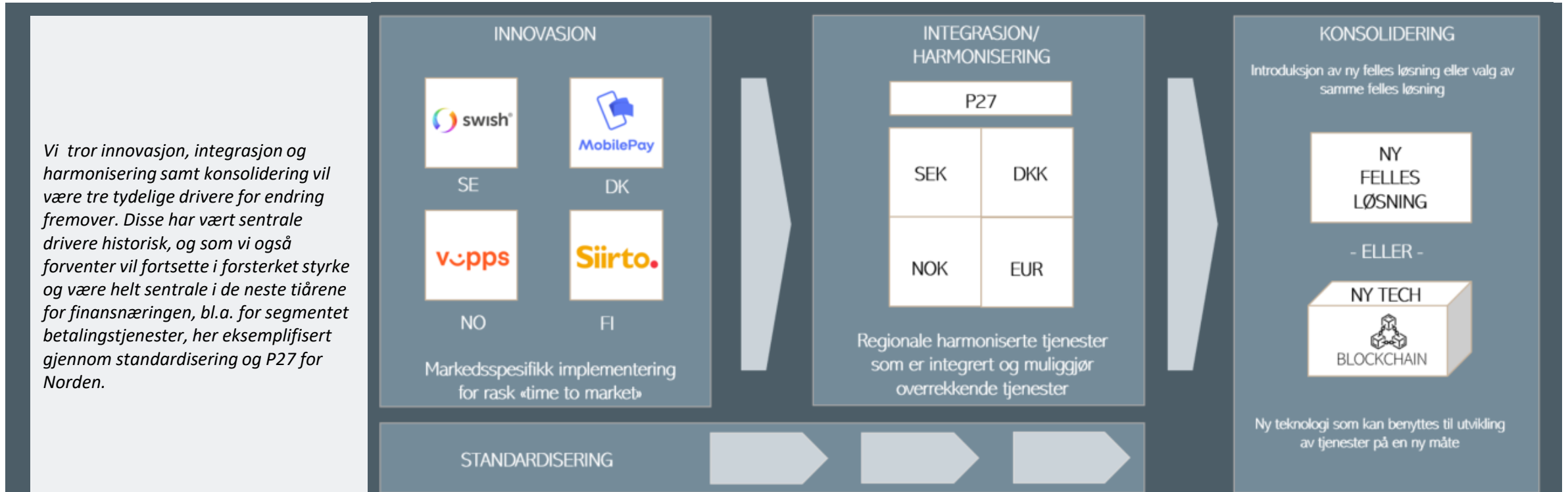
Betalingsområdet PSD2 (Payment Service Directive) hadde store forventninger knyttet til seg og har ført til store, mange og raske endringer på betalingsområdet. Det er likevel områder som fremstår som «bremser» eller hinder for enda raskere endringer. En brems er at noen av de etablerte aktørene stritter imot og ikke proaktivt ser til at de lever opp til kravene i PSD2. En annen brems er at det fortsatt i all hovedsak er gammel og lite fleksibel underliggende nasjonal infrastruktur som ligger til grunn for betalingstjenester og derved setter begrensninger for hva man får til av endringer.

Vi ser at det har vært utviklet en rekke nye innovative løsninger og mange av de bygger på lokal nasjonal infrastruktur. Når ser vi økende grad av standardisering, harmonisering og parallelt helt ny teknologi som erstatter den gamle etablerte infrastrukturen, vil det åpne opp for helt nye produkter, tjenester og løsninger, samt en helt annen grad av skaleringsmulighet både regionalt og globalt.

Her vil det også være viktig å følge nøye med på nye regulatoriske rammeverk som f.eks. MiCA (Markets in Crypto Assets Regulation) som er svært relevant for løsninger skapt av bakkjedeteknologi. Det er også positivt at PSD2 har drevet frem en mye mer dynamisk tilnærming som gir forskjellig «grader» av regulatoriske krav og ulike former for konsesjon. Vi ser her at både små og store aktører gjør store investeringer for å posisjonere seg best mulig for fremtiden. En spennende transaksjon i senere tid er Mastercards kjøp av deler av Nets. Konto-til-konto-baserte tjenester i Nets, som inkluderte clearing, realtidsbetalinger og digitale regningsbetalinger, ble solgt for hele 2,85 milliarder euro eller nesten 30 MRD NOK i 2019

Analyse av det regulatoriske landskapet

Fremtidig endringer drevet frem av reguleringer og teknologi vil føre til konsolidering samt mulig paradigmeskifte



1. Innovasjon

Innovasjon har vært en sterk driver i den norske finansnæringen de siste årene. Mobile betalinger er et godt eksempel på teknologiske nyvinninger med betydelig utvikling og satsning det siste tiåret med konkrete innovasjoner som Vipps og MobilePay. Etter en «innovasjonshype» ser man ofte at ledende initiativer leder til standardisering for å bedre samvirke og kommunikasjon med andre systemer. Historisk, fører dette ofte til neste fase og til økt harmonisering/integrasjon.

2. Integrasjon og harmonisering

P27 er et pågående regionalt felles initiativ og løsning for harmonisering og integrasjon av realtidsbetalinger i SEK, DKK, NOK og EUR.

Integrasjon setter ofte store krav og møtes med store utfordringer ved at den underliggende nasjonale infrastrukturen ikke er like enkel eller like tilgjengelig for innovasjon, som ofte fører til en ny fase med konsolideringer.

3. Konsolidering eller paradigmeskifte

Vi tror vi vil kunne se betydelig endring og **konsolidering** gjennom helt nye tekniske løsninger for betalingssegmentet de neste årene. Dette vil i stor grad være basert på ny teknologi. Alternativ blir det så store teknologiske hopp, at det blir et **paradigmeskifte**. Dette er en svært aktuelle problemstilling innen betalingstjenester, hvor blokkjeder kan være en teknologi som kan føre til disruptjon de neste årene.



ANALYSE AV DET REGULATORISKE LANDSKAPET

Analyse av reguleringer

Oppsummering av analysen (I):

- › God beskyttelse av personvern vil være en økende konkurransefordel over tid, med gode skalerbare forretningsmuligheter
- › Økt fokus på å stoppe finansiell kriminalitet, gir skalerbare muligheter
- › Kapitalkrav er fortsatt et vanskelig hinder, men blir mer virskomhetstilpasset fremover
- › Sterk økning av reguleringer og kontroll for investeringsuniverset
- › Viktige fremtidige regulatoriske initiativer og standardiseringer fokuserer på innovasjon og bærekraft, med et særskilt fokus på segmentene betalinger, oppgjør, og kapitalflyt



ANALYSE AV DET REGULATORISKE LANDSKAPET

Analyse av reguleringer

Oppsummering av analysen (II):

- › Teknologisk overgang fra nasjonal og «gammel» infrastruktur til regional og global infrastruktur forventes de neste årene innen de viktigste næringssegmentene
- › De etablerte aktørene og gammel infrastruktur er bremsere for endring vedrørende PS2, men dette kan snu raskt med nye reguleringer og ny teknologi
- › Endringer drevet frem av reguleringer og teknologi vil føre til konsolideringer innen betalingstjenester samt et mulig teknologisk paradigmeskifte de neste årene