



DEN EUROPÆISKE CENTRALBANK

STATUSRAPPORT OM TARGET2

Indledning

Den 24. oktober 2002 traf ECBs styrelsesråd beslutning om den langsigtede strategi for Target (Target2). Beslutningen blev beskrevet nærmere i en pressemeddelelse, der blev offentliggjort samme dag. Formålet med beslutningen var at opnå en teknisk konsolidering af Target-systemet, en fælles prisstruktur i Eurosystemet for indenlandske og grænseoverskridende betalinger samt et harmoniseret serviceniveau. Et dokument med titlen "Target2: principper og opbygning" blev sendt i offentlig høring den 16. december 2002, og en sammenfatning af høringssvarene blev offentliggjort den 13. juli 2003.

Den 28. juli 2003 informerede Banque de France, Banca d'Italia og Deutsche Bundesbank ECBs formand om, at de tre centralbanker var parate til i fællesskab at danne grundlaget for den fælles platform, den såkaldte SSP (*Single Shared Platform*), ved at udnytte tilpassede dele af den eksisterende infrastruktur i Target1, som efterhånden suppleres med de nødvendige specialløsninger (dvs. det såkaldte "building block-princip"). Ved udgangen af 2003 gav centralbankerne i Eurosystemet udtryk for, at de var villige til at deltage i SSP, forudsat at en række spørgsmål vedrørende ledelse, omkostninger og finansiering blev yderligere uddybet. Siden da har Eurosystemet baseret det videre projektarbejde på antagelsen om, at Target2 skulle udformes som et enkeltplatformssystem.

Target-brugerne blev bedt om at kommentere et udkast til SSPs overordnede funktionsspecifikationer (*General Functional Specifications - GFS*), hvorefter dokumentet blev færdiggjort og godkendt af Styrelsesrådet den 22. juli 2004.

I denne statusrapport redegøres der nærmere for en række spørgsmål, der skal løses, inden de enkelte centralbanker kan træffe endelig beslutning om deres deltagelse i SSP. I afsnit 1 gennemgås en række åbne spørgsmål med hensyn til Target2s ydelser, nemlig likviditetspooling, *home accounts* og afvikling af tilsluttede systemer. I afsnit 2 gennemgås prisfastsættelsen af Target2s ydelser. I afsnit 3 gennemgås en række migreringsspørgsmål. Endelig findes der i afsnit 4 yderligere oplysninger om projektplanen for Target2.

I. Target2-ydelser

I.1 Pooling af intradag likviditet

Pooling af intradag likviditet ved hjælp af en virtuel konto (herefter benævnt likviditetspooling) gør det muligt for deltagerne i Target2 at gruppere (nogle af) deres RTGS-konti og samle forhåndenværende intradag likviditet i én pulje, som alle kontohavere tilknyttet gruppen kan benytte sig af. Alle kontohavere, der deltager i en sådan gruppe af konti, kan således udføre betalinger fra sin egen konto op til et beløb, der svarer til den samlede intradag likviditet, der er til rådighed på de konti, der indgår i gruppen. Et solidt juridisk grundlag sikrer, at der kan stilles sikkerhed for en negativ position i løbet af dagen på én af de andre konti i gruppen med det indestående, der er til rådighed på andre konti i gruppen, uden at det er nødvendigt at overføre likviditet til den konto, hvor der er behov for den. Ved dagens slutning skal det ved hjælp af en udligningsprocedure, der enten gennemføres manuelt af den ansvarlige for forvaltningen af gruppen af konti eller – om nødvendigt – automatisk af systemet, tilstræbes at opnå en samlet positiv position for alle konti i gruppen samt sikres, at et (eventuelt) tilladt overtræk ikke overskrides.

Eurosystemet understreger, at muligheden for at foretage en pooling af intradag likviditet kun gælder på betalingsystemområdet, og at den ikke vil resultere i en centralisering af gennemførelsen af de pengepolitiske operationer.

I.1.1 Likviditetsstyring

Likviditetspooling vil bidrage til, at både Target2 og tilknyttede systemer, der afvikler betalinger i Target2, kommer til at fungere smidigt. Da al likviditet på de konti, der indgår i gruppen, er til rådighed, kan behovet for intradag kredit mindskes. Behovet for sikkerhed og risikoen for flaskehalse vil som følge heraf blive mindre. Dette vil bl.a. fremme afviklingen af tilknyttede systemer, hvis deltagere får adgang til den samlede likviditet (og overtræksrettigheder), som er til rådighed for gruppen af konti.

Likviditetspooling frakobler delvist likviditetsstyringen fra forvaltningen af de sikkerhedsstillede aktiver, idet likviditeten kan stilles til rådighed for hele gruppen af konti, uden at aktiverne flyttes. Dette medfører omkostningsbesparelser for brugerne af Target2. Administrationsomkostningerne ved flere konti i en eller flere centralbanker vil desuden falde og reelt udligne den fragmentering af intradag likviditet, som pengeinstitutter, der opererer i flere lande og som følge deraf har behov for konti i flere centralbanker, har oplevet.

I.1.2 Juridisk gennemførlighed

Generelt ville likviditetspooling ved hjælp af en virtuel konto være juridisk gennemførlig i de relevante jurisdiktioner i euroområdet. National lovgivning i de relevante centralbankers jurisdiktioner ville for næsten alles vedkommende muliggøre anvendelsen af kontantkonti som sikkerhed. Desuden ville

kontantindeståender på disse konti i én centralbank kunne anvendes som sikkerhed til fordel for en anden centralbank i næsten alle relevante jurisdiktioner.

Hvad angår sikkerhedsstillelse for tredjeparter, kan indgåelsen af en dækkende aftale mellem sikkerhedsstiller og den debitor, hvis gæld skal dækkes af sikkerhedsstillelsen, nedbringe den juridiske risiko for, at der ikke kan opnås et tilstrækkeligt fyldestgørelsesniveau for den stillede sikkerhed, hvilket for tiden dog ikke gælder en række jurisdiktioner uden for euroområdet.

Yderligere omhyggelige undersøgelser og juridisk arbejde er nødvendig for at oprette den solide retlige ramme, der er en forudsætning for at tilbyde denne mulighed. Eurosystemet vil også analysere, om der skulle være restriktioner set fra et juridisk eller strategisk synspunkt, med hensyn til hvilke enheder (fx filialer, datterselskaber og selvstændige juridiske enheder) det skal være tilladt at deltage i en gruppe af konti.

1.1.3 Konti til likviditetspooling

Efter nøje vurdering (hvorunder også indgik den juridiske gennemførlighed) besluttede Eurosystemet, at muligheden for at foretage en pooling af intradag likviditet i SSP kun skal gælde RTGS-konti¹, som pengeinstitutter i euroområdet har hos centralbanker i euroområdet.

Alle pengeinstitutter, herunder også dem der ikke får adgang til at anvende den virtuelle konto, får imidlertid adgang til konsoliderede kontooplysninger.

1.1.4 Target-brugernes interesser og prisfastsættelse

Den skønnede samlede årlige omkostning ved at muliggøre likviditetspooling på ca. 900.000 euro er blevet meddelt brugerne af Target. Foreløbige resultater af en rundspørge blandt markedsdeltagerne viste, at der på dette grundlag kunne foretages en pooling af mellem 60 og 120 konti, hvilket ville medføre et årligt gebyr pr. konto i puljen på mellem 7.500 euro og 15.000 euro for at kunne dække omkostningerne ved likviditetspooling. Prisfastsættelsen for de konsoliderede oplysningers vedkommende vil ske i løbet af de kommende måneder.

1.2 Spørgsmål vedrørende anvendelsen af *home accounts*

Eurosystemet overvejede spørgsmålet om de såkaldte *home accounts*, der kan føres uden for RTGS-systemet (dvs. uden for SSPs betalingsmodul). *Home accounts* anvendes i dag primært til at forvalte mindstereserver, stående faciliteter og lokal sikkerhed samt til afvikling i forbindelse med kontanthåndtering. Derudover anvendes de til at registrere transaktioner foretaget af kunder i centralbanken, der ikke er (ikke kan blive) deltagere i RTGS-systemet. Inden for rammerne af Target2 findes *home accounts* i SSPs standardiserede *home accounting*-modul – *HAM* – eller i de enkelte centralbanker i en *Proprietary Home Accounting Application* - *PHA*.

¹ Herunder dog undtaget fjerdeltagere, fordi de ikke har ret til intradag kredit fra værtscentralbanken.

Eurosystemet har vedtaget, at afviklingen af transaktioner mellem markedsdeltagere og transaktioner, der stammer fra afviklingen af tilknyttede systemer, samt betalinger i forbindelse med markedsoperationer i sidste instans skal ske i SSPs betalingsmodul. De indenlandske ordninger for denne type transaktioner betyder dog for nogle landes vedkommende, at disse operationer ikke straks kan overføres til SSP, så snart systemet bliver operationelt. Derfor har Eurosystemet vedtaget en overgangsperiode på maksimalt fire år (fra det øjeblik den enkelte nationale centralbank indtræder i SSP) for disse betalingers afvikling i SSPs betalingsmodul. For de tilknyttede systemers vedkommende forventes det, at de fælleseuropæiske tilsluttede systemer flyttes, når – eller lige efter – alle centralbanker er overflyttet til SSP. Situationen skal tages op til fornyet vurdering ét år efter, at Target2 er sat i drift.

Visse operationer med den lokale centralbank (dvs. operationer i forbindelse med forvaltningen af mindstereserver og anvendelse af de stående faciliteter samt kontanthåndtering) kan – afhængig af den enkelte centralbanks valg – enten afvikles i centralbankens lokale PHA eller i SSP (i betalingsmodulet eller i det standardiserede HAM).

For at støtte den linje, der er lagt med hensyn til brugen af *home accounts*, bliver betalinger, der afvikles via disse, dyrere end den normale Target2-pris. Dette skal være et incitament til at afkorte overgangsperioden og flytte til SSPs betalingsmodul så hurtigt som muligt.

1.3 Afvikling af tilknyttede systemer

Eurosystemets høring af markedsdeltagerne bekræftede, at de seks afviklingsmodeller, som SSP indeholder til afvikling af tilknyttede systemer (dvs. to realtids- og fire blokmodeller), som defineret i de overordnede funktionsspecifikationer (*General Functional Specifications – GFS*), er nødvendige, fordi de hver især opfylder én eller flere forretningsmæssige formål. Alene disse modeller udgør en væsentlig harmonisering af den nuværende praksis. Afviklingen af positioner i penge, der kommer ind i Target2 via tilknyttede systemer, vil foregå direkte på deltagerens RTGS-konto i SSP, uanset hvor det tilknyttede system befinder sig. Dette er et stort skridt i retning af integration og harmonisering af markedspraksis.

Hvad angår spørgsmålet om natafvikling, er der ingen planer om at holde Target2 åbent om natten. Det påregnes dog at starte den næste Target2-åbningsdag i et forud fastsat tidsrum efter Target2s normale lukketid, og efter at al behandling ved dagens afslutning er endeligt afsluttet. I løbet af dette tidsvindue kan likviditet anvendes specifikt til natafvikling af tilknyttede systemer. Efterfølgende åbner SSPs betalingsmodul tidligt og behandler afviklingsanmodninger fra de tilknyttede systemer før kl. 7. Bagefter er den likviditet, der ikke blev benyttet til natafviklingen, igen til rådighed.

Flere andre spørgsmål, som påvirker afviklingen af tilknyttede systemer (fx en mulig harmonisering af afviklingstider, en analyse af den samlede likviditetsvirkning af de nye ordninger i Target2), spørgsmål af strategisk og politisk art, som de forskellige afviklingsmoduler kan afføde, fjerndeltageres likviditetsadgang, sikkerhedsret, endelighed i afviklingen osv. kræver yderligere drøftelser og udarbejdelse, som er planlagt til 1. halvår 2005. Især spørgsmål i forbindelse med sameksistensen af

værdipapirafviklingsystemer med forskellige afviklingsmodeller (den integrerede model, grænseflademodellen eller modellen med forhåndsfinansiering) samt nærmere beskrivelser af de enkelte modeller skal undersøges yderligere.

2. Prisfastsættelse

Eurosystemet har arbejdet på at udvikle en prisfastsættelsesordning for Target2s standardydelse, så deltagerne kan vælge mellem to løsninger, nemlig udelukkende at betale et transaktionsgebyr eller at betale et lavere transaktionsgebyr plus et gebyr, der betales med faste mellemrum. Følgende hovedprincipper forventes anvendt:

- i. Ordningen skal dække en meget stor del af de samlede Target2-omkostninger.
- ii. Det største gebyr pr. transaktion må ikke overskride 0,80 euro.
- iii. Det mindste (marginale) transaktionsgebyr skal være 0,25 euro pr. transaktion.

En række simuleringer blev udført med det formål at efterprøve, om ovennævnte principper er i overensstemmelse med de omkostnings- og mængdemæssige skøn, der er foretaget for Target2. Det er Eurosystemets hensigt at udarbejde et konkret gebyrsystem for Target2 i de kommende måneder.

Som allerede nævnt vil der ske en særskilt prisfastsættelse for visse valgfrie tjenesters vedkommende (fx likviditetspooling og afvikling af tilknyttede systemers transaktioner).

3. Migrering

Målet med migreringen til Target2 er at sikre en problemfri overgang fra det nuværende Target-system til Target2 for alle involverede aktører (centralbanker, finansielle institutioner og tilknyttede systemer). Migreringen indbefatter koordinering af alle aktiviteter efter udviklingen af systemets tekniske komponenter og varer, indtil alle centralbanker er gået over til SSP. Den omfatter bl.a. test og organisering af overgangen til Target2.

Eurosystemet har vurderet fordele og ulemper ved en "big bang"-migrering i forhold til en gradvis migrering, hvor et såkaldt "landevindue" migrerer samtidigt. Helt konkret ville en migrering på én gang betyde, at alle centralbanker og Target-brugere skulle migrere samtidigt til SSP den første dag, Target2 er i drift. Med baggrund i ønsket om at skabe lige vilkår ville det være at foretrække, at alle Target2s faciliteter var til rådighed for alle deltagere samtidigt. Hvis alle brugere fra alle lande skulle migrere til SSP samtidigt, ville det imidlertid indebære enorme projektrisici, og der ville ikke være nogen fleksibilitet i den måde, hvorpå overgangen organiseres.

Derfor har Eurosystemet valgt en løsning med landevinduer, som betyder, at Target-brugerne migrerer til SSP i flere hold på forskellige forud fastsatte datoer. Hvert hold kommer til at bestå af en gruppe af centralbanker og deres respektive nationale banksektor. Migreringsprocessen kommer til at vare flere måneder, hvor både Target1-komponenter og SSP eksisterer side om side. En sådan gradvis migrering

skal planlægges, så projektrisikoen mindskes mest muligt. Det er i denne forbindelse også meget vigtigt at minimere både de problemer, der kan opstå med hensyn til at opretholde lige vilkår, og omkostningerne for centralbanker og brugere af Target. Migreringsperioden kommer efter planen til at vare maksimalt ét år, men arbejdshypotesen er, at perioden burde være kortere (se afsnit 4). Det skal bemærkes, at andre betalingssystemrelaterede projekter af samme størrelse (fx CLS, SWIFTNet) også har anvendt en gradvis migrering til nye infrastrukturer.

Eurosystemet definerer landevinduerne på baggrund af forretningsmæssige behov. Prisfastsættelsen i migreringsperioden vil først blive afgjort, efter at landevinduerne er blevet sammensat, og der vil i denne forbindelse blive tilstræbt størst mulig neutralitet i forhold til brugerne.

4. Projektplan for Target2

I den nuværende fase af projektet er der fastsat følgende delmål, som hver især afhænger af, at de foregående trin fuldføres.

Tabel: Delmål 2005-2007		
1.	Ultimo 1. kv. 2005	Afslutning af udarbejdelsen af <i>UDFS (User Detailed Functional Specifications)</i> .
2.	April 2005 - december 2005	Udviklingen af SSP afsluttes.
3.	Januar 2006 - marts 2006	SSP testes internt.
4.	April 2006 - maj 2006 (foreløbig)	Centralbankerne foretager accepttest.
5.	Juni 2006 - december 2006 (foreløbig)	Test hos kunder, der tilhører den første gruppe af lande, der migrerer til Target2 (Target-brugere, der migrerer senere, kan også deltage i disse test).
6.	December 2006	Prøvekørsel/aktiviteter under rigtige produktionsforhold.
7.	Januar 2007	Target2 går i luften for den første gruppe landes vedkommende.
8.	Januar 2007 - september 2007	Test hos kunder, prøve kørsel osv. og idriftsættelse for de øvrige grupper af lande.

© Den Europæiske Centralbank 2005

Adresse: Kaiserstrasse 29, 60311 Frankfurt am Main, Tyskland

Postadresse: Postfach 16 03 19, 60066 Frankfurt am Main, Tyskland

Telefon: +49 69 13 44 0

Internet: <http://www.ecb.int>

Fax: +49 69 13 44 60 00

Telex: 411 144 ecb d

Alle rettigheder forbeholdt. Fotokopiering til uddannelsesformål eller i ikke-kommercielt øjemed er tilladt, såfremt kilden angives. Pr. februar 2005.

ISBN 92-9181-541-1

ISBN 92-9181-542-X (online)