



EUROPEISKA CENTRALBANKEN

## LÄGESRAPPORT OM TARGET2

### Inledning

Den 24 oktober 2002 beslutade ECB-rådet om den långsiktiga strategin för Target (Target2). Beslutet förklarades i ett pressmeddelande som offentliggjordes samma dag och förutsåg en teknisk konsolidering av Targetsystemet, en gemensam prisstruktur över hela Eurosystemet för inhemska och gränsöverskridande betalningar samt en harmoniserad servicenivå. Den 16 december 2002 inleddes ett offentligt samråd om ett dokument med titeln "Target2: principer och struktur" och en sammanfattning av de kommentarer som givits offentliggjordes den 13 juli 2003.

Den 28 juli 2003 upplyste tre centralbanker, nämligen Banque de France, Banca d'Italia, och Deutsche Bundesbank, ECB:s ordförande om att de var villiga att gemensamt lägga grunden för en gemensam teknisk plattform (Single Shared Platform (SSP)) genom att utnyttja anpassade delar av sin befintliga infrastruktur för Target1, kompletterad med nödvändiga specialutvecklade lösningar (dvs. den så kallade "byggklossmetoden"). I slutet av 2003 hade Eurosystemets centralbanker uttryckt sin vilja att ansluta sig till SSP, under förutsättning att frågor rörande styrning, kostnader och finansiering granskades ytterligare. Sedan dess har Eurosystemet grundat sitt vidare arbete inom projektet på antagandet att Target2 kommer att utformas som ett system med en gemensam plattform.

När det gäller dess egenskaper och funktioner, uppmanades Targets användare att lämna kommentarer om ett utkast till allmänna funktionsspecifikationer (General Functional Specifications) för den gemensamma plattformen, varefter dokumentet slutfördes och godkändes av ECB-rådet den 22 juli 2004.

Den här rapporten behandlar några frågor som behövde avgöras för att varje centralbank skulle få möjlighet att fatta ett slutgiltigt beslut om sitt deltagande i SSP. I avsnitt 1 behandlas öppna frågor kring tjänster inom ramen för Target2, nämligen likviditetspoolning, hemkonton och avveckling av underordnade system. Avsnitt 2 handlar om prissättning av tjänster inom ramen för Target 2. Avsnitt 3 handlar om migreringsfrågor. I avsnitt 4 slutligen, ges litet ytterligare information om projektplanen för Target2.

## **I. Tjänster inom ramen för Target2**

### **I.1 Poolning av likviditet under dagen**

Poolning av likviditet under dagen med hjälp av ett virtuellt konto (nedan kallat likviditetspoolning) kommer att ge deltagarna i Target2 möjlighet att dela in (vissa av) sina RTGS-konton i grupper och samla den tillgängliga likviditeten under dagen i en pool till förmån för alla som ingår i kontogruppen. Varje medlem i en kontogrupp kan alltså utföra betalningar från sitt eget konto, upp till ett belopp som motsvarar den likviditet under dagen som finns tillgänglig på gruppens konton. I stället för att överföra likviditeten till det konto där den behövs, skall ett rättsligt ramverk möjliggöra att en skuldposition på ett av de konton som ingår i gruppen täcks under dagen av de kontanter som finns tillgängliga på gruppens övriga konton. Vid dagens slut kommer en utjämning att utföras – antingen manuellt av kontogruppens förvaltare eller, om så behövs, automatiskt av systemet – i syfte att skapa ett positivt saldo för alla konton som ingår i gruppen och se till att kontonas saldon ligger under gränserna för övertrassering (om sådana föreligger).

Eurosystemet understryker att tillhandahållandet av funktionen med poolning av likviditet under dagen endast är en fråga som rör betalningssystem och som inte kommer att användas i samband med centraliserade penningpolitiska transaktioner.

#### **I.1.1 Likviditetshantering**

Likviditetspoolningen kommer att bidra till att Target2 och underordnade system som avvecklas i Target2 fungerar smidigt. Genom att hela likviditeten finns tillgänglig på de konton som ingår i gruppen, kan behovet av intradagskrediter bli mindre. Till följd av det kommer behovet av säkerhet och risken för stopp i betalningstrafiken att minska. På det sättet underlättas bland annat avvecklingen av underordnade system, vars deltagare kommer att få tillgång till kontogruppens totala tillgängliga likviditet (och övertrasseringsgränser).

Genom likviditetspoolningen kopplas likviditetshanteringen delvis loss från säkerhetshanteringen eftersom likviditeten kan göras tillgänglig för hela kontogruppen utan förflyttning av säkerheter, vilket medför kostnadsbesparingar för användarna av Target2. Dessutom kommer den här funktionen att minska kostnaderna för hanteringen av flera konton i en eller flera centralbanker och kommer att på ett effektivt sätt "neutralisera" den fragmentering av likviditet under dagen som banker som har verksamhet i flera länder och som behöver ha konton i flera centralbanker har upplevt.

#### **I.1.2 Juridisk genomförbarhet**

Likviditetspoolning med hjälp av ett virtuellt konto skulle allmänt sett vara juridiskt genomförbart enligt den aktuella lagstiftningen i euroområdet. Den lokala lagstiftningen inom nästan samtliga centralbankers jurisdiktion tillåter att kontantkonton används som säkerhet. Dessutom kan

kontantsaldot på dessa konton i en centralbanks bokföring användas som säkerhet till förmån för en annan centralbank inom nästan samtliga gällande jurisdiktioner.

När det gäller säkerheter för tredje part kan ingående av avtal mellan den part som ställer säkerheten och den låntagare vars lån skall täckas av säkerheten minska den rättsliga risken för att säkerhetsarrangemanget inte genomförs till en godtagbar nivå, utom (för tillfället) för vissa jurisdiktioner utanför euroområdet.

Ytterligare noggranna granskningar och juridiskt arbete behövs för att fastställa stabila rättsliga ramar, något som är en förutsättning för den här funktionen. Eurosystemet kommer även att analysera huruvida det borde finnas begränsningar, ur juridisk eller politisk synvinkel, vad gäller vilka enheter (t.ex. filialer, dotterbolag och enskilda juridiska enheter) som skall tillåtas ingå i en kontogrupp.

### **1.1.3 Konton som tillåts för likviditetspoolning**

Efter en noggrann bedömning (inbegripet juridisk genomförbarhet), beslutade Eurosystemet att funktionen med poolning av likviditet under dagen inom SSP endast kommer att tillhandahållas för RTGS-konton<sup>1</sup> som banker inom euroområdet har i de centralbanker som ingår i euroområdet.

Alla banker, inbegripet de som inte har rätt att utnyttja möjligheten till ett virtuellt konto, kommer dock att ha tillgång till konsoliderad kontoinformation.

### **1.1.4 Räntor från Targets användare och prissättning**

Den totala årliga kostnaden för möjligheten till likviditetspoolning beräknas till cirka 900 000 euro och Targets användare har informerats om detta. Preliminära resultat av en enkät som hölls bland marknadsaktörerna visade att med den förutsättningen skulle mellan 60 och 120 konton kunna ingå i pooler, vilket skulle ge en årsavgift per poolkonto på mellan 7 500 euro och 15 000 euro för att täcka kostnaderna för funktionen med likviditetspoolning. Priserna för den konsoliderade informationen kommer att beräknas under de kommande månaderna.

## **1.2 Hemkonton**

Eurosystemet har behandlat frågan om så kallade "hemkonton" som kan hållas utanför RTGS-systemet (dvs. utanför betalningsmodulen i SSP). Sådana hemkonton används i dag främst för att hantera kassakrav, stående faciliteter och lokala säkerheter samt för att avveckla kontantuttag. Dessutom används sådana konton för att registrera transaktioner som utförs av de centralbankskunder som inte är (inte får vara) deltagare i RTGS-systemet. Inom ramen för Target2 kan hemkonton hållas i den standardiserade hemkontomodul (HAM) som ingår i SSP eller i en PHA-tillämpning ("proprietary home accounting application") vid varje centralbank.

---

<sup>1</sup> Andra deltagares konton kommer dock att uteslutas eftersom deltagare från andra platser inte har rätt att erhålla intradagskredit från den centralbank som står som värd.

Eurosystemet kom fram till att transaktioner mellan marknadsaktörer och transaktioner som härrör från avvecklingen av underordnade system samt betalningar i samband med öppna marknadstransaktioner i slutändan borde avvecklas i den gemensamma plattformens betalningsmodul. För den typen av transaktioner kan det dock hända att det inhemska systemet inte möjliggör en omedelbar överföring av dessa transaktioner till SSP när den tas i drift. Till följd av detta beslutade Eurosystemet om en övergångsperiod på högst fyra år (från det datum då den berörda nationella centralbanken går med i SSP) för avveckling av dessa betalningar i SSP-plattformens betalningsmodul. När det gäller underordnade system, förväntas paneuropeiska underordnade system komma att flyttas när, eller strax efter, alla centralbanker har överflyttats till SSP. Situationen skall bedömas på nytt ett år efter att Target2 tagits i drift.

Vissa transaktioner med den lokala centralbanken (dvs. förvaltning av kassakrav och utnyttjande av stående faciliteter samt kontantuttag) kan, beroende på vad varje centralbank väljer, antingen avvecklas i centralbankens lokala PHA-tillämpning eller i SSP-plattformen (i betalningsmodulen eller hemkontomodulen).

För att hålla fast vid den policy som gäller för utnyttjandet av hemkonton, kommer betalningar som gjorts genom hemkonton att prissättas till en högre nivå än det normala Target2-priset. Det kommer att fungera som en stimulans att göra övergångsperioden kortare och övergå till SSP-plattformens betalningsmodul så snabbt som möjligt.

### **1.3 Avveckling av underordnade system**

Eurosystemet konsulterade marknadsaktörer, vilka bekräftade att de sex avvecklingsmodeller som SSP erbjuder för avveckling av underordnade system (dvs. två realtids- och fyra gruppmodeller), enligt definitionen i de allmänna funktionsspecifikationerna (General Functional Specifications), är nödvändiga eftersom var och en av dem uppfyller ett eller flera affärssyften. De här modellerna står redan för en viktig harmonisering av nuvarande praxis. Dessutom kommer avvecklingen av kassapositioner som når Target2 genom underordnade system att ske direkt i deltagarens RTGS-konto i SSP, oberoende av var det underordnade systemet är beläget. Det här innebär ett stort steg på vägen mot integreringen och harmoniseringen av marknadspraxis.

När det gäller frågan om avveckling nattetid, finns det för närvarande inga planer på att hålla Target2 öppet över natten. Nästa bankdag för Target2 förväntas dock inledas för ett fördefinierat tidsfönster efter Target2-bankdagens slut och efter att all behandling vid dagens slut har slutförts. Under det här tidsfönstret kan likviditet användas specifikt för avvecklingen av underordnade systems processer över natt. Därefter skulle SSP-plattformens betalningsmodul öppna igen tidigt och underordnade systems avvecklingsbeställningar skulle hanteras före kl. 7.00. Efteråt skulle de likvida medel som användes för avvecklingen över natten bli tillgängliga igen.

Flera andra frågor som påverkar avvecklingen i underordnade system (t.ex. möjlig harmonisering av avvecklingstider, analys av hur likviditet påverkas totalt av de nya systemen i Target2, politiska och

strategiska frågor som de olika avvecklingsmodellerna skulle kunna ge upphov till, externa deltagares tillgång till likviditet, ställande av egna säkerheter, slutgiltig avveckling, osv.) kräver ytterligare diskussioner och arbete. Dessa har planerats till första halvåret 2005. Särskilt frågor som har att göra med den samtidiga förekomsten av värdepappersavvecklingsystem som antagit olika avvecklingsmodeller (integrering, gränssnitt eller förfinansiering), samt de närmare detaljerna kring dessa enskilda modeller, måste undersökas ytterligare.

## **2. Prissättning**

Eurosystem har utarbetat en metod för att eventuellt fastställa två olika prismodeller för bastjänsterna i Target2, vilket skulle kunna göra det möjligt för deltagarna att välja mellan endast en transaktionsavgift eller en lägre transaktionsavgift plus en periodavgift. Den metoden omfattar följande huvudprinciper:

1. Den här modellen skulle göra det möjligt att täcka en stor del av de totala Target2-kostnaderna.
2. Den högsta transaktionsavgiften skulle inte vara överstiga än 0,80 euro.
3. Den lägsta (marginella) transaktionsavgiften skulle uppgå till 0,25 euro per transaktion.

En del simuleringar har utförts för att kontrollera att principerna ovan är förenliga med de kostnads- och mängdberäkningar som gjorts för Target2. Eurosystemet har för avsikt att utarbeta en konkret avgiftsstruktur för Target2 under de kommande månaderna.

Vissa tillvalstjänster (t.ex. likviditetspoolning och avveckling av transaktioner i underordnade system) kommer, som redan sagts, att prissättas separat.

## **3. Migrering**

Syftet med migreringen till Target2 är att möjliggöra en smidig övergång från det nuvarande Targetsystemet till det nya Target2-systemet för alla aktörer (centralbanker, finansinstitut och underordnade system). Den här migreringen omfattar samordning av alla verksamheter efter utvecklandet av de tekniska komponenterna och fram till dess att alla centralbanker gått över till SSP. Det omfattar särskilt provkörningar och organisering av övergången till Target2.

Eurosystemet gjorde en bedömning av fördelarna och nackdelarna med en "big bang"-migrering, jämfört med en gradvis migrering genom landsetapper ("country windows"). Rent konkret skulle en "big bang" innebära att alla centralbanker och Targetanvändare samtidigt skulle behöva migrera till SSP den första dag som Target2 är i drift. För att säkerställa likvärdiga konkurrensvillkor skulle alla funktioner i Target2 helst bli tillgängliga för alla deltagare samtidigt. Om alla användare från alla länder skulle migrera till SSP samtidigt så skulle det utgöra en enorm projektrisk och skulle inte ge någon flexibilitet i organiseringen av övergången.

Av den anledningen valde Eurosystemet att arbeta med landsetapper, vilket ger Targetanvändare möjlighet att migrera till SSP i olika vågor och vid olika fördefinierade tidpunkter. Varje våg kommer då att bestå av en grupp centralbanker och deras respektive nationella bankgemenskaper. Migreringsprocessen kommer att spridas över flera månader, under vilka både TargetI-komponenter och SSP kommer att förekomma parallellt. En sådan gradvis migrering måste organiseras på ett sätt som minimerar projektriskerna. Inom den här ramen kommer en annan viktig fråga att vara att göra problemen med likvärdiga konkurrensvillkor och kostnaderna för centralbanker och Targetanvändare så små som möjligt. Migreringsperioden kommer att begränsas till högst ett år men den tidsperioden bedöms för närvarande (se avsnitt 4) bli kortare än så. Det bör noteras att andra projekt av liknande storlek i samband med betalningssystem (t.ex. CLS, SWIFTNet) också omfattade en gradvis migrering till den nya infrastrukturen.

Eurosystemet kommer att definiera de olika landsetapperna i enlighet med affärsbehoven. Prissättningen under migreringsperioden kommer att avgöras efter att landsetappen har definierats och kommer att syfta till maximal neutralitet gentemot användarna.

#### 4. Target2 projektplan

I det nuvarande skedet av projektet planeras följande viktiga milstolpar. För var och en av dessa gäller att föregående steg först måste ha slutförts.

Tabell Milstolpar 2005-2007		
1.	Slutet av I:a kvartalet 2005	Slutbearbetning av UFDS-dokumentet med detaljerade funktions-specifikationer (User Detailed Functional Specifications)
2.	April 2005 till december 2005	Slutförande av utvecklingen av SSP
3.	Januari 2006 till mars 2006	Intern provning av SSP
4.	April 2006 till maj 2006 (preliminärt)	Acceptansprovning av centralbankerna
5.	Juni 2006 – december 2006 (preliminärt)	Kundprovning för den första landsetappen (Targetanvändare som migrerar i senare etapper kanske också får delta i de här proven)
6.	December 2006	Provkörning direkt i produktionsförhållanden
7.	Januari 2007	Riktig idrifttagning för den första landsetappen
8.	Januari 2007 – september 2007	Kundprovning, direktprovkörning, osv. samt riktig idrifttagning för övriga landsetapper

© European Central Bank 2005

Adress: Kaiserstrasse 29, 60311 Frankfurt am Main, Tyskland

Postadress: 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 6000

Telex: 411 144 ecb d

Alla rättigheter förbehålls. Återgivande i utbildningssyfte och för icke kommersiella ändamål är tillåten under förutsättning att källan anges. Februari 2005.

ISBN 92-9181-575-6 (tryck)

ISBN 92-9181-576-4 (online)