

---

# Danmark overgår til Target2

---

*Morten Valentiner, Betalingsformidlingskontoret*

## INDLEDNING

---

Danmark overgik 19. maj 2008 til det nye fælleseuropæiske betalingssystem, Target2. Fremover har de deltagende banker og afviklingssystemer deres eurokonti i Target2, hvor alle betalinger i euro afvikles. Vilkaarne for de danske deltagere er de samme som hidtil, idet Danmark som ikke-euroland fortsat er underlagt de nuværende restriktioner, der bl.a. udelukker adgang til eurolikviditet over natten.

Danmark har valgt at gå med i Target2, fordi der er betydelige eurobetalinger mellem Danmark og euroområdet via danske kreditinstitutter. Systemet forventes at være væsentligt bedre systemmæssigt og operationelt end det tidligere system, Target.

De 20 EU-lande, der deltager i Target2, og Den Europæiske Centralbank (ECB) er overgået gradvist i tre grupper af tekniske og operationelle årsager. De første lande overgik i november 2007. Centralbankerne i nogle EU-lande, herunder Storbritannien og Sverige, er ikke med i Target2, og banker hjemhørende i disse lande vil skulle deltage i Target2 via en anden centralbank eller kommerciel bank, som deltager i Target2.

Artiklen beskriver Target2 for danske deltagere, herunder betydningen af de særlige restriktioner, som Danmark er underlagt. Endvidere forklares kort sammenhængen mellem Target2 og udførelsen af ECBs pengepolitik. Til slut introduceres nogle af de øvrige brikker til det finansielle indre marked i EU: Et fælles værdipapirafviklingssystem (T2S), et fælles sikkerhedsstillelssystem (CCBM2) og et fælles detailbetalingsområde (SEPA).

## BESKRIVELSE AF TARGET2

---

I december 2004 besluttede ECBs styrelsesråd, at de tre centralbanker i Tyskland, Italien og Frankrig (3CB) skulle stå for udvikling og drift af et fælles betalingssystem for store, tidskritiske betalinger og afviklinger i euro, Target2. Principperne bag det nye system er ensartethed, fælles prisstruktur og omkostningseffektivitet. Formålet med Target2 er, at det skal være hurtigt og sikkert at gennemføre eurobetalinger og derigennem lette ECBs pengepolitiske transaktioner.

Det tidligere decentrale system, Target, bestod af 15 nationale RTGS-systemer og ECBs system, der på bilateral basis kommunikerede mellem de enkelte centralbanker via det fælles såkaldte interlinking-modul.

Det nye system skal leve op til fremtidige udfordringer, som bl.a. omfatter optagelse af nye medlemslande i eurosamarbejdet samt udvikling af det finansielle indre marked i EU. Det kræver systemer, som sikrer lige vilkår for finansielle institutter på tværs af landegrænserne i Europa.

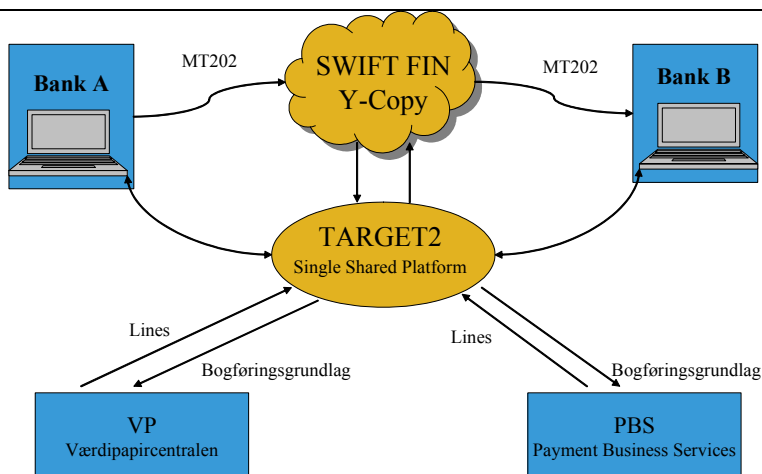
### Infrastruktur

Target2 baseres på en fælles teknisk infrastruktur (Single Shared Platform), mens konto- og forretningsforhold med de deltagende banker fortsat varetages af de enkelte centralbanker. Det betyder, at betalingerne ikke længere passerer gennem de nationale centralbanker.

Grænsefladen mellem deltagerne og Target2 er baseret på SWIFT. Target2 anvender SWIFT til at udveksle alle betalingsmeddelelser, hvilket gør, at deltagerne blot adresserer deres betalingsmeddelelser direkte til modtagende bank, hvorefter SWIFT foretager kommunikationen med Target2, jf. figur 1.

INFRASTUKTUR I TARGET2

Figur 1



Anm.: Bank A sender en betaling via SWIFT-grænsefladen til Bank B, hvorefter betalingen kan ses og behandles i Target2. Target2 anvender en særlig SWIFT-service, kaldet FIN Y-Copy, som kopierer betalingsmeddelelser og sender oplysningerne videre til Target2. Efter validering, dækningskontrol og bogføring af betalingen sender Target2 en bekræftelse til FIN Y-Copy, hvorefter SWIFT videresender den fulde betalingsmeddelelse til modtageren.

Udover udveksling af store tidskritiske betalinger mellem deltagerne er en væsentlig funktion for Target2, i lighed med andre RTGS-systemer, at der kan afvikles betalinger på vegne af tilsluttede afviklingssystemer. Afviklingssystemerne består hovedsageligt af systemer til afvikling af detailbetalinger, værdipapirhandler og valutahandler.

I det danske detailbetalingssystem, Sumclearingen, udveksles nettofordringerne i euro mellem bankerne i Target2. I det danske værdipapirafviklingssystem, VP, afvikles selve værdipapirhandlerne, mens pengebrevet af værdipapirhandelen i euro afvikles i Target2. Samtidig håndterer værdipapirafviklingssystemerne, herunder VP, den sikkerhedsstillelse, i form af værdipapirer, der skal til for at få eurolikviditet.

Target2 er et af de største betalingssystemer i verden. I 2007 blev der i det hidtidige Target i gennemsnit gennemført 366.000 betalinger om dagen til en samlet værdi af 2.419 mia.euro. Til sammenligning blev der i det amerikanske RTGS-system, Fedwire Funds Service, i gennemsnit gennemført 536.000 betalinger om dagen til en samlet værdi af 2.672 mia.dollars i 2007.

Som følge af Target2s systemiske vigtighed er der gjort meget for at etablere en sikker infrastruktur og en omfattende organisation til varetagelse af forretningsvidereførelse. Der er således lagt stor vægt på, at systemet opfylder Eurosystemets krav til systemisk vigtige betalingssystemers forretningsvidereførelse, der blev offentliggjort i juni 2006. Den fælles infrastruktur for RTGS-delen er placeret i både Tyskland og Italien, hvor der i hvert land ligger to datacentre. Platformen drives efter et rotationsprincip og varetages skiftevis fra Tyskland og Italien. Data realtidsspejles, så det center som ikke står for den aktuelle drift med kort varsel kan overtage operationerne. Frankrig står for driften af andre moduler som fx datawarehouse.

### **Deltagerne**

I Target2 er der ca. 30 danske direkte deltagere ud af i alt ca. 1.000 direkte deltagere, som alle har adgang til betalingsmodulet, hvor der bl.a. er realtidsinformation om deres konti og værktøjer til fx styring af likviditetskø og limits. Dertil kommer, at der er ca. 100 danske indirekte deltagere, som de direkte deltagere kan gennemføre betalinger på vegne af. De direkte deltagere er ansvarlige for alle betalinger, der er sendt og modtaget på deres konti af enheder, som er registreret gennem dem i Target2. De direkte deltagere er primært kreditinstitutter, offentlige institutioner, som opererer på pengemarkedet, afviklingssystemer og centralbanker inden for Eurosystemet.

Indirekte deltagere er forbundet til betalingsmodulet via en direkte deltager. De kan nås via SWIFT-grænsefladen og betalingsmodulet, men har ikke egen RTGS-konto. Indirekte deltagere sender og modtager betalinger fra systemet via den direkte deltager. Bogføringen sker på den direkte deltagers konto, og det er også den direkte deltager, der styrer likviditeten for sine indirekte deltagere.

Direkte deltagere kan bemyndige filialer og kreditinstitutter i koncernen inden for EØS (EU og EFTA) til at sende og modtage betalinger direkte gennem Target2 uden at involvere den direkte deltager. Betalingerne afregnes på den direkte deltagers konto.

Alle direkte og indirekte deltagere samt øvrige, der kan modtage betalinger via Target2, skal være registreret i Target2 Directory. Denne adressebog indeholder den nødvendige information, når en betalingsmeddelelse skal sendes, fx om en deltager er direkte eller indirekte. Det er den direkte deltager, der er ansvarlig for at indberette relevant information om dens indirekte deltagere til den respektive centralbank, som sørger for registrering i Target2 Directory.

### **Likviditetstildeling**

Danmarks Nationalbank har som EU-centralbank i et ikke-euroland en særlig ordning med ECB omkring eurolikviditet, som skyldes, at centralbanker uden for Euroområdet ikke må være med til at skabe likviditet i euro over natten og derved påvirke ECBs pengepolitik.

Nationalbanken modtager hver morgen 585 mio.EUR fra en kommerciel bank i euroområdet, og om aftenen leveres dette beløb tilbage til samme bank. Nationalbanken betaler et gebyr på 5 basispunkter til den kommercielle bank for den samlede likviditetsramme. Likviditeten viderefremmes til de danske direkte deltagere mod et gebyr på 6 basispunkter for individuelle likviditetsrammer. Differencen dækker over omkostninger, som Nationalbanken har i forbindelse med likviditetstildelingen.

De direkte deltagere får i praksis bevilget en kreditramme mod sikkerhed, som de kan trække på i løbet af dagen, men som skal være inddækket ved dagens afslutning. Den samlede likviditet, der er til rådighed inden for dagen for den enkelte deltager, er dermed saldoen på RTGS-kontoen plus kreditrammen. Hertil kommer, at deltagerne kan modtage indgående betalinger i deres likviditet.

Sikkerhedsstillelsen administreres uden for Target2 af den relevante centralbank, og Target2 gennemfører de nødvendige procedurer på baggrund af de oplysninger, som systemet modtager fra centralbankerne og værdipapirafviklingssystemerne.

### **Betalinger**

I Target2 kan de direkte deltagere først og fremmest gennemføre betalinger i euro i form af kreditoverførsler og direkte debiteringer, dvs. henholdsvis kreditor- og debitorinitierede betalinger. Betalingerne gennemføres som udgangspunkt straks, hvis der er tilstrækkelig likviditet til rådighed på den direkte deltagers RTGS-konto. Bogføringen sker simul-

tant på henholdsvis afsenders og modtagers konti, hvorefter betalingerne er endelige og uigenkaldelige.

Betalingerne kan placeres i prioriteringsklasser. Den højeste prioriteringsklasse er forbeholdt afviklingssystemerne, centralbankerne og overførsler til fx valutaafviklingssystemet CLS. Det er muligt at ændre status for en normal betaling, men det ikke er muligt at ændre status for en betaling med højeste prioritetsklasse.

I tilfælde af en nødsituation, hvor en deltagers normale forbindelse til SWIFT svigter, kan deltageren foretage såkaldte backup lump-sum betalinger, hvis formål er at redistribuere likviditet, som har ophobet sig på deltagerens konto og derved bidrage til at minimere eventuelle erstatningskrav over for deltageren. Det er også muligt at overføre betalinger til fx CLS, detailbetalingsafviklingssystemet STEP2 og nettoafviklingssystemet for store betalinger EURO1.

Direkte debiteringer i Target2 er modsat kreditoverførsler kun beregnet til interbankbetalinger og kan kun foretages via betalingsmodulet af kreditinstitutter, centralbanker og afviklingssystemer. Denne betalingsform er velegnet til likviditetsstyring inden for en gruppe af kreditinstitutter eller mellem forskellige filialer af et kreditinstitut. Den respektive deltager skal naturligvis have indgået aftale med de parter, som tillades at foretage direkte debiteringer. Direkte debiteringer kan også benyttes af centralbanker til at afregne kontanthævninger, tilbagebetaling af pengepolitiske operationer og opkrævning af gebyrer.

### **Likviditetsstyring**

Target2 indeholder et fleksibelt likviditetsstyringsredskab, som bl.a. omfatter styring af likviditetskø, fastsættelse af grænser for betalinger til andre deltagere, reservering af likviditet til bestemte formål samt såkaldt consolidated information og likviditetspuljer for finansielle koncerner.

Likviditetspuljer, via en *virtual account*, bygger på, at likviditetsstyringen foregår på koncernniveau, og at kontiene ligger inden for euroområdet. Koncernernes globale likviditetsposition registreres på én virtuel konto, mens bogføringen fortsat foregår på de enkelte konti hos centralbankerne. Likviditeten kan ses og deles inden for gruppen af konti. Betalinger fra en RTGS-konto gennemføres, hvis koncernens samlede likviditetsstilling tillader det. Likviditetsstyring på koncernniveau foregår inden for dagen, og derfor skal de enkelte konti udlignes inden afslutningen på dagen.

Virtual account er ikke relevant for de danske deltagere, da likviditetsstyring via en virtual account kræver, at en deltager er hjemhørende i et land i euroområdet, og at de sammenknyttede konti er placeret hos

centralbanker inden for euroområdet. For alle banker, også dem som ligger i EU-lande uden for euroområdet, findes *consolidated information*, der giver adgang til at se, men ikke dele, likviditet inden for koncernens konti.

Deltageren har via reservationer og grænser for betalinger mulighed for at bestemme, hvordan den tilførte likviditet skal anvendes. Hvis ikke reservationer og limits benyttes, vil hele deltagerens likviditet være til rådighed for hver betaling. Desuden kan en deltager reservere likviditet til afvikling i afviklingssystemerne.

Man kan også foretage reservation af likviditet til højere prioritetsklasser. Deltagerne kan i løbet af dagen nulstille, ændre eller tilføje reservation af likviditet eller indsætte en reservation, som gælder fremadrettet indtil den ændres.

Grænser for betalinger fastlægger, hvor stor en betaling med normal prioritet deltageren er villig til at betale til en anden direkte deltager (bilateralt) eller til alle andre direkte deltagere (multilateralt). Dette gør den direkte deltager i stand til at styre og synkronisere betalinger med andre deltagere samt forhindre "uafbalanceret" spredning af likviditet til andre deltagere. En normal betaling vil kun blive afviklet, hvis den ikke bevirker, at den bilaterale eller multilaterale position overstrider den bilaterale eller multilaterale grænse. Grænserne skal minimum udgøre 1 mio.euro.

Deltagerne har desuden mulighed for at bestemme tidspunktet for, hvornår en betaling skal eksekveres. Det kan enten være (1) fra et bestemt tidspunkt eller (2) inden et bestemt tidspunkt, hvorefter betalingen afvises eller sættes i kø. De to muligheder kan også kombineres. Betalingsmeddelelser kan sendes fem bankdage i forvejen og vil blive opbevaret i Target2 indtil den dag, hvor de ønskes udført.

### **Kontoforhold og centralbankernes rolle**

Konto- og forretningsforhold varetages fortsat af de nationale centralbanker. De direkte deltagere har én RTGS-konto hos en centralbank, hvorfra der kan foretages betalinger og overføres likviditet til afviklingssystemerne. Kontoen er juridisk set hos den respektive centralbank, men teknisk set ligger kontoen på den fælles platform.

En centralbank har i relation til sine deltagere det fulde ansvar for tilmelding og udelukkelse, overvågning af deltagernes aktiviteter, tilvejebringelse af likviditet til en gnidningsfri drift af systemet, afvikling af betalinger på egne eller deltagernes vegne, fakturering af deltagere for anvendelse af systemet, håndtering af lokale uforudsete hændelser osv. De nationale centralbanker forbliver tillige ansvarlige for sikkerhedsstillelse, udførsel af pengepolitik og administration af stående faci-

liteter og reservekrav. Alle centralbanker har status af direkte deltagere i Target2, hvilket i praksis betyder, at de er tilgængelige i Target2 og kan sende og modtage betalinger på egne eller kunders vegne.

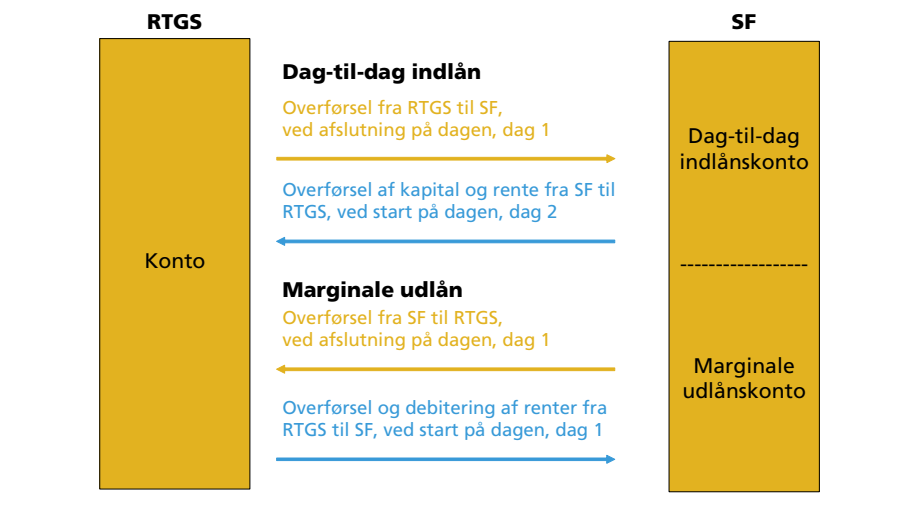
En direkte deltager har ligeledes kun én afviklingskonto i Target2 pr. afviklingssystem, og inden hver afvikling skal deltageren sørge for, at der er tilstrækkelig likviditet til afviklingen. Efter hver afvikling tømmes afviklingskontiene, og de overskydende beløb overføres automatisk til RTGS-kontiene.

### **Stående faciliteter**

Eurosystemets pengepolitiske instrumenter indeholder de stående faciliteter, som tilfører eller opsuger dag-til-dag likviditet og udgør en korridor for dag-til-dag markedsrenten. Kvalificerede deltagere inden for euroområdet kan på eget initiativ benytte henholdsvis den *marginale udlånsfacilitet* og *indlånsfaciliteten* hos de nationale centralbanker via Target2. Deltagere hos centralbanker uden for euroområdet, herunder Danmark, kan ikke opnå *interdag* eurolikviditet via centralbanken og har derfor kun adgang til indlånsfaciliteten.

Den marginale udlånsfacilitet kan anvendes til at opnå dag-til-dag eurolikviditet fra centralbankerne mod sikkerhed til opfyldelse af midlertidige likviditetsbehov. Indlånsfaciliteten kan anvendes til dag-til-dag indskud hos de nationale centralbanker. Da der ikke er mængdemæssige begrænsninger på faciliteterne (bortset fra kravet om sikkerhedsstillelse på den marginale udlånsfacilitet) udgør faciliteternes renter normalt en top og bund for dag-til-dag markedsrenten.

De direkte deltagere kan administrere den marginale udlånsfacilitet og indlånsfaciliteten via Target2, jf. figur 2., dvs. dag-til-dag indlånskontoen og den marginale udlånskonto.



Overskydende likviditet overføres til forrentning på indlånskontoen og føres næste dag sammen med renten tilbage til RTGS-kontoen, hvorfra der kan foretages betalinger. Negative saldi på deltagerens RTGS-konti ultimo dagen anses automatisk for anmodninger om adgang til den marginale udlånsfacilitet, hvorigennem intradag kredit kan omdannes til dag-til-dag kredit for deltageren inden for euroområdet. Næste dag overføres lånet samt renter fra RTGS-kontoen til den marginale udlånskonto.

For ikke-eurolande i EU, herunder Danmark, gælder, at indlånsfaciliteten fungerer på samme måde som ovenfor, bortset fra at renten krediteres på månedlig basis i stedet for på daglig basis. Det vil sige, at den efterfølgende dag føres indskuddet automatisk tilbage til RTGS-kontoen, mens den akkumulerede rente vil blive krediteret kontoen i begyndelse af den efterfølgende måned. Desuden gælder, at der er fastsat en maksimal grænse for det samlede indskud, der vil blive forrentet for hvert ikke-euroland.

### Reservekrav

Eurosystemets reservekrav er rettet mod kreditinstitutter, der er etableret i euroområdet og har hovedsageligt til formål at bidrage til at stabilisere pengemarkedsrenten og sætte Eurosystemet i stand til at styre størrelsen af det strukturelle likviditetsniveau. Reservekravet for det enkelte kreditinstitut fastsættes på baggrund af balancen, og indeståendet forrentes med renten på Eurosystemets primære markedsoperationer. Danske filialer og datterselskaber, der er etableret i euroområdet

er underlagt reservekrav, mens danske kreditinstitutter og udenlandske filialer og datterselskaber etableret i Danmark af kreditinstitutter med hjemsted inden for euroområdet ikke er underlagt reservekrav fra Eurosystemet.

Centralbankernes opgaver i forbindelse med administration af Eurosystemets reservekrav håndteres i Target2, som automatisk modtager end-of-day balancer fra deltagernes konti. Disse oplysninger kan bl.a. bruges til at verificere, om reservekravene er overholdt. Systemet beregner automatisk renter og eventuelle bøder til kreditinstitutterne for ikke at overholde reservekravene. Efter ECB har valideret beregningerne, krediterer eller debiterer Target2 automatisk på deltagernes konti. Kreditinstitutterne har desuden adgang til egne oplysninger om minimumsreserver og balancer via Target2.

### Prisstruktur

Prisstrukturen for Target2 består af flere elementer. De fleste tjenester i Target2 er dækket af prismodellen for betalinger, men der tilbydes også valgfrie tjenester, fx likviditetspuljer for finansielle koncerner, som der betales særskilt for. Afviklingssystemerne er underlagt en separat prismodel. Prismodellerne for både betalinger og afviklingssystemer giver den enkelte deltager eller afviklingssystem mulighed for at vælge mellem en fast gebyrstruktur eller en variabel gebyrstruktur, hvor der ydes kvantumrabat.

Prisstrukturen for betalinger består udelukkende af et transaktions-element, jf. tabel 1, hvor der kan vælges mellem option A og B: Et fast gebyr på 100 EUR pr. måned og et fast transaktionsgebyr på 0,80 EUR pr. betaling eller et fast gebyr på 1.250 EUR pr. måned og en faldende prisstruktur, der starter ved 0,60 EUR pr. betaling og slutter ved 0,125 EUR pr. betaling.

PRISMODEL FOR BETALINGER I TARGET2

Tabel 1

			Pris i EUR
<b>Option A</b>			
Fast gebyr pr. måned.....			100
Pris pr. betaling.....			0,80
<b>Option B</b>			
	Interval (antal betalinger)		
Fast gebyr pr. måned.....	-	-	1.250
Pris pr. betaling.....	1-	10.000	0,60
	10.001-	25.000	0,50
	25.001-	50.000	0,40
	50.001-	100.000	0,20
	100.000+		0,125

Prisstrukturen for afviklingssystemerne er sammensat af et fast gebyr på 1.000 EUR pr. måned samt to gebyrer, der afhænger af henholdsvis den underliggende bruttoværdi af transaktionerne i afviklingssystemet og antallet af transaktioner i Target2, hvor der ligesom for betalinger kan vælges mellem option A og B, jf. tabel 2.

Alle transaktioner, der involverer konti i forbindelse med et afviklingssystem, faktureres direkte fra Target2 til afviklingssystemerne, som herefter selv fakturerer dets banker i overensstemmelse med eget prissystem.

PRISMODEL FOR AFVIKLINGSSYSTEMER I TARGET2			Tabel 2
<b>Transaktionsgebyr</b>			Pris i EUR
Option A.....			
Fast gebyr.....			100
Fladt gebyr.....			0,80
Option B.....	Interval (antal transaktioner pr. måned)		
Fast gebyr.....			1.250
Interval 1.....	0	5.000	0,60
2.....	5.001	12.500	0,50
3.....	12.501	25.000	0,40
4.....	25.001	50.000	0,20
5.....	50.000+		0,125
<b>Fast gebyr</b>			1.000
<b>Omsætningsgebyr</b>	Bruttoomsætning (mio.EUR pr. dag) <sup>1</sup>		
Interval 1.....	0	1.000	417
2.....	1.000	2.500	833
3.....	2.500	5.000	1.667
4.....	5.000	10.000	2.500
5.....	10.000	50.000	3.333
6.....	50.000+		4.167

<sup>1</sup> Gennemsnitlig underliggende bruttoomsætning i afviklingssystemerne, mio.EUR. pr. dag.  
Kilde: User information guide to the Target2 pricing, Seventh progress report on Target2.

## INFRASTRUKTUREN TIL DET FINANSIELLE INDRE MARKED I EU

Target2 er en vigtig brik i opbygningen af det finansielle indre marked i EU. Derudover omfatter infrastrukturen et fælles værdipapirafviklingssystem (T2S), et fælles sikkerhedsstillelssystem (CCBM2) og et fælles detailbetalingsområde (SEPA).

### Target2-Securities - T2S

ECB har i samarbejde med de kommende brugere siden medio 2006 arbejdet på at etablere en fælles europæisk platform for afvikling af

værdipapirhandel, Target2-Securities. De nationale værdipapircentraler i EU vil få mulighed for at outsource deres værdipapirafvikling hertil, mens de bibeholder registreringen af rettigheder i henhold til deres nationale lovgivning. Pengeafviklingen i euro vil finde sted i Target2. Det er endnu ikke fastlagt, hvorledes afviklingen af handler i øvrige valutaer skal finde sted. Ultimo 2007 blev første udkast til brugerkrav sendt i høring med høringsfrist pr. 2. april 2008. I forlængelse heraf forventes det, at ECBs Styrelsesråd medio 2008 vil beslutte, om etableringen af Target2-Securities skal påbegyndes.

### **Collateral Central Bank Management - CCBM2**

Det fælleseuropæiske sikkerhedsstillelssystem, CCBM2, skal forbedre mulighederne for grænseoverskridende sikkerhedsstillelse i euroområdet i forhold til den nuværende korrespondentbank-model, CCBM, hvor centralbankerne administrerer sikkerhedsstillelsen ved at agere depotbanker for hinanden. CCBM2 bliver et integreret system til håndtering af både indenlandsk og grænseoverskridende sikkerhedsstillelse i euroområdet. Systemet skal både korrespondere med Target2 og de værdipapircentraler, der er godkendt til at holde sikkerhedsstillelse for eurosystemet, og senere Target2-Securities. Brugerkravene for CCBM2 forventes færdige medio 2008, hvorefter ECBs styrelsesråd tager stilling til, om systemet skal udvikles.

### **Single Euro Payments Area - SEPA**

De europæiske banker har i flere år arbejdet med at etablere infrastrukturen for et fælles betalingsområde i euro, kaldet SEPA. SEPA omfatter konto-til-konto overførsler, direkte debiteringer og betalingskort.

I januar 2008 blev det muligt at foretage ensartede konto-til-konto overførsler i hele Europa ved hjælp af et nyt produkt, SEPA Credit Transfer. I løbet af 2008 ventes praktisk talt alle danske pengeinstitutter at tilbyde deres kunder dette produkt. Senere vil de danske pengeinstitutter også give deres kunder mulighed for at sende og modtage eurobetalinger med det andet nye produkt, SEPA Direct Debit, der kan sammenlignes med betalingservice i Danmark. På kortområdet trådte SEPA i princippet allerede i kraft 1. januar 2008. Etableringen af et "SEPA for kort" vil dog ske gradvist. Målsætningen på længere sigt er, at der for forbrugere og forretninger ikke skal være forskel på at benytte og acceptere et betalingskort, som opfylder en række krav, dvs. er "SEPA-konforme".

Det forventes, at en betydelig del af afviklingen af SEPA-betalinger vil blive foretaget af systemer, der er tilsluttet Target2.

## LITTERATURLISTE

---

Danmarks Nationalbank (2005), *Betalingsformidling i Danmark*.

ECB (2007), *Single Shared Platform, General Functional Specifications, Documents for users*, version 2.1

ECB (2007), *Single Shared Platform, User Detailed Functional Specifications – Core services*, 1st book, version 2.4

ECB (2007), *Single Shared Platform, User Detailed Functional Specifications – Optional services*, 2nd book, version 2.4

ECB (2007), *Single Shared Platform, User Detailed Functional Specifications – Additional Information for Central Banks*, 3rd book, version 2.4

ECB (2007), *Information and Control Module (ICM) – Additional Information for Central Banks*, User Handbook II, version 2.3

ECB (2007), *User information guide to the Target2 pricing*, Seventh progress report on Target2.

ECB (2002), *Den fælles pengepolitik i Euroområdet*.

ECB (juni 2006), *Business continuity oversight expectations for systemically important payment systems (SIPS)*.