

NOTAT
TARGET DKK



Nationalbanken
Version 1.0

Kopi:
Sektoren

Sagsnr.: 199439
Dokumentnr.: 2165823

12. oktober 2021

Indholdsfortegnelse

1.	Indledning	4
1.1	Danske kroner flyttes til TARGET Services	4
1.2	Samarbejde	4
1.3	Notatets indhold	4
1.4	Hvad er TARGET Services?	5
1.5	Hvad er TARGET DKK?	7
2	Kontostruktur i TARGET Services	7
2.1	Foliokonto i Kronos2	7
2.2	Folioindestående i TARGET Services	8
2.2.1	Main Cash Account	9
2.2.2	DCA	9
2.3	Folioindestående og intradag-kredit	10
2.4	Kø-funktionalitet	10
2.5	Afviklingskonti	11
2.5.1	Afviklingskonti i Kronos2	11
2.5.2	Afviklingskonti i TARGET Services	12
3	Afviklingssystemer	12
3.1	Detailbetalinger – Batchclearingen	12
3.2	Straksbetalinger	13
3.2.1	Kronos2 – Straksclearingen	13
3.2.2	TARGET Services – TIPS	14
3.3	VP-afviklingen	14
3.4	CLS	15
4	Sikkerhedsstillelse	15
4.1	Opgørelse af sikkerhedsstillelse	15
4.1.1	Collateralliste	15
4.2	Traditionel sikkerhedsstillelse	16
4.2.1	Sikkerhedsstillelse i Kronos2	16
4.2.2	Sikkerhedsstillelse i TARGET DKK	16
4.3	Sikkerhedsretten	17
4.4	Scandinavian Cash Pool (SCP)	17
4.5	T2S-auto-collateralisation	18
5	De pengepolitiske instrumenter	18
6	Det pengepolitiske døgn	19
7	Kontantdepoter	19
8	Deltagelsestyper i Target DKK	20
8.1	Direkte deltagelse	20
8.2	Indirekte deltagelse	20

8.2.1	Indirekte deltagelse som multi-addressee	21
8.3	Assisteret deltagelse.....	21
8.3.1	Deltagelse i TIPS	21
8.3.2	Deltagelse i T2S – ICP og DCP.....	22
9	Adgang til TARGET Services.....	22
9.1.1	Krav til BICs i TARGET Services	23
10	Sikkerhedsstillelsessystemet	23
10.1	U2A – User-to-Application	24
10.2	A2A – Application-to-Application	24
11	Kontraktforhold	24
12	Yderligere information	25
13	Bilag 1: Adresserbar på konto i TIPS.....	26
13.1	Opsummering	26
13.2	Afvikling af straksbetalinger fremover.....	26
13.3	Hvordan bliver en deltager adresserbar i TIPS?	27
13.4	Eksempler	27
13.4.1	Adresserbar kun på TIPS DCA.....	27
13.4.2	Adresserbar kun på teknisk konto	28
13.4.3	Adresserbar på både TIPS DCA og teknisk konto	29
13.5	Afvikling i euro i TIPS er mere restriktiv	30
14	Bilag 2: Anvendelse af BICs i TARGET Services	31
14.1	BIC-Terminologi	31
14.2	BICs i TARGET Services	31
14.2.1	Identifikation af en party	32
14.2.2	Adressering af konti i CLM, RTGS og TIPS.....	33
14.3	Eksempel: Deltager, der anvender flere services i samme valuta	37

1. INDLEDNING

Det er en af Nationalbankens målsætninger at bidrage til effektive og stabile betalings- og afviklingsystemer. Disse systemer er en afgørende forudsætning for den finansielle stabilitet i Danmark. Betalingssystemet Kronos2 har i dag en central rolle i infrastrukturen – både ved afvikling af store tidskritiske betalinger mellem banker og realkreditinstitutter (deltagere) og i kraft af Nationalbankens rolle som afviklingsbank for de øvrige betalings- og afviklingsystemer. Kronos2 anvendes desuden til pengepolitiske markedsoperationer i forbindelse med Nationalbankens håndtering af pengepolitikken.

1.1 Danske kroner flyttes til TARGET Services

Nationalbanken har på baggrund af en foranalyse, risikovurdering og dialog med den finansielle sektor besluttet at nedlægge Kronos2 og flytte afviklingen af danske kroner til den kommende europæiske, konsoliderede betalings- og værdipapirafviklingsplatform TARGET Services. Som en del af konsolideringen vil TARGET Services kunne understøtte afvikling i flere valutaer og det kommende ISO20022 format – som betalingsmeddelelser skal overgå til inden november 2025.

Flytningen af danske kroner til TARGET Services vil:

- Samle afviklingen af kontohavernes betalinger og værdipapirhandler i danske kroner på én platform
- Styrke IT-sikkerhed og skabe fælles front imod cybertrusler
- Harmonisere infrastrukturen med øgede driftsfordele i forhold til vedligeholdelse og videreudvikling.

Nationalbanken udsendte en pressemeddelelse herom 8. december 2020.

1.2 Samarbejde

Arbejdet med at flytte danske kroner til TARGET Services sker frem mod go live (forventeligt i påsken 2025) i et tæt samarbejde med ECB, europæiske centralbanker, betalings- og afviklingsystemer og repræsentanter for den danske finansielle sektor. Samarbejdet i sektoren er kendetegnet ved, at der er etableret en sektorgruppe på højt ledelsesniveau, en referencegruppe, som repræsenterer den brede del af sektoren, samt en række arbejdsgrupper. Nationalbanken er sekretariat for alle grupperne og har desuden en tæt bilateral dialog med systemejere af betalings- og afviklingsystemer.

1.3 Notatets indhold

Funktionaliteten til betalinger og afviklinger i Kronos2 og TARGET Services er ret ens, men der er også en række forskelle mellem de to syste-

mer. Forskellene medfører nogle grundlæggende tilpasninger – bl.a. ændringer i kontostruktur, det pengepolitiske døgn og sikkerhedsstillelse. Dette notat beskriver de væsentligste tilpasninger, der kommer i den danske betalingsinfrastruktur, når danske kroner flyttes fra Kronos2 til TARGET DKK.

Flytningen til et nyt betalingssystem vil medføre ændringer i den underliggende betalingsstruktur – både for Nationalbanken, tilknyttede clearing- og afviklingssystemer og deltagere. Notatet fokuserer alene på ændringerne i Nationalbankens systemer og vil derfor ikke beskrive, hvordan flytningen vil påvirke infrastruktur eller processer for afviklingssystemer og deltagere. Det igangværende arbejde med grænseoverskridende betalinger på europæisk plan dækkes heller ikke i dette notat.

Notatet er henvendt til Nationalbankens kontohavere (deltagere) og andre interessenter, som i dag anvender eller på anden vis har interesse i betalings- og afviklingssystemer for danske kroner.

Da projektet er tidligt i forløbet, vil der være områder, som af naturlige årsager ikke er analyseret til bunds endnu. Notatet tilpasses løbende frem mod go live. Første opdatering sker i 2022.

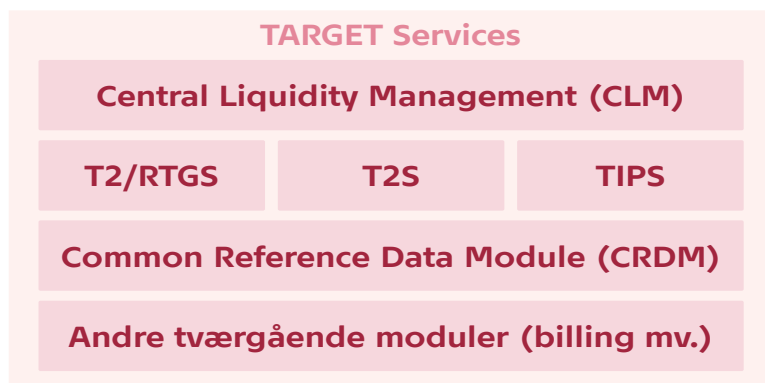
1.4 Hvad er TARGET Services?

TARGET Services er den europæiske betalings- og værdipapirafviklingsplatform. Den består af tre services, som samler al kroneafvikling på én platform: Betalingssystemet T2 RTGS, værdipapirafviklingssystemet T2S og afviklingssystemet for straksbetalinger, TIPS. De tre services understøttes af et tværgående likviditetsstyringsmodul – Central Liquidity Management (CLM). Dertil er der flere tværgående moduler.

De væsentligste komponenter i TARGET Services er angivet i figur 1 på næste side.

TARGET Services – Overblik over services

Figur 1



CLM – Deltagernes likviditetsstyring sker i CLM (Central Liquidity Management), hvor deltagerne kan få et samlet overblik over deres likviditet i hele TARGET Services.

T2 er en fuldt moderniseret udgave af Target2-betalingsafviklingssystemet fra 2008. T2 håndterer deltageres store tidskritiske interbankbetalinger og afviklinger for tilknyttede clearing- og afviklingssystemer. Derfor omtales T2 også i sammenhæng med Real Time Gross Settlement (RTGS).

T2S – Afviklingen af værdipapirhandler sker på den fælles europæiske afviklingsplatform T2S, og der har været afviklet på denne service siden 2016 og 2018 for henholdsvis euro og danske kroner.

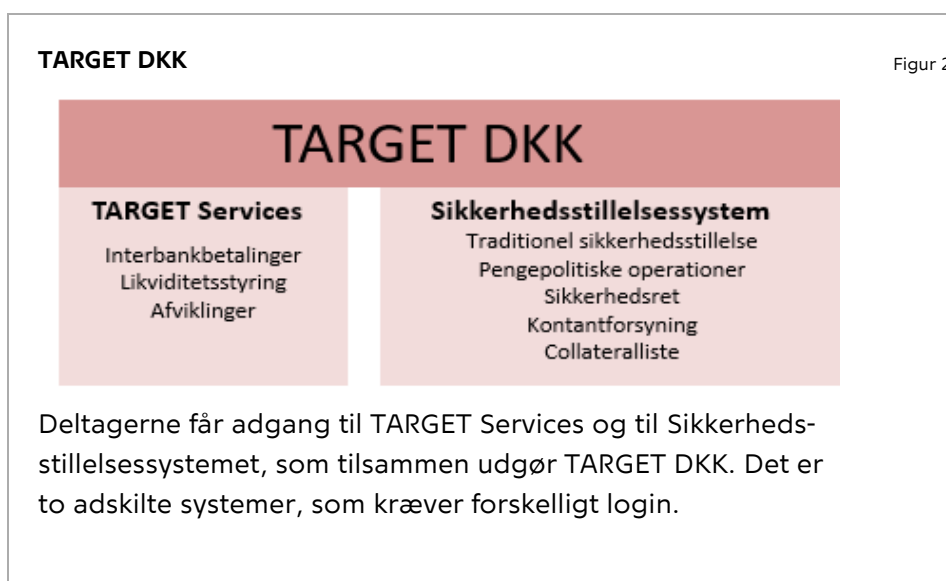
TIPS – Danske kroner tilsluttes også Eurosystemets afviklingssystem for straksbetalinger, TIPS (Target Instant Payment Settlement).

Der er en række tværgående moduler, hvor fx Common Reference Data Module (CRDM) vil administrere alle tværgående informationer såsom brugerinformationer, kontoopsætning mv. Andre moduler vedrører fakturering (billing) mv.

1.5 Hvad er TARGET DKK?

TARGET Services understøtter ikke traditionel sikkerhedsstillelse, pengepolitiske operationer og kontantforsyning for danske kroner. Disse dele vil i fremtiden blive håndteret af Nationalbankens sikkerhedsstillelsessystem, som er baseret på porteføljeforvaltningssystemet Calypso. Calypso understøtter allerede i dag dele af sikkerhedsstillelsen i Kronos2.

Den samlede betegnelse for den kommende betalingsinfrastruktur, som både omfatter TARGET Services og Sikkerhedsstillelsessystemet, er TARGET DKK.



2 KONTOSTRUKTUR I TARGET SERVICES

I både Kronos2 og TARGET Services styrer deltagerne deres likviditet via deres hovedkonto i Nationalbanken. Saldoen på hovedkontoen påvirkes af bl.a. ind- og udlånsforretninger, valutahandler, værdipapirhandler og detailbetalinger. Deltagerne skal løbende sørge for at have tilstrækkelig likviditet til at gennemføre deres betalinger og forholde sig til, hvordan likviditeten disponeres i løbet af dagen. Betalinger på hovedkontoen gennemføres enkeltvist og øjeblikkeligt.

I tilknytning til hovedkontoen findes en række konti med særlige formål. Kontostrukturen i TARGET Services adskiller sig fra Kronos2, hvilket er beskrevet nedenfor.

2.1 Foliokonto i Kronos2

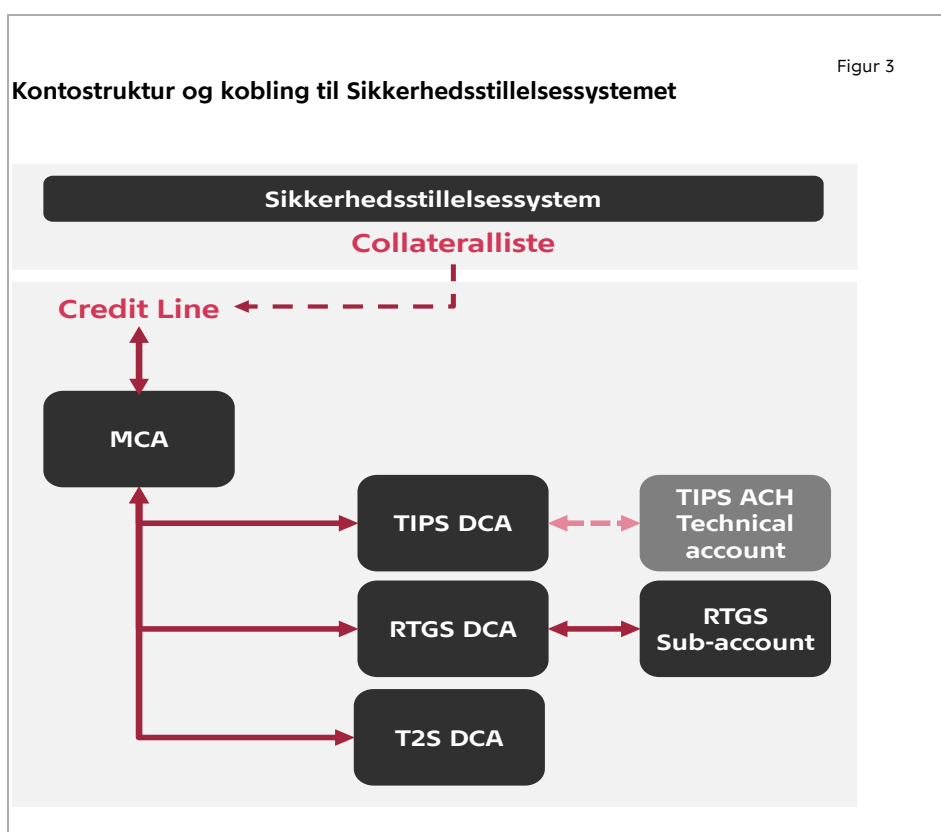
I Kronos2 har deltagerne en foliokonto i danske kroner, som er delt i to konti: en settlement account og en loan account. På settlement account posteres ind- og udgående betalinger, og saldoen kan være positiv eller

nul. Loan account er deltagerens konto til brug af intradag-kredit, og saldoen er negativ eller nul. Betalinger fra foliokontoen sker enkeltvist og øjeblikkeligt i realtid via funktionen RTM – Real Time Mechanism.

Ved det pengepolitiske døgns lukning skal et evt. træk på loan account være inddækket. Hvis deltageren ikke selv har inddækket sit lån, sker det automatisk ved, at der overføres et beløb fra settlement account til loan account. Indestående på settlement account forrentes med foliorenten.

2.2 Folioindestående i TARGET Services

I TARGET Services vil deltagerens folioindestående bestå af en række konti, som er afbilledet nedenfor:



De to væsentligste kontotyper er:

- *MCA* – Deltagerens hovedkonto på TARGET Services kaldes for Main Cash Account (*MCA*). Det er fra denne konto deltageren styrer og fordeler sin likviditet til de øvrige mere formålsspecifikke underkonti – de såkaldte Dedicated Cash Accounts (*DCA*). En *MCA* kan også have tilknyttet en trækingsret i form af en credit line.

DCA – Hver service (T2/RTGS, T2S og TIPS) har tilknyttet sin egen konto kaldet Dedicated Cash Account (DCA). RTGS DCA har endvidere underliggende RTGS sub-accounts til brug for afvikling i tilkoblede systemer (ancillary services). I TIPS findes også en særlig teknisk afviklingskonto, som administreres af clearingoperator for straksbetalinger (ACH).

2.2.1 Main Cash Account

Main Cash Account (MCA) er den centrale konto for deltagernes likviditetsstyring. En deltager kan i princippet have flere MCA'ere, men kun én af disse kan have tilknyttet en credit line.

En credit line er en trækingsret, der ved udnyttelse vil resultere i en negativ MCA-saldobalance. Credit line vil blive styret af Sikkerhedsstillelses-systemet, så belåningsværdien af sikkerhedsstillelsen automatisk overføres fuldt ud til deltagerens credit line i TARGET Services. Den tilgængelige likviditet på en MCA med credit line er summen af likviditet på kontoen og credit line.

Det vil være på MCA-niveau, at Nationalbanken som udgangspunkt vil foretage sine centralbankoperationer¹ og via credit line også stille intradag-kredit eller sikkerhedsstillet likviditet til straksbetalinger. For Nationalbanken er det også muligt at trække et beløb fra underliggende konti til at gennemføre centralbankoperationer. Det vil sige, at hvis der ikke er tilstrækkelig likviditet på en deltagers MCA i forbindelse med håndhævelse af en folioramme eller intradag-kreditinddækning, så vil DCA'erne blive trukket i prioriteret rækkefølge (RTGS, T2S og til sidst TIPS).

2.2.2 DCA

Deltagerne kan få oprettet tre forskellige typer af Dedicated Cash Accounts (DCA) – én for hver service:

- *RTGS DCA*, hvor deltagerne kan overføre store og tidskritiske betalinger (interbank- og kundebetalinger) til hinanden. Kontoen minder lidt om deltagernes eksisterende settlement account i Kronos2. RTGS DCA kan linkes til deltagerens MCA, så disse konti likviditetsmæssigt kan supplere hinanden inden for nogle brugerfastlagte rammer.
- *T2S DCA* til brug for betaling af pengesiden ved afvikling af værdipapirhandler. En T2S DCA vil automatisk anvende auto-collateralisation (automatisk sikkerhedsstillelse), hvis den ikke har

¹ Med centralbankoperationer forstås bl.a. pengepolitiske operationer og betaling af gebyr.

tilstrækkelige midler til at betale for køb af værdipapirer (dog skal der altid være penge til haircut).

- *TIPS DCA* til brug for straksbetalinger, hvilket kan ske 24/7/365. Afvikling af straksbetalinger via et Automated Clearing House (ACH) kan ske på en særlig teknisk konto i TIPS. Denne konto administreres af ACH og samler likviditet fra de deltagere, som afvikler via ACH'en.

Deltagerne kan godt vælge at have mere end én DCA pr. service.

Det er ikke muligt at have en negativ saldo på en DCA. Hvis en deltager ønsker at have mere likviditet på sin DCA, kan deltageren overføre likviditet fra sin MCA til sin DCA.

Deltagerne kan have likviditet stående på DCA-konti ved lukningen og åbningen af det pengepolitiske døgn.

2.3 Folioindestående og intradag-kredit

Deltagerens samlede folioindestående udgøres af den samlede balance på MCA og på DCA'er i TARGET Services samt deltagerens likviditetsandel, som måtte befinde sig på en teknisk TIPS-konto. Det er muligt for deltageren at have et negativt folioindestående i løbet af dagen inden for grænsen af deres credit line. Det vil ske, hvis en negativ saldobalance på MCA ikke modsvarer af positive saldobalancer på øvrige konti. Et negativt folioindestående i løbet af dagen betragtes som udnyttet intradag-kredit og skal derfor være inddækket inden afslutningen af det pengepolitiske døgn kl. 17.00 præcist.

Det er vigtigt her at fremhæve, at deltageren godt kan udnytte sin credit line efter lukningen af det pengepolitiske døgn, så længe folioindeståendet samlet er positivt – dvs. at en negativ saldobalance på MCA modsvarer af positive saldobalancer på øvrige konti. Ved systemlukningen kl. 18 opgøres deltagerens endelige lukningsbalance for folioindeståendet, som forrentes med foliorenten.

2.4 Kø-funktionalitet

Der er ikke en kø-funktionalitet i det nuværende betalingssystem Kronos2. Det betyder, at hvis en deltager forsøger at gennemføre en betaling, og der ikke er dækning, afvises betalingen. Afviste betalinger skal derfor registreres på ny i systemet.

I TARGET Services tilbydes til gengæld en kø-funktion, hvor betalinger lægges i kø, hvis en deltager ikke har tilstrækkelig likviditet til at afvikle betalinger på det ønskede tidspunkt. Dermed undgår deltageren, at sy-

stemet afviser en betaling, og at deltageren skal lægge en betalingsinstruktion ind i systemet igen, når der er dækning for betalingen. Hvis en deltager har flere betalinger i kø, kan deltageren vælge at prioritere betalingerne. Ventende betalinger i betalingskø fjernes ved afslutningen af det pengepolitiske døgn.

2.5 Afviklingskonti

I både Kronos2 og i TARGET Services fungerer Nationalbanken som afviklingsbank for betalinger i danske kroner for andre betalings- og afviklingssystemer i den danske betalingsinfrastruktur. Deltagerne kan få oprettet afviklingskonti, hvor deltageren kan reservere beløb til den enkelte afvikling. Under afviklingen låses afviklingskontoen, så deltagerne ikke har råderet over indeståendet. Denne kontostruktur sikrer, at Nationalbanken kan indestå for de reservede beløb under afviklingen.

Saldoen på hver afviklingskonto kan være positiv eller nul, og efter hver afvikling overføres et indestående på afviklingskonti til overliggende konti.

Når danske kroner flyttes fra Kronos2 til TARGET Services, vil grundprincippet for afviklingskonti være det samme, men kontostrukturen vil være anderledes.

2.5.1 Afviklingskonti i Kronos2

I Kronos2 kaldes afviklingskontiene for LOM-konti (Liquidity Optimizing Mechanism), og deltagerne kan få oprettet en afviklingskonto til:

- Sumclearingen/Intradagclearingen (Intraday LOM)
- Straksclearingen (Express LOM)
- VP-handelsafvikling (VP Trade LOM)
- VP-periodiske betalinger (VP Periodic LOM)
- CLS (CLS LOM).

Derudover kan deltagerne via Kronos2 overføre likviditet i danske kroner til og fra T2S.

Deltagerne kan overføre likviditet fra deres settlement account til LOM-konti. Det er også muligt for en deltager at overføre mellem egne LOM-konti. Endelig kan en deltager, medmindre der er en afvikling i gang, også overføre likviditet fra en LOM-konto til settlement account. Ved afslutningen af det pengepolitiske døgn kl. 16.45 er saldoen nul på alle LOM-konti.

2.5.2 Afviklingskonti i TARGET Services

I TARGET Services kaldes afviklingskonti for sub-accounts, og de er tilknyttet deltagerens RTGS DCA.

Deltagerne kan have en sub-account til brug for afvikling af detailbetalinger, værdipapirhandler og VP-periodiske betalinger. Deltagerne kan overføre likviditet fra RTGS DCA til en sub-account. Deltagerne kan, medmindre der er en afvikling i gang, også overføre likviditet fra en sub-account til RTGS DCA. Når afviklingen er gennemført, overføres et indestående beløb fra deltagerens sub-account til deltagerens RTGS DCA (end of procedure), se også afsnit 3 nedenfor.

Da straksbetalinger vil blive afviklet i TIPS, vil der – i modsætning til Kronos2 – ikke blive oprettet en afviklingskonto (sub-account) til afvikling af straksbetalinger. I stedet vil afviklingen af straksbetalinger ske via TIPS DCA'er, og gennemføres afviklingen via en ACH, kan det ske på en teknisk konto, som ACH'en administrerer. I sidstnævnte tilfælde vil ACH'en debitere og kreditere deltagerens TIPS DCA i forhold til at sikre, at deltageren har stillet tilstrækkelig likviditet til afviklingen af straksbetalinger via ACH'en.

3 AFVIKLINGSSYSTEMER

Afviklinger sker på faste tidspunkter, og forløbet i TARGET Services er det samme, som kendes i Kronos2, for så vidt angår afvikling af detailbetalinger (Batchclearingen) og VP-afviklingen. Placeringer af afviklinger undersøges i øjeblikket.

Afviklingen af straksbetalinger afvikles fremadrettet via TIPS, mens afviklingen af valutahandler via CLS undersøges i øjeblikket. Afvikling af værdipapirhandler via T2S fortsætter.

3.1 Detailbetalinger – Batchclearingen

I dag overføres der forud for hver afvikling automatisk et beløb fra deltagerens settlement account til Intraday LOM account. Beløbet, der overføres, er lig med summen af deltagerens forecast (likviditetsprognose) og den valgte overdækning². Den automatiserede procedure betyder, at clearingdeltagerne ikke behøver at foretage manuelle overførsler eller oprette stående ordrer forud for afviklingerne. Den automatiserede procedure minimerer også risikoen for, at afviklingen af detailbetalinger forsinkes.

² Deltagerne kan registrere et overdækningsbeløb i likviditetsmodulet hos ACH'en. Overdækningen er en buffer, der anvendes til at dække en eventuel forskel mellem deltagerens nettoposition og det faktiske likviditetsbehov i Sumclearingen og Intradagclearingen (batchclearingen).

I TARGET Services findes der en direct debit-funktionalitet, som giver mulighed for, at deltagerne på samme måde som i dag ikke behøver at foretage manuelle overførsler eller registrere stående ordrer forud for afviklinger af batchclearinger. ACH'en kan således automatisk overføre et beløb fra deltagerens RTGS DCA til deltagerens sub-account forud for en afvikling af batchclearingen. Der sendes efterfølgende en credit line for hver deltager, som informerer ACH'en om balancen på en sub-account, dvs. det beløb, som Nationalbanken indestår for på deltagerens vegne³. Efter hver afvikling tømmes et evt. indestående på sub-account til deltagerens RTGS DCA, så saldoen på sub-account er nul.

Det undersøges nærmere, hvornår afvikling af detailbetalinger i batchclearingen bedst muligt kan placeres. Der skal bl.a. tages hensyn til, at der er et servicevindue i TARGET Services om natten kl. 02.30-05.00.

3.2 Straksbetalinger

3.2.1 Kronos2 – Straksclearingen

I dag sikrer Straksclearingen øjeblikkelige overførsler af beløb mellem borgere i Danmark døgnet rundt alle ugens dage. Overførslerne kaldes for straksoverførsler eller straksbetalinger.

Likviditetsfremskaffelsen til brug for Straksclearingen sker i dag fuldt ud automatisk for alle deltagere. Deltagerne registrerer én likviditetsregel i Straksclearingens likviditetsmodul hos Mastercard Payment Services, som automatisk genererer forespørgsler til Kronos2 om enten at frigive eller fremskaffe yderligere likviditet til brug for Straksclearingen. Reglen giver mulighed for, at den reservede likviditet til Straksclearingen justeres automatisk efter behov. Kronos2-systemet er tilgængeligt 24/7, og deltagerne kan derfor trække på deres likviditet til brug for straksoverførsler på alle hverdage, i weekender og om aftenen.

I Kronos2 er credit line til Straksclearingen som udgangspunkt baseret på tilgængelig kredit og optræder derfor som en udnyttelse på collaterallisten, se afsnit 4.1.1. Såfremt en deltager ikke har tilstrækkelig sikkerhed til Straksclearingen, dedikeres likviditet fra settlement account til en pantsat pengekonto, hvorefter credit line opskrives. Saldoen på den pantsatte pengekonto er vist på deltagerens collateralliste og indgår i den samlede pool af sikkerheder herpå. Express LOM bruges kun i forbindelse med afviklinger og efter en afvikling tømmes et evt. indestående på LOM-kontoen automatisk til deltagerens settlement account.

³ Teknisk set læses sub-accounts, og multilateral netting omfordeler beløb på sub-accounts via teknisk account. Herefter læses sub-accounts op.

3.2.2 TARGET Services – TIPS

Når danske kroner flyttes til TARGET Services vil straksbetalinger i udgangspunktet ske via TIPS. Dermed overgår afviklingen af straksbetalinger fra en model, som overvejende er baseret på en sikkerhedsstillet credit line, til en model, som er baseret på likviditet, i TIPS-systemet. Likviditeten i TIPS kan godt være stillet via credit line tilknyttet MCA og kan derfor godt være baseret på deltagerens sikkerhedsstillelse.

Der kan anvendes to modeller til afvikling af straksbetalinger: standardmodellen og ACH-modellen.

Hvis en deltager benytter standardmodellen, sker afviklingen enten direkte på deltagerens TIPS DCA eller via ACH'ens tekniske konto, se også figur 3.

I ACH-modellen anvendes TIPS DCA alene til at stille likviditet til rådighed for en ACH på en teknisk konto, og med udgangspunkt i denne likviditet kan ACH'en afvikle straksbetalinger internt på egne bøger. Afviklingen sker derfor *ikke* på konti i TIPS.

Uafhængigt af den valgte afviklingsmodel vil det være muligt at sende straksbetalinger til de øvrige deltagere i TIPS. Deltagerne kan frit vælge, om de vil modtage straksbetalinger i danske kroner på en TIPS DCA, på ACH'ens tekniske konto eller begge dele.

Se yderligere om TIPS i bilag 1, Adresserbar på konto i TIPS.

3.3 VP-afviklingen

I Kronos2 er der en afviklingskonto til VP-handelsafviklingen og en afviklingskonto til VP-periodiske betalinger.

VP-afviklingen kan fortsætte på samme måde, som deltagerne kender det i dag. Der kan oprettes manuelle overførsler og stående ordrer forud for afviklingerne, og efter en afvikling vil et indestående beløb på sub-account blive overført til deltagerens RTGS DCA. Der oprettes én afviklingskonto (sub-account) i TARGET Services, som både benyttes til VP-handelsafviklingen og til VP-periodiske betalinger.

VP-handelsafviklingen blok 10 ligger i dag kl. 18.00. Da der er lukket i TARGET Services på det tidspunkt, er det forventningen, at blok 10 kører uden pengeafvikling. Det undersøges i øjeblikket, om der er nogle af de øvrige VP-afviklinger, som også skal justeres.

3.4 CLS

CLS er et multilateralt clearing- og afviklingssystem for valutahandel i p.t. 18 valutaer. I Kronos2 sker CLS-afviklingen i danske kroner løbende mellem CLS' konto i Kronos2 og deltagernes CLS-afviklingskonti i Kronos2.

Det vil stadig være muligt at afvikle DKK-benet af valutahandler med CLS efter overgangen til TARGET DKK. Hvordan CLS-afviklingen vil blive forbundet til TARGET Services er fortsat under afklaring.

4 SIKKERHEDSSTILLELSE

Sikkerhedsstillelse er grundlaget for, at Nationalbanken kan tilbyde deltagerne kreditmuligheder i form af intradag-kredit og pengepolitiske lån. Nationalbanken accepterer såkaldt traditionel sikkerhedsstillelse, sikkerhed under sikkerhedsret, indskudsbeviser og pantsætning af svenske eller norske kroner under Scandinavian Cash Pool. Kun traditionel sikkerhedsstillelse kan bruges som sikkerhed for pengepolitiske lån. Nationalbanken offentliggør en liste over belånbare aktiver, dvs. aktiver, som kan vendes til sikkerhedsstillelse.

4.1 Opgørelse af sikkerhedsstillelse

Deltagernes sikkerhedsstillelse opgøres i Sikkerhedsstillelsessystemet, som i dag er en integreret løsning med RTGS-systemet i Kronos2, men som fremadrettet vil blive håndteret af Nationalbankens porteføljestyringssystem Calypso. Calypso understøtter allerede i dag dele af sikkerhedsstillelsen.

4.1.1 Collateralliste

Deltagernes tilgængelige kredit i Nationalbanken opgøres i dag på en særlig liste – den såkaldte collateralliste.

Collaterallisten viser belåningsværdien af sikkerheder, som deltagerne har pantsat til Nationalbanken, samt udnyttelsen af sikkerhedsstillelse – dvs. de trukne faciliteter, som deltagerne har adgang til.

I TARGET DKK vil collaterallisten tilgås via Sikkerhedsstillelsessystemet. Den uudnyttede del af sikkerhedsværdien på collaterallisten vil automatisk blive overført som en trækingsret i TARGET Services via credit line til deltagerens hovedkonto – MCA'en. En udnyttelse af credit line optræder som en negativ balance på MCA'en. En credit line vil både kunne udnyttes i forhold til etablering af intradag-kredit og til at rejse likviditet til brug for fx straksbetalinger.

En udnyttelse af credit line er ikke et udtryk for intradag-kredit, så længe den resulterende negative balance på MCA'en modsvares af likviditet (og

dermed positiv balance) på andre konti. Hvis en deltager har et negativt træk på sin MCA, som ikke modsvares af positive balancer på andre konti, vil deltageren have et negativt folioindestående og dermed anvende intradag-kredit.

Øget træk på faciliteter på collaterallisten – fx ugelån – vil medføre, at credit line på MCA reduceres tilsvarende. Ugelån ydes altid med sikkerhed i traditionel sikkerhedsstillelse.

4.2 Traditionel sikkerhedsstillelse

Traditionel sikkerhedsstillelse er en ordning til sikkerhedsstillelse for pengepolitiske lån, intradag-kredit m.m. Den fungerer ved, at deltagerne anmoder om at overføre værdipapirer til/fra et depot i VP, som er pantsat til Nationalbanken. Sikkerhedsstillelsessystemet vil, på baggrund af denne anmodning, fremsende matchede instruktioner til VP om indlæggelse/udtagning på egne og deltagerens vegne.

Når der udbetales rente og afdrag på de pantsatte værdipapirer, modtager Nationalbanken i første omgang provenuet. Beløbet betales straks videre til deltagerne. Eventuelle opkrævninger – som følge af negative renter – vil ske efter nuværende principper. På sigt kan der ske en koordination med Eurosystemets harmonisering af sikkerhedsstillelsesområdet⁴.

4.2.1 Sikkerhedsstillelse i Kronos2

I Kronos2 kan deltagerne kun anmode om at flytte værdipapirer til/fra det pantsatte depot via Kronos2. Kronos2 vil herefter anmode VP om at lave en strakshandel mellem det pantsatte depot og et af deltagerens egne depoter. Når handlen er afviklet i VP, ændres trækningsretten i Kronos2. Da flytningen sker som en strakshandel, skal deltagerens depot være et fondshandlerdepot. Anmodninger kan ske fra kl. 07.00 til kl. 15.30. En liste i Kronos2, samt på Nationalbankens hjemmeside, viser, hvilke værdipapirer der kan anvendes til den traditionelle sikkerhedsstillelse.

4.2.2 Sikkerhedsstillelse i TARGET DKK

Den nuværende model for traditionel sikkerhedsstillelse videreføres med TARGET DKK. Deltagerne vil via sikkerhedsstillelsessystemet have mulighed for at anmode om at flytte et værdipapir til/fra det pantsatte depot, ligesom det foregår i Kronos2.

⁴ Se Single Collateral Management Rulebook for Europe (SCORE)

4.3 Sikkerhedsretten

Sikkerhedsretten er en ordning til sikkerhedsstillelse for intradag-kredit i danske kroner. Under sikkerhedsretten stiller deltageren sikkerhed i værdipapirer i et eller flere udpegede værdipapirdepoter i VP. Sikkerhedsretten binder i modsætning til traditionel pant ikke bestemte aktiver i et sikkerhedsdepot. Under sikkerhedsretten får Nationalbanken i stedet pant i en del af værdien af deltagerens værdipapirer, der svarer til det lånte beløb fratrukket et haircut. Deltageren kan disponere over værdipapirerne i sikkerhedsdepotet, så længe værdien i depotet overstiger det samlede lån under sikkerhedsretten. Deltagerne kan benytte sikkerhedsretten til både afviklingsformål og til de daglige betalinger.

I Kronos2 benyttes funktionaliteten, som hedder mest muligt sikkerhedsret. Når VP har gennemført handelsafviklingens blok 10 kl.18.00, foretages der et maksimalt træk på sikkerhedsretten (sikkerheder ud over et eventuelt fastsat VP-loft), som overføres til deltagerens collateralliste, der kan benyttes efter behov til Sum-, Intradag- og Straxsclearingen.

Sikkerhedsretten kan understøttes i den kommende betalingsinfrastruktur. Sikkerhedsretten vil dog i modsætning til i dag ikke kunne anvendes dynamisk i VP-afviklingerne.

4.4 Scandinavian Cash Pool (SCP)

Scandinavian Cash Pool (SCP) er en aftale mellem Norges Bank, Sveriges Riksbank og Danmarks Nationalbank. Hovedprincippet i Scandinavian Cash Pool er, at en pantsat kontoplacering i et lands centralbank udgør sikkerhedsgrundlaget for intradag-kredit i et andet lands centralbank. Ordningen anvendes til likviditetsfremskaffelse på tværs af de deltagende valutaområder (NOK, SEK og DKK) og som garanti for likviditetsstillelse til fx betalinger i CLS.

I dag har deltageren en dedikeret pantkonto til SCP, som deltageren kan overføre likviditet til. Værdien af pantet modtaget fra Norge eller Sverige optræder på deltagerens collateralliste. Dette SCP-pant kan bruges i forbindelse med deltagerens intradag-kredit.

Hvis en deltager ønsker at opnå intradag-kredit i Norges Bank og Sveriges Riksbank på baggrund af likviditet rejst i Nationalbanken, skal deltageren have oprettet en SCP-pantkonto i Nationalbanken. Deltageren skal også oprettes i Norges Bank og Sveriges Riksbank.

Det er efter ønske fra sektoren besluttet, at SCP videreføres i en fremtidig løsning baseret på TARGET Services og det kommende Sikkerhedsstillesystem.

Deltagerne kan stille kronelikviditet som sikkerhed for Norges Bank og Sveriges Riksbank på særlige konti i TARGET Services-systemet. Med baggrund heri vil den centralbank, som pantet er stillet overfor, stille likviditet til rådighed for deltageren i eget betalingsystem. Det er et mellemværende mellem den likviditetsstillende centralbank og deltageren. Nationalbanken stiller de nødvendige kontoforhold i TARGET DKK til rådighed for parterne på normale forretningsmæssige betingelser.

Det vil også være muligt for deltagerne at stille enten norske eller svenske kroner som sikkerhed for adgang til danske kroner. En sådan pantsætning vil fremgå af collaterallisten i det danske Sikkerhedsstillelsessystem og vil være et mellemværende mellem Nationalbanken og deltageren. Belåningsgrundlaget i danske kroner vil være opgjort af Sikkerhedsstillelsessystemet til den centralbankfastsatte vekselkurs med fradrag af haircuts. Sikkerhedsstillelsen accepteres intradag og vil derfor indgå i belåningsgrundlaget for intradag-kredit og dermed den credit line, som er knyttet til deltagerens MCA i TARGET Services.

Deltageren vil via Sikkerhedsstillelsessystemet kunne anmode om at frigive pantet, hvorefter credit line forsøges nedbragt med værdien af det pantsatte beløb. Når credit line er nedbragt, vil Sikkerhedsstillelsessystemet anmode om frigivelse af pantet i fremmed valuta hos den relevante centralbank. Nationalbanken vil igangsætte en frigivelse af pantet i relation til SCP senest kl. 15.00.

4.5 T2S-auto-collateralisation

Ligesom i dag vil det være muligt for deltagere i Target2-Securities, T2S, at optage intradag-lån ved hjælp T2S-auto-collateralisation (lån mod automatisk sikkerhedsstillelse). Lånet vil kunne anvendes til køb af værdipapirer og gennemførelse af periodiske betalinger på T2S og vil blive tildelt automatisk mod sikkerhed i handlede papirer eller papirer, der opbevares på T2S. Lånet skal være inddækket ved afslutningen af Nationalbankens pengepolitiske døgn.

5 DE PENGEPOLITISKE INSTRUMENTER

I TARGET DKK vil de gældende pengepolitiske instrumenter blive understøttet af Sikkerhedsstillelsessystemet. De pengepolitiske instrumenter består af indskudsbeviser, lån mod pant samt de likviditetsjusterende indskud og udlån. Indskudsbeviser udbydes typisk på markedsoperation og kan handles både med Nationalbanken og med andre pengepolitiske modparter. Lån mod pant udbydes kun i forbindelse med Nationalbankens markedsoperationer.

Nationalbanken har mulighed for at styre den udestående kronelikviditet via den samlede folioramme. Denne er for tiden suspenderet, men kan på Nationalbankens foranledning genindføres, hvilket kan rejse behovet for at konvertere overskudslikviditet. Foliorammen og en eventuel konvertering omfatter samtlige kontohavere. Det betyder, at alle direkte deltagere eller assisterende deltagere på vegne af assisterede deltagere (assisteret deltagelse, jf. afsnit 8) skal kunne tilgå Sikkerhedsstillelsessystemet, idet de skal kunne holde indskudsbeviser.

6 DET PENGEPOLITISKE DØGN

I dag åbner det pengepolitiske døgn kl. 17.30 og lukker kl. 16.45 den efterfølgende bankdag. Der er åbent for betalingsoverførsler fra kl. 07.00 til kl. 16.45, og i perioden fra kl. 16.45 til kl. 17.30 sikres det, at ingen deltagere er i overtræk på deres foliokonto.

Foliokontoen forrentes med den pengepolitiske rente, foliorenten. Renten beregnes på baggrund af indestående på settlement account ved afslutningen af det pengepolitiske døgn kl. 16.45. Afviklingskonti forrentes ikke, ligesom der ikke betales renter for intradag-kredit. Når det pengepolitiske døgn slutter, skal alle intradag-lån være dækket ind, og afviklingskonti (sub-accounts) skal være tømt.

Når danske kroner flyttes til TARGET DKK, ændrer Nationalbanken tidspunkterne for det pengepolitiske døgn. Det pengepolitiske døgn åbner på alle danske bankdage kl. 19.30⁵ og lukker kl. 17.00 den efterfølgende bankdag. Der vil formentligt være åbent for betalingsoverførsler i tidsrummet kl. 07.00-17.00. Deltagerne kan godt have likviditet fordelt på deres MCA'er og DCA'er ved afslutningen af det pengepolitiske døgn kl. 17.00. I perioden fra kl. 17.00 til kl. 18.00 sikres det, at ingen deltagere er i overtræk på deres folioindestående.

7 KONTANTDEPOTER

I Kronos2 håndteres funktionaliteter relateret til kontantdepoter i GCSD-modulet. Funktionaliteten er kun relevant for depotbankerne, som administrerer depoterne.

Depotbanker kan registrere en afhentning af kontanter og en returnering af kontanter fra en deltager. Ved udlevering (indlevering) af kontanter fra (til) depot debiteres (krediteres) modtageren på sin RTGS for det tilsva-

⁵ TARGET Services End of Day- og Start of Day-faser er ikke valutaspecifikke. Det vil sige, at døgnen i danske kroner er afhængigt af Eurozonens åbningstid. Eurozonen udskyder åbningen af døgnen med 15 minutter til kl. 19.45 ca. otte gange årligt. Det gør de på de sidste dage i deres såkaldte "Minimum Reserve Maintenance Period". Danske kroner vil derfor tilsvarende først åbne kl. 19.45 disse dage.

rende beløb. Endvidere kan depotbanker rekvirere kontantforsendelser mellem Nationalbanken og kontantdepotet. Depotbankerne skal stille sikkerhed for det maksimale kontantbeløb i depotet.

I TARGET DKK vil kontantdepoter blive håndteret i Sikkerhedsstillelssystemet, og der vil være de samme muligheder som i dag. Det vil sige: 1) kontantforsendelser mellem Nationalbanken og depotet, 2) ind-/udlevering af kontanter fra depotet til banken samt 3) styring af sikkerhedsstillelse.

8 DELTAGELSESTYPER I TARGET DKK

I TARGET DKK – både TARGET Services og Sikkerhedsstillelssystemet – er der overordnet tre deltagelsestyper: direkte deltagelse, indirekte deltagelse og assisteret deltagelse, jf. nedenfor.

For alle tre deltagelsestyper er der en sammenhæng med adgangen til systemet. Det er derfor vigtigt, at man som deltager sammentænker valg af deltagelsestype og de adgangskrav, der er beskrevet nedenfor.

Ud over at man som deltager skal forholde sig til de tre overordnede deltagelsestyper, så er der andre forhold omkring deltagelsen i den enkelte service, som man bør forholde sig til. Det gælder fx, hvordan man ønsker at deltage i TIPS.

8.1 Direkte deltagelse

Den direkte opkoblede deltager er den reneste form for deltager og svarer til, hvordan deltagelse fungerer i Kronos2. Den direkte deltager har adgang til TARGET DKK og administrerer selv sine egne konti.

Deltageren skal have etableret en adgang til Eurosystem Single Market Infrastructure Gateway (ESMIG) samt en IT-infrastruktur til selv at kunne instruere i systemerne⁶.

8.2 Indirekte deltagelse

Indirekte deltagelse er også kendt fra Kronos2. Modsat den direkte deltager er den indirekte deltager hverken kontohaver eller pengepolitisk modpart. Den indirekte deltager indgår i stedet en bilateral aftale med en direkte opkoblet deltager om, at den indirekte deltager afvikler på dennes konti, og at den direkte opkoblede deltager i øvrigt instruerer i systemerne. Da den indirekte deltager benytter en andens konto, vil der i

⁶ Se uddybning i afsnit 9 ADGANG TIL TARGET Services

denne model være en sammenblanding af likviditet imellem den direkte og indirekte deltager.

I TARGET Services kan indirekte deltagelse registreres direkte på en RTGS DCA for at understøtte den indirekte deltagelse systemteknisk. Dette sker ved, at deltagerens BIC bliver registreret som 'indirect participant' eller 'addressable BIC'. Dette svarer til at være 'reachable party' i TIPS.

8.2.1 Indirekte deltagelse som multi-addressee

En indirekte deltager kan også blive oprettet som en 'multi-addressee'. Det vil sige, at det er en enhed, som har fået tilladelse til at sende betalinger på vegne af en RTGS DCA-ejer direkte på RTGS DCA'en. Flowet for betalinger vil være helt det samme som for en direkte deltager med den undtagelse, at afsenderen af betalingen ikke ejer den DCA, som bliver debiteret.

8.3 Assisteret deltagelse

Imellem muligheden for at være direkte eller indirekte deltager er det også muligt at vælge at blive assisteret deltager. En assisteret deltager *ejer selv sine konti, men har ikke selv adgang til systemerne*. I stedet har den assisterede deltager "outsourcet" den daglige administration af sine konti til en direkte opkoblet deltager.

Dette setup betyder, at den assisterede deltager rent juridisk ejer konti og sikkerhedsstillelse/pengepolitiske lån, men altså ikke selve den tekniske adgang til systemerne. Det betyder også, at der vil være en løbende dialog mellem den assisterede deltager og den direkte opkoblede deltager.

8.3.1 Deltagelse i TIPS

I TIPS er der to opsætningsmuligheder. Man bliver enten direkte TIPS-deltager eller reachable party. En TIPS-deltager er defineret ved at have en eller flere TIPS DCA'er. En reachable party er defineret ved ikke at have sin egen TIPS DCA, men i stedet anvende en andens DCA til afvikling af sine betalinger.

Begge disse party-typer kan desuden få tildelt rollen som en såkaldt instructing party, eller de kan tildele denne rolle til en tredje part, fx et afviklingssystem (ancillary system). Rollen som instructing party giver aktøren mulighed for at sende og modtage straksbetalinger på den tilknyttede TIPS-konto på vegne af TIPS-deltageren eller den reachable party.

8.3.2 Deltagelse i T2S – ICP og DCP

I Kronos2 er det muligt at deltage i T2S som ICP (Indirectly Connected Party) eller DCP (Directly Connected Party). En ICP interagerer med T2S gennem Kronos2 og er derfor begrænset til den funktionalitet, som bliver gjort tilgængelig herigennem. Der er hovedsageligt tale om overførsler mellem Kronos2 og T2S samt kontoudtog fra T2S. En DCP har derimod mulighed for at kommunikere med T2S direkte både via A2A (Application-to-Application) og U2A (User-to-Application) og får derved mulighed for at udnytte alle funktioner, der er tilgængelige på T2S.

Efter flytningen til TARGET DKK vil adgangen til de forskellige TARGET Services (T2, TIPS og T2S) ligge på ESMIG. Det vil derfor være muligt at forbinde U2A til alle systemerne gennem den samme ESMIG-adgang. Har deltageren i dag fx en DCP U2A-adgang til T2S, vil denne opnås gennem ESMIG fremover. Som ICP i dag i Kronos2 vil man også fremover i T2 kunne sende likviditet til en T2S DCA.

9 ADGANG TIL TARGET SERVICES

TARGET Services har én fælles adgangsport, ESMIG, og al indgående/udgående ekstern kommunikation foregår gennem denne komponent.

Som deltager på TARGET Services skal man overordnet tage stilling til, om man selv vil have adgangen, eller om man vil have en indirekte adgang gennem en samarbejdspartners direkte adgang (assisteret deltagelse).

Direkte adgang til ESMIG kan kun ske gennem en af de to netværksleverandører (Network Service Providers), som Eurosystemet har godkendt, og det er p.t. SWIFT og SIA-Colt. En deltager, der ønsker direkte adgang, skal således indgå et bilateralt kontraktforhold (ESMIG Connectivity Services Agreement) med en af disse leverandører. Deltagere med direkte adgang skal også tage stilling til, hvordan kommunikationsformen med TARGET Services skal være – om det skal foregå ved en systemintegration (Application-to-Application, A2A), en brugergrænseflade (User-to-Application, U2A) eller begge dele.

Hver netværksleverandører har krav til det nødvendige hardware og software, dvs. selve opkoblingen. Ved den direkte adgang har deltageren mulighed for selv at eje opkoblingen eller leje sig ind hos en serviceudbyder og bruge serviceudbyderens opkobling. En serviceudbyder kan i denne sammenhæng fx være en datacentral, en anden bank eller et spe-

cialiseret servicebureau, som har etableret den nødvendige IT-infrastruktur.

9.1.1 Krav til BICs i TARGET Services

BIC (Bank Identifier Code) bruges i TARGET Services til:

- 1) at identificere en organisation (en såkaldt "party")
- 2) at adressere en konto i CLM, RTGS eller TIPS i en betalingssituation.

Hver party identificeres af en BIC, den såkaldte party-BIC. For CLM, RTGS, T2S og TIPS gælder det, at der ikke kan eksistere to parties i samme service med samme party-BIC⁷. De deltagere, der ønsker at afvikle betalinger i flere valutaer på platformen, skal derfor som minimum have en unik published BIC til hver valuta.

Selv om en deltager er oprettet med forskellige BIC11 for hver valuta, udelukker det ikke, at deltageren anvender den samme BIC11 til at blive adresseret på betalinger i flere valutaer (EUR og DKK). Det vil sige, at modparter alligevel som udgangspunkt kun behøver at kende én BIC11 – en AAU – til at adressere deltageren uanset valuta.

I TARGET Services bruges BIC11-koder og ikke blot BIC8-koder. Hvis en BIC11 skal være unik, er det tilstrækkeligt, at de tre sidste karakterer er forskellige⁸. For at en BIC kan anvendes på platformen skal den desuden være indeholdt i BIC Directory hos TARGET Services. En BIC registreres i dette BIC Directory, hvis den er published hos SWIFT. Alle BICs brugt i TARGET Services skal derfor være published hos SWIFT.

For yderligere oplysninger om krav til BICs i TARGET Services, se bilag 2, Anvendelse af BICs i TARGET Services.

10 SIKKERHEDSSTILLELSESYSTEMET

Sikkerhedsstillelsesystemet vil, som tidligere nævnt, dække de dele af TARGET DKK, som ikke kan faciliteres direkte i TARGET Services. Det gælder hovedsageligt følgende tre forretningsområder:

- Sikkerhedsstillelse – fx mobilisering/demobilisering af værdipapirer til traditionel sikkerhedsstillelse og visning af collaterallisten.
- Pengepolitiske markedsoperationer – fx forespørgsel på indskudsbeviser og pengepolitiske lån.

⁷ Party-BIC'en kan dog tilknyttes flere services, og det vil ikke være nødvendigt at have en party BIC til hver service.

⁸ Det vil sige, at de har forskellige branch codes.

- Kontanthåndtering – fx bestilling af kontanter fra depotbanker og tilbagelevering af gamle og beskadigede sedler.

Sikkerhedsstillelsessystemet vil håndtere den direkte interaktion mellem Nationalbanken og de pengepolitiske modparter, som ikke foregår via TARGET Services. Det er som nævnt Nationalbankens nuværende system til porteføljeforvaltning og sikkerhedsstillelse, Calypso, som vil blive udvidet til at fungere som samlet backend-system for denne funktionalitet. Det er besluttet, at den samme funktionalitet vil være tilgængelig for både A2A (Application-to-Application) og U2A (User-to-Application).

10.1 U2A – User-to-Application

U2A-løsningen vil for deltagerne være en webapplikation, som brugerne kan logge på. U2A vil kun være tilgængelig gennem SWIFT WebAccess, som garanterer, at det kun er godkendte brugere, der kan bruge U2A-løsningen, da SWIFT anvendes som Identity Provider (IdP). Ydermere sikrer SWIFT WebAccess, at forbindelsen til U2A er krypteret.

U2A-løsningen vil stille følgende krav til de deltagere, som vil anvende løsningen:

- Deltageren bliver ansvarlig for brugeradministration og rettighedstildeling for egne brugere via SWIFT
- Deltageren skal have en connected BIC
- Deltageren skal udstede personlige certifikater til U2A-brugere
- Deltageren skal tilmelde sig Nationalbankens WebAccess service.

10.2 A2A – Application-to-Application

A2A baserer sig på SWIFT-netværket. For at kunne anvende A2A er det derfor en forudsætning, at deltageren har egen SWIFT-plattform eller adgang til SWIFT-plattform via et servicebureau og har en connected BIC. Nationalbanken vil udarbejde de beskeder, som skal anvendes og efterleve formatkravene fra ISO20022.

11 KONTRAKTFORHOLD

Det er Nationalbanken, der har det administrative forhold og arbejdsrelationen til TARGET Services for deltagerne i forbindelse med brugen af platformen til danske forhold. Nationalbankens kontobestemmelser vil blive opdateret, så de afspejler systemændringerne, som flytningen af danske kroner til TARGET Services medfører. Ligesom i dag vil kontohaverne have deres kontraktforhold med Nationalbanken. At det er Eurosystemet, der er systemejer, og at systemet også er betalingssystem for andre nationale centralbanker, har altså ingen juridisk betydning for kontohavere i Nationalbanken.

12 YDERLIGERE INFORMATION

- Spørgsmål kan sendes til Nationalbanken på mailadressen taget2_sektoren@nationalbanken.dk
- Nationalbankens hjemmeside
- ECB's hjemmeside
- Gældende kontobestemmelser.

13 BILAG 1: ADRESSERBAR PÅ KONTO I TIPS

Dette bilag informerer deltagerne om mulighederne for selv at vælge på hvilke konti, de ønsker at modtage straksbetalinger i danske kroner på TIPS (på en TIPS DCA, på ACH'ens tekniske konto eller på begge konti).

Bilaget er relevant for de deltagere, der ønsker at anvende ACH-modellen, hvor afviklingen sker på skyggekonti hos ACH'en med dækning fra likviditet overført fra TIPS DCA til den tekniske konto i TIPS.

13.1 Opsummering

Hovedpointen i bilaget er, at man som deltager i TIPS frit kan vælge, om man vil modtage straksbetalinger på en TIPS DCA, en ACH's tekniske konto eller begge dele. Det er altså ikke et krav, at en deltager skal være i stand til at modtage straksbetalinger i danske kroner på en TIPS DCA.

Dette afviger fra kravene til afvikling af straksbetalinger i euro, hvor alle deltagere skal være i stand til at afvikle straksbetalinger på en TIPS DCA, herunder også de deltagere, der afvikler via en ACH direkte på ACH'ens bøger.

13.2 Afvikling af straksbetalinger fremover

Når danske kroner migreres til TIPS, vil det være muligt at afvikle straksbetalinger på forskellige typer af konti både i og uden for TIPS. Når betalingen afvikles direkte i TIPS, sker afviklingen enten på TIPS DCA'er eller på ACH'ens tekniske konto. Derudover kan straksbetalinger mellem to deltagere, der begge anvender samme ACH, blive afviklet på "skyggekonti" hos ACH'en. Her sker afviklingen *ikke* på konti i TIPS.

Hvis man afvikler med standardmodellen, afvikles alle ens straksbetalinger på en TIPS DCA, og alle kan sende betalingsinstruktioner til deltageren på denne konto. Det vil sige, at denne deltager er adresserbar for alle øvrige deltagere i TIPS.

Afvikler man på skyggekonti hos en ACH, sker afviklingen uden for TIPS. Deltagere, som ønsker denne fremgangsmåde, skal dog være adressebare for øvrige deltagere i TIPS, dvs. deltagere, som ikke afvikler i samme ACH. Dette kan ske ved, at deltageren bliver adresserbar på enten en TIPS DCA eller på ACH'ens tekniske konto.

Det er således ikke et krav, at man skal være adresserbar på en TIPS DCA. I stedet kan man vælge kun at være adresserbar på ACH'ens tekniske konto, dvs. at betalingen afvikles direkte på den tekniske konto. Se eksempler nedenfor.

13.3 Hvordan bliver en deltager adresserbar i TIPS?

For at kunne afvikle straksbetalinger skal man først og fremmest oprettes som en eller flere såkaldte "parties" i TIPS. Fra et deltagerperspektiv kan man enten blive oprettet som en "TIPS participant" eller som en "reachable party"⁹. En TIPS participant ejer selv TIPS DCA'er, mens en reachable party ikke ejer nogen konti i TIPS, men indgår en aftale med en TIPS participant om at anvende dennes TIPS DCA eller med en ACH om at anvende dennes tekniske konto til afvikling af straksbetalinger.

For at blive adresserbar i TIPS – dvs. at kunne modtage (og sende) betalingsinstruktioner – skal deltageren desuden oprette en eller flere autoriserede kontobrugere (AAU) på kontoen. Helt konkret er en AAU en BIC11, der er autoriseret til at afvikle straksbetalinger på enten en TIPS DCA eller en ACH's tekniske konto¹⁰.

En AAU bruges til at identificere deltageren i en betalingstransaktion, enten som afsender eller modtager af en straksbetaling, og BIC'en identificerer således den konto i TIPS, hvor betalingen skal afvikles. I en betalingsinstruktion (pacs.008) bruges afsenderens AAU til at identificere den konto, som skal debiteres, mens modtagerens AAU bruges til at identificere den konto, som skal krediteres. I det såkaldte TIPS Directory kan man se en oversigt over de BICs, som kan adresseres i TIPS.

Selve opsætningen af den enkelte deltager afgør derfor, om deltageren er adresserbar i TIPS. I nedenstående afsnit ses tre eksempler på opsætninger, hvor deltageren kan modtage betalingsinstruktioner på henholdsvis en TIPS DCA, en teknisk konto og begge dele. Det skal bemærkes, at deltageren i alle tre eksempler anvender ACH-modellen jf. bemærkningen i begyndelsen af bilaget.

13.4 Eksempler

13.4.1 Adresserbar kun på TIPS DCA

Eksemplet i boks 1 illustrerer en mulig opsætning, hvor Bank A er oprettet som TIPS participant med egen TIPS DCA.

Bank A kan afvikle betalinger med medlemmer af samme ACH på ACH'ens interne bøger. Til dette formål overfører Bank A likviditet til ACH'ens tek-

⁹ Man kan også blive oprettet som både TIPS Participant og reachable party. Dette er kun relevant, hvis man ønsker at modtage og sende straksbetalinger via ACH'ens tekniske konto.

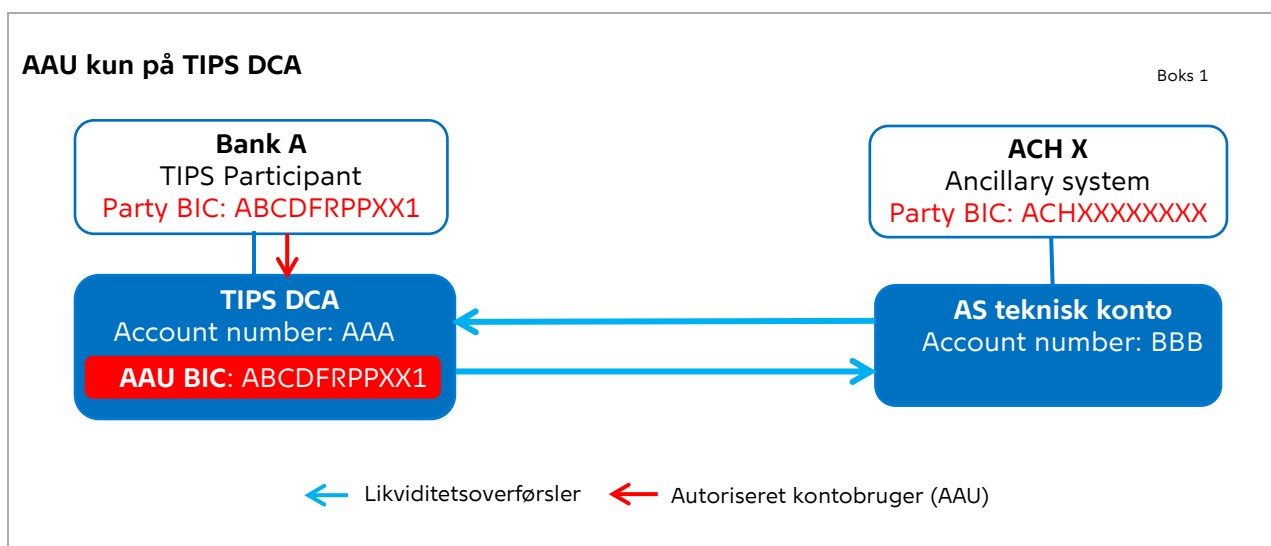
¹⁰ En AAU kan også være en BIC, som er autoriseret til at anvende en Credit Memorandum Balance (CMB), der er tilknyttet en TIPS DCA eller en ACH's tekniske konto. En CMB bruges til at indføre en grænse på en reachable partys adgang til likviditet på den konto, som CMB'en er forbundet til. Der kan kun være tilknyttet én AAU til en CMB.

niske konto fra sin TIPS DCA. Bank A kan modtage (og sende) straksbetalinger til øvrige modparter fra sin egen TIPS DCA.

Bank A har kun oprettet en AAU på sin TIPS DCA og kan derfor ikke afvikle straksbetalinger direkte på den tekniske konto. Selv om Bank A ikke har oprettet en AAU på den tekniske konto, kan Bank A stadig afvikle via ACH-modellen, da afviklingen sker på skyggekonti hos ACH'en.

Bank A er adresserbar og kan modtage betalingsinstruktioner fra de øvrige deltagere på sin TIPS DCA.

Denne opsætning findes ligeledes for afvikling i TIPS med euro.



13.4.2 Adresserbar kun på teknisk konto

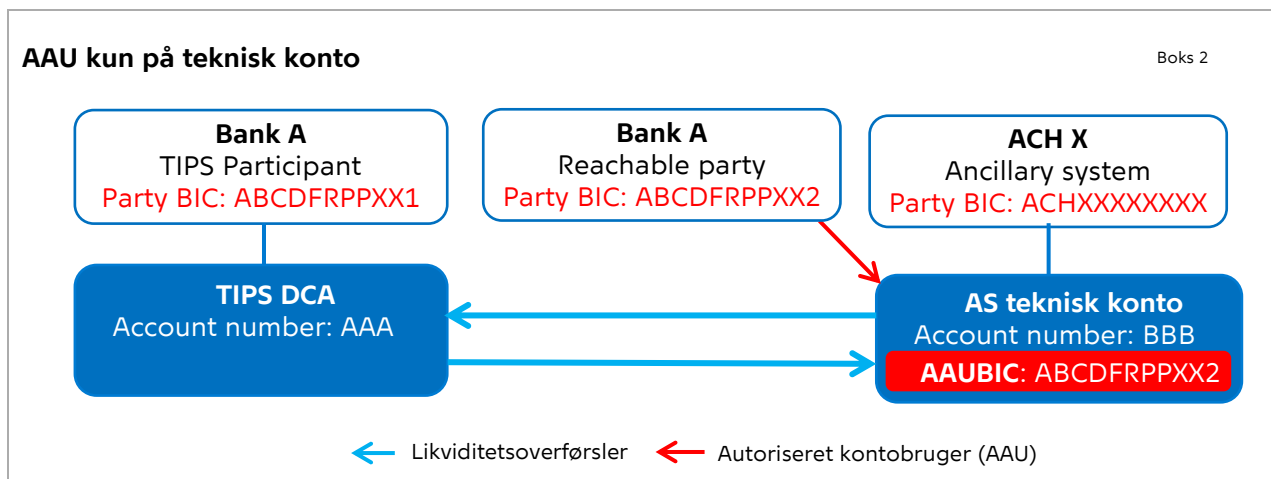
Eksemplet i boks 2 illustrerer en mulig opsætning, hvor Bank A er oprettet som TIPS participant med egen TIPS DCA samt er oprettet som en reachable party hos ACH'en.

Bank A kan afvikle betalinger med medlemmer af samme ACH på ACH'ens interne bøger. Til dette formål overfører Bank A likviditet til ACH'ens tekniske konto fra sin TIPS DCA. Bank A kan desuden modtage (og sende) straksbetalinger til de øvrige modparter fra ACH'ens tekniske konto. Dette er muligt, idet Bank A er opsat som reachable party med en AAU på den tekniske konto. Bank A kan ikke modtage (og sende) straksbetalinger fra sin egen TIPS DCA, da Bank A ikke er AAU på sin egen TIPS DCA.

Da Bank A ikke er AAU på sin TIPS DCA, bruges TIPS DCA'en alene til at overføre likviditet til ACH'ens tekniske konto, og Bank A vil ikke modtage betalinger på DCA'en. Fordelen ved denne opsætning er fx, at deltageren

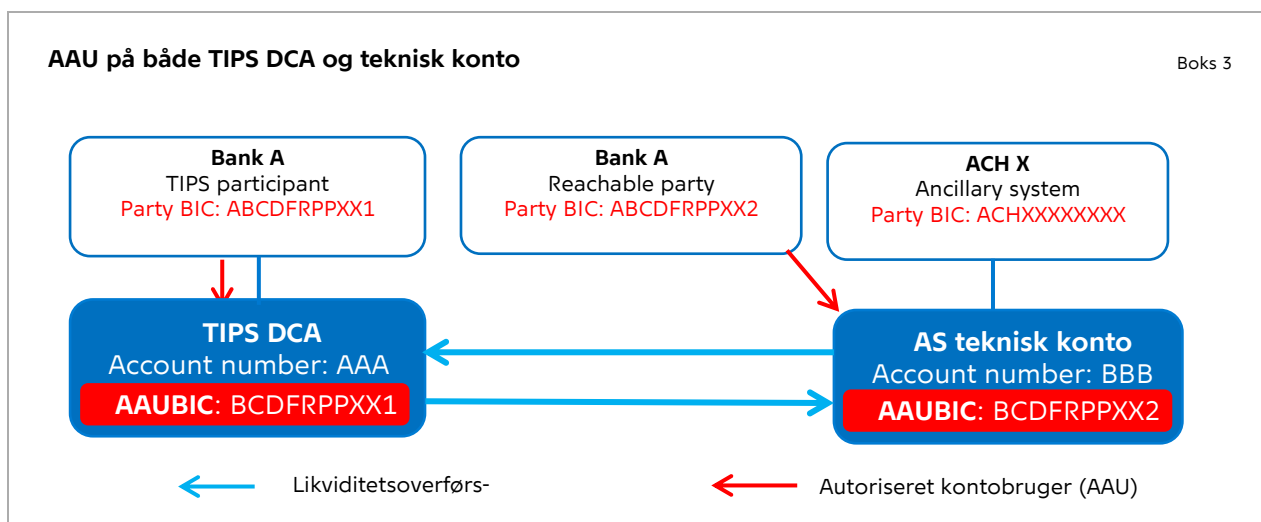
kun skal bogføre posteringer fra en konto og ikke fra flere. Deltageren er dog stadig adresserbar for de øvrige deltagere i TIPS via ACH'ens tekniske konto.

Denne opsætning er ikke mulig ved afvikling i TIPS med euro.



13.4.3 Adresserbar på både TIPS DCA og teknisk konto

Eksemplet i boks 3 illustrerer en mulig opsætning, hvor Bank A er oprettet som TIPS participant med egen TIPS DCA, som er oprettet som reachable party hos ACH'en.



Bank A kan afvikle betalinger med medlemmer af samme ACH på ACH'ens interne bøger. Til dette formål overfører Bank A likviditet til ACH'ens tekniske konto fra sin TIPS DCA. Bank A kan desuden modtage (og sende) straksbetalinger til de øvrige modparter fra ACH'ens tekniske konto. Dette er muligt, idet Bank A er opsat som reachable party med en AAU på

den tekniske konto. Bank A kan ligeledes også modtage (og sende) fra sin egen TIPS DCA, da Bank A er AAU på sin egen TIPS DCA. Bank A er derfor adresserbar på både TIPS DCA'en og på den tekniske konto.

Denne opsætning findes ligeledes for afvikling i TIPS med euro.

13.5 Afvikling i euro i TIPS er mere restriktiv

Som følge af ECB's "reachability measures" skal alle være adresserbare på en TIPS DCA, hvis man afvikler straksbetalinger i euro i TIPS. Det er altså ikke tilladt, at man kun kan modtage straksbetalinger på en ACH's tekniske konto.

Ønsker man at afvikle straksbetalinger direkte på en ACH's tekniske konto i euro, skal man både kunne modtage betalinger på en TIPS DCA og på den tekniske konto, og man vil derfor kunne modtage straksbetalinger på to konti i TIPS. Den danske løsning er derfor mindre restriktiv.

14 BILAG 2: ANVENDELSE AF BICS I TARGET SERVICES

Dette bilag informerer om brugen af BICs i TARGET Services, der består af servicerne T2, T2S og TIPS.¹¹ BIC11-koder spiller en central rolle på platformen, da de er nøglen til at identificere deltagere og derudover bruges til at adressere en deltagers konti i betalinger.

En vigtig pointe i bilaget er, at de deltagere, der ønsker at afvikle betalinger i flere valutaer på platformen, som minimum skal have en unik published BIC11-kode til hver valuta. Det udelukker dog ikke, at deltageren anvender den samme BIC til at blive adresseret på betalinger i flere valutaer. Det betyder, at modparter som udgangspunkt kun behøver at kende én BIC, selv om der skal anvendes flere BIC-koder til opsætningen af den enkelte deltager på TARGET Services. Dette uddybes i bilaget, om end beskrivelsen og eksemplerne ikke er udtømmende.

14.1 BIC-Terminologi

Dette bilag vil anvende samme terminologi omkring BICs, som TARGET Services anvender.

I TARGET Services bruges BIC11-koder¹² og ikke blot BIC8-koder. Hvis en BIC11 skal være unik, er det tilstrækkeligt, at de tre sidste karakterer er unikke inden for BIC'en.¹³

TARGET Services bruger de samme termer omkring BICs som SWIFT, der anvender begreberne connected/non-connected og published/non-published. For at en BIC11 kan anvendes på platformen, skal den være indeholdt i det såkaldte BIC Directory hos TARGET Services. En BIC registreres i dette BIC Directory, hvis den er published hos SWIFT. Alle BICs brugt i TARGET Services skal derfor være published hos SWIFT. Vær opmærksom på, at BIC11 også skal være "connected", hvis man anvender SWIFT som netværksleverandør. Hvis BIC8 (som anvendes til oprettelse af BIC11) er connected, så vil alle afledte BIC11 også være connected.

14.2 BICs i TARGET Services

BIC11-koder bruges i TARGET Services til: 1) at identificere en organisation (en såkaldt "party") og 2) at adressere en konto i CLM, RTGS eller TIPS i en betalingssituation. I de følgende to underafsnit gennemgås de to anvendelsesområder af BICs. Som nævnt skal de anvendte BICs være published hos SWIFT.

¹¹ T2 består af hhv. CLM-modulet og RTGS-modulet.

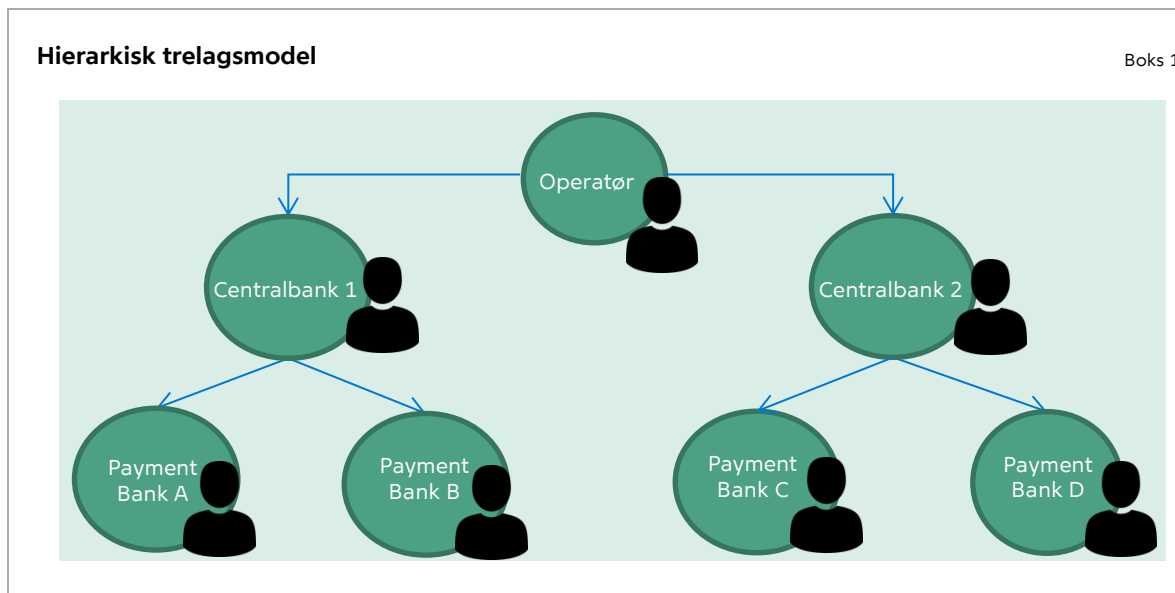
¹² ISO 9362 standard

¹³ Det vil sige, at de har forskellige branch codes.

14.2.1 Identifikation af en party

Deltagelse på platformen forudsætter, at man bliver oprettet som en eller flere såkaldte parties. En party er en juridisk enhed eller organisation, der benytter mindst en af servicerne T2, T2S eller TIPS. Der findes forskellige party-typer, men fra et deltagerperspektiv vil den relevante party-type være en såkaldt "payment bank"¹⁴.

TARGET Services bruger en hierarkisk trelagsmodel til at adskille deltagelse i forskellige valutaer. I toppen af hierarkiet er systemoperatøren (4CB), i midten følger en centralbank i en given valuta, og i bunden af hierarkiet findes deltagerne. Hver deltager skal således oprettes som en payment bank under en centralbank i den ønskede valuta. Dette er illustreret i boks 1. Hvis en deltager ønsker at afvikle i mere end én valuta, er det således nødvendigt at oprette mindst en party pr. valuta.



Hver party identificeres af en BIC11, den såkaldte party-BIC¹⁵. For CLM, RTGS og TIPS gælder det, at der ikke kan eksistere to parties i samme service med samme party-BIC¹⁶. Dette er også tilfældet, selv om de to parties er oprettet under to forskellige centralbanker/valutaer. En party BIC i hhv. CLM, RTGS og TIPS skal derfor være unik og kan ikke genbruges på tværs af valutaer. I T2S kan to parties godt have den samme party

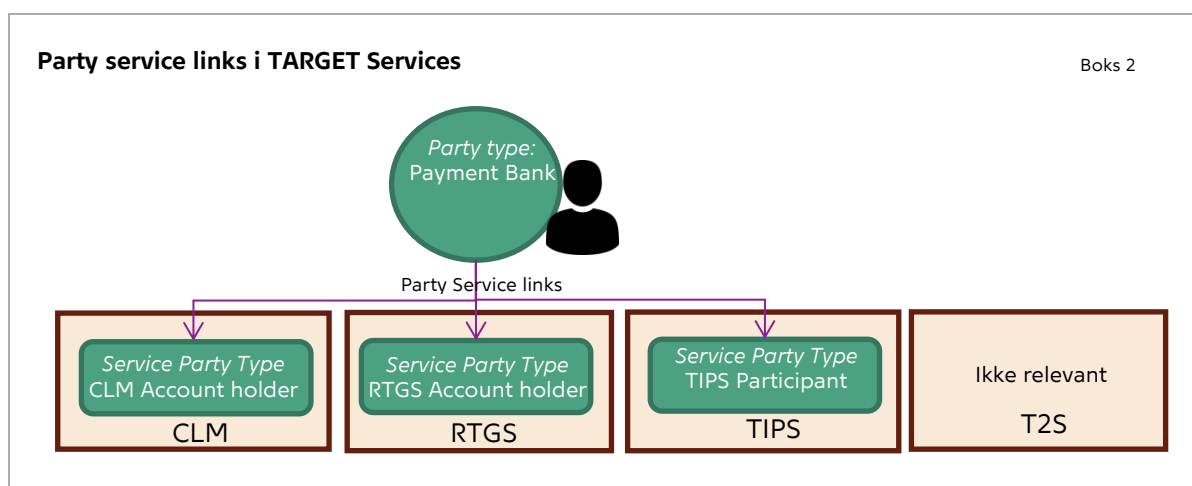
¹⁴ Derudover skal afviklingssystemer også oprettes som såkaldte "Ancillary Systems".

¹⁵ En BIC11 kan opsættes som party BIC, hvis den findes i BIC Directory'et. En party-BIC skal derfor være publis-

¹⁶ Party-BIC'en kan dog tilknyttes flere services, og det vil ikke være nødvendigt at have en party-BIC til hver service.

BIC under forudsætning af, at de oprettes under to forskellige centralbanker/valutaer.

For at anvende enten CLM, RTGS eller TIPS skal en party tilknyttes den pågældende service igennem et "party service Link", der forbinder denne party til servicen. En party kan være forbundet til alle tre services samtidig, som illustreret i boks 2. Ved oprettelse af et party service link defineres ligeledes en "service party type", der angiver den forretningsfunktionalitet, som deltageren kan bruge i den pågældende service. De deltaerrelevante service party typer er "CLM Account Holder" i CLM og "RTGS Account Holder" i RTGS. I TIPS kan man enten være "TIPS participant" eller "reachable party".¹⁷ Party service links benyttes ikke i T2S.



14.2.2 Adressering af konti i CLM, RTGS og TIPS

I CLM, RTGS og TIPS bruges BIC11-koder også til at adressere en delta-gers konto i betalinger.¹⁸ Sådan en BIC kaldes også for en AAU eller en AAU BIC.¹⁹ AAU-begrebet er ikke relevant for T2S, hvor DCA-kontonumrene anvendes i stedet for AAU BICs.

En BIC11 kan kun oprettes som AAU på én konto pr. service pr. valuta. Det vil sige, at man for hver service (CLM, RTGS og TIPS) kan anvende den samme BIC som AAU i både DKK og EUR. Det vil til gengæld *ikke* være muligt at anvende den samme BIC som AAU på eksempelvis to RTGS DCA'er i DKK. Det bør i øvrigt bemærkes, at en BIC kan bruges som AAU

¹⁷ En TIPS participant ejer selv TIPS DCA'er, mens en reachable party ikke ejer nogen konti i TIPS. De forskellige service party typer uddybes ikke nærmere i dette notat.

¹⁸ Bemærk, at AAU'en kun bruges til at adressere en konto til betalinger. Til likviditetsoverførsler mellem konti anvendes i stedet kontonumre.

¹⁹ AAU er en forkortelse for *Authorised Account User*.

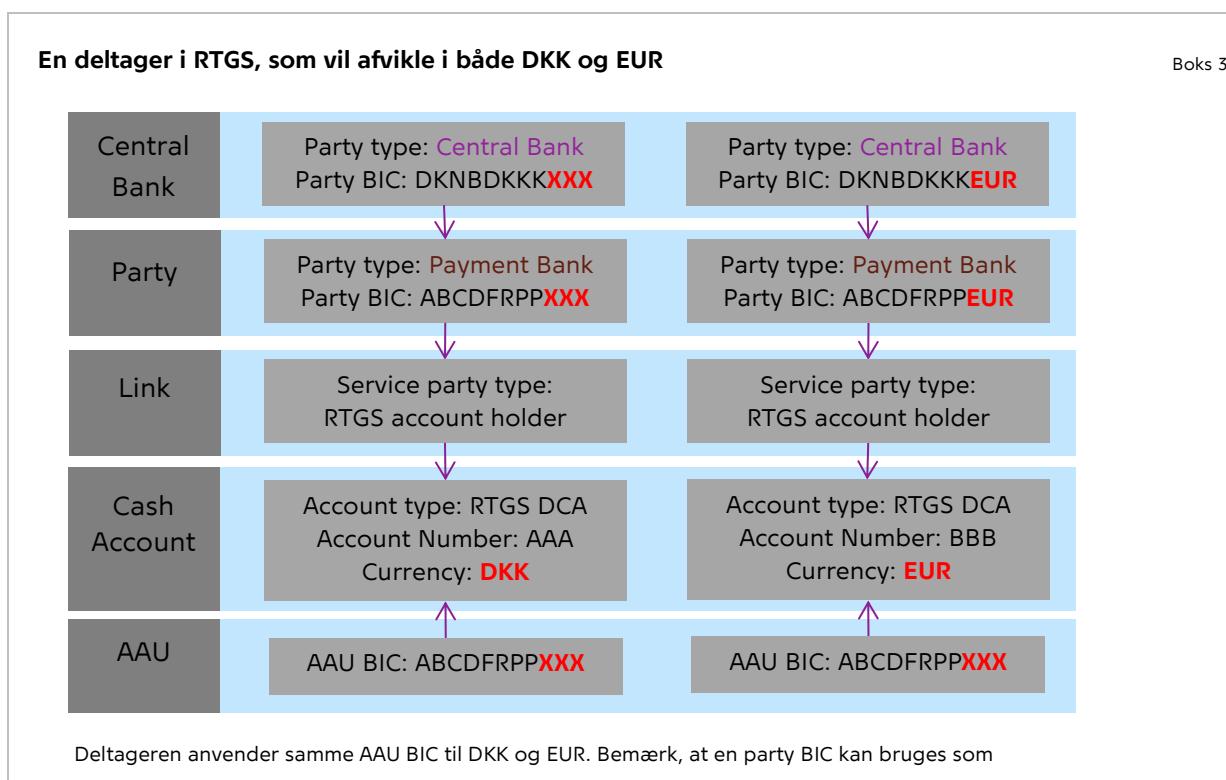
på tværs af services i samme valuta. Eksempelvis kan en BIC både bruges som AAU på en TIPS DCA i DKK og en RTGS DCA i DKK.

De nedenstående afsnit beskriver, hvordan AAU BICs konkret anvendes i de forskellige services.

14.2.2.1 AAU i RTGS

I RTGS skal alle RTGS DCA'er have tilknyttet en AAU BIC.²⁰ En AAU BIC bruges til at identificere en RTGS-deltager i en betalingsinstruktion, enten som afsender eller modtager af en betaling, og BIC'en identificerer således den RTGS DCA, hvor betalingen skal afvikles. En BIC11, der er registreret som AAU i RTGS, kaldes også en addressee BIC.

I det såkaldte RTGS Directory publiceres en oversigt over de BICs, som RTGS-deltagerne har angivet som AAU, og som dermed kan adresseres i betalingsinstruktioner. Der genereres dagligt et særskilt RTGS Directory til hver valuta, som deltagerne enten kan få tilsendt eller downloade via GUI'en.

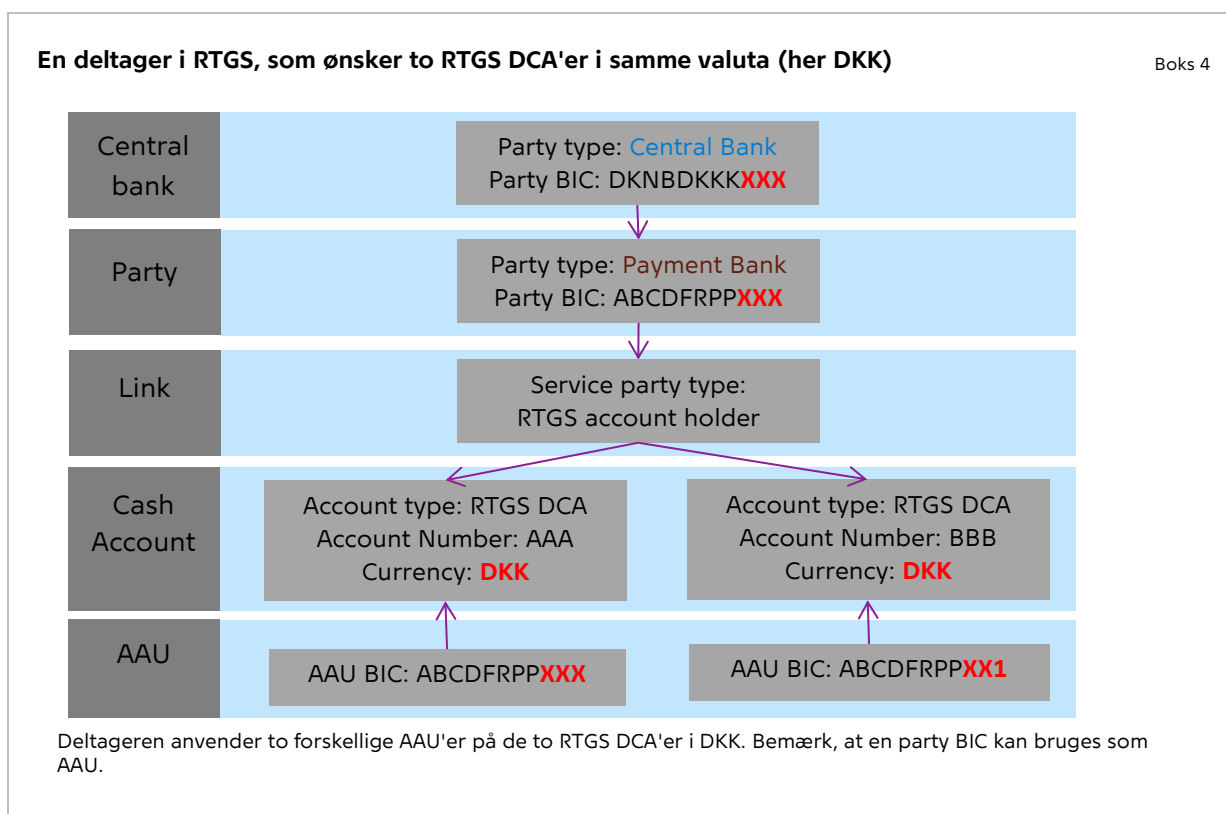


En AAU kan genbruges på tværs af valutaer i RTGS. Fx kan en BIC både være AAU på en RTGS DCA i DKK og på en RTGS DCA i EUR. Dette er illu-

²⁰ AAU begrebet er ikke relevant for RTGS sub-accounts.

streret i eksemplet i boks 3. Dermed kan man bruge samme AAU til at blive adresseret i betalinger i begge valutaer, selv om deltageren er oprettet som to forskellige parties med to forskellige party-BICs.

En BIC kan kun være AAU på én RTGS DCA pr. valuta. Hvis en deltager ønsker at have flere RTGS DCA'er i samme valuta, skal deltageren derfor have én published unik BIC11 pr. konto. Et eksempel herpå kan ses i boks 4, hvor deltageren har én party BIC og to AAU BICs.



14.2.2.2 AAU i TIPS

I TIPS kan en BIC11 enten oprettes som AAU på en TIPS DCA eller på en ACH's tekniske konto²¹. Denne AAU BIC bruges til at identificere en deltager i en betalingstransaktion, enten som afsender eller modtager af en straksbetaling, og BIC'en identificerer således den konto i TIPS, hvor betalingen skal afvikles²².

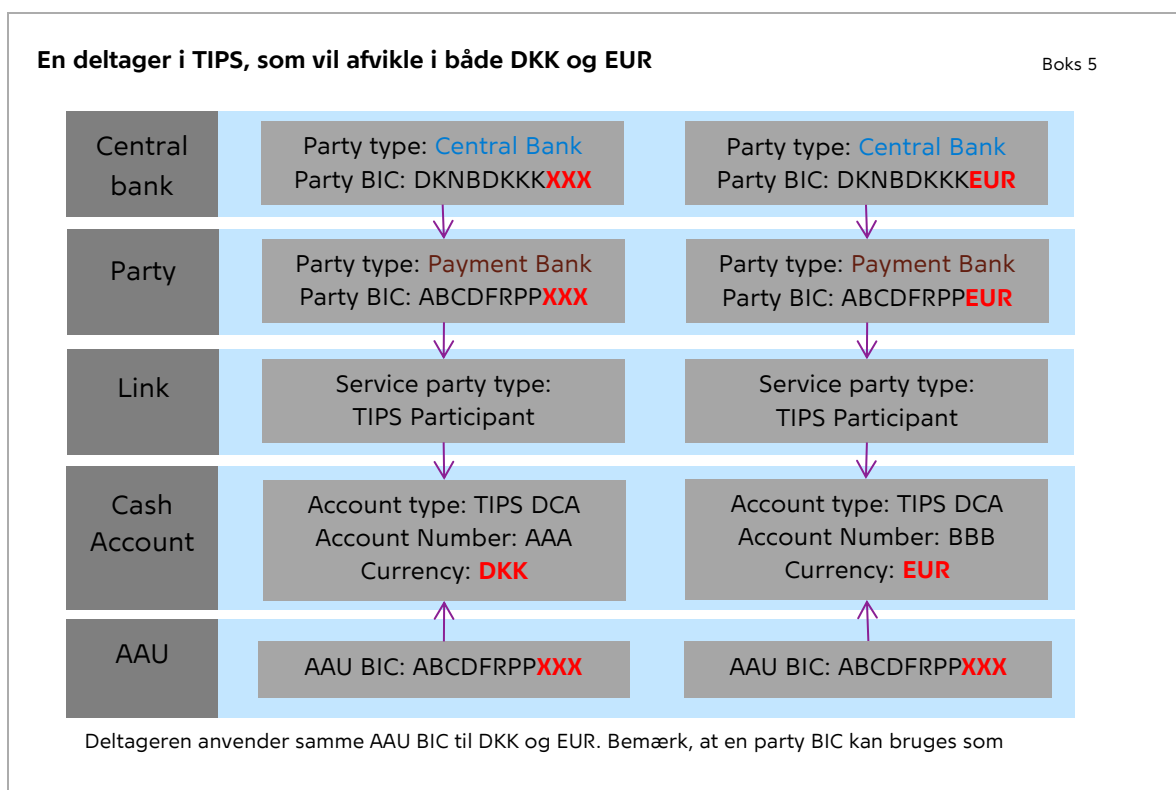
²¹ En AAU kan også være en BIC, der er autoriseret til at anvende en Credit Memorandum Balance (CMB), der er tilknyttet en TIPS DCA eller en ACH's tekniske konto. En CMB bruges til at indføre en grænse på en reachable partys adgang til likviditet på den konto, som CMB'en er forbundet til. Der kan kun være tilknyttet én AAU til en CMB.

²² I TIPS kaldes en AAU BIC også en user BIC, og dette begreb anvendes bl.a. i TIPS dokumentationen.

En BIC kan kun være AAU på én TIPS konto pr. valuta. Hvis en deltager fx ønsker at have flere TIPS DCA'er i samme valuta til at afvikle straksbetalinger på, skal deltageren derfor bruge en published BIC11 pr. konto. Hver konto (TIPS DCA eller ACH's tekniske konto) kan have flere AAU'er tilknyttet, dvs. at flere BICs kan autoriseres til at afvikle straksbetalinger på samme konto. Det er ikke et krav, at en konto i TIPS har en AAU²³.

På samme måde som RTGS har et RTGS Directory, har TIPS et TIPS Directory til hver valuta. I TIPS Directory kan man se en oversigt over de BICs, som kan adresseres i TIPS. Med andre ord indeholder TIPS Directory alle de BICs, som er angivet som AAU på en konto i TIPS. En deltager er derfor på listen, hvis denne har tilknyttet mindst én BIC som AAU på en konto i TIPS.

En AAU kan genbruges på tværs af valutaer i TIPS. Fx kan en BIC både være AAU på en TIPS DCA i DKK og på en TIPS DCA i EUR. Et eksempel herpå kan ses i boks 5.



²³ Hvis en TIPS DCA ikke har tilknyttet en AAU, kan andre deltagere ikke adressere kontoen i betalinger.

14.2.2.3 AAU i CLM

I CLM bruges en AAU til at identificere en MCA, og det er et krav at alle MCA'er har en AAU. En BIC kan kun være AAU på én konto i CLM pr. valuta. Ønsker en deltager fx at have to MCA'er i samme valuta, skal de to konti derfor have hver deres AAU BIC tilknyttet. En AAU kan dog genbruges på tværs af valutaer. Fx kan en BIC både være AAU på en MCA i DKK og på en MCA i EUR.

14.3 Eksempel: Deltager, der anvender flere services i samme valuta

I eksemplet i boks 6 betragtes en deltager, der ønsker at have én konto i henholdsvis CLM, RTGS, TIPS og T2S. Som det fremgår af eksemplet, kan deltageren bruge samme BIC som AAU i CLM, RTGS og TIPS.

