

DANMARKS
NATIONALBANK

Beskrivelse af TARGET DKK efter internationale principper



DANMARKS
NATIONALBANK

DANMARKS
NATIONALBANK
**Beskrivelse af TARGET DKK
efter internationale
principper**

Resumé.....	4
Oversigt over væsentlige ændringer siden seneste opdatering	4
Generel baggrundsbeskrivelse af TARGET DKK	5
Princip 1 – Juridisk grundlag	17
Princip 2 – Governance	23
Princip 3 – Rammer for risikostyring	27
Princip 4 – Kreditrisiko	32
Princip 5 – Sikkerhedsstillelse	36
Princip 7 – Likviditetsrisiko.....	40
Princip 8 – Endelighed i afviklingen	44
Princip 9 – Pengeafvikling	46
Princip 13 – Deltageres konkurs, afvikling eller nedbrud	47
Princip 15 – Forretningsrisiko	51
Princip 16 – Opbevarings- og investeringsrisici	53
Princip 17 – Operationel risiko	55
Princip 18 – Adgangskriterier	62
Princip 19 – Indirekte deltagere	65
Princip 21 – Efficiens og effektivitet.....	68
Princip 22 – Procedurer og standarder for datakommunikation	70
Princip 23 – Videregivelse og offentliggørelse af information	72

Resumé

Danmarks Nationalbank er ansvarlig for TARGET DKK, der består af to komponenter: Afvikling af danske kroner i TARGET Services og Nationalbankens system til håndtering af sikkerhedsstillelse og pengepolitiske instrumenter, SPI.

TARGET Services er ejet af Eurosystemet og dækker over flere forskellige services, herunder T2, T2S, TIPS og en række understøttende systemer, som betegnes Common Components. TARGET DKK er et interbankbetalingsystem, der afvikler betalinger i danske kroner i realtid og har derfor en central rolle i den danske finansielle infrastruktur, hvilket stiller strenge krav til sikkerhed og effektivitet.

TARGET DKK håndterer dagligt transaktioner for over 830 mia. kr., hvoraf interbankbetalinger udgør 97 mia. kr. (se figur 2). Desuden anvendes TARGET DKK til afvikling af pengepolitiske transaktioner og nettopositioner fra tilsluttede betalings- og afviklingssystemer.

Følgende disclosure rapport giver en detaljeret beskrivelse af TARGET DKK's efterlevelse af de internationale principper for finansielle markedsinfrastrukturer, der er formuleret af Committee on Payments and Market Infrastructures i samarbejde med International Organization of Securities Commissions (tilsammen CPMI-IOSCO).

Beskrivelsen er opbygget som foreskrevet i vejledningen udarbejdet af CPMI-IOSCO og indledes med et resumé af væsentlige ændringer siden seneste opdatering. Derefter gives en generel beskrivelse af TARGET DKK. Endelig gennemgås principperne enkeltvist med en beskrivelse af, hvordan de enkelte krav, som er relevante for TARGET DKK, efterleves.

Oversigt over væsentlige ændringer siden seneste opdatering

Siden den seneste opdatering af beskrivelsen af Kronos2 i juli 2021 og i særdeleshed overgangen til TARGET Services, er der indført flere betydningsfulde ændringer vedrørende Nationalbankens betalings- og afviklingssystem:

- Pengeafvikling ved værdipapirhandler er løbende udfaset op mod tilslutningen til TARGET Services. Det betyder, at integrationer og afhængigheder mellem Nationalbanken og VP Securities er blevet færre.
- I påsken 2025 blev afviklingen af danske kroner tilsluttet den europæiske betalingsplatform, T2 og straksbetalingsplatform, TIPS.
- Overgangen til TARGET Services betyder, at afviklingen af deltagernes betalinger (T2 og TIPS) og værdipapirhandler (T2S) i danske kroner er samlet på én platform. Ved overgangen til TARGET DKK blev

Straksclearingen desuden nedlagt, og alle straksbetalinger afvikles i stedet via TIPS.

- Det pengepolitiske døgn er rykket, således det åbner kl. 19.00 og lukker den efterfølgende dag kl. 17.00, hvor det under Kronos2 løb fra kl. 17.30 til 16.45.
- Tilslutningen til TARGET Services betyder ligeledes, at Nationalbankens system til håndtering af sikkerhedsstillelse og pengepolitiske instrumenter, SPI, ligeledes er nyt.
- Prismodellen er også ændret siden Kronos2, hvor fordelingsnøglen for TARGET DKK alene tager udgangspunkt i RTGS-betalinger for direkte deltagere og ikke alle bevægelser på folio, samt at det månedlige minimumsgebyr er ændret fra 300 kr. til 1.000 kr.

Generel baggrundsbeskrivelse af TARGET DKK

Beskrivelse af TARGET DKK

TARGET DKK er en samlebetegnelse for den danske betalings- og afviklingsinfrastruktur, som består af to hovedkomponenter: TARGET Services, som er ECB's system, samt Nationalbankens eget system til håndtering af sikkerhedsstillelse og pengepolitiske instrumentarium, SPI. TARGET Services håndterer al afvikling af betalinger og værdipapirhandler i danske kroner, mens SPI understøtter de dele af betalingsinfrastrukturen, som ikke håndteres i TARGET Services – herunder traditionel sikkerhedsstillelse og de pengepolitiske instrumenter.

Størstedelen af banker og realkreditinstitutter i Danmark har konto i Nationalbanken, hvorfor Nationalbanken fungerer som bankernes bank for betalinger i danske kroner. Udover banker og realkreditinstitutter har også en række betalings- og afviklingssystemer samt clearingcentraler konto i Nationalbanken. Disse deltagere defineres som Nationalbankens pengepolitiske modparter.

Alle betalinger i danske kroner, som involverer mere end én bank, går gennem TARGET DKK, enten som interbankbetaling eller gennem et betalings- eller afviklingssystem. Derfor har TARGET DKK en central rolle i den danske betalingsinfrastruktur. TARGET DKK anvendes desuden til pengepolitiske transaktioner i forbindelse med Nationalbankens håndtering af pengepolitikken. I dette disclosure framework beskrives TARGET DKK primært som et betalings- og afviklingssystem.

TARGET Services

Al afvikling i danske kroner foregår i TARGET Services, som er den europæiske betalings- og værdipapirafviklingsplatform. TARGET Services drives og forvaltes af Eurosystemet (ECB/4CB) og består af tre services:

- T2, som både består af et betalingssystem, RTGS, og et likviditetsstyringssystem, CLM
- T2S, som er systemet til værdipapirafvikling
- TIPS, der anvendes til straksbetalinger.

Udover disse tre services er der flere tværgående moduler (Common Components), som håndterer alle funktioner, som går på tværs af ovenstående tre services, herunder administration af stamdata, fakturering, data warehouse samt et nødsystem i tilfælde af nedbrud på T2 kaldet ECONS II.

T2 CLM (Central Liquidity Management) håndterer deltagerens overordnede likviditetsstyring, og giver deltagerne et samlet overblik over deres likviditet i hele TARGET Services herunder en eventuel credit line.

T2 RTGS (Real-Time Gross Settlement) håndterer deltagerens store eller tidskritiske interbankbetalinger, kundebetalinger og afviklinger, herunder afvikling af detailbetalinger.

T2S (TARGET2-Securities) håndterer deltagerens værdipapirhandel. Danske deltagere har afviklet på T2S siden 2016 i euro og 2018 i danske kroner.

TIPS (TARGET Instant Payment Settlement) håndterer deltagerens straksbetalinger.

Kontostruktur

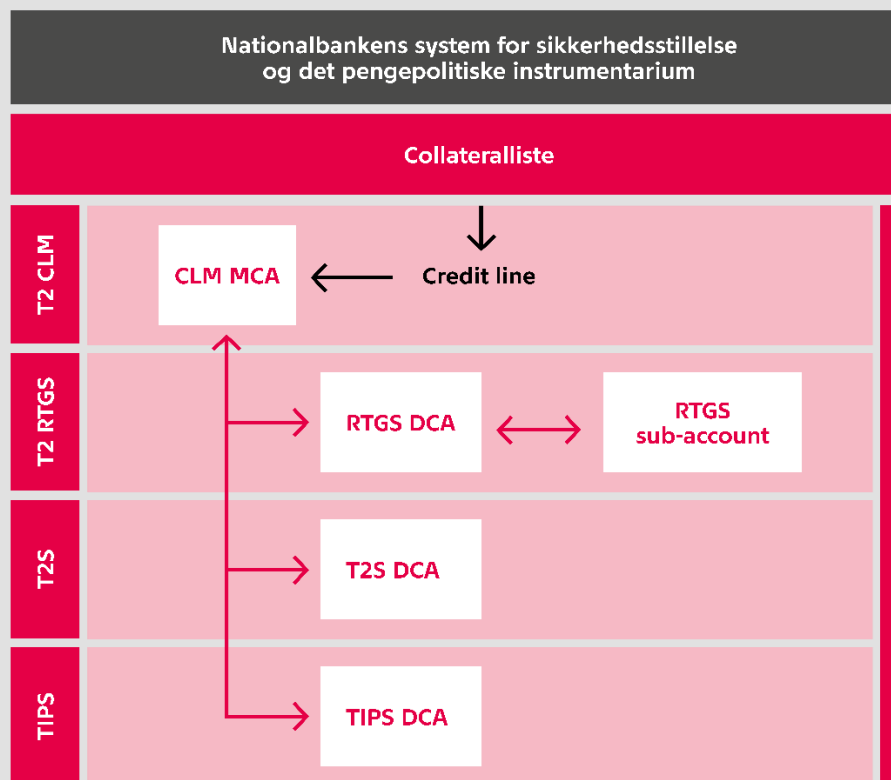
I TARGET Services styrer deltagerne deres likviditet via deres Main Cash Account, MCA. Saldoen på hovedkontoen påvirkes af bl.a. ind- og udlånsforretninger, valutahandler, værdipapirhandler og afvikling af detailbetalinger. Deltagerne skal løbende sørge for at have tilstrækkelig likviditet til at gennemføre deres betalinger og forholde sig til, hvordan likviditeten disponeres i løbet af dagen. I tilknytning til hovedkontoen findes en række konti med særlige formål. Kontostrukturen i TARGET Services består af tre kontotyper:

- MCA, Main Cash Account i T2 CLM
- DCA, Dedicated Cash Accounts i T2 RTGS, T2S og TIPS
- RTGS sub-accounts

Det er muligt at oprette flere MCA'er i T2 CLM samt flere DCA'er i både T2, T2S og TIPS. Kontostrukturen er illustreret i figur 1.

Figur 1

Kontostruktur i TARGET Services og Credit line



Main Cash Account, MCA

MCA er den centrale konto for deltagerens likviditetsstyring. Det er på MCA'en, at deltagerne kan anvende intradag-kredit via en credit line. En deltager kan have flere MCA'er, men kun én af disse kan have tilknyttet en credit line. En credit line er deltagerens trækingsret i TARGET Services, og opgøres på baggrund af pantsat sikkerhed og eventuel anvendelse af pengepolitiske instrumenter. Credit lines administreres fra SPI. Når deltageren foretager en indlæggelse, så overføres belåningsværdien af sikkerhedsstillelsen automatisk til deltagerens MCA i TARGET Services via en credit line. Den tilgængelige likviditet på en MCA er summen af likviditet på kontoen og en eventuel credit line.

Dedicated Cash Accounts, DCA

Deltagerne kan oprette en eller flere DCA'er i TARGET Services:

- *RTGS DCA* benyttes til store og tidskritiske betalinger (interbank- og kundebetalinger). En RTGS DCA linkes til deltagerens MCA, så man fx kan opsætte regler om automatiske likviditetsoverførsler. Til afvikling af batchclearinger oprettes en sub-account, som er tilknyttet RTGS DCA'en. Beløb på sub-accounts efter endt afvikling tilbageføres til RTGS DCA'en.
- *T2S DCA* benyttes til afvikling af pengebeten i en værdipapirhandel og afvikling af corporate action-betalinger. Hvis der ikke er tilstrækkelige midler på T2S DCA'en, kan T2S-auto-collateralisation (automatisk sikkerhedsstillelse) anvendes. Det er en intradag kreditfacilitet, der skal inddækkes i samme pengepolitiske døgn, som intradaglånene er optaget. Hvis T2S DCA'en ikke er inddækket, så fastholdes de obligationer, der blev stillet som sikkerhed for T2S-auto-collateralisation. Nationalbanken frigiver sikkerheder efter indfrielse af lånet.
- *TIPS DCA* benyttes til straksbetalinger. TIPS er som den eneste service i TARGET Service åben for deltagerne 24/7/365.

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 eller fra en DCA i en af de andre services.

En deltager kan godt have likviditet stående på en RTGS DCA, T2S DCA og TIPS DCA-konti ved lukningen og åbningen af det pengepolitiske døgn.

SPI

TARGET Services understøtter ikke traditionel sikkerhedsstillelse og det danske pengepolitiske instrumentarium. De dele understøttes af Nationalbankens eget system for sikkerhedsstillelse og pengepolitiske instrumentarium, forkortet SPI. SPI er baseret på Nationalbankens interne porteføljeoplysningsystem, Calypso.

Deltagelse i TARGET DKK

Nationalbanken tilbyder direkte deltagelse og co-management i TARGET DKK.

En direkte deltager har adgang til TARGET DKK og administrerer selv sine egne konti. Deltageren har adgang til alle de funktionaliteter, som systemerne tilbyder. Direkte deltagelse kan kombineres med indirekte deltagelse i afviklinger; fx kan en direkte deltager være indirekte i straksbetalinger i TIPS og værdipapirafvikling i T2S via en anden direkte deltagers DCA'er. En direkte deltager kan interagere med TARGET Services

Application-to-Application, A2A, og/eller ved at logge ind på en grafisk brugergrænseflade, GUI, gennem en browser. En direkte deltager får adgang til TARGET Services igennem Eurosystem Single Market Infrastructure Gateway, ESMIG. Forbindelse til ESMIG opnås ved anvendelse af en af de to Network Service Providers, NSP, SWIFT eller NEXI.

Co-management er en ny deltagelsestype i Danmark, som er målrettet mindre pengeinstitutter med en konto i Nationalbanken. En co-managee har typisk kun en MCA til opbevaring af likviditet. Et co-management forhold består af en co-managee og en co-manager. Co-managee har ikke adgang til TARGET Services via ESMIG og lader en co-manager, typisk en større bank, stå for administrationen af MCA'en. Kun pengeinstitutter i gruppe 3 eller 4 i Finanstilsynets inddeling af banker efter arbejdende kapital, og som ikke deltager hos en NSP, kan vælge co-management. Co-manager udfører alle instruktioner på vegne af co-managee i CLM og står for kontakten med Nationalbanken. Co-manageren styrer transaktioner og administration via SPI for både sig selv og sine co-managees.

Derudover kan der mellem bankerne indgås bilaterale aftaler om anvendelse af konti ved hinanden, som kategoriseres som indirekte deltagelse. Den indirekte deltager har ingen adgang til systemerne og fungerer heller ikke som pengepolitisk modpart til Nationalbanken.

Betalingsinstruktioner

Interbankbetalinger er betalinger mellem to finansielle institutter på interbankmarkedet, hvor betalingerne afvikles enkeltvis og øjeblikkeligt. Hvis begge banker er deltager i TARGET DKK, kan betalingen afvikles via deres RTGS DCA i Nationalbanken. Hvis en bank ikke deltager i TARGET DKK, kan betalingerne afvikles via en korrespondentbank, som er deltager i TARGET DKK. Deltagerne i TARGET DKK kan desuden afvikle betalinger på vegne af deres kunder, såkaldte kundebetalinger.

Betalingsinstruktioner afvikles øjeblikkeligt, medmindre deltageren har indsendt betalingsinstruktionen med senere valør. Betalinger kan lægges til afvikling som en warehoused payment i op til 10 kalenderdage frem på T2 RTGS. Det er desuden muligt for deltagerne at afgive stående ordrer eller regelbaserede betalingsinstruktioner, hvor disse registreres med et gennemførelsestidspunkt, der er knyttet op på et specifikt tidspunkt eller et event i TARGET DKK fx start af en afviklingskørsel.

Kø-funktion

I T2 RTGS tilbydes 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 systemet afviser en betaling, og at deltageren skal lægge en betalingsinstruktion ind i systemet igen, når der er dækning for betalingen. Betalinger i køen fjernes ved afslutningen af det pengepolitiske døgn. Forskellige typer overførsler kan

desuden tildeles prioriteter: normal, høj og hastende. RTGS forsøger at afvikle betalinger med den højeste prioritet først, og dermed prioriteres deltagerens likviditet til de vigtigste betalinger. Der er desuden én kø pr. prioritet, dvs. tre køer i alt.

Dog gælder der for likviditetsoverførsler, at disse bliver afvist i tilfælde af manglende likviditet. For stående samt regelbaserede overførselsordrer behandles kun det beløb, der svarer til den tilgængelige likviditet. Yderligere forsøg på afvikling gennemføres ikke.

Afvikling i TARGET DKK

Nationalbanken fungerer som afviklingsbank for betalinger i danske kroner i den danske betalingsinfrastruktur. Deltageren kan få oprettet afviklingskonti, hvor deltageren kan reservere beløb til den enkelte afvikling. Under afviklingen låses afviklingskontoen, så deltagerne ikke har råderet over indeståendet. Saldi kan være positive eller nul, og indestående overføres efter afvikling til overliggende konti. Kontostrukturen sikrer, at Nationalbanken kan garantere de reserverede beløb under afviklingen. Der er forskellige typer afviklinger, herunder:

- Sum- og Intradagclearinger er Finans Danmarks systemer til clearing og afvikling af danske detailbetalinger, fx Dankorttransaktioner, Betalingservice, konto-til-konto-overførsler, som drives af Mastercard Payment Services, MPS. Sum- og Intradagclearingerne er multilaterale nettoafviklingssystemer, hvor afvikling af batchclearinger foregår på deltagerens RTGS sub-account. MPS har som afviklingssystem adgang til at overføre likviditet fra deltagerens RTGS DCA til deltagerens sub-account forinden afviklingen. Dog er det deltagerens ansvar, at der er tilstrækkelig likviditet på dennes RTGS DCA, så deltageren ikke "falder" i clearingens grundet manglende likviditet forud for afvikling. Efter gennemført afvikling overføres beløbet på RTGS sub-account tilbage til RTGS DCA'en. Ved afslutningen af det pengepolitiske døgn skal saldoen være nul på afviklingskontoen. Sumclearingen afvikles kl. 01.30 samt kl. 06.00 første ekspeditionsdag efter en banklukkedag. Intradagclearingen afvikles kl. 01.30, kl. 09.00, kl. 12.00 og kl. 14.00.
- VP-afviklinger i danske kroner via Nationalbanken hos VP Securities afvikles uden likviditet. Det betyder, at der ikke er særskilte afviklingskonti (sub-accounts) i TARGET Services til VP-afviklingen. Pengeafvikling i danske kroner og euro via VP Securities finder derfor udelukkende sted i T2S, hvor Nationalbanken stiller afviklingskonti til rådighed for deltagerne i form af DCA'er til kroneafvikling. T2S-afvikling finder primært sted om natten (Night-Time Settlement cycles), som begynder kl. 20.00. Der er åben for T2S-afvikling fra kl. 20.00 til kl. 18.00 den efterfølgende dag, hvor der indtil kl. 16.00 kan afvikles DvP (Delivery versus Payment) og indtil kl. 18.00 FoP (Free of Payment).

Deltagerne har mulighed for at overføre likviditet til deres T2S DCA fra kl. 20.00 indtil kl. 16.45 den efterfølgende dag.

- CLS er et multilateralt clearing- og afviklingssystem for valutahandler i p.t. 18 valutaer, herunder danske kroner. Afviklingen af CLS-handler sker i T2 RTGS via interbankbetalinger (kaldet pacs.009) mellem deltagerne og CLS' RTGS DCA'er. CLS-deltagerne kan selv beslutte, om de ønsker at oprette en separat RTGS DCA til CLS-betalinger eller bruge deres primære RTGS DCA. CLS-betalinger kategoriseres som kritiske betalinger grundet volumen og den tværgående afhængighed, der finder sted ved netting af valutahandler mellem 18 valutaer. Manglende likviditet til afvikling af CLS-betalinger i danske kroner kan forsinke afviklingen af valutahandler i andre valutaer. CLS-betalinger afvikles fra kl. 7.00 til kl. 12.00
- SCP, Scandinavian Cash Pool, er et system til grænseoverskridende sikkerhedsstilling for intradag-kredit i danske, norske og svenske kroner. Hovedprincippet i SCP er, at likviditet rejst i ét lands centralbank kan stilles som sikkerhed i et andet lands centralbank. SCP kan anvendes fra kl. 07.00 og skal tilbagebetales inden kl. 15.00.
- I SPI håndteres desuden pengepolitiske instrumenter, mens kontantdepoter behandles i TARGET Services.

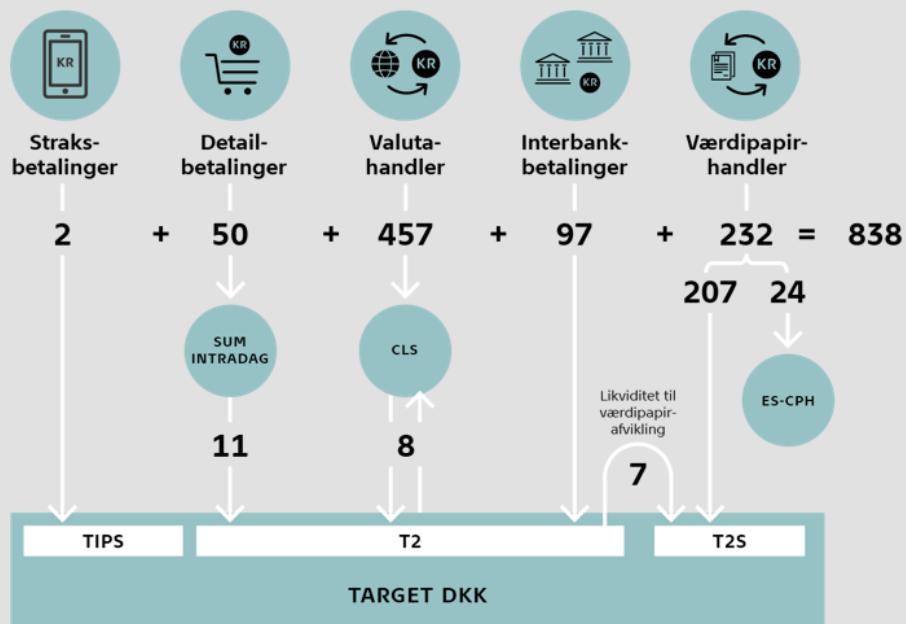
Store samfundskritiske betalinger i Danmark afvikles via TARGET DKK. I 2025 udgjorde det samlede betalingsflow i gennemsnit 838 mia. kr. pr. bankdag. (jf. figur 2). Af dette beløb udgjorde straksbetalinger i TIPS 2 mia. kr. og detailbetalinger, afviklet i Sum-og Intradagclearingen, 50 mia. kr., mens valutahandler afviklet gennem CLS stod for 457 mia. kr. Interbankbetalinger udgjorde 97 mia. kr., og værdipapirhandler via T2S beløb sig til i alt 232 mia. kr., hvoraf 24 mia. kr. blev afviklet FoP (Free of Payment) gennem VP Securities (ES-CPH), mens de resterende 207 mia. kr. blev afviklet via T2S.¹

Samlet illustrerer betalingsflowet den centrale rolle, TARGET DKK spiller i den finansielle infrastruktur. Der er ingen øvre eller nedre grænser for den enkelte betalingsstørrelse i TARGET DKK.

¹ Opgørelsen af betalingsflow for 2025 er sammensat af betalinger både før og efter tilslutningen til TARGET DKK. Betalingerne fra perioden før TARGET DKK er konverteret til, hvordan betalingsflowet er i infrastrukturen efter tilslutningen.

Figur 2

Daglige betalingsflow i mia. kr. i gennemsnit pr. bankdag i 2025

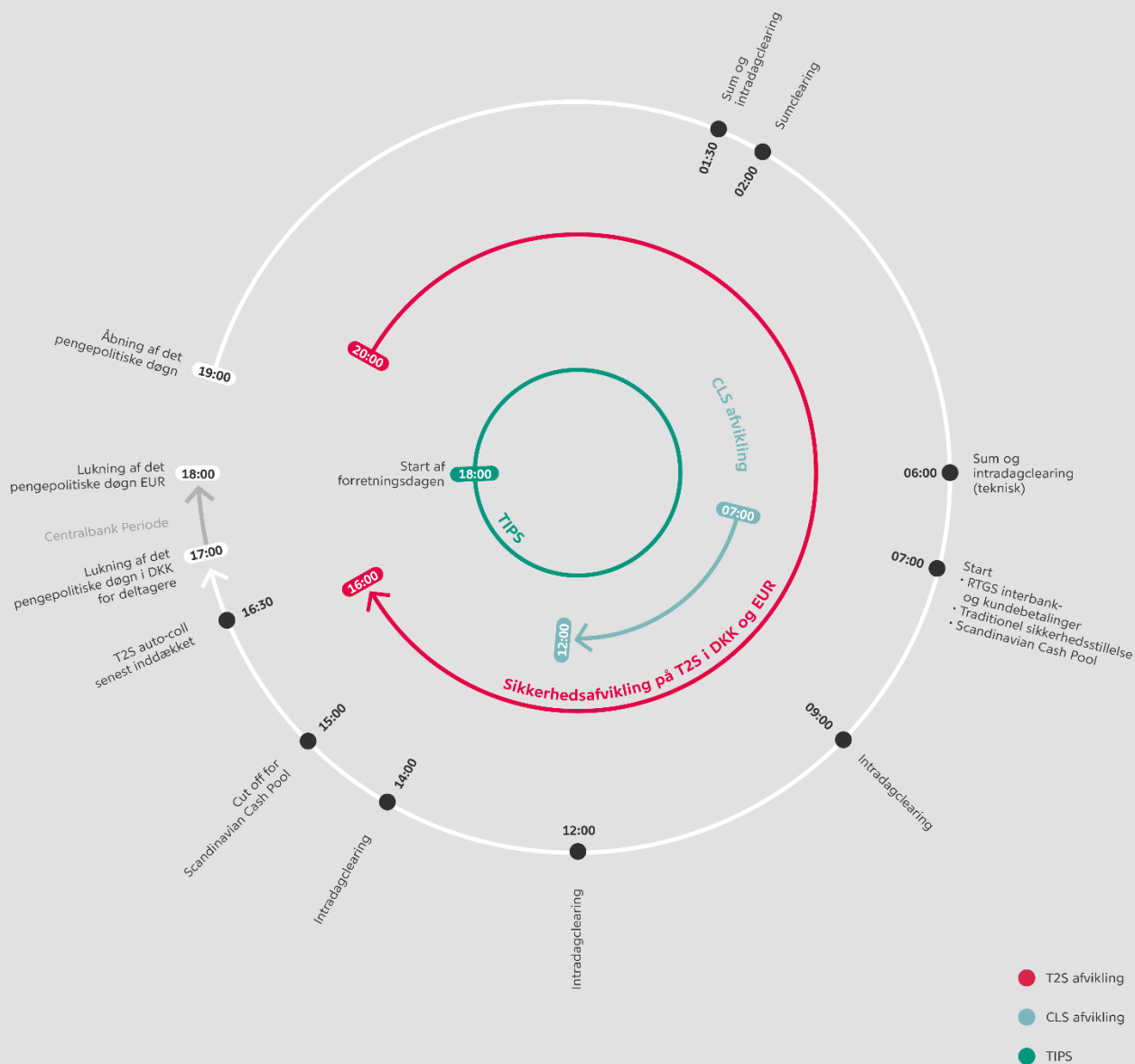


Det pengepolitiske døgn

Afviklingen af betalings- og afviklingssystemerne sker i TARGET DKK på faste tidspunkter i løbet af det pengepolitiske døgn, jf. figur 3 for en simplificering af det pengepolitiske døgn.

Figur 3

Det pengepolitiske døgn



Et nyt pengepolitisk døgn i danske kroner åbner kl. 19.00 og lukker den efterfølgende kalenderdag for deltagerne kl. 17.00. Kl. 7.00 åbnes for RTGS interbank- og kundebetaling samt Collateral Management System, CMS (indlæggelse og udtagning af sikkerheder til brug for kredit) og Scandinavian Cash Pool. Når det pengepolitiske døgn lukker i danske

kroner for deltagerne kl. 17.00, skal deltagerne sikre, at de har positivt folioindestående. Fra kl. 17.00 til kl. 18.00 er der åbent for det såkaldte centralbank-vindue, hvor det kun er Nationalbanken, som kan agere indtil det pengepolitiske døgn, lukker for alle i både DKK og EUR kl. 18.00.

Sikkerhedsstillelse og pengepolitiske lån

Sikkerhedsstillelse er grundlaget for, at Nationalbanken kan tilbyde deltagerne kreditmuligheder i form af intradag-kredit og pengepolitiske lån. Nationalbanken accepterer traditionel sikkerhedsstillelse, indskudsbeviser og pantsætning af svenske eller norske kroner under Scandinavian Cash Pool. Kun traditionel sikkerhedsstillelse kan bruges som sikkerhed for pengepolitiske lån.

Traditionel sikkerhedsstillelse

Traditionel sikkerhedsstillelse bruges forud for optagelse af pengepolitiske lån eller anmodning om intradag-kredit. Faciliteten fungerer i SPI ved, at deltagerne anmoder om at overføre et værdipapir til (eller fra) et depot i VP Securities, som er pantsat til Nationalbanken. Nationalbankens system sender derefter matchede instruktioner til VP Securities om indlæggelse (eller udtagning) af værdipapiret på egne og deltagernes vegne. Belåningsværdi af sikkerheden beregnes ud fra værdipapirets markedsværdi minus et børskurshaircut. Haircuttet afhænger af værdipapirets likviditet og restløbetid. Hvis der ikke findes en børskurs på bagkant af gårsdagens handler, anvendes en syntetisk pris, og der pålægges et ekstra haircut på 5 pct. Når eurodenominerede værdipapirer stilles som sikkerhed for kredit i danske kroner, fratrækkes desuden et valutakurshaircut på 3 pct.

Belåningsgrundlaget er afgrænset til værdipapirer, hvor den bagvedliggende lovgivning sikrer høj kreditkvalitet.² Belånbarhedskriterier og værdiansættelse håndteres automatisk i CMS-modulet, som er en del af Nationalbankens porteføljestyresystem. Oversigt over alle belånbare værdipapirer for kredit i danske kroner fremgår af den såkaldte *List of Eligible Assets*, LEA, som fremgår af Nationalbankens hjemmeside, hvor den opdateres ugentligt. LEA udstilles også dagligt til deltagerne i SPI.

Pengepolitiske lån

Hvis en deltager har brug for likviditet, kan denne optage et pengepolitisk lån i Nationalbanken. Disse lån har typisk en løbetid på syv dage, hvor deltageren optager lånet på sidste ekspeditionsdag i ugen (typisk en fredag), og tilbagebetaling sker den efterfølgende uge. De pengepolitiske lån indgås i serier, hvilket vil sige, at de har en fast startdato, fast udløbsdato og fast rente. Ved udløb af en serie afvikles denne, hvorefter

² [Sikkerhedsstillelse og belånbare værdipapirer](#).

Nationalbanken åbner for handel i den næste serie. Modparterne vælger selv lånebeløbet, mens Nationalbanken fastsætter udlånsrenten.

Indskudsbeviser

Deltagerne kan placere likviditet i indskudsbeviser den sidste bankdag i ugen. Indskudsbeviser er nulkuonpapirer og forrentes med indskudsbevisrenten. Indskudsbeviserne har en løbetid frem til næste ordinære markedsoperation (typisk syv dage). Sikkerhedsstillelsesværdien af indskudsbeviser kan anvendes som sikkerhedsstillelse for deltagerens intradag-kredit.

Scandinavian Cash Pool, SCP

Scandinavian Cash Pool, SCP, er et samarbejde mellem centralbankerne i Danmark, Norge og Sverige, som gør det muligt at yde intradag-kredit på tværs af landegrænser med sikkerhed i konti hos partnerlandenes centralbanker. Deltagere kan i TARGET Services stille likviditet som sikkerhed og få kredit i et andet lands betalingssystem og visa versa. Belåningsgrundlaget beregnes med fradrag af haircuts efter fastsatte vekselkurser. Sikkerheden accepteres intradag og påvirker deltagerens credit line i TARGET Services.

Deltagere skal inden kl. 15.00 inddække intradag-kredit, som er optaget som følge af pantsat likviditet under SCP. Efter inddækning frigiver Nationalbanken den pantsatte likviditet. Hvis en deltager ønsker at få frigivet pantet før dette tidspunkt, skal deltageren udfylde den relevante formular som beskrevet i kontobestemmelserne.

T2S-auto-collateralisation

Deltagere i TARGET2-Securities, T2S, kan få intradag-lån via automatisk sikkerhedsstillelse. Intradag-lån anvendes til værdipapirkøb eller betalinger på T2S og gives automatisk mod sikkerhed i handlede eller opbevarede papirer, som er belånbare efter Nationalbankens bestemmelser herfor. Det er deltagerens ansvar at sikre tilstrækkelig likviditet på T2S DCA'en, så lånet er dækket senest kl. 16.30.

Priser

Alle direkte deltagere betaler et månedligt acontobeløb, kaldet TARGET DKK-kontingentet, som dækker TARGET Services i danske kroner samt Nationalbankens system for sikkerhedsstillelse og pengepolitiske instrumenter, SPI. Kun direkte deltagere opkræves i overensstemmelse med ECB's og Nationalbankens prismodel.

Nationalbanken dækker interne omkostninger, mens eksterne omkostninger til drift, forvaltning og udvikling deles med sektoren i forholdet 2/3 til Nationalbanken og 1/3 til deltagerne. Kontingentet beregnes årligt ud fra forventede omkostninger, reguleringer for afvigelser fra sidste år samt

indtægtsjusteringer. Udover 1/3 af de eksterne omkostninger, udregner Nationalbanken hvert år en fordelingsnøgle³ på baggrund af transaktionsaktiviteten i det foregående kalenderår, som trækkes fra deltagerens MCA-konti den 11. bankdag.

Nye deltagere

Nye deltagere betaler en andel af den oprindelige udviklingsomkostning fordelt som oprindeligt: 1 pct. deles ligeligt, mens 99 pct. følger antal og værdi af RTGS-betalinger. Da nye deltagere ikke har historik, betales et foreløbigt estimat, som justeres efter ét år. Indgangsbetalingen trækkes fra næste års opkrævning til fordel for de oprindelige deltagere.

Gebyr

Nationalbanken kan udstede gebyrer til deltagere med intradag-overtræk samt ved returnering af fejlbetalinger til Nationalbanken:

- Gebyr for intradag-overtræk udgør 50.000 kr. for overtræk kl. 17.00 og igen 50.000 kr. ved fortsat overtræk kl. 17.15. Ved gentagne forsinkelser i forbindelse med inddækning af intradag-lån forbeholder Nationalbanken sig ret til at bringe låneadgangen til ophør uden varsel.
- Gebyr for returnering af fejlbetalinger udgør 500 kr. Fejlbetalinger er betalinger, der fejlagtigt er sendt fra en deltager til Nationalbanken.

³ Fordelingsnøglen:

- 1 pct. fordeles ligeligt mellem alle deltagere.
 - 99 pct. fordeles efter en ligelig vægtning af antal og værdi af udgående RTGS-betalinger.
 - Ingen deltager på koncernniveau må betale mere end en tredjedel af det samlede beløb. Hvis beløbet for en koncern, der består af to eller flere direkte deltagere, overstiger denne grænse, reduceres betalingen for den største af koncernens deltagere.
- Minimumskontingentet er dog 1.000 kr. pr. måned.

Princip 1 – Juridisk grundlag

En FMI bør have et velfunderet og klart juridisk grundlag for sine aktiviteter i alle relevante jurisdiktioner.

KC 1: Det juridiske grundlag

Det juridiske grundlag bør give en høj grad af sikkerhed for alle væsentlige aspekter af FMI'ens aktiviteter i alle relevante jurisdiktioner.

Det juridiske grundlag for TARGET DKK består af:

- Currency Participation Agreements
- Nationalbankens kontobestemmelser
- Nationalbankloven af 1936
- Anden relevant dansk lovgivning⁴

Currency Participation Agreements

Currency Participation Agreements (CPA'er) er aftaler indgået mellem Eurosystemet og Danmarks Nationalbank om deltagelse i TARGET Services med danske kroner. Nationalbanken har indgået tre CPA'er: T2 CPA, T2S CPA og TIPS CPA. CPA'erne fastlægger Nationalbankens forpligtelser og rettigheder over for Eurosystemet, og deres indgåelse er en forudsætning for, at Nationalbanken kan deltage i TARGET Services med danske kroner.

Nationalbankens kontobestemmelser

Aftalegrundlaget for deltagerne i TARGET DKK er fastlagt i Nationalbankens kontobestemmelser: "TARGET DKK – Betalingsafvikling i danske kroner og pengepolitiske instrumenter i Danmarks Nationalbank". Nationalbankens kontobestemmelser fastlægger Nationalbankens forpligtelser og rettigheder overfor deltagerne i TARGET DKK.

Princippet om aftalefrihed

Det almindelige princip om aftalefrihed i dansk ret indebærer, at aftaler mellem to eller flere parter i meget vidt omfang beskyttes.

⁴ Alle love mv., som vedtages af Folketinget, er offentligt tilgængelige på retsinformation.dk på dansk. Derudover er den vigtigste lovgivning for den finansielle sektor oversat til engelsk på Finanstilsynets hjemmeside, www.finanstilsynet.dk.

Nationalbanken er en såkaldt særlig forvaltningsenhed, og kontobestemmelserne for TARGET DKK er en generel forvaltningsakt udstedt inden for Nationalbankens mandat som centralbank. Det indebærer, at Nationalbankens kontobestemmelser for TARGET DKK ikke er til forhandling (i modsætning til traditionel aftaleindgåelse). Derimod er Nationalbanken ved udarbejdelse af kontobestemmelserne underlagt en række forvaltningsretlige regler og grundprincipper.

Nationalbankloven af 1936

Nationalbankloven fra 1936 beskriver i § 1, at Nationalbanken har som opgave at "opretholde et sikkert pengevæsen her i landet samt at lette og regulere pengeomsætning og kreditgivning". Denne bestemmelse udgør det juridiske grundlag for, at Nationalbanken driver TARGET DKK.

Anden relevant dansk lovgivning

Regler i den danske lovgivning, som er relevante for TARGET DKK, fremgår bl.a. af dansk formueret (aftalefrihed) samt reglerne i lov om kapitalmarkeder (kapitalmarkedsloven), der implementerer Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 98/26/EF af 19. maj 1998 (finality-direktivet) og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2002/47/EF af 6. juni 2002 (collateraldirektivet). Reglerne dækker spørgsmål om betalningernes endelighed og adgang til realisation af sikkerheder. Relevante regler er beskrevet i det følgende.

Regler om elektroniske betalinger

Betalinger via elektroniske overførsler anerkendes som juridisk gyldige, og elektroniske posteringer anerkendes af danske domstole som tilstrækkelig dokumentation.

Regler om endelighed

TARGET DKK er anmeldt til Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed, ESMA, som et designeret betalingssystem i henhold til reglerne i finality-direktivet, som er implementeret i kapitalmarkedsloven. Finality-direktivet fokuserer overordnet på to ting, nemlig at afregningen i betalings- og afviklingssystemer er endelig, og at der kan ske fyldestgørelse i stillet sikkerhed, uanset en deltagers eventuelle insolvens.

I overensstemmelse med kapitalmarkedsloven § 166 fastlægger kontobestemmelserne:

- hvornår en overførselsordre anses for indgået i systemet
- hvornår en overførselsordre, der er indgået i systemet, ikke længere kan tilbagekaldes af en deltager eller tredjepart.

Ifølge Nationalbankens kontobestemmelser er en transaktion i TARGET DKK gennemført, når den er registreret på den relevante konto. En transaktion mellem to eller flere deltagere i TARGET DKK er gennemført, når den er registreret på samtlige af de konti i TARGET DKK, der er berørt af transaktionen.

Alle betalinger i TARGET DKK er således endelige og uigenkaldelige, også i tilfælde af en deltagers konkurs eller afvikling/restrukturering, når beløbet er debiteret/krediteret kontoen.

Regler om netting

Multilateral netting anerkendes i dansk ret, også i tilfælde af at en deltager i et betalingssystem går konkurs eller kommer under afvikling/restrukturering, jf. kapitalmarkedsloven § 163. TARGET DKK afvikler som udgangspunkt betalinger via RTGS-konti, hvor alle betalinger afvikles enkeltvist og i umiddelbar forlængelse af en betalingsinstruktion, medmindre deltageren har indsendt betalingen med senere valør. Anerkendelsen af netting er dog vigtig for, at afviklingsforløbet i TARGET DKK generelt kan afvikles gnidningsløst, idet flere multilaterale nettingsystemer afvikler igennem TARGET DKK.

Regler om sikkerhedsstillelse og tvangsinddrivelse af sikkerheder

Deltagere i TARGET DKK kan anvende forskellige former for sikkerhedsstillelse for intradag-kredit i danske kroner: Traditionel pantsætning, indskudsbeviser, jf. kapitalmarkedsloven §§ 181, stk. 3, og 182, stk. 2, og Scandinavian Cash Pool som nærmere beskrevet i princip 5. Panterettens omfang beror efter dansk ret som udgangspunkt på pantsætters og panthavers aftale. Nationalbankens panteret i værdipapirer omfatter i henhold til "Pantsætningserklæring for kredit i danske kroner i Danmarks Nationalbank" udtrækningsbeløb og renter af pantsatte værdipapirer, der er forfaldne inden realisationstidspunktet. Udtrækningsbeløb og renter indsættes på afkastkonti, der er pantsat til Nationalbanken til sikkerhed for enhver gæld, som deltageren har eller senere måtte få til Nationalbanken.

Sikkerhed i form af værdipapirer eller indestående på konti kan realiseres straks, hvis der er indgået en forudgående aftale herom, jf. kapitalmarkedsloven § 168. En sådan aftale er indgået mellem Nationalbanken og den enkelte kontohaver i de underskrevne pantsætningserklæringer. Det fremgår af "Pantsætningserklæring for kredit i danske kroner i Danmarks Nationalbank", at såfremt Nationalbanken vil søge sig fyldestgjort i de værdipapirer, der er registreret på kontoen, er Nationalbanken berettiget til uden forudgående retsforfølgning og uden varsel at realisere aktiverne på den måde, som Nationalbanken fastsætter. Nationalbanken er herunder berettiget til at overtage de pantsatte værdipapirer til eje. Ved sikkerhed i form af kontoindeståender sker realisation ved modregning.

Sikkerhedsstilling for kredit i TARGET DKK kan ikke omstødes efter konkurslovens § 70, stk. 1, eller § 72, stk. 2.⁵ Dette følger af kapitalmarkedsloven § 167, hvorefter sikkerhed stillet til fordel for et værdipapirafviklings-system, et registreret betalingssystem, et interoperabelt system, Danmarks Nationalbank eller deltager i sådanne systemer ikke kan omstødes (medmindre sikkerheden ikke er stillet uden unødigt ophold eller ikke fremstår som ordinær).

Nationalbanken har desuden adgang til at foretage slutafregning, jf. Nationalbankens kontobestemmelser og kapitalmarkedsloven § 206, hvis en deltager i TARGET DKK misligholder sine forpligtelser, herunder tages under konkursbehandling.

KC 2: Klare regler i overensstemmelse med lovgivning

En FMI bør have regler, procedurer og kontrakter, som er klare, forståelige og i overensstemmelse med relevante love og forskrifter.

Aftalegrundlaget mellem Nationalbanken og deltagerne i TARGET DKK består af dokumentationsgrundlaget for betalingsafviklingen i danske kroner, der er en del af Nationalbankens kontobestemmelser. Kontobestemmelserne regulerer alle forhold mellem deltagerne og Nationalbanken i forbindelse med betalingsafviklingen i danske kroner i Nationalbanken. Når en deltager underskriver formularen "Tilslutning til TARGET DKK" tiltræder deltageren kontobestemmelserne.

Deltagelse i TARGET DKK

Alle deltagere skal tiltræde Nationalbankens kontobestemmelser og accepterer dermed, at TARGET DKK er reguleret efter dansk ret, som har implementeret reglerne i finality-direktivet. Udenlandske deltagere er underlagt Nationalbankens kontobestemmelser på samme måde som danske deltagere. Udenlandske deltagere skal fremsende et juridisk respons vedrørende deltagerens retsevne og landespecifikke forhold, hvis det kræves af Nationalbanken. Udenlandske deltagere hjemmehørende i EU er underlagt finality-direktivet.

Eksklusion af deltagere

Nationalbanken er til enhver tid berettiget til at opsige deltagerens deltagelse, helt eller delvist, i TARGET DKK med tre måneder varsel og forlængelse ethvert mellemværende indfriet inden udløbet af opsigelsesvarslet. Indfries mellemværendet ikke, er Nationalbanken berettiget til at søge sig fyldestgjort uden varsel i de af deltageren stillede sikkerheder. Ved opsigelse af deltagerens adgang til de pengepolitiske instrumenter er Nationalbanken berettiget til førtidig indfrielse af deltagerens indskudsbeviser

⁵ Dog er det en betingelse, at sikkerheden skal være stillet uden unødigt ophold, efter at manglen på sikkerhed er opstået, og sikkerheden skal være stillet i henhold til normal procedure. TARGET DKK opfylder disse betingelser.

til dagskurs ved udløb af opsigelsesperioden. Nationalbankens kontobestemmelser indeholder desuden regler for suspension og ophævelse uden varsel i tilfælde af misligholdelse hos deltageren. Eksempelvis kan Nationalbanken ophæve en deltagers deltagelse straks og uden varsel ved indledning af insolvensbehandling.

Håndtering af nødlidende deltagere efter BRRD

EU-regelsættet for krisehåndtering af penge- og realkreditinstitutter, BRRD, har indført fælles regler for håndtering af kriseramte penge- og realkreditinstitutter i EU. BRRD er implementeret i dansk lov, dels ved en ændring af lov om finansiel virksomhed og lov om finansiel stabilitet, dels i en lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder. Regelsættet omfatter for det første en række genopretningstiltag, der kan afværge, at begyndende vanskeligheder i et institut eskaleres til en krise. For det andet sætter det rammer for håndtering af instituttet, hvis genopretningstiltagene ikke er tilstrækkelige, og instituttet dermed ikke længere er levedygtigt. I det tilfælde anses instituttet for at være forventeligt nødlidende eller nødlidende og skal, hvis der ikke findes private løsninger, afvikles eller restruktureres. Hvis et institut (forudsat en række betingelser er opfyldt) overgår til afvikling/restrukturering, tages det under kontrol af Finansiell Stabilitet som afviklingsmyndighed med henblik på at sikre videreførelsen af instituttets kritiske funktioner. Afvikling/restrukturering indebærer en videreførelse af instituttet, hvilket bl.a. betyder, at instituttet fortsætter som deltager i TARGET DKK. Et institut under kontrol skal fortsat opfylde de krav, der stilles til deltagere i TARGET DKK. Finansiell Stabilitets mulighed for at suspendere det nødlidende instituts betalings- og leveringsforpligtelser finder ikke anvendelse på instituttets forpligtelser over for Nationalbanken og betalingssystemerne.⁶ Fra det tidspunkt, hvor Finansiell Stabilitet beslutter at udøve kontrol over et institut, skal Nationalbanken efterkomme beslutninger truffet af Finansiell Stabilitet. Instituttets gældende underskriftcirkulærer og fuldmagtsforhold opretholdes over for Nationalbanken, indtil disse eventuelt ændres af Finansiell Stabilitet.

Håndtering af nødlidende CCP'er efter CCP R&R Forordningen

Forordning (EU) 2021/03 om genopretning og afvikling af centrale modparter (CCP R&R Forordningen) indeholder desuden en række tiltag, der skal imødegå problemstillinger og sikre, at CCP'er indfører foranstaltninger med henblik på genopretning efter alvorlige finansielle vanskeligheder. Forordningen skal sikre, at en nødlidende eller forventeligt nødlidende CCP kan opretholde sine kritiske funktioner, mens øvrige aktiviteter likvideres ved almindelig insolvensbehandling. I tilfælde af afvikling/restrukturering tages en CCP under myndighedskontrol med henblik på videreførelse af dens kritiske funktioner. Dette indebærer, ligesom for

⁶ Jf. lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder § 32, stk. 4, nr. 2.

nødlidende institutter omfattet af BRRD, at CCP'en fortsætter som deltager i TARGET DKK.

Konkurs

Nødlidende penge- og realkreditinstitutter samt CCP'er vil fremover – som altovervejende udgangspunkt – blive taget under afvikling/restrukturering frem for konkursbehandling. Øvrige deltagere i TARGET DKK, herunder e-pengeinstitutter og betalingsinstitutter, er imidlertid ikke omfattet af BRRD eller lignende afviklingsregimer. Det kan heller ikke udelukkes, at der i konkrete tilfælde opstår en situation, hvor et nødlidende penge-, realkreditinstitut eller en CCP, der deltager i TARGET DKK, må tages under konkursbehandling. I sådanne tilfælde følger Nationalbanken reglerne i konkursloven. Dette indebærer bl.a., at Nationalbanken spærres alle konti, der tilhører den konkursramte deltager. En deltager, der er taget under konkursbehandling, kan ikke længere deltage i TARGET DKK.

KC 3: En FMI's fremlæggelse af det juridiske grundlag for sine aktiviteter over for relevante parter

En FMI bør kunne gøre rede for det juridiske grundlag for sine aktiviteter over for relevante myndigheder, deltagere og, hvis det er relevant, deltageres kunder på en klar og forståelig måde.

TARGET DKK har klare regler, procedurer og kontrakter, som ligger frit tilgængeligt på Nationalbankens hjemmeside. Nationalbankens kontobestemmelser beskriver i detaljer alle relevante forhold, som gør sig gældende ved deltagelse i TARGET DKK, jf. KC 2 ovenfor. Ændringer til kontobestemmelserne sker som udgangspunkt med minimum 14 dages varsel.

Endvidere afholdes Brugerforum, hvor deltagere i TARGET DKK har lejlighed til at rejse spørgsmål til bl.a. kontobestemmelserne.

KC 4: En FMI's regler, procedurer og kontrakter skal kunne håndhæves i alle relevante retsområder

En FMI bør have regler, procedurer og kontrakter, der kan håndhæves i alle relevante jurisdiktioner. Der bør være en høj grad af sikkerhed for, at de handlinger, som FMI'en foretager i henhold til sådanne regler og procedurer, ikke kendes ugyldige, omstødes eller begæres udsat.

TARGET DKK opererer kun i Danmark og er underlagt dansk lovgivning.

TARGET DKK's regler, procedurer og kontrakter tager udgangspunkt i relevant dansk lovgivning, jf. KC 1 og KC 2. Udenlandske deltagere skriver således også under på at underlægge sig dansk lovgivning ved deltagelse i TARGET DKK.

Princip 2 – Governance

En FMI bør have governance-arrangementer, som er klare og transparente, som fremmer FMI'ens sikkerhed og effektivitet, og som understøtter stabiliteten i det bredere finansielle system, andre relevante offentlige interesser og relevante interessenters formål.

KC 1: Overordnede målsætninger

En FMI bør have målsætninger, som prioriterer FMI'ens sikkerhed og effektivitet højt, og som udtrykkeligt understøtter finansiell stabilitet og andre relevante hensyn til offentlighedens interesse.

TARGET DKK har til formål at følge Nationalbanklovens § 1, hvor det fastsættes, at Nationalbanken har til opgave at "opretholde et sikkert pengevesen her i landet samt at lette og regulere pengeomsætning og kreditgivning", jf. princip 1. Som systemejer af TARGET DKK vægtes både sikkerhed og effektivitet. I Nationalbankens årsrapport beskrives bl.a. områderne "Stabilitet i det finansielle system" og "Sikre betalinger".⁷

Effektivitet og sikkerhed efterstræbes i alle aspekter af TARGET DKK, herunder i forhold til intradag-kredit, som ydes mod sikkerhed samt fokus på operationel stabilitet. Det bidrager til, at den finansielle sektor har bred adgang til afvikling af betalinger i realtid gennem TARGET DKK.

KC 2: Rammer for governance

En FMI bør have dokumenterede ledelsesstrukturer, der indeholder en klar og direkte ansvarsfordeling. Disse strukturer bør gøres tilgængelige for ejere, relevante myndigheder, deltagere og mere generelt for offentligheden.

Sammensætningen af den overordnede ledelse af Nationalbanken er dokumenteret i Nationalbankloven, som er offentligt tilgængelig. Loven fastsætter beføjelserne for henholdsvis repræsentantskab, bestyrelse og direktion.

I Nationalbanken er afdelingen *Bank og Marked* systemejer og ansvarlig for forvaltningen af TARGET DKK. TARGET Services ejes og drives af

⁷ [Årsrapport 2025](#).

Eurosystemet (ECB/4CB), hvor repræsentanter fra Nationalbanken deltager i flere arbejdsgrupper og udvalg i ECB relateret til TARGET Services.

KC 5: Ledelsens rolle- og ansvarsfordeling

Ledelsens rolle og ansvarsområder bør være klart angivet. FMI'ens ledelse bør have passende erfaring, en blanding af kompetencer og den fornødne integritet til at varetage ansvaret for drift og risikostyring af FMI'en.

Nationalbanken er ifølge Nationalbankloven en uafhængig selvejende institution.⁸

Ledelsen af TARGET DKK er klart defineret, jf. KC 2 ovenfor. *Bank og Marked*, som er systemejer, afholder månedlige møder med en repræsentant fra direktionen, hvor eventuelle emner relateret til TARGET DKK drøftes. I tilfælde af principielle eller strategiske emner forelægges disse for den samlede direktion. Ved væsentlige driftsmæssige hændelser sker der rettidig eskalation til relevante ledelsesniveauer, herunder direktionen, som løbende holdes underrettet om hændelsens udvikling og eventuelle behov for beslutninger.

Driften af TARGET Services udføres af Eurosystemet (ECB/4CB), hvilket har de fordele, at it-sikkerheden styrkes gennem en mere fælles front, fx mod cybertrusler. Derudover er der øgede driftsfordele i forhold til vedligeholdelse og videreudvikling. Aftalen mellem Nationalbanken og ECB understøttes af en Service Level Agreement, SLA.

KC 6: Bestyrelsens rammer for risikostyring

Bestyrelsen bør fastsætte en klar, dokumenteret risikostyringsramme, som omfatter FMI'ens risikotolerancepolitik, fastsætter ansvarsfordelingen i forbindelse med beslutninger, der vedrører risici, og omhandler beslutningstagning i krise- og nødsituationer. Ledelsesstrukturen bør sikre, at risikostyringen og de interne kontrolfunktioner har tilstrækkelig bemyndigelse, uafhængighed, ressourcer og adgang til bestyrelsen.

Nationalbankens ikke-finansielle risikostyring følger Principles for Financial Markets Infrastructures. Bankens risikogovernance læner sig op ad best practice i den finansielle sektor for 3 lines of defence.

Nationalbanken har en politik for ikke-finansielle risikostyring, som definerer den overordnede ramme for styring af ikke-finansielle risici i banken jf. princip 3. Politikken gennemgås årligt af bankens Risikoudvalg, som indstiller politikken til endelig godkendelse i Koncernledelsen.

⁸ Se også Nationalbankens hjemmeside for beskrivelse af uafhængighed og selvejende institution ([link](#)) samt organisationen ([link](#)).

Nationalbankens styring af ikke-finansielle risici er baseret på en risiko-governance samt en inddeling af banken i tre forsvarslinjer, der beskrives nedenfor:

- *1st line*: Nationalbankens afdelinger udgør bankens 1st line. 1st line har ansvaret for at identificere, vurdere, kontrollere, mitigere og rapportere de risici, der måtte opstå i forbindelse med udførelsen af afdelingens arbejde. 1st line skal håndtere risici i overensstemmelse med bankens risikoappetit.
- *2nd line*: Nationalbankens risikostyringsfunktion udgør bankens 2nd line. 2nd line er ansvarlig for Nationalbankens rammeværktøj for ikke-finansiell risikostyring, herunder politikker, krav samt processer og værktøjer til risikostyring. 2nd line er desuden ansvarlig for monitoring og rapportering af bankens samlede risikobillede til Risikoudvalget, Koncernledelsen og Bestyrelsen. 2nd line støtter og rådgiver desuden 1st line med at identificere, vurdere og håndtere risici.
- *3rd line*: Intern Revision udgør bankens 3rd line. 3rd line arbejder med uafhængig revision af interne processer ud fra en risikobaseret tilgang.

Bestyrelsen

Et overblik over Nationalbankens risikoportefølje samt øvrige relevante forhold præsenteres halvårligt for Bestyrelsen. Bestyrelsen bliver også præsenteret for rapporter fra Intern Revision, der også dækker TARGET DKK.

Koncernledelsen

Koncernledelse har det overordnede ansvar for, at Nationalbankens håndtering af ikke-finansielle risici er hensigtsmæssig og tilstrækkelig. Koncernledelsen godkender Nationalbankens risikoportefølje på indstilling fra Risikoudvalget.

Risikoudvalg

Nationalbankens Risikoudvalg sikrer et samlet overblik og prioritering af alle identificerede risici fra gennemførte risikovurderinger, hændelsesrapporter, revisionsanbefalinger, anbefalinger fra Overvågningen samt øvrige relevante forhold.

2nd line sammenfatter rapportering til Risikoudvalget og Koncernledelsen. Risici, der indstilles til særskilt drøftelse i Risikoudvalget og Koncernledelsen, præsenteres med en indstilling fra 1st, 2nd og 3rd line. På baggrund af behandling i Risikoudvalget sammenfatter 2nd line rapportering fra Risikoudvalget til Koncernledelsen, hvor risici ligeledes ledsages af indstillinger fra alle tre linjer.

Risikofora

Nationalbankens afdelinger er organiseret i fire risikofora med repræsentanter fra afdelingerne og 2nd line. De fire risikofora drøfter og vurderer områdets risikoportefølje baseret på gennemførte risikovurderinger, hændelsesrapporter, revisionsanbefalinger, anbefalinger fra Overvågningen samt øvrige relevante forhold. Hvert risikoforum foretager en detaljeret gennemgang og vurdering af mitigeringsplaner for de identificerede risici uden for bankens risikoappetit. De fire risikofora rapporterer til Risikoudvalget.

KC 7: Afspejling af legitime interesser

Bestyrelsen bør sikre, at FMI'ens design, regler, overordnede strategi og væsentlige beslutninger afspejler de legitime interesser hos de direkte og indirekte deltagere og andre relevante interessenter. Væsentlige beslutninger bør klart meddeles relevante interessenter og, hvis de har en bredere markedsvirkning, til offentligheden.

Deltagere og interessenter både informeres og inddrages i vid udstrækning ved større beslutninger om ændringer af TARGET DKK.

Ved overgangen til TARGET DKK blev deltagerne og andre relevante interessenter inddraget. Det skete gennem en sektorledelsesgruppe, referencegruppe og arbejdsgrupper med deltagelse fra bl.a. VP Securities, Finans Danmark, e-nettet, Mastercard Payment Services, datacentraler, banker, realkreditinstitutter og Nationalbanken.

Der er også nedsat en sektorgruppe med deltagelse på ledelsesniveau. Formålet er at sikre, at sektoren, også på ledelsesniveau, er informeret om drift, udvikling og strategiske initiativer i forhold til TARGET DKK.

Der er et tæt, bilateralt samarbejde mellem Nationalbanken og de tilsluttede afviklingssystemer, dvs. VP Securities, Finans Danmark, e-nettet og Mastercard Payment Services.

Efter implementering af TARGET DKK er Brugerforum videreført og benævnes nu TARGET DKK Brugerforum. Her drøftes operationelle og strategiske overvejelser halvårligt med udvalgte deltagere. Ved møderne har deltagerne også mulighed for at rejse eventuelle spørgsmål og emner vedrørende TARGET DKK, som de er interesserede i at få uddybet.

Princip 3 – Rammer for risikostyring

En FMI bør have robuste rammer for risikostyring med overordnet styring af juridiske risici, kredit- og likviditetsrisici, operationelle og andre risici.

KC 1: Robust risikostyring

En FMI bør have politikker, procedurer og systemer for risikostyring, der sætter den i stand til at identificere, måle, overvåge og styre de risici, der opstår i eller bæres af FMI'en. Rammerne for risikostyring bør gennemgås jævnligt.

For så vidt angår *Juridisk risiko* henvises til princip 1.

Kreditrisiko kan påføres Nationalbanken af kontohaverne ved brug af intradag-kredit. Derfor skal kontohaverne stille sikkerhed ved træk på intradag-kreditten, jf. princip 4 og 5.

Likviditetsrisiko er ikke underlagt formaliseret styring, da Nationalbanken ikke udsættes for likviditetsrisiko. Kontohaverne har gode værktøjer til at styre egen likviditetsrisiko ved brug af kontoopsætningen, intradag-kredit-faciliteten, kø-funktionaliteten, automatiserede processer til overførsel af likviditet til afviklingssystemer og adgang til TARGET Services, hvor likviditet og ind- og udgående betalinger kan overvåges i realtid. Desuden foretager Nationalbanken med jævne mellemrum en stresstest af kontohavernes likviditetsrisiko, jf. princip 7.

Andre kilder til risici behandles andetsteds, forretningsrisiko, jf. princip 15, deltagers konkurs, afvikling eller nedbrud, jf. princip 13, gensidige afhængigheder, jf. princip 17 og KC 3 nedenfor og indirekte deltagere, jf. princip 19.

Ikke-finansiell risiko

Nationalbankens rammer for ikke-finansiell risikostyring fastlægges af bankens 2nd line for ikke-finansiell risikostyring på vegne af Koncernledelsen. Som en del af rammen for risikostyring har Nationalbanken etableret en politik for risikostyring, der definerer den overordnede ramme for styring af ikke-finansielle risici i Nationalbanken. Politikken gælder

Nationalbanken som helhed, herunder alle afdelinger og medarbejdere, der håndterer bankens forretningsaktiviteter, systemer, informationer og aktiver. Nationalbankens Risikoudvalg opdaterer politikken én gang om året og indstiller den til godkendelse i Koncernledelsen.

Risikopolitikken definerer Nationalbankens risikogovernance samt operationelle risikoprofil, risikostrategi og risikoappetit. Derudover stiller politikken krav til identificering og håndtering af risici samt risikoejerskab og -rapporteringskrav. Risikopolitikken fastlægger også rammen for Nationalbankens sikkerhedskrav og beskriver ligeledes bankens arbejde med en stærk risikokultur.

Se yderligere om bankens risikopolitik og risikogovernance under princip 2 KC6 og princip 17.

Risikovurdering

I overensstemmelse med risikopolitikken krav til risikovurdering af Nationalbankens kritiske processer og systemer er der udarbejdet en række risikovurderinger af TARGET DKK, herunder både vurdering af forretningsmæssige og tekniske risici. Risici, der vurderes at ligge uden for bankens risikoappetit, indgår i Nationalbankens samlede risikooverblik og rapporteres til risikoejer samt bankens Risikoudvalg og Koncernledelse. Risikopolitikken stiller krav til håndtering af risici afhængigt af kritikaliteten af de identificerede risici.

Risikovurderingerne opdateres løbende på baggrund af udviklingen i trusselsbilledet, hændelser og test. Der gennemføres også en større opdatering af risikovurderingerne en gang om året. Der er også udarbejdet en risikovurdering af den behandling af personoplysninger, der foretages i forbindelse med betalingsinstrukser i TARGET Services. Resultatet af risikovurderingerne rapporteres til risikoejer. Risici uden for appetit indgår også i rapportering til bankens Risikoudvalg og Koncernledelse.

Nationalbankens behandling af TARGET Services risikovurderinger

I forbindelse med danske kroners tilslutning til TARGET Services har Nationalbanken integreret sine risikostyringsprocesser for TARGET DKK med den risikostyring, der gennemføres i Eurosystemet og ECB for TARGET Services.

Risici og hændelser relateret til TARGET Services behandles i en række centralbankfora, som faciliteres af ECB. Nationalbanken er repræsenteret i de relevante grupper, herunder diverse arbejdsgrupper samt risikokomiteén for TARGET Services, TSRC (TARGET Services Risk Committee), og styringsorganet, MIB (Market Infrastructure Board).

TARGET Services Risk Committee fungerer som en 2nd line risikokomiteé og fastlægger rammerne for samt monitorerer risikostyringen i TARGET

Services. TSRC rapporterer til MIB. Komitéens arbejde tager udgangspunkt i TARGET Services Risk Management Framework og TARGET Services Cyber Resilience & Information Security Framework, som beskriver roller, processer og krav, herunder de tre forsvarslinjer. TSRC giver MIB et samlet overblik over risici, status på risikobegrænsende tiltag samt beslutnings- og anbefalingsforslag. MIB er Eurosystemets centrale beslutnings- og styringsorgan for TARGET Services.

Gennem TSRC får Nationalbanken adgang til risikovurderinger for alle TARGET Services komponenter (T2, TIPS og T2S). Nationalbanken forholder sig aktivt til de risici, ECB identificerer. De risici, som vurderes relevante for Nationalbanken, indarbejdes i bankens egen risikovurdering af TARGET DKK, hvor de håndteres i overensstemmelse med Nationalbankens risikopolitik.

Nationalbankens behandling af TARGET Service risikovurderingerne bruges både til at sikre, at Nationalbanken har et dækkende og fuldt overblik over risici relateret til TARGET DKK, og som grundlag for drøftelser samt input til TSRC.

Beredskaber

Nationalbanken faciliterer en række beredskaber og vedligeholder således en række beredskabsplaner. Det gælder bl.a. TIPS-beredskabet, bankens interne kriseberedskab og den finansielle sektors kriseberedskab jf. princip 17.

KC 2: Incitament for deltagerne til at styre og begrænse risici

En FMI bør give deltagerne og, hvor det er relevant, deres kunder incitament til at styre og begrænse de risici, som de udsætter FMI'en for.

For at blive en del af TARGET Services er det en forudsætning, at man har en konto i Nationalbanken og opfylder specifikke tekniske og operationelle krav. Deltagere, der ønsker at have en konto og deltage i TARGET DKK, skal tilslutte sig Nationalbankens kontobestemmelser: "TARGET DKK – Betalingsafvikling i danske kroner og pengepolitiske instrumenter i Danmarks Nationalbank". Bestemmelserne er tilgængelige på Nationalbankens hjemmeside, og de udgør det formelle grundlag for adgangen til og anvendelsen af konti, kreditgivning og sikkerhedsstillelse i Nationalbanken. Af kontobestemmelserne fremgår det, at kontohavere pålægges en bøde, hvis de ikke inddækker deres intradag-kredit ved afslutningen af det pengepolitiske døgn, jf. princip 4 og 5.

I henhold til Nationalbankens kontobestemmelser skal deltagerne årligt fremsende TARGET Self-Certification til Nationalbanken samt give uhindret adgang til dokumentation for deres efterlevelse af den valgte netværksleverandørs endpoint-sikkerhedskrav. Det indebærer, at Nationalbanken vurderer, i hvilket omfang de enkelte deltagere efterlever de

relevante sikkerhedskontroller, og hvor eventuelle mangler måtte forekomme. Hvis en deltager ikke er fuld compliant med TARGET Self-Certification, SWIFT CSCF eller SIANet Security Guidelines, skal deltageren indsende en handlingsplan til Nationalbanken. Handlingsplanen skal på realistisk og tilfredsstillende vis beskrive, hvordan og hvornår deltageren forventer at opnå fuld compliance. Nationalbanken indsender deltagerens rapportering til ECB.

Nationalbanken foretager test og holder faste møder med deltagerne, se yderligere i princip 23. Det er med til at sikre deltagerens indsigt og forståelse af TARGET DKK.

KC 3: Regelmæssig gennemgang af risici fra afhængigheder

En FMI bør regelmæssigt gennemgå de væsentlige risici, den udsættes for og udsætter andre aktører (såsom andre FMI'er, afviklingsbanker, likviditetsudbydere og tjenesteudbydere) for som følge af indbyrdes afhængigheder. Der bør udvikles passende risikostyringsværktøjer til at afværge disse risici.

TARGET Services er et standardsystem, som anvendes i flere valutaer, herunder danske kroner og euro. Systemet er tilpasset, så det understøtter særlige danske områder, fx nationale helligdage. Nationalbanken har for hver service (T2, TIPS og T2S) en formaliseret aftale med ECB. Aftalerne regulerer, hvad hver part skal levere, hvornår og hvordan. Nationalbanken er i tæt dialog med ECB og indgår i relevante ECB-grupper, hvor de væsentligste risici behandles, jf. KC 1.

Under *Finansielt Sektorforum for Operationel Robusthed, FSOR*, som er et samarbejdsforum mellem myndigheder og vigtige aktører i den finansielle sektor, er der etableret et *Risikoforum for Gensidige Afhængigheder, RGA*. Det er et samarbejde mellem Nationalbanken, VP Securities, Finans Danmark og e-nettet, som har til formål at identificere og adressere operationelle risici og hændelser som følge af gensidige afhængigheder mellem FMI'erne. Der er udarbejdet et kommissorium og en risikohåndbog for RGA, som indeholder bestemmelser og aftaler om fælles risikopolitik, risikostyringsprocesser og risikostyringsstrategi. Både kommissorium og håndbog opdateres én gang om året.

Risikostyringsværktøj

Nationalbanken anvender et risikostyringsværktøj (GRC-system) til styring af ikke-finansielle risici. Der er valgt et system, som også anvendes af andre banker og centralbanker. Systemet anvendes til at:

- Holde overblik over Nationalbankens kritiske processer og systemer, herunder hvilke der er risikovurderet
- Oprette risici og kontroller
- Vurdere risici i henhold til Nationalbankens risikoappetit

- Rapportere risici

Systemet sikrer en ensartet tilgang til risikostyring på tværs af Nationalbanken samt transparens på tværs af de tre forsvarslinjer.

Princip 4 – Kreditrisiko

En FMI skal på en effektiv måde måle, overvåge og styre sin krediteksponering over for sine deltagere samt måle kreditrisici, som stammer fra FMI'ens betalings-, clearings- og afviklingsprocesser. En FMI skal have tilstrækkelige finansielle ressourcer til, med høj sandsynlighed at dække sin krediteksponering over for hver deltager fuldt ud.

Nationalbanken påtager sig en kreditrisiko på deltagerne i TARGET DKK, idet Nationalbanken tilbyder deltagerne adgang til kredit mod sikkerhed. Kreditrisikoen begrænses væsentligt af, at kredit ydes mod betryggende sikkerhed, der overstiger værdien af den ydede kredit. Det vil sige, at der skal to hændelser til for, at Nationalbanken kan tabe penge. For det første skal en deltager ikke være i stand til at tilbagebetale det lånte beløb, og for det andet skal realisationsværdien af deltagerens sikkerhedsstillelse være faldet til under værdien af den ydede kredit. Det kunne fx ske, hvis markedsprisen på de stillede sikkerheder falder ekstraordinært hurtigt. Kreditrisikoen minimeres ved at acceptere meget kreditværdige sikkerheder i form af statspapirer og garanterede eller dækkede obligationer samt ved at tage passende fradrag (såkaldt haircut) ved beregning af sikkerhedernes belåningsværdi. Belåningsværdien af sikkerhederne beregnes dagligt på baggrund af opdaterede markedspriser, og hvis et værdipapir ikke er blevet handlet, beregnes en syntetisk pris, hvorfra der tages et yderligere haircut. Risici styres i faste rammer, og der er bl.a. udarbejdet en risikovurdering, som opdateres jævnligt.

Deltagerne påtager sig ingen kreditrisici på hinanden ved brugen af TARGET DKK, idet TARGET Services inkluderer et RTGS-system, hvor alle betalinger afvikles, er endelige og uigenkaldelige ved krediteringen af modtagerens konto i Nationalbanken. Da afviklingen sker i centralbankpenge på konti i Nationalbanken, har deltagerne heller ingen kreditrisiko på Nationalbanken.

KC 1: Etablering af rammer for styring af kreditrisiko

En FMI bør oprette en robust ramme til styring af sine krediteksponeringer over for deltagerne og de kreditrisici, som opstår i forbindelse med dens

betalings-, clearings- og afviklingsprocesser. Krediteksponeringer kan opstå i forbindelse med aktuelle eksponeringer, potentielle fremtidige eksponeringer eller begge dele.

Nationalbanken har etableret rammer for styring af kreditrisiko, som inkluderer både øjeblikkelige og potentielle fremtidige krediteksponeringer. Nationalbanken yder kredit til kontohavere i Nationalbanken i form af pengepolitiske lån, lån til kontantdepoter og intradag-kredit i danske kroner.⁹ Ved alle former for kredit kræver Nationalbanken sikkerhed i aktiver af høj kvalitet. Rammerne fremgår af Nationalbankens kontobestemmelser og specifikt i afsnittet "Bestemmelser for sikkerhedsstillelse for kredit". Heraf fremgår Nationalbankens belåningsregler: Hvordan der opnås belåning; oplysninger om belåningsgrundlaget og beregning af belåningsværdien; hvordan dækningskontrol foretages; og hvordan udtagning af sikkerheder og krav om supplerende sikkerheder håndteres.

KC 2: Identificering, måling og overvågning af kreditrisici

En FMI bør identificere kilder til kreditrisiko, regelmæssigt måle og overvåge krediteksponeringer og anvende passende risikostyringsværktøjer til styring af sådanne risici.

Kreditrisici identificeres via en risikovurdering, som gennemgås i henhold til Nationalbankens politikker, og det vurderes løbende, om der er behov for at justere belåningsgrundlaget eller dele deraf. Minimum hvert andet år analyseres, om haircuts i tilstrækkelig grad afdækker risikoen for tab på sikkerheder, og hvert år foretages en kontrol af, om syntetiske kurser (dvs. beregnede kurser på ikke-handlede papirer) afspejler den reelle værdi af papirerne. På baggrund af analyserne kalibreres haircuts ved behov.

Kreditrisici overvåges og styres ved hjælp af kontinuerlig dækningskontrol og daglig værdiansættelse af sikkerhedernes belåningsværdi, og der fraregnes haircuts med udgangspunkt i aktivernes markeds- og likviditetsrisiko. Markedsværdien af værdipapirer, der accepteres som sikkerhed, opdateres primo dagen på baggrund af gårsdagens konsoliderede lukkekurser fra Nasdaq OMX København. Hvis værdipapiret ikke har været handlet den pågældende dag, benyttes en beregnet syntetisk pris.¹⁰

Sikkerhedsstillelse finder sted ved, at en deltager i TARGET DKK overfører registrerede aktiver (belånbare værdipapirer) til et depot i VP Securities, som deltageren har pantsat til Danmarks Nationalbank. Deltageren kan via SPI anmode om udtagning af registrerede aktiver fra VP-depotet i tidsrummet 7.00-17.00. De registrerede aktiver overføres til et VP-depot,

⁹ Derudover kan Nationalbanken etablere ekstraordinære faciliteter, som fx under coronapandemien: 1-uges og 3-måneders lån i kroner på favorable vilkår (lavere rente end på ordinære pengepolitiske lån) og lån i valuta via auktioner.

¹⁰ For T2S-Auto-collaterallån dannes listerne ligeledes primo dagen, men da T2S ikke kan anvende listen over belånbare aktiver i et igangværende pengepolitisk døgn, anvendes listen først i det kommende pengepolitiske døgn, der starter om aftenen samme dag.

der er anvist af deltageren, forudsat at der er dækning for deltagerens bevilgede kredit. Pantsatte aktiver kan ombyttes ved overførsel af nye registrerede aktiver til deltagerens VP-depot efterfulgt af udtagning af tidligere overførte registrerede aktiver fra VP-depotet.

Den løbende dækningskontrol i TARGET DKK sikrer, at der altid er tilstrækkelig sikkerhed bag en givet kredit, så der ikke opstår utilsigtet kreditrisiko. Dækningskontrollen foretages automatisk ved, at en transaktion simuleres gennemført, og hvis der er dækning, gennemføres transaktionen. Desuden udføres der daglige kontroller af, om en deltager har overtræk på folioindestående både inden og ved afslutningen på det pengepolitiske døgn kl. 17.00. Ligeledes kontrolleres for overtræk på intradag-faciliteterne Scandinavian Cash Pool, SCP, kl. 15.00, og T2S Auto-collaterallån kl. 16.30.¹¹

KC 3: Brug af sikkerhedsstillelse og andre finansielle ressourcer

Et betalings- eller værdipapirafviklingssystem bør fuldt ud afdække sine aktuelle og potentielle fremtidige eksponeringer, hvis sådanne findes, over for hver deltager med en høj grad af sikkerhed gennem brug af sikkerhedsstillelse og andre tilsvarende finansielle ressourcer (se princip 5 vedrørende sikkerhedsstillelse). I forbindelse med nettobetalingssystemer eller værdipapirafviklingssystemer uden afviklingsgaranti, men hvor deltagerne udsættes for krediteksponeringer, der opstår i forbindelse med systemets betalings-, clearings- og afviklingsprocesser, bør FMI'en som minimum have tilstrækkelige ressourcer til at dække eksponeringerne hos de to deltagere, som sammen med deres tilknyttede selskaber har den største aggregerede krediteksponering i systemet.

Nationalbanken benytter altid sikkerhedsstillelse for at afdække kreditrisikoen ved at yde kredit til deltagerne i TARGET DKK, jf. KC 1-2 ovenfor. Nationalbanken har derfor ikke afsat finansielle midler specifikt til at dække potentielle tab i TARGET DKK. Nationalbanken har ret til straksrealisering af værdipapirer stillet som sikkerhed, jf. kontobestemmelserne.

KC 7: Eksplicite regler for tab

En FMI bør fastsætte udførlige regler og procedurer til fuldstændig imødegåelse af eventuelle kredittab, som den kan påføres som følge af et eller flere tilfælde af misligholdelse af nogle af deltagernes forpligtelser over for FMI'en. Disse regler og procedurer bør omhandle fordelingen af potentielt udækkede kredittab, herunder tilbagebetaling af alle midler, som en FMI måtte låne fra likviditetsudbydere. Reglerne og procedurerne bør også angive, hvordan FMI'en genopbygger de finansielle ressourcer, som FMI'en

¹¹ Ved manglende inddækning af T2S-Auto-collaterallån pantsættes papirer til Nationalbanken, og der genereres et intradag-overtræk i TARGET DKK, som skal være inddækket senest kl. 17.00 ved lukning af det pengepolitiske døgn. For SCP skal deltageren senest kl. 15.00 indfri eller ombytte sikkerheden for intradag-lånet. Sker dette ikke, opretholder Nationalbanken sikkerheden i så stor en del af valutaindestændet i SCP, som er nødvendig for at dække deltagerens samlede udestående engagement. Hvis intradag-lånet fortsat ikke er dækket ved afslutningen af det pengepolitiske døgn kl. 17.00, er Nationalbanken bemyndiget til at debitere deltagerens primære MCA eller øvrige konti i overensstemmelse med reglerne om inddækning af intradag-lån.

måtte have anvendt i en stress-situation, så FMI'en fortsat kan operere på en sikker og forsvarlig måde.

Nationalbanken påtager sig i sagens natur potentielle kreditrisici på deltagerne som nævnt ovenfor, men TARGET DKK har ikke eksplicite regler for tab som følge af kreditrisiko, da TARGET DKK er et centralbankdrevet system. Nationalbanken har med andre ord ikke behov for at holde likviditet eller tilføres likviditetsstøtte til forretningsvidereførelse af TARGET DKK i tilfælde af en deltagers konkurs.

Princip 5 – Sikkerhedsstillelse

En FMI, som benytter sikkerhedsstillelse til at styre sin eller deltagerens krediteksponeering, skal acceptere sikkerheder med lave kredit-, likviditets- og markedsrisici. En FMI skal også fastsætte og håndhæve passende konservative haircuts og koncentrationsgrænser.

Nationalbanken tilbyder kun deltagerne adgang til kredit mod betryggende sikkerhed, herunder løbende dækningskontrol, daglig værdiansættelse og anvendelse af fradrag i beregning af belåningsværdi, jf. princip 4.

KC 1: Sikkerhedsstillelsesgrundlag med lav risiko

En FMI bør generelt begrænse de aktiver, som den (almindeligvis) modtager som sikkerhed, til aktiver med lav kredit-, likviditets- og markedsrisiko.

Deltagerne i TARGET DKK kan benytte nedenstående ordninger til at stille sikkerhed for intradag-kredit i danske kroner:

- Traditionel sikkerhedsstillelse: Sikkerhedsstillelse i form af værdipapirer sker ved overførsel af værdipapirer til et sikkerhedsstillellesdepot i VP Securities pantsat til Nationalbanken. På baggrund af de pantsatte værdipapirer tildeles deltageren en trækingsret for kredit i danske kroner svarende til belåningsværdien deraf.
- Indskudsbeviser: Deltagerens beholdning af indskudsbeviser indgår automatisk i trækingsretten for intradag-kredit i danske kroner.
- T2S-Auto-collaterallån: Deltagerne kan anvende værdipapirer i T2S-depot (oprettet i VP Securities i deltagerens navn) som sikkerhed for intradag-kredit i danske kroner til brug for køb af værdipapirer og gennemførelse af periodiske betalinger på T2S. Kun værdipapirer, der opfylder belåningsreglerne for traditionel sikkerhedsstillelse, kan anvendes.
- Scandinavian *Cash Pool*, *SCP*: Likviditet i én skandinavisk centralbank kan bruges som sikkerhed for intradag-kredit i en anden skandinavisk centralbank.

Nationalbanken giver adgang til kredit i danske kroner til deltagere i Nationalbanken mod sikkerhed i en række aktiver af høj kvalitet og lav risiko. Det er gældende for:

- Værdipapirer udstedt af den danske stat
- Obligationer garanteret af den danske stat
- Obligationer udstedt af KommuneKredit
- Obligationer udstedt af Føroya Landsstýri (Færøernes Landsstyre)
- Realkreditobligationer, RO, særligt dækkede obligationer, SDO, og særligt dækkede realkreditobligationer, SDRO, udstedt af institutter omfattet af lov om finansiel virksomhed.

Aktiverne skal være registreret i VP Securities, optaget til handel på Nasdaq OMX København og denomineret i danske kroner eller euro. Med visse undtagelser gælder det, at ovennævnte aktiver ikke må være udstedt eller garanteret af deltageren eller en enhed, som deltageren har snævre forbindelser til som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 38, i forordning (EU) nr. 575/2013.¹²

Derudover indgår indestående på afkastkonti i danske kroner i Nationalbanken i sikkerhedsgrundlaget.

Nationalbanken har mulighed for på deltagernes anmodning og efter en konkret vurdering at inddrage andre aktiver i belåningsgrundlaget for kredit i danske kroner.

KC 2: Værdiansættelse og haircuts

En FMI bør anvende forsigtige værdiansættelsesprincipper og fastsætte haircuts, som regelmæssigt testes, og som tager højde for stressede markedsforhold.

Værdipapirer, som indgår i sikkerhedsgrundlaget, værdiansættes dagligt primo dagen på baggrund af gårsdagens lukkekurser fra Nasdaq OMX København. Findes der ikke en børskurs, bruges en beregnet, syntetisk pris.

Værdipapirernes belåningsværdi beregnes som kursværdien inklusive vedhængende renter fratrukket et haircut, jf. kontobestemmelserne. Værdipapirernes aktuelle belåningsværdi udstilles i SPI på deltagerens *collateralliste* for aktuelt pantsatte værdipapirer. Belåningsværdien opgøres i danske kroner, og belåningsværdien af VP-registrerede aktiver i euro beregnes på baggrund af den officielle valutakurs fra Danmarks Nationalbank den foregående noteringsdag. Listen med belånbare værdipapirer

¹² Undtagelsen gælder (i) finansministerier og offentlige myndigheder, (ii) snævre forbindelser mellem kontohaveren og offentlige myndigheder i EØS-landene, (iii) obligationer, der til fulde overholder kriterierne i artikel 52, stk. 4, i direktivet om investeringsinstitutter (direktiv 2009/65), og (iv) tilfælde, hvor obligationerne er beskyttet af særlige juridiske sikkerhedsbestemmelser svarende til (iii).

uden belåningsværdi offentliggøres desuden på Nationalbankens hjemmeside¹³, hvor også de til enhver tid gældende haircuts fremgår.

Der fratrækkes et papirspecifikt børskurshaircut ved beregning af belåningsværdi for alle belånbare værdipapirer. Ved fastsættelse af børskurshaircut får obligationerne et højere haircut, jo højere restløbetid, idet rentefølsomheden stiger som funktion af restløbetiden. Derudover inddeles belånbare aktiver i fire likviditetskategorier¹⁴, hvor de mindst likvide aktiver får tildelt højere haircuts. De mest likvide aktiver, dvs. statspapirer, placeres i likviditetskategori 1. De har lavere haircut, som følge af, at de har meget høj likviditet og en forventet kort realiseringsperiode, og de derfor ikke forventes at falde i værdi i samme grad som papirer med længere realiseringsperiode. Viften af belånbare aktivklasser (kun værdipapirer) har været uændret i en længere årrække, og det er vurderingen, at likviditeten af belånbare værdipapirer ikke har ændret sig væsentligt i perioden.

Ved anvendelse af en syntetisk pris fratrækkes derudover et ekstra haircut på 5 pct. for alle typer af værdipapirer med undtagelse af værdipapirer udstedt af den danske stat. Endeligt fratrækkes der et valutakurs-haircut på 3 pct., når værdipapirer denomineret i euro stilles til sikkerhed for kredit i danske kroner.

KC 3: Procykliske justeringer

For at mindske behovet for procykliske tilpasninger bør en FMI anvende stabile og konservative haircuts, der kalibreres, så de også omfatter perioder med stress på markederne i det omfang, det er muligt og hensigtsmæssigt.

Haircuts fastsættes generelt konservativt, så der ikke opstår unødvendige procykliske effekter. Haircuts vurderes med udgangspunkt i lange tidsperioder¹⁵, som dækker perioder med både høj- og lavkonjunktur.

I særlige tilfælde kan der dog være behov for at justere sikkerhedsgrundlaget, fx blev der under finanskrisen indført en række udvidelser af sikkerhedsgrundlaget fra 2008 og frem, som efterfølgende blev udfaset. Erfaringer herfra er inddraget i Nationalbankens beredskabsplaner for ekstraordinære likviditetstiltag.

KC 4: Koncentrationsgrænser

En FMI bør undgå koncentrerede beholdninger af visse aktiver, hvor dette væsentligt vil forringe muligheden for at realisere sådanne aktiver hurtigt uden betydelige negative indvirkninger på prisen.

¹³ Se [link](#).

¹⁴ Likviditetskategori 2 har ikke været aktiv i en længere årrække. Kategorien består af RO- og SD(R)O-jumboudstedelser (dvs. cirkulerende mængde over 1 mia. euro eller modværdien af dette i danske kroner), hvortil Nationalbanken har godkendt en prisstillingsordning med mindst tre prisstillere.

¹⁵ I den aktuelle analyse, der gennemføres i starten af 2026, anvendes historiske børskursændringer siden 2004 og nul kuponrenter siden 2005/06.

Hvis deltagerne benytter en for høj koncentration af visse værdipapirer som sikkerhed, er der risiko for, at de pågældende værdipapirer ikke kan realiseres uden at påvirke kursværdien betydeligt. En høj koncentration vil sige, at én deltager stiller en høj andel af den samlede udstedte mængde af et specifikt værdipapir – eller fra en specifik udsteder – som sikkerhed. Koncentrationen kan opgøres både for hver udsteder, for hver værdipapirtype og for enkelte værdipapirer, som indgår i en deltagers stillede sikkerheder.

Nationalbankens nuværende bestemmelser sætter ikke eksplicitte grænser for, hvor høj koncentration de enkelte deltagere må have af bestemte værdipapirer. Koncentration monitoreres på månedlig basis ved rapportering til Nationalbankens koncernledelse. På baggrund af pantsættningens sammensætning vurderes koncentrationsrisici.

KC 5: Grænseoverskridende sikkerhedsstillelse

En FMI, som accepterer grænseoverskridende sikkerhedsstillelse, bør begrænse de risici, der er knyttet til anvendelsen heraf, og sikre, at sikkerheden kan anvendes rettidigt.

Nationalbanken deltager i det skandinaviske samarbejde om Scandinavian Cash Pool, SCP.¹⁶ Med SCP kan en deltager opnå intradag-kredit i en skandinavisk centralbank ved at stille sikkerhed på en konto i en anden nordisk centralbank. Der er altid sikkerhed bag kreditten, som kun gives intradag, og der tages et valutahaircut på 5 pct., jf. kontobestemmelserne (afsnittet "Bestemmelser for anvendelse af SCP som sikkerhed for intradag-lån i Nationalbanken").

Udenlandske værdipapirer accepteres *ikke* i det nuværende belåningsgrundlag.

KC 6: Fleksibelt sikkerhedsstillelsessystem

En FMI bør anvende et effektivt og operationelt fleksibelt sikkerhedsstillelsessystem.

Nationalbanken anvender et tidssvarende og fuldautomatiseret it-system, Calypso. Ændringer på sikkerhedsstillelsesområdet, fx justering af stamdatafiltre til identifikation af belånbare værdipapirer eller ændringer til haircuts, testes og produktionssættes i en kontrolleret releaseproces.¹⁷

¹⁶ Foruden Nationalbanken deltager Sveriges Riksbank og Norges Bank.

¹⁷ Rammerne for sikkerhedsstillelse har været uændrede i en længere årrække, idet formålet om understøttelse af sikker, smidig betalingsafvikling samt effektiv rentetransmission via Nationalbankens pengepolitiske modparter ikke har medført behov for påkrævede ændringer. Kvaliteten af den operationelle styring af sikkerhedsstillelse er øget væsentligt som konsekvens af implementering af solide, stabile standardrammesystemer.

Princip 7 – Likviditetsrisiko

En FMI skal måle, overvåge og styre sin likviditetsrisiko. En FMI skal have tilstrækkelige likvide reserver i relevante valutaer til med høj sandsynlighed at kunne effektuere sammedagsafvikling – og hvor relevant – intradag- og multidadgafvikling af betalinger under en bred vifte af potentielle scenarier. Disse scenarier bør som minimum inkludere scenariet, hvor den deltager, som ville generere den største aggregerede likviditetsforpligtelse for FMI'en, går konkurs under ekstreme men plausible markedsforhold.

KC 1: Robuste rammer for styring af likviditetsrisici

En FMI bør have robuste rammer til styring af de likviditetsrisici, som deltagerne, afviklingsbanker, nostroagenter, depotbanker, likviditetsudbydere og andre enheder påfører systemet.

TARGET DKK afvikler interbankbetalinger individuelt og i realtid (RTGS-system), og betalingerne er endelige og irreversible, når de er gennemført. Dermed påtager Nationalbanken sig ingen likviditetsrisiko, men deltagerne har likviditetsrisiko på hinanden, som TARGET DKK og Nationalbanken begrænser på flere måder:

- Deltagerne har adgang til intradag-kredit mod sikkerhed
- Deltagerne har mulighed for at optage pengepolitiske ugelån mod sikkerhed
- Der anvendes nettoafvikling af deltagernes positioner i Sum- og Intradagclearingen
- Til værdipapirafvikling kan deltagerne anvende automatisk intradag-kredit via T2S-auto-collateralisation, hvor værdipapirer midlertidigt stilles som sikkerhed
- Deltagernes valutahandler afvikles i CLS, som er et multilateral nettingssystem, hvor deltagernes ind- og udbetalinger reduceres markant gennem optimeret likviditetsnetting.

Derudover understøtter Nationalbankens pengepolitiske instrumenter likviditeten ved ikke at have en begrænsning på det indestående, som deltagerne kan have på deres konti i systemet. Deltagernes indestående er dermed frit tilgængeligt til betalinger mellem deltagerne inden for det pengepolitiske døgn. Tidligere havde de pengepolitiske modparter en individuel begrænsning for det maksimale indestående på deres konti, men denne blev suspenderet ved den seneste tilpasning af de pengepolitiske instrumenter i 2021.

KC 2: Identificering, måling og monitorering af likviditetsrisiko

En FMI bør have effektive operationelle og analytiske værktøjer, som gør det muligt løbende og rettidigt at identificere, måle og overvåge afviklings- og finansieringsstrømme, herunder anvendelsen af intradaglikviditet.

I TARGET DKK kan deltagerne overvåge deres dispositioner i realtid. Deltagerne kan se gennemførte betalinger, afviste betalinger samt en liste over stående ordrer og gennemførte afviklingsblokke i Sum- og Intradag-clearingen. Deltagerne kan også følge deres indestående og en eventuel anvendelse af intradag-kredit. Deltagerne er selv ansvarlige for at styre deres likviditet i systemet.

Kø-funktionalitet

TARGET DKK har en kø-funktionalitet, der gør det muligt at parkere betalinger, når der ikke er tilstrækkelig likviditet til afvikling. Betalingerne afvikles automatisk, når likviditeten igen er til rådighed. TARGET DKK giver desuden deltagerne mulighed for at styre hvilke betalinger i køen, som skal afvikles først. Det sker ved at tildele betalingerne én af tre prioriteter: Normal, høj eller hastende. Derudover anvendes et FIFO-princip (First In, First Out), hvilket betyder, at de betalinger, der kommer først i køen, også afvikles først.

Øvre og nedre grænse for saldo på konti i TARGET DKK

Deltagerne kan som led i likviditetsstyringen definere en nedre og øvre grænse på deres DCA og MCA, der angiver henholdsvis den minimale saldo og maksimale saldo, der ønskes på kontoen. Hvis grænserne overskrides, så kan deltageren vælge mellem to muligheder, som det også er muligt at kombinere:

1. Der sendes en meddelelse om overskridelsen til deltageren
2. Der udløses automatisk en likviditetsoverførsel, hvorved saldoen justeres til den fastsatte øvre eller nedre værdi, som enten kan være lig kontoens grænse eller en anden defineret målværdi. Afvikling af den automatiske likviditetsoverførsel, der skyldes et brud på den nedre grænse forudsætter, at den nødvendige likviditet er til rådighed på den konto, der overføres fra.

KC 3: Tilstrækkelige likvide reserver

Et betalings- eller værdipapirafviklingssystem, herunder et, der anvender netting, bør have tilstrækkelige likvide midler i alle relevante valutaer til med høj sandsynlighed at kunne afvikle betalingsforpligtelser samme dag – eller efter omstændighederne intradag eller over flere dage – i en lang række potentielle stress-scenarier. Disse stress-scenarier inkluderer, men er ikke begrænset til, en misligholdelse under ekstreme, men plausible markedsforhold hos den deltager, som sammen med sine tilknyttede selskaber har den største aggregerede betalingsforpligtelse.

Da TARGET DKK ikke tager likviditetsrisiko på deltagerne, er der ikke behov for likvide reserver for at afdække denne risiko. Deltagerne har generelt rigelig likviditet i systemet, hvilket betyder, at betalingerne kan gennemføres uden væsentlige forsinkelser, hvorved likviditetsrisikoen mellem deltagerne minimeres.

Nationalbanken har, hvis det er nødvendigt, mulighed for at lave justeringer, der kan understøtte likviditeten i systemet. Det kan fx gøres ved at udvide sikkerhedsgrundlaget.

For at teste, om deltagerne har tilstrækkelig likviditet til at gennemføre deres betalinger selv i kritiske situationer, gennemføres der jævnlige stresstest af diverse likviditetsstress-scenarier. Som et minimum foretages følgende:

- For de største og mest kritiske deltagere i systemet gennemføres ét scenarie pr. deltager, hvor deltagerens afsendte betalinger fjernes for én dag. Udvælgelsen af de største og mest kritiske deltagere sker på baggrund af en opgørelse af værdien af deltagernes afsendte betalinger i systemet. Som minimum gennemføres scenarier for de tre største deltagere.
- Der gennemføres mindst et scenarie, hvor der gives et stød til deltagernes mulighed for at optage intradag-kredit. Som udgangspunkt simuleres et strengt scenarie, hvor intradag-kreditten reduceres med 25 pct.

Før likviditetsstresstesten gennemføres fastsættes det, om der skal gennemføres yderligere ad hoc-scenarier. Det kan fx være at udvide scenariet med at fjerne én deltagers betalinger til flere dage eller fjerne afsendte betalinger for en gruppe af deltagere. Det er også muligt at simulere et hårdt kombinationsscenario, der fx indeholder både et stød til intradag-kreditten samt en kritisk deltager, som ikke kan afsende betalinger.

En stresstest-analyse kan give en række vigtige indsigter, herunder hvordan likviditeten fordeles i systemet i løbet af et pengepolitiske døgn, eller hvordan de enkelte deltagere anvender systemet på en kritisk dag for betalingsafviklingen. Hvis likviditetsstresstesten finder uhensigtsmæssig adfærd, kan det munde ud i konkrete ændringsforslag på både deltager- og systemniveau.

KC 8: Brug af centralbankkonti og -afvikling

En FMI med adgang til centralbankkonti, betalingstjenester eller værdipapirtjenester bør anvende disse tjenester til at forbedre styringen af likviditetsrisici, hvor det er hensigtsmæssigt.

Nationalbanken anvender TARGET Services til interbankbetalinger i danske kroner. Betalinger i TARGET DKK afvikles på konti i Nationalbanken (dvs. i centralbankpenge), og øvrige tjenester hertil som fx kontostruktur og mulighed for optagelse af intradag-kredit er en del af TARGET DKK.

KC 10: Regler og procedurer for håndtering af likviditetsmangel

En FMI bør fastsætte eksplicite regler og procedurer, der muliggør sammedagsafvikling af betalingsforpligtelser, eller efter omstændighederne intradag eller over flere dage, efter et eller flere tilfælde af misligholdelse blandt deltagerne. Disse regler og procedurer bør imødegå uforudsete og potentielt uafdækkede likviditetsmangler og bør tilsinde at undgå omgørelse, tilbagekaldelse eller forsinkelse af sammedagsafvikling af betalingsforpligtelser. Reglerne og procedurerne bør også angive, hvordan likvide midler, der anvendes af FMI'en i stress-situationer, skal genopbygges, så FMI'en fortsat kan operere på en sikker og forsvarlig måde.

TARGET DKK har ikke regler og procedurer for håndtering af situationer med likviditetsmangel, der skyldes misligholdelse fra deltagerens side. Det skyldes, at likviditetsmangel vil ramme deltagerne i TARGET DKK og ikke systemet selv. TARGET DKK giver ikke mulighed for ophævelse eller tilbagekaldelse af transaktioner på grund af likviditetsmangel. Det skyldes, at betalingerne i TARGET DKK er endelige og ikke kan tilbageføres. Den enkelte deltager er selv ansvarlig for sin likviditetsstyring, herunder eventuel prioritering af hvilke betalinger, der skal gennemføres i tilfælde af kødannelse af betalingerne i TARGET DKK.

Likviditetsmangel kan også opstå hos deltagerne i TARGET DKK, hvis én eller flere deltagere kun kan modtage, men ikke afsende betalinger. Det kan fx ske under et operationelt nedbrud, hvor de berørte deltagere ikke kan tilgå systemet. I det tilfælde har Nationalbanken en nødprocedure, hvorved Nationalbanken kan gennemføre betalinger på vegne af de berørte deltagere. Det kan afhjælpe likviditetsmangel i systemet, da likviditeten ellers kan strandes hos de deltagere, som ikke kan afsende betalinger.

Princip 8 – Endelighed i afviklingen

En FMI skal yde klar og sikker endelig afvikling, som minimum ved udgangen af valørdagen. Hvor nødvendigt eller foretrukket skal en FMI yde endelig intradag- eller realtidsafvikling.

KC 1: Regler for endelig afvikling

En FMI's regler og procedurer bør klart angive, hvornår afvikling er endelig.

TARGET DKK har regler og procedurer for at sikre endelighed i afviklingen; betalinger i TARGET DKK afvikles enkeltvist og i realtid. Det er fastlagt i kontobestemmelserne, at en overførsel i TARGET DKK er endelig, når den er registreret på den relevante konto. En overførsel mellem to eller flere deltagere i TARGET DKK er dog først endeligt gennemført, når den er registreret på samtlige berørte konti i TARGET DKK.

KC 2: Afvikling inden for dagen

En FMI bør afslutte den endelige afvikling senest ved udgangen af valørdagen, og helst intradag eller i realtid, for at mindske afviklingsrisikoen. Operatører af betalingssystemer for store betalinger og værdipapirafviklingssystemer bør overveje at anvende realtidsbruttoafvikling (RTGS) eller flere kørsler/blokke i løbet af afviklingsdøgnet.

De betalingssystemer, der indgår i TARGET DKK, anvender realtidsbruttoafvikling. Dermed bliver alle transaktioner afviklet inden for valørdagen, såfremt deltageren har tilstrækkelig likviditet til at gennemføre afviklingen. Er en instruktion sendt, men ikke afviklet inden det pengepolitiske døgn lukker, da afvises instruktionen og afvikles ikke.

Generelt afvikles størstedelen af betalinger i TARGET DKK tidligt på dagen. Det skyldes bl.a., at de fleste deltagere i regi af Finans Danmark har tilsluttet sig en aftale, som foreskriver, at betalinger i forbindelse med afvikling af valutahandler, indskud og derivathandler, skal afsendes på valørdagen så tidligt som muligt og så vidt muligt før kl. 13.00. Betalingerne over T2 DCA i Nationalbanken skal afvikles senest kl. 16.15 på valørdagen. Dette bidrager til at sikre en effektiv styring af likviditeten på interbankmarkedet for betalinger.

En opgørelse for afviklede betalinger i 2025 viser, at omkring 45 pct. af alle interbankbetalinger var afviklet inden kl. 10.00. Desuden var cirka 75 pct. afviklet inden kl. 13.00, og omtrent 92 pct. inden kl. 15.00.

KC 3: Tilbageføring af betalinger

En FMI bør klart definere det punkt, hvorefter uafviklede betalinger, overførselsinstrukser og andre forpligtelser ikke kan tilbagekaldes af en deltager.

Det fremgår af kontobestemmelserne, at alle overførselsinstrukser i TARGET DKK er uigenkaldelige på det tidspunkt, hvor den pågældende deltagers konto er blevet debiteret, bortset fra følgende overførselsinstrukser:

1. Straksoverførselsordrer og TIPS OLO (One-Leg-Out)-kreditoverførselsordrer er uigenkaldelige på det tidspunkt, hvor midlerne er reserveret på deltagerens TIPS DCA.
2. For transaktioner, der afvikles på T2S DCA'er og kræver matching af to separate overførselsordrer, er overførselsordren uigenkaldelig på det tidspunkt, hvor transaktionen angives som "matchet" på T2S-plattformen.
3. For overførselsordrer ved RTGS AS-afviklingsproceduren bliver en overførselsordre uigenkaldelig på det tidspunkt, hvor TARGET DKK accepterer debitering af kontoen. Desuden kan overførselsordrer, der indgår i en algoritme, ikke tilbagekaldes, mens algoritmen kører.

Sender en deltager en forkert transaktion, kan deltageren anmode modtageren af betalingen om at returnere en gennemført betaling. Modtageren kan acceptere eller afvise, men en accept betyder alene, at anmodningen accepteres, og udløser ikke en automatisk tilbagebetaling.

Hvis Nationalbanken forårsager en urigtig transaktion, vil Nationalbanken rette fejlen så vidt muligt. Dermed kan det indebære, at Nationalbanken tilbagefører transaktionen, og foretager de omposteringer og kontroller, som er nødvendige for at rette fejlen.

Princip 9 – Pengeafvikling

En FMI skal tilbyde pengeafvikling i centralbankpenge, hvor det er praktisk muligt og til rådighed. Hvis centralbankpenge ikke benyttes, skal FMI'en minimere og stramt styre de kredit- og likviditetsrisici, som kommer fra brugen af kommercielle bankpenge.

KC 1: Centralbankpenge

En FMI bør afvikle i centralbankpenge, hvor det er hensigtsmæssigt og muligt, for at undgå kredit- og likviditetsrisici.

Afviklingen af betalinger i TARGET DKK foretages via deltagernes konti hos Nationalbanken. Indestående på deltagernes konti er fordringer på Nationalbanken, og der er derfor tale om afvikling i centralbankpenge.

Centralbankpenge i den relevante valuta er det mest hensigtsmæssige og sikre afviklingsaktiv for systemisk vigtige betalingssystemer. Det skyldes, at der ikke er en kreditrisiko på en pengeudstedende centralbank, der kan skabe likviditet ved at udvide mængden af centralbankpenge ved ud-lån deraf til deltagerne til brug for betalingsafviklingen.

Desuden understøttes afviklingen af betalinger i danske kroner af de tilsluttede afviklingssystemer hos Finans Danmark og VP Securities, som begge afregner i centralbankpenge via TARGET DKK. For Sum- og Intradagclearingen, som varetages af Finans Danmark, sker nettoafviklingen på deltagerens RTGS sub-accounts i TARGET DKK. VP Securities' værdipapirafvikling i danske kroner foregår i T2S, hvor deltagernes DCA'er anvendes til pengebetonet (Delivery versus Payment), som ligeledes sker i centralbankpenge.

Kreditmuligheden gennem sikkerhedsstillelse er med til at understøtte smidig og fleksibel likviditetsstyring gennem afvikling, jf. princip 5. Disse kreditfaciliteter sikrer, at deltageren kan skaffe likviditet til afviklingen og dermed understøtte en sikker og effektiv gennemførelse af betalinger i TARGET DKK.

Princip 13 – Deltageres konkurs, afvikling eller nedbrud

En FMI bør have effektive og klart definerede regler og procedurer til at håndtere en deltagers konkurs/afviklingsregime eller nedbrud. Disse regler og procedurer bør være designet til at sikre, at FMI'en i tide kan reagere for at begrænse tab og likviditetspres og fortsat opfylde sine forpligtelser.

KC 1: Regler og procedurer

En FMI bør have regler og procedurer, der gør det muligt for FMI'en fortsat at opfylde sine forpligtelser i tilfælde af en deltagers misligholdelse, og som også omfatter genopbygning af ressourcerne efter en misligholdelse.

Afvikling og konkurs

Nationalbanken har to procedurer for håndtering af nødlidende deltagere:

1. En procedure for afvikling/restrukturering.
2. En procedure for konkurs.

Afvikling/restrukturering

Bliver en deltager taget under kontrol af en afviklingsmyndighed, fortsætter deltageren som deltager i TARGET DKK, medmindre afviklingsmyndigheden foretager ændringer til deltagerens engagement i Nationalbanken. Deltageren kan fortsætte uændret i betalingsafviklingen i TARGET DKK samt i de betalingsafviklinger, som deltageren indgår i forud for, at deltageren tages under kontrol af afviklingsmyndigheden. De øvrige deltagere i TARGET DKK kan fortsætte deres betalingsafvikling uden at blive påvirket af, at deltageren er under afvikling. Betalinger til og fra deltageren følger endelighedsprincippet i TARGET DKK, jf. princip 8. En deltager under afviklingsmyndighedens kontrol skal fortsat opfylde de krav, der stilles til deltagere i TARGET DKK, herunder krav om sikkerhedsstillelse. Nationalbanken har interne retningslinjer, der beskriver Nationalbankens praktiske håndtering af en deltager under kontrol af en

afviklingsmyndighed. Såfremt en deltager under kontrol misligholder sine forpligtelser over for Nationalbanken, har Nationalbanken de samme misligholdelsesbeføjelser som over for andre deltagere.

Konkurs

Deltagere i TARGET DKK, der ikke er omfattet af regler om afvikling, bliver ikke afviklet, men tages i stedet under konkursbehandling. Det kan heller ikke udelukkes, at der i konkrete tilfælde opstår en situation, hvor et nødlidende penge- eller realkreditinstitut eller en CCP, der deltager i TARGET DKK, må tages under konkursbehandling. I sådanne tilfælde udføres en nedlukning af deltagerens engagementer med Nationalbanken, og Nationalbankens tilgodehavende sikres. Nationalbanken spærker straks alle konti, men eventuel afvikling på afviklingskonti gennemføres inden spærring, hvis Nationalbanken har sendt bindende trækingsadgange til de systemer, som benytter de pågældende afviklingskonti.

Ved afslutningen af det pengepolitiske døgn på dagen for afsigelse af konkursdekretet, typisk kl. 17.00, lukkes den konkursramte deltagers konti, og der kan herefter ikke længere indgå betalinger på kontiene til deltageren, der således vil blive afvist. Indtil kontiene lukkes, vil alle indbetalinger blive accepteret og krediteret deltagerens konti.

Straks efter konkursen – eller så snart TARGET DKK åbner – udsender TARGET DKK en nyhed til alle deltagere om konkursen og informerer om reglerne for henholdsvis udgående og indgående betalinger. Desuden informeres om, at den konkursramte deltagers konti lukkes ved afslutningen af det pengepolitiske døgn, hvorefter indgående betalinger afvises.

Nedbrud

Hvis en deltager rammes af et nedbrud, fx et IT-nedbrud, så deltageren ikke kan gennemføre og modtage betalinger, er der udarbejdet retningslinjer til håndtering af dette, både interne detaljerede retningslinjer og offentligt tilgængelige beskrivelser af nødprocedurer i Nationalbankens kontobestemmelser.

Nationalbanken kan på vegne af deltageren udføre kritiske betalinger i TARGET DKK via nødprocedurer samt justere deltagerens stående ordrer til afviklingerne efter behov, således at den nedbrudsramte deltager kan overholde sine forpligtelser i disse afviklinger. Deltagernes likviditetsfremskaffelse til afviklingerne i TARGET DKK sker som udgangspunkt automatisk, enten i form af oprettelse af stående ordrer eller i form af indbyggede automatikker i systemet, herunder automatisk likviditetsfremskaffelse til Sum- og Intradagclearingen, på baggrund af "forecast" modtaget fra Mastercard Payment Services forud for hver afvikling. Deltagere er dog selv ansvarlige for, at der er tilstrækkelig likviditet på deres DCA'er forud for en afvikling. Desuden frigives overskydende likviditet fra afviklingerne automatisk efter, at afviklingerne er gennemført. En eller

flere deltageres manglende adgang til TARGET DKK vil derfor i mindre grad påvirke gennemførelse af afviklingerne.

I ekstreme situationer, hvor fx flere deltagere er ramt af nedbrud samtidig, kan Nationalbankens beredskabsplan aktiveres, herunder evt. eskalering til sektorens kriseberedskab, FSOR-kriseberedskabet (FSOR, Finansielt Sektorforum for Operationel Robusthed).

Anden misligholdelse

Nationalbankens kontobestemmelser indeholder bestemmelser om suspension og ophævelse i tilfælde af anden misligholdelse end afvikling, nedbrud eller konkurs.

Nationalbanken har desuden, uden forudgående retsforfølgning og uden varsel, ret til at realisere pantsatte sikkerheder, som nærmere beskrevet i "Pantsætningserklæring for kredit i danske kroner i Danmarks Nationalbank".

KC 2: Rettidighed og diskretionære procedurer

En FMI bør være godt forberedt på at gennemføre sine regler og procedurer for misligholdelse, herunder alle diskretionære procedurer, som dens regler tillader.

TARGET DKK har tilstrækkelig operationel kapacitet og uddannet personale til at udføre påkrævede procedurer rettidigt ved en deltagers konkurs/afvikling, nedbrud eller anden misligholdelse. Der er altid bemanning i TARGET DKK's åbningstid. Personalet oplæres i håndtering af en deltagers afvikling, konkurs, nedbrud eller anden misligholdelse og inddrages løbende i en eventuel håndtering deraf. Der er forretningsgange og instrukser, der beskriver håndteringen. Regelmæssige test af nødprocedurer samt test af afviklings-/konkursscenarier er med til at sikre, at personalet er uddannet til at udføre procedurerne i praksis.

Der er interne planer for rolle- og ansvarsfordeling ved håndtering af både nødlidende pengeinstitutter og deltagere i nedbrud. TARGET DKK's interne planer for håndtering af deltagere under afvikling, konkurs, nedbrud eller anden misligholdelse inkluderer retningslinjer for koordination med relevante parter og rettidig kommunikation. Som kommunikationsvej til TARGET DKK-deltagerne kan bl.a. benyttes broadcasts i TARGET Services og e-mail.

KC 3: Offentliggørelse af hovedelementer i regler og procedurer

En FMI bør offentliggøre de vigtigste aspekter af reglerne og procedurerne for misligholdelse.

Misligholdelse

I tilfælde af deltagerens misligholdelse af sine forpligtelser forfalder alle deltagerens forpligtelser automatisk og straks til øjeblikkelig betaling uden varsel. Nationalbanken har desuden en modregningsret og ret til at foretage slutafregning. Det fremgår endvidere af "Pantsætningserklæring for kredit i danske kroner i Danmarks Nationalbank", at Nationalbanken er berettiget til at realisere pantsatte sikkerheder uden forudgående retsforfølgning og uden varsel, herunder at overtage en deltagers pantsatte værdipapirer til eje.

Nedbrud

Regler og procedurer i relation til en deltagers operationelle nedbrud er offentliggjort i bestemmelserne om nødprocedurer i Nationalbankens kontobestemmelser. Nationalbanken stiller en række TARGET DKK-formularer til rådighed for deltagerne, som kan anvendes, hvis der opstår et nedbrud, og nødproceduren derfor skal aktiveres. Disse nødprocedure-formularer gør det muligt for deltagerne at gennemføre kritiske transaktioner. Nationalbanken kan herefter instruere betalingerne på baggrund af de udfyldte formularer, som indsendes via e-mail eller telefax. Formularerne fremgår af Nationalbankens hjemmeside.¹⁸

KC 4: Test og gennemgang af regler og procedurer med deltagere m.fl.

En FMI bør inddrage deltagere og andre interessenter i test og gennemgang af FMI'ens procedurer for misligholdelse, herunder eventuelle procedurer for slutafregning. Test og gennemgang bør finde sted mindst en gang om året og efter alle væsentlige ændringer af regler og procedurer for at sikre, at de er hensigtsmæssige og effektive.

Afvikling og konkurs

Der foretages som udgangspunkt årlig afprøvning af procedurerne for håndtering af deltagere under afvikling og/eller konkurs, enten i form af udførelse af test eller i forbindelse med håndtering af sager i praksis.

Nedbrud

Til håndtering af operationelle nedbrud afholdes regelmæssige test af nødprocedurer. Der afholdes endvidere test med deltagelse af gensidigt afhængige FMI'er (VP Securities, Finans Danmark, som ejer af detailclearingerne, og CLS). Testresultaterne deles og evalueres på relevant ledelsesniveau. Håndtering af deltagere i operationelt nedbrud er endvidere jævnligt blevet afprøvet i praksis.

¹⁸ [Regler og formularer for kontohavere.](#)

Princip 15 – Forretningsrisiko

En FMI bør identificere, overvåge og styre sin forretningsrisiko og holde tilstrækkelige likvide nettoaktiver afdækket med egenkapital til at dække potentielle forretningstab, så den kan fortsætte driften og services, hvis sådanne tab materialiseres. Endvidere bør de likvide nettoaktiver til enhver tid være tilstrækkelige til at sikre økonomisk genopretning eller kontrolleret afvikling af kritisk drift eller kritiske services.

TARGET DKK udgøres af TARGET Services i danske kroner, som ejes og drives af Eurosystemet samt SPI, som ejes og drives af Nationalbanken. Da TARGET DKK og de underliggende systemer er centralbankejede betalingsafviklingssystemer, er det ikke nødvendigt at holde likvide nettoaktiver specifikt til afdækning af forretningsrisiko eller til understøttelse af en genopretningsplan. Dette skyldes den iboende finansielle robusthed, som kendetegner centralbanker. På den baggrund er størstedelen af KC'er under Princip 15 ikke relevante for centralbanker, herunder Nationalbanken. TARGET DKK har derfor ikke behov for at opretholde en plan for at fremskaffe yderligere kapital.

KC 1: Robust styring af forretningsrisiko

En FMI bør have robuste styrings- og kontrolsystemer til identifikation, overvågning og styring af de generelle forretningsmæssige risici, herunder tab som følge af dårlig udførelse af forretningsstrategier, negative pengestrømme eller uforudsete og uforholdsmæssigt store driftsudgifter.

TARGET DKK har sikret sig mod en række økonomiske tab. Operationelle kilder til forretningsrisiko identificeres og vurderes regelmæssigt i en risikovurdering.

Juridisk har Nationalbanken sikret sig mod forretningsmæssige tab hidrørende fra erstatningskrav i relation til Eurosystemets drift af TARGET DKK, jf. kontobestemmelserne. Operationelle risici, som kan forårsage tab, beskrives i princip 17.

Risikoen ved ikke at få dækket sine udgifter vedrørende TARGET DKK er minimeret ved, at deltagerafgifterne justeres årligt, således indtægterne tilpasses de faktiske udgifter. Derudover har tilslutningen til TARGET Services givet øget driftsfordele i forhold til vedligeholdelse og videreudvikling.

Princip 16 – Opbevarings- og investeringsrisici

En FMI bør beskytte sine egne og sine deltageres aktiver og minimere risikoen for tab på og forsinkelse i adgangen til disse aktiver. En FMI's investeringer bør ske i instrumenter med minimal kredit-, markeds- og likviditetsrisiko.

KC 1: Registrering af sikkerhedsstillelse

En FMI bør opbevare sine egne og sine deltageres aktiver hos enheder, der bliver overvåget og er reguleret, og som har en robust regnskabspraksis, opbevaringsprocedurer og interne kontroller, som beskytter disse aktiver fuldt ud.

TARGET DKK benytter VP Securities til at registrere sikkerhedsstillelse. De registrerede værdipapirer kan pantsættes til Nationalbanken som sikkerhed for deltagernes intradag-kredit som traditionelt pant.

VP Securities er under tilsyn af Finanstilsynet og overvåges af Nationalbankens overvågningsfunktion. VP Securities har tilladelse til at udøve virksomhed som værdipapircentral i henhold til forordningen om forbedring af værdipapirafviklingen i Den Europæiske Union og om værdipapircentraler, CSDR. I Finanstilsynets tilsyn med VP Securities vurderes det årligt om regler, organisationsplaner, forretningsgange og sikkerhedsforanstaltninger lever op til kravene i overensstemmelse med den fælleseuropæiske regulering af værdipapircentraler, CSDR, som er afstemt med CPMI-IOSCO-principperne. Nationalbanken og ECB fungerer som relevante myndigheder under CSDR og deltager gennem høringer, evalueringer og IT-inspektioner i forbindelse med Finanstilsynets løbende evaluering af, om VP Securities efterlever CSDR (Review and Evaluation). Denne regulering og det løbende myndighedssamarbejde bidrager til at sikre, at VP Securities har robuste kontrol- og sikkerhedsprocedurer for opbevaring og beskyttelse af aktiver.¹⁹

VP Securities har etableret et solidt juridisk fundament for sine aktiviteter, hvilket sikrer en klar adskillelse mellem virksomhedens egne aktiver og de værdipapirer, der tilhører deltagerne. Denne adskillelse opretholdes

¹⁹ [Overvågningspolitik 2025](#).

gennem brugen af separate konti, så deltagernes værdipapirer ikke sammenblandes hverken med VP Securities' eller med andre deltageres aktiver. Det betyder, at de værdipapirer, som deltagerne har opbevaret i deres depot hos VP Securities, er beskyttet mod eventuelle krav fra VP Securities' kreditorer.

KC 2: Omgående adgang til aktiver i depot

En FMI bør have omgående adgang til sine og deltagernes aktiver, når der er behov for det.

Nationalbanken har omgående adgang til aktiverne i det depot for traditionelt pant, en deltager har pantsat til Nationalbanken. Der er indgået en aftale om straksrealisation mellem Nationalbanken og de enkelte deltagere, som skal underskrive "Pantsætningserklæring for kredit i danske kroner" i kontobestemmelserne.

Nationalbankens ret til straksrealisation gælder også i tilfælde af en deltagers afvikling eller konkurs.

KC 3: Eksponering over for depotbank

En FMI bør evaluere og forstå sine eksponeringer over for sine depotbanker og tage højde for det fulde omfang af sine relationer til hver af disse.

Sikkerhedsstillelse hos VP Securities behandles regelmæssigt i en risikovurdering, jf. princip 3.

Princip 17 – Operationel risiko

En FMI bør identificere sandsynlige kilder til operationel risiko, såvel interne som eksterne, og imødegå deres effekt ved at anvende passende systemer, politikker, procedurer og kontroller. Systemerne bør være designet til at sikre en høj grad af sikkerhed og operationel pålidelighed og bør have tilstrækkelig, skalerbar kapacitet. Forretningsvidereførelse bør sigte mod rettidig genopretning af driften og opfyldelse af FMI'ens forpligtelser – også i tilfælde af omfattende eller alvorlige forstyrrelser.

KC 1: Etablering af rammer for risikostyring

En FMI bør fastsætte robuste rammer for risiko, der indeholder passende systemer, politikker, procedurer og kontroller til identifikation, overvågning og styring af operationelle risici.

Nationalbankens politik for ikke-finansiell risikostyring definerer den overordnede ramme for operationel risikostyring, compliance og sikkerhed i Nationalbanken, jf. princip 2 og 3. Politikken genbesøges årligt af bankens Risikoudvalg og godkendes i Koncernledelsen.

Risikopolitikken definerer bankens krav til risikovurdering af forretningskritiske processer samt systemer. Risikovurderinger adresserer risici inden for følgende risikokategorier:

- Ekstern uautoriseret aktivitet (cyberangreb)
- Skade på forsyning og fysiske aktiver
- System-, IT-drifts- og datafejl
- Intern uautoriseret aktivitet
- Fejl i forretningsudførelse
- Manglende efterlevelse af retningslinjer og forpligtelser
- Ressourceudfordringer og utilstrækkelige ansættelsesforhold

Risikovurderinger udarbejdes på tværs af banken fx med inddragelse af både forretning og IT. De adresserer erfaringer af tidligere hændelser, test, mv. samt tager højde for relevant information, som indgår i dialog

med relevante interessenter, herunder myndigheder, fx Styrelsen for Samfundssikkerhed, SAMSIK, Nordic Financial CERT, Cyber Information and Intelligence Sharing Initiative (CIISI-EU), andre centralbanker og leverandører.

I forbindelse med danske kroners tilslutning til TARGET Services har Nationalbanken integreret sine risikostyringsprocesser for TARGET DKK med den risikostyring, der gennemføres i Eurosystemet og ECB for TARGET Services, se princip 3. De risikokategorier, der er nævnt ovenfor, er også dækket af den risikorapportering, Nationalbanken modtager fra Eurosystemet og 4CB.

KC 2: Den øverste ledelses beslutning om rolle- og ansvarsfordeling for styring af operationelle risici

Bestyrelsen for en FMI bør klart definere roller og ansvarsområder i forbindelse med håndtering af operationelle risici og bør godkende FMI'ens operationelle rammer for risiko. Systemer, operationelle politikker, procedurer og kontroller bør gennemgås, revideres og testes regelmæssigt og efter væsentlige ændringer.

Et overblik over Nationalbankens risikoportefølje samt øvrige relevante forhold præsenteres halvårligt for Bestyrelsen som øverste organisatoriske organ i Nationalbanken.

Nationalbankens Koncernledelse har det overordnede ansvar for, at Nationalbankens håndtering af ikke-finansielle risici er hensigtsmæssig og tilstrækkelig. Koncernledelsen har godkendt organisering og arbejdsdeling for ikke-finansiel risikostyring i tre forsvarslinjer (3 Lines of Defence), jf. princip 3. I forlængelse af dette har bankens centrale 2nd line funktion ansvaret for bankens rammeværktøj for ikke-finansiel risikostyring.

Bankens samlede risikoportefølje rapporteres tertialsvist til Koncernledelsen. Hvis der identificeres en kritisk risiko, skal der hurtigst muligt og inden for én måned forelægge en konkret plan for at mitigere risikoen ud af det kritiske område. Risikoen inkl. mitigeringsplan rapporteres til Risikoudvalget og Koncernledelsen. Koncernledelsen ejer kritiske risici.

Nationalbankens Risikoudvalg sikrer et samlet overblik og prioritering af alle identificerede risici fra gennemførte risikovurderinger, hændelsesrapporter, revisionsanbefalinger, anbefalinger fra Overvågningen samt øvrige relevante forhold. Udvalget behandler tertialsvist bankens samlede risikoportefølje, herunder relevante risici, jf. krav fra bankens risikoappetit.

Afdelingschefen for *Bank og Marked* i Nationalbanken, som bærer systemejerskabet, er ansvarlig for identificerede risici relateret til TARGET DKK. Risici identificerede her indgår som en del af bankens samlede

risikoportefølje, der rapporteres til Risikoudvalget og Koncernledelsen, jf. ovenstående.

Nationalbanken gennemfører løbende operationelle test, beredskabstest og tekniske test relateret til TARGET DKK. Resultatet præsenteres for relevante interne fora såvel som sektorfora, herunder TARGET DKK Brugerforum. Se også KC 6 og KC 7.

Nationalbanken deltager i relevante fora hos Eurosystemet for løbende at overvåge og håndtere risici i TARGET Services. Det gælder bl.a. via Nationalbankens deltagelse i Market Infrastructure Board, MIB, og TARGET Services Risk Committee, TSRC, jf. princip 3.

KC 3: Operationel pålidelighed

En FMI bør have klart definerede målsætninger for operationel pålidelighed og bør have politikker på plads med henblik på at opnå disse målsætninger.

Nationalbanken og ECB har indgået en Service Level Agreement, som specificerer mål for driften og tilgængeligheden af TARGET Services. Der er både defineret krav om tilgængelighed, maksimal genetableringstid og ingen datatab.

Nationalbanken modtager månedlige servicereporter fra Eurosystemet, som bl.a. indeholder status på servicemål, hændelser og ændringer til TARGET Services. Nationalbanken deltager i flere arbejdsgrupper under ECB for henholdsvis T2, T2S og TIPS, hvor ændringsanmodninger (Change Requests) og problemstillinger (PBI'er) vedrørende TARGET Services behandles. I disse arbejdsgrupper drøftes desuden operationelle risici, som har betydning for både driften og den videre udvikling af TARGET Services.

ECB har etableret et service-level management, der sikrer en struktureret håndtering af hændelser i TARGET Services. Når en hændelse opstår, registrerer og kategoriserer TARGET Service Desk hændelsen og tildeler en prioritet (P1–P3). Ved kritiske hændelser (P1) indkalder TARGET Coordination Desk til et settlement manager-call, hvor Nationalbankens team *Payments* deltager og repræsenterer Nationalbanken.

Hvis hændelsen opstår uden for normal åbningstid, eller hvis den vurderes som særligt kritisk, eskaleres der til et crisis manager-call. Her deltager *Payments*, som er bemandet 24/7/365, hvilket sikrer, at Nationalbanken altid kan deltage i disse eskalationsmøder.

På møderne fastlægges det videre forløb, herunder eventuelle ændringer i driften og behovet for ekstern kommunikation. Når hændelsen er afsluttet, udarbejder TARGET Service Desk en hændelsesrapport, som deles med de nationale centralbanker, herunder Nationalbanken.

Disse rapporter gennemgås efterfølgende i ECB's arbejdsgruppe *Settlement Managers Sub-Group, SMSG*, hvor Nationalbanken deltager. SMSG følger op på hændelserne, identificerer læringspunkter og sikrer, at nødvendige tiltag implementeres.

KC 4: Skalerbar kapacitet

En FMI bør sikre, at den har en skalerbar kapacitet til at håndtere øget brug af systemet, eventuelt i stressede situationer, og til at nå sine målsætninger for serviceniveauet.

Nationalbanken har i forbindelse med overgangen til TARGET Services, sammen med ECB og de danske datacentraler, gennemført performance-test på TIPS platformen. Denne performancetest, der også inkluderede både resiliens-test og peaktests, har vist, at infrastrukturen hos både Eurosystemet samt hos datacentralerne kan håndtere øget brug af systemet.

Kapaciteten for T2 og TIPS overvåges løbende af 4CB med henblik på at sikre en stabil og effektiv drift af TARGET Services. Systemkapaciteten baseres på analyser af historiske data fra det foregående år samt prognoser for fremtidige behov, herunder vurderinger fra de deltagende centralbanker. Formålet er at forudse og imødekomme forventede belastninger. Derudover sikrer 4CB, at der er ekstra kapacitet til rådighed, som kan aktiveres med kort varsel for at håndtere stigninger i transaktionsvolumen.

T2S gennemfører en Long-Term Capacity Planning-proces, hvor det forventede forbrug af T2S-systemet og den fremtidige belastning estimeres. På baggrund deraf dimensioneres platformen til at håndtere de normale udsving i transaktionsvolumen inden for den kapacitet, der er fastlagt for det pågældende kvartal. Systemet kan desuden absorbere spidsbelastninger, som overstiger den estimerede kapacitet. Ved helt ekstraordinære volumener kan T2S-operatøren aktivere yderligere, såkaldt *dormant* kapacitet med få timers varsel.

Nationalbanken laver månedlig betalingsstatistik over brugen af TARGET DKK for at afdække og overvåge tendenser i den danske betalingsinfrastruktur.

KC 5: Sikkerhedspolitikker

En FMI bør have omfattende politikker for fysisk sikkerhed og informations-sikkerhed, der tager højde for alle potentielle sårbarheder og trusler.

Sikkerhed skal som led i den samlede operationelle risikostyring medvirke til, at bankens aktiver til enhver tid er beskyttet på et passende niveau i forhold til det aktuelle trusselsbillede.

Nationalbankens sikkerhedskrav og dertilhørende implementeringsvejledninger udgør bankens sikkerhedspolitik for alle systemer, der registrerer, opbevarer, behandler og transmitterer data for Nationalbanken.

Sikkerhedskravene henvender sig til alle, som varetager opgaver for Nationalbanken i relation til anskaffelse, udvikling, implementering, drift, administration, overvågning og kontrol af sikkerhedsforanstaltninger i og omkring bankens fysiske faciliteter, anvendte systemer og data.

Sikkerhedskravene følger af ISO-standard 27001 for Information Security Management og gælder for hele banken, mens implementering af de enkelte ISO-domæner kan variere efter en konkret vurdering og under hen syn til overholdelse af eksterne krav.

Nationalbankens 2nd line er ansvarlig for udarbejdelse og vedligeholdelse af bankens sikkerhedskrav og implementeringsvejledninger. Ændringer samt nye sikkerhedskrav og implementeringsvejledninger skal godkendes af Risikoudvalget.

KC 6: Forretningsvidereførelse

En FMI bør have en beredskabsplan til imødegåelse af situationer, der udgør en væsentlig risiko for driftsmæssige forstyrrelser, herunder situationer, der kan medføre omfattende eller større forstyrrelser. Planen bør omfatte anvendelsen af et sekundært driftssted og skal udformes med henblik på at sikre, at driften af kritiske informationsteknologisystemer (it) kan genoptages inden for to timer, efter at de pågældende situationer er indtruffet. Planen bør udformes således, at FMI'en er i stand til at afvikle alle transaktioner ved udgangen af den dag, hvor forstyrrelsen er indtruffet, selv under ekstreme omstændigheder. FMI'en bør regelmæssigt teste planen.

TARGET Services har etableret en omfattende beredskabsplan, der sikrer fortsat drift under væsentlige driftsforstyrrelser, herunder scenarier med omfattende eller regionale afbrydelser. Som en del deraf understøtter nødsystemet ECONS II forretningsvidereførelse ved at muliggøre afvikling af kritiske betalinger i tilfælde af alvorlige driftsforstyrrelser i T2. Løsningen kan aktiveres hurtigt og testes regelmæssigt. For T2 og T2S omfatter anvendelsen af redundante datacentre i to geografisk adskilte regioner (inter-regional failover) samt to steder pr. region (intra-regional failover).

Ved intra-regional failover (IaRF) skiftes driften mellem to steder i samme region med synkron datakopiering, hvilket muliggør genoptagelse af normal drift inden for maksimalt én time efter beslutning. En omfattende regional forstyrrelse kræver et skift til den anden region (inter-regional failover). Ved inter-regional failover (IRF) skiftes til en anden region med asynkron datakopiering, hvor datatab på op til to minutters behandling kan forekomme. Begge procedurer er designet til at sikre, at alle kritiske IT-systemer kan genoptages hurtigt, og at alle transaktioner kan afvikles inden udgangen af den berørte dag, selv under ekstreme forhold.

Intra- og inter-regional failover testes regelmæssigt to gange årligt i produktionsmiljøet.

For TIPS understøttes beredskabsplanen gennem en Active-Active-Active paradigme med tre datacentre. Ved utilgængelighed af et sted fortsætter driften uden afbrydelse på de to øvrige, og ingen efterfølgende afstemning er nødvendig. Dette testes hvert halve år.

Nationalbanken har ligeledes en intern kriseberedskabsplan, som skal understøtte et samlet overblik samt effektiv beslutningstagen i en krisesituation, der påvirker bankens evne til at videreføre kritiske funktioner og/eller påvirker bankens medarbejdere. Bankens interne kriseberedskab har til formål at sikre en koordineret indsats på tværs af bankens forretningskritiske funktioner, understøttende funktioner og relevante eksterne aktører.

Nationalbanken har etableret en række forretningsvidereførelsesplaner (business continuity plans) for bankens operationelt kritiske funktioner, hvoraf drift af betalingssystemer udgør en af disse. Forretningsvidereførelsesplanerne adresserer en række prioriterede krisescenarier og kortlægger kritiske processer og systemer, afhængigheder til tredjeparter samt nødprocedurer og bemanning under krisescenarierne. Formålet med en forretningsvidereførelsesplan er at sikre, at Nationalbanken kan videreføre sine kritiske funktioner selv under betydelige driftsmæssige forstyrrelser.

Både Nationalbankens kriseberedskabsplan og forretningsvidereførelsesplaner er med til at sikre, at påvirkningen af TARGET DKK minimeres i tilfælde af en krisesituation.

I regi af Finansielt Sektorforum for Operationel Robusthed, FSOR, er der etableret et kriseberedskab, der skal sikre koordinering på tværs af den finansielle sektor i tilfælde af en hændelse, der kan true finansiell stabilitet. Nationalbanken varetager formandskab og sekretariat for kriseberedskabet. Kriseberedskabet skal sikre koordinering mellem organisationer i en krisesituation, hvor vitale dele af sektoren er ramt af en operationel hændelse. FSOR's kriseberedskab supplerer de lokale kriseberedskaber hos medlemmerne. Medlemmerne har ansvaret for, at deres kriseberedskabsplaner er integreret med FSOR's kriseberedskabsplan. FSOR-kriseberedskabsplan testes to gange om året. Testene har indtil videre bekræftet, at kriseberedskabsplanen er et velfungerende redskab til at strukturere og håndtere en krisesituation som fx et cyberangreb, der truer den finansielle stabilitet.

KC 7: Gensidige afhængigheder

En FMI bør identificere, overvåge og styre de risici, som centrale deltagere, andre FMI'er samt tjeneste- og serviceudbydere kan udgøre for dens

operationer. Derudover bør en FMI identificere, overvåge og styre de risici, som dens operationer kan udgøre for andre FMI'er.

Der er under Finansielt Sektorforum for Operationel Robusthed, FSOR, etableret et Risikoforum for Gensidige Afhængigheder, RGA, med deltagelse af Nationalbanken, Finans Danmark, VP Securities og e-nettet. RGA identificerer og håndterer risici ved gensidige afhængigheder, jf. princip 3. Der er etableret nødprocedurer mellem TARGET DKK og de tilsluttede afviklingssystemer.

Princip 18 – Adgangskriterier

En FMI skal have objektive, risikobaserede og offentligt tilgængelige kriterier for deltagelse, som tillader en fair og åben adgang.

KC 1: Fair og åbne adgangskriterier

En FMI bør sikre åben adgang på lige vilkår til sine tjenester, herunder for direkte og, hvor det er relevant, indirekte deltagere og andre FMI'er, på grundlag af rimelige, risikorelaterede deltagelseskriterier.

TARGET DKK er åbent for de vigtigste deltagere i den danske betalingsinfrastruktur, som efter anmodning om adgang godkendes af Nationalbanken. For et kontoforhold i danske kroner kan følgende ansøge om adgang:

- Kredit-, betalings- og e-pengeinstitutter og danske filialer, som er under tilsyn af Finanstilsynet.
- Filialer i Danmark, der er under tilsyn i et EU-land eller et land med EU-aftale om hjemlandstilsyn.
- Udenlandske kredit-, betalings- og e-pengeinstitutter, der er under tilsyn i EU/EØS-lande eller lande med samarbejdsaftale, og som udøver grænseoverskridende virksomhed i Danmark.
- Centrale modparter (CCP'er) etableret og under tilsyn i EU.
- Andre enheder, som Nationalbanken vurderer, har væsentlig betydning for betalingsafviklingen, herunder afviklingssystemer, AS.

For pengepolitiske instrumenter kan følgende ansøge om adgang:

- Penge- og realkreditinstitutter under tilsyn af Finanstilsynet.
- Filialer i Danmark under tilsyn i et andet land inden for EU.
- Filialer af udenlandske kreditinstitutter under tilsyn i et land, med hvilket EU har indgået samarbejdsaftale om hjemlandstilsyn.
- CCP'er i EU, der clearer vigtige transaktioner i danske kroner, som Nationalbanken har vurdering af væsentlig betydning.

Der er en fair og åben adgang for alle potentielle deltagere uanset størrelse i TARGET DKK. Det skyldes bl.a. den ikke-diskriminerende prisstruktur. Det er kun direkte deltagere, som opkræves kontingentet. Fordeleingsnøglen for Nationalbankens omkostninger til TARGET DKK er baseret på nytteværdi for de enkelte deltagere. De deltagere, som har flest transaktioner og den højeste transaktionsvolumen, betaler mest. Derudover viderefaktureres kun eksterne omkostninger til drift og forvaltning af TARGET DKK til deltagerne. Interne omkostninger afholdes af Nationalbanken. Det er med til at holde deltagerens egenbetaling nede. Den ikke-diskriminerende prisstruktur og rammerne for deltagerens egenbetaling medvirker til, at en høj andel af banker og andre finansielle institutter på det danske marked vælger at deltage i TARGET DKK.

KC 2: Risikohensyn

En FMI's deltagelseskriterier bør begrundes i sikkerheden og effektiviteten af FMI'en og de markeder, den dækker. Kriterierne bør være skræddersyet til, og være i overensstemmelse med, de specifikke risici for FMI'en, og de bør offentliggøres. Under hensyntagen til acceptable risikokontrolstandarder bør en FMI søge at fastlægge kravene, så de begrænser adgangen mindst muligt under de givne omstændigheder.

TARGET DKK kræver, som beskrevet oven for, at deltagerne er under tilsyn, hvilket er Nationalbankens sikkerhed for at lade finansielle institutter deltage i TARGET DKK. Derudover begrænses adgangen ikke unødigt.

Deltagerne skal opfylde en række operationelle krav, der understøtter sikker og effektiv anvendelse af TARGET DKK. Det er desuden en forudsætning for, at Nationalbanken godkender anmodning om deltagelse i TARGET DKK, at den pågældende deltager har afsat tilstrækkelige ressourcer, herunder kvalificeret personale, til den løbende risikostyring og tekniske og operationelle håndtering af sin deltagelse i betalingsafviklingen i danske kroner.

Al kommunikation med TARGET Services skal ske via en godkendt NSP, og deltagerne skal kunne dokumentere efterlevelse af de relevante end-point- og sikkerhedskrav. Nationalbanken verificerer årligt deltagerens NSP compliance med det formål at styrke deltagerne mod udefrakommende trusler. Manglende efterlevelse kræver en handlingsplan, der sikrer, at tekniske og operationelle risici reduceres til et acceptabelt niveau.

Alle kreditfaciliteter i TARGET DKK ydes mod sikkerhed, hvilket effektivt reducerer Nationalbankens kreditrisiko over for deltagerne, jf. princip 4. Derfor vurderes det ikke nødvendigt at indføre yderligere begrænsninger for deltagerkredsen.

Nationalbanken har velbeskrevne interne forretningsgange for oprettelse af nye deltagere i TARGET DKK, hvilket mindsker risikoen for at begå fejl ved oprettelsen.

Nationalbankens kontobestemmelser og prislister er offentligt tilgængelige via Nationalbankens hjemmeside, hvilket sikrer relevant information til deltagerne. Derudover stilles en brugermanual til TARGET DKK til rådighed for deltagerne på Nationalbankens ekstranet via MS Teams, hvilket bidrager til at minimere risikoen for fejl under afvikling af betalinger i TARGET DKK.

KC 3: Løbende overholdelse af adgangskriterierne og regler for udtræden

En FMI bør løbende overvåge overholdelsen af sine deltagelseskriterier og have klart definerede og offentliggjorte procedurer, der muliggør, at deltagere, der bryder eller ikke længere opfylder deltagelseskriterierne, kan suspenderes eller kan udtræde på en ordentlig måde.

Nationalbanken modtager oplysninger fra Finanstilsynet, hvis en deltager bliver afviklet, erklæres konkurs eller mister sin godkendelse fra Finanstilsynet og dermed ikke længere er under tilsyn. Dette sikrer, at der løbende følges op på, om deltagerne fortsat lever op til adgangskravene. Nationalbanken forbeholder sig retten til at opsige en deltagers adgang til TARGET DKK samt vedkommendes konti, hvis adgangskriterierne beskrevet i KC 1 ikke overholdes, eller i tilfælde af at insolvensbehandling indledes.

TARGET DKK-deltagere kan til enhver tid lukke konti og udtræde af TARGET DKK. Kriterier for udtrædelsen er beskrevet i Nationalbankens kontobestemmelser.

I henhold til kontobestemmelserne for TARGET DKK kan Nationalbanken uden varsel suspendere eller ophæve en deltagers deltagelse, hvis der foreligger misligholdelse – herunder ved insolvens, manglende opfyldelse af adgangskriterierne eller anden væsentlig misligholdelse – eller hvis der indtræffer forhold, som efter Nationalbankens vurdering udgør en risiko for stabilitet, soliditet eller sikkerhed i TARGET DKK. I sådanne tilfælde kan Nationalbanken kræve, at deltageren straks betaler alt skyldigt, og banken kan uden varsel dække sig ind ved at bruge de sikkerheder, deltageren har stillet.

Der er interne procedurer på plads, som regulerer en deltagers udtræden.

Princip 19 – Indirekte deltagere

En FMI skal identificere, overvåge og styre de væsentligste risici vedrørende indirekte deltagere.

KC 1: Indsamling af information om indirekte deltagere

En FMI bør sikre, at dens regler, procedurer og aftaler gør det muligt at indsamle grundlæggende oplysninger om indirekte deltagelse med henblik på at kunne identificere, overvåge og styre alle væsentlige risici for FMI'en, der måtte opstå ved sådan indirekte deltagelse.

I Nationalbanken kan banker og realkreditinstitutter deltage i TARGET DKK enten som direkte deltager (herunder som co-manager) eller som co-managee. Banker kan desuden vælge at afvikle betalinger via en korrespondentbank og dermed være indirekte deltagere. En indirekte deltager får adgang til den danske betalingsinfrastruktur gennem en direkte deltager, men der findes ikke systemmæssig indirekte deltagelse i TARGET DKK.

En bank kan i stedet være under co-management, hvor co-managee har sin egen CLM MCA, som administreres af en direkte deltager, der fungerer som co-manager. Finanstilsynets inddeling af banker efter arbejdende kapital er med til at afgøre, hvilke banker der kan være co-managees. Ordningen er således målrettet mindre banker, hvilket indebærer, at en co-managee typisk har en begrænset transaktionsvolumen. Nationalbanken har udelukkende aftaleforhold med direkte deltagere og co-managees.

I denne beskrivelse er en indirekte deltager dog defineret som en part, der træffer aftale med en direkte deltager om at afvikle gennem denne deltager. TARGET DKK betragter retsforholdet mellem direkte deltagere og øvrige parter som Nationalbanken uvedkommende. Eventuelle transaktioner, som en direkte deltager afvikler på vegne af en indirekte deltager, betragter TARGET DKK på samme måde som den direkte deltagers egne transaktioner. TARGET DKK har tydelige regler for afviklingen af en betaling i alle faser af afviklingsprocessen, jf. princip 8. Disse regler gælder også for betalinger, som en direkte deltager afvikler på vegne af en indirekte deltager.

Der indsamles jævnligt data fra TARGET Analytical Environment, TAE, om indirekte deltageres afvikling af transaktioner i TARGET DKK, som benyttes til at identificere:

- hvor stor en andel af den direkte deltagers afvikling, der foretages på vegne af indirekte deltagere
- direkte deltagere, som afvikler på vegne af et væsentligt antal indirekte deltagere
- indirekte deltagere, som afvikler et betydeligt antal transaktioner eller transaktioner af en betydelig værdi
- indirekte deltagere, som afvikler et betydeligt antal transaktioner eller transaktioner af en betydelig værdi i forhold til den direkte deltager, som de afvikler igennem.

KC 2: Identifikation af afhængigheder mellem direkte og indirekte deltagere

En FMI bør identificere væsentlige indbyrdes afhængigheder mellem direkte og indirekte deltagere, der måtte kunne påvirke FMI'en.

Afhængigheder mellem direkte og indirekte deltagere i TARGET DKK identificeres på baggrund af ovennævnte indsamlede information, jf. KC 1. Derudover er Nationalbanken i dialog med relevante direkte deltagere om deres afvikling af betalinger for indirekte deltagere.

KC 3: Styring af risici vedrørende indirekte deltagers transaktioner

En FMI bør identificere indirekte deltagere, der står for en væsentlig andel af de transaktioner, som FMI'en håndterer, og indirekte deltagere, som har et stort antal transaktioner eller store transaktionsværdier i forhold til kapaciteten hos de direkte deltagere, hvorigennem de har adgang til FMI'en, med henblik på at kunne styre de risici, der opstår som følge af sådanne transaktioner.

Risici vedrørende indirekte deltagers transaktioner styres ved, at disse risici indgår i en risikovurdering. Nationalbanken identificerer indirekte deltagere, som har et stort transaktionsomfang eller en stor transaktionsværdi i forhold til enten den samlede transaktionsomfang/transaktionsværdi i TARGET DKK eller i forhold til den direkte deltager, som den indirekte deltager afvikler igennem. Denne identifikation benyttes til at finde indirekte deltagere, som udgør en potentiel risiko for den direkte deltager, som den indirekte deltager afvikler igennem.

KC 4: Regelmæssig gennemgang og begrænsning af risici

En FMI bør regelmæssigt gennemgå de risici, der opstår som følge af indirekte deltagelse, og bør om nødvendigt gennemføre risikobegrænsende tiltag.

Risici forbundet med indirekte deltageres aktivitet i TARGET DKK indgår i en risikovurdering, som genbesøges minimum årligt. Eventuelle behov for at indføre tiltag til begrænsning af risici undersøges og indføres, hvis det vurderes nødvendigt.

Princip 21 – Efficiens og effektivitet

En FMI bør være efficient og effektiv i sin imødekommeelse af krav fra sine deltagere og de markeder, som den opererer på.

KC 1: FMI'en skal imødekomme deltagernes og markedernes behov

En FMI bør være indrettet med henblik på at opfylde behovene hos deltagerne og på de markeder, den dækker, navnlig hvad angår valg af clearing- og afviklingsordning, driftsstruktur, omfanget af produkter, der cleares, afvikles eller registreres, samt valg af teknologi og procedurer.

ECB udvikler TARGET Services gennem et fast release-årshjul med halvårslige opdateringer, og ændringer drøftes løbende i de tilknyttede ECB-arbejdsgrupper, hvor Nationalbanken deltager i relevante fora. Disse arbejdsgrupper fungerer som centrale kanaler for dialog om videreudvikling, ændringsbehov og tekniske tilpasninger i TARGET Services, og Nationalbankens deltagelse sikrer, at danske perspektiver indgår i beslutningsgrundlaget.

Nationalbanken har samtidig etableret en national governance-struktur, der sikrer sektorinddragelse på operationelt niveau. På det operationelle plan samles deltagerne i TARGET DKK Brugerforum, hvor praktiske forhold, driftsmæssige behov, testaktiviteter, hændelser og input til kommende releases drøftes. Dette forum giver deltagerne mulighed for at fremføre konkrete ønsker og behov direkte til Nationalbanken. Derudover eksisterer der på ledelsesplan et TARGET DKK Sektorledelsesforum, hvor ønsker til systemet diskuteres. På denne måde sikres det, at TARGET DKK's RTGS-system lever op til deltagernes krav og behov. Derudover drøfter Nationalbanken også erfaringer med øvrige nordiske lande.

KC 2: Klart definerede mål og målsætninger for serviceniveau og risikostyring

En FMI bør have klart definerede mål og målsætninger, som kan måles og er realistiske, fx med hensyn til minimumsserviceniveauer, forventninger til risikostyring og forretningsprioriteter.

Nationalbanken har tydelige mål og nøgleindikatorer (KPI'er) for service-niveauet, som er fastlagt i Service-Level Agreements, SLA, med ECB. Disse aftaler sikrer, at 4CB leverer specifikke tjenester til Eurosystemets centralbanker, herunder Nationalbanken. Hver måned danner 4CB service-level rapporter om den foregående måned på baggrund af blandt andet performance og hændelser for T2, TIPS og T2S.

Af SLA'en er ECB forpligtet til, via 4CB som serviceleverandør, at sikre, at alle TARGET Services leverer i overensstemmelse med aftalte serviceniveauer. Dette omfatter løbende overvågning, vurdering og rapportering af servicekvaliteten, udarbejdelse af månedlige rapporter til centralbankerne og iværksættelse af nødvendige handlinger. Service-level indikatorer og KPI'er er defineret for hver service i TARGET Services, hvor der følges op i den regelmæssige rapportering.

Risikostyringen i forbindelse med TARGET DKK er godkendt af Nationalbankens koncernledelse og sikrer rolle og ansvarsfordeling ved styringen af alle relevante risici, som TARGET DKK udsættes for. Nationalbankens risikostyring behandles i princip 2, 3 og 17.

KC 3: Regelmæssig gennemgang af efficiens og effektivitet

En FMI bør have mekanismer på plads til regelmæssig gennemgang af sin efficiens og effektivitet.

Driften af TARGET DKK følges både operationelt og strategisk. Håndtering af hændelser afhænger af, om det sker i ECB eller internt i Nationalbanken. Nationalbanken har klare processer for håndtering og rapportering af interne hændelser. Hvis hændelsen vedrører TARGET Services, håndteres den af ECB, som informerer Nationalbanken, der derefter orienterer relevante parter. Opsamling af hændelser foretages månedligt for både TARGET Services og for interne systemer i Nationalbanken. Herefter distribueres denne opsamling til deltagerne, så de løbende holdes opdateret.

I TARGET DKK lægges der vægt på, at der er en fair og åben adgang for alle. Det betyder blandt andet, at prisstrukturen er gennemsigtig, ikke diskriminerer deltagere og ikke begrænser brugen af systemet. Prisfastsættelsen genberegnes årligt med en fordelingsnøgle baseret på nytteværdi for den enkelte deltager, jf. princip 18, KC 1.

Princip 22 – Procedurer og standarder for datakommunikation

En FMI bør bruge, eller som minimum tilpasse sig til, internationalt accepterede procedurer og standarder for datakommunikation for at facilitere efficient betaling, clearing, afvikling og registrering.

KC 1: Internationalt accepterede procedurer og standarder for datakommunikation

En FMI bør anvende eller i det mindste tilpasse sig relevante internationalt godkendte procedurer og standarder for kommunikation.

TARGET DKK følger internationalt anerkendte procedurer og standarder for datakommunikation, som overholder kravene, der er fastsat af Eurosystemet for TARGET Services. Deltagerne kan tilgå TARGET Services via SWIFT eller NEXI, som sikrer fælles og sikker adgang. SWIFT og NEXI er de to NSP'er (Network Service Providers), der er godkendt af Eurosystemet. Derfor kræves det, at en direkte deltager har et bilateralt kontraktforhold med en af NSP'erne for at få adgang til TARGET DKK.

Adgangen til SPI opnås gennem en sikker internetforbindelse, hvorfra instruktioner anført af deltagerne videredistribueres via SWIFT til TARGET Services.

Kommunikationen mellem TARGET Services og deltagerne kan foregå både User-to-Application, U2A, hvor deltagerne kan logge ind i GUI'en og dermed selv instruere bl.a. betalinger eller Application-to-Application, A2A. Deltagere, der anvender SWIFT, har typisk egne automatiserede systemer, der sender og modtager TARGET DKK-betalinger til og fra deltagerne via SWIFT. A2A-kommunikationen er baseret på ISO 20022-beskeder, som er den beskedstandard, der benyttes på hele TARGET Services-plattformen.

Kommunikation med afviklingssystemerne

Batchclearingerne (Sum- og Intradagclearingen) afvikles som multilaterale nettoafviklinger via RTGS-subaccounts i TARGET DKK. Således afregner bankerne deres indbyrdes betalinger samlet, hvorefter

nettopositionen afvikles, hvilket reducerer likviditetsbehovet. Systemerne ejes af Finans Danmark, men Mastercard Payment Services, MPS, driver dem.

Ved en batchclearing flytter MPS likviditet fra deltagernes RTGS DCA til RTGS subaccounts forinden afviklingen, hvorefter subaccounts tømmes tilbage til RTGS DCA efter batchclearingen.

Princip 23 – Videregivelse og offentliggørelse af information

En FMI skal have klare og udførlige regler og retningslinjer og skal stille tilstrækkelig information til rådighed til, at deltagerne har en præcis forståelse af de risici, gebyrer og andre omkostninger, de udsættes for ved at deltage i FMI'en. Alle relevante regler og de vigtigste retningslinjer skal være offentligt tilgængelige.

KC 1: Klare og udførlige regler

En FMI bør vedtage klare og omfattende regler og procedurer, der alle bør gøres tilgængelige for deltagerne. Relevante regler og nøgleprocedurer bør også offentliggøres.

I kontobestemmelserne, som er tilgængelige via Nationalbankens hjemmeside på dansk og engelsk, beskrives regler og procedurer for TARGET DKK.

Kontobestemmelserne omfatter de overordnede regler samt bestemmelser for MCA'er, RTGS DCA'er, T2S DCA'er og TIPS DCA'er. Derudover dækker de regler for AS-afviklingsprocedurer, indskudsbeviser, pengepolitiske lån, sikkerhedsstillelse for kredit, brug af T2S-auto-collateral, samt anvendelse af SCP som sikkerhed for intradag-lån.

Desuden findes der på Nationalbankens hjemmeside og Nationalbankens ekstranet via Microsoft Teams vejledninger, formularer, brugervejledninger og dokumenter om TARGET DKK, prismodellen og brugeradministration. Oplysninger vedr. sikkerhedsstillelse og List of Eligible Assets, LEA, fremgår ligeledes på hjemmesiden.

Der er udpeget flere medarbejdere i forskellige afdelinger, som sikrer, at kontobestemmelserne er opdaterede. Alle opdateringer til kontobestemmelserne lægges på Nationalbankens ekstranet på Microsoft Teams med ændringsmarkeringer, så deltagerne kan se præcist hvilke ændringer, der implementeres i forhold til seneste version. Tidligere versioner kan ligeledes tilgås på Nationalbankens ekstranet via Microsoft Teams.

I ekstraordinære situationer, hvor TARGET DKK ikke fungerer som normalt, er der mulighed for at benytte nødprocedurer. Disse procedurer er beskrevet i kontobestemmelserne. Formularerne til nødprocedurer findes på Nationalbankens hjemmeside og skal bruges af deltagerne for at sikre ensartet og sikker håndtering. Tidsplaner fastlægges ud fra den konkrete situation og meddeles deltagerne via broadcast i TARGET Services eller alternativt pr. mail eller via Microsoft Teams. Ved kendte ekstraordinære situationer kan Nationalbanken informere deltagerne på forhånd via mail. Nødprocedurerne testes for at sikre, at deltagerne ved, hvordan en nødsituation skal håndteres.

KC 2: Systembeskrivelser mv.

En FMI bør videreformidle klare beskrivelser af systemets design og operationer samt FMI'ens og deltagernes rettigheder og forpligtelser, således at deltagerne kan vurdere de risici, de påtager sig ved at deltage i FMI'en.

TARGET DKK's opbygning er beskrevet i kontobestemmelserne og på Nationalbankens hjemmeside via menuen "Sikre og effektive betalinger". Den overordnede beskrivelse af TARGET DKK, herunder opbygning, clearing, sikkerhedsstilling og pengepolitiske instrumenter, findes i "TARGET DKK-notat" samt i starten af dette Disclosure Framework.

Desuden fremgår der af ECB's hjemmeside en informationsguide og *User Detailed Functional Specifications*, UDFS, for TARGET Services.²⁰

Deltagernes rettigheder og forpligtelser er ligeledes fastlagt i kontobestemmelserne.

I kontobestemmelserne er kreditrisiko for deltagerne ikke beskrevet, da TARGET DKK altid kontrollerer, at der er tilstrækkelig dækning på deltagernes konti, inden en betaling gennemføres. Situationer med kreditrisiko opstår derfor ikke for deltagerne. Når betalingen er gennemført, er den endelig, også i tilfælde af en deltagers konkurs. Da afviklingen sker på konti i Nationalbanken, har deltagerne heller ingen kreditrisiko på afviklingsbanken.

Med hensyn til likviditetsrisiko fremgår det i princip 7.

KC 3: Oplæring af deltagere

En FMI bør levere den nødvendige og passende dokumentation og uddannelse for at fremme deltagernes forståelse af FMI'ens regler og procedurer samt de risici, de løber ved at deltage i FMI'en.

Alle deltagere i TARGET DKK har fået udleveret uddannelsesmateriale, og Nationalbanken bistår, hvis deltagerne har brug for hjælp relateret til TARGET DKK. Desuden får nye deltagere i TARGET DKK udleveret

²⁰ TARGET Services.

testmateriale. Teamet *Payments* i afdelingen *Bank og Marked* hos Nationalbanken står derudover til rådighed for spørgsmål og agerer national servicedesk for deltagerne.

Payments er tilgængelig 24/7/365 og bemannet af erfarne medarbejdere hos Nationalbanken, som kan yde support og assistere deltagerne ved eventuelle problemer.

Deltagerne skal sætte sig ind i, hvordan TARGET DKK fungerer. Når en ny deltager anmoder om tilslutning, bekræfter deltageren, at den er bekendt med og tiltræder de til enhver tid gældende kontobestemmelser. Deltagere i TARGET DKK har desuden pligt til at udvise agtpågivenhed ved opfyldelsen af deres forpligtelser i henhold til de til enhver tid gældende kontobestemmelser.

Nationalbanken tester løbende nødprocedurer med deltagerne, så deltagerne trænes heri.

På tidligere nævnte TARGET DKK Brugerforum følges der op på testresultater, hvor dialog og vidensdeling muliggøres på tværs af deltagerne.

KC 4: Omkostninger ved deltagelse

En FMI bør offentliggøre sine gebyrer for de individuelle tjenester, som tilbydes, samt sine eventuelle politikker for rabat. FMI'en bør udarbejde klare beskrivelser af de prisfastsatte tjenester af hensyn til sammenlignelighed.

Nationalbankens kontobestemmelser indeholder en beskrivelse af gebyrer og priser. Derudover ligger der en beskrivelse af prismodellen, der opdateres årligt med nye priser. Prismodellen er offentliggjort på Nationalbankens hjemmeside: "Prismodel i TARGET DKK: Opkrævning af kontohaverne".

Omkostningerne ved deltagelse i TARGET DKK består af et månedligt kontingent for direkte deltagere, som dækker Nationalbankens eksterne omkostninger til drift og videreudvikling af TARGET DKK. Kontingentet, som opkræves på 11. bankdag, fastsættes én gang årligt og fordeles efter en nøgle baseret på hver deltagers antal og værdi af RTGS-transaktioner det foregående år, dog med et minimum på 1.000 kr. pr. måned.

KC 5: Offentliggørelse af CPMI-IOSCO disclosure mv.

En FMI bør regelmæssigt udfærdige og offentliggøre svar vedrørende CPMI-IOSCO's Disclosure framework for financial market infrastructures. En FMI bør også som minimum offentliggøre grundlæggende data om antal og værdi af transaktioner.

Denne rapport er den første beskrivelse af TARGET DKK efter CPMI-IOSCO-principperne, et såkaldt disclosure. Der eksisterer tidligere rapporter, der beskriver Nationalbankens tidligere afviklingsystem, inden den

danske betalingsinfrastruktur blev tilsluttet til TARGET Services i 2025. Seneste rapport vedrørende Kronos2 kan findes på Nationalbankens hjemmeside: "Beskrivelse af Kronos2 efter internationale principper".

Grundlæggende data om transaktionsvolumen og transaktionsværdier offentliggøres i Nationalbankens overvågningspublikation "Overvågning af den finansielle infrastruktur" og på Nationalbankens hjemmeside.