

Høringsvar fra SEB AB, Oslo branch vedrørende neste generasjons oppgjørssystem i norske kroner:

Modeller for neste generasjons oppgjørssystem i norske kroner

Alternativ 1: Videreutvikling av dagens modell

En videreutvikling av dagens modell med dedikert løsning vil i hovedsak være tilsvarende som dagens NBO. Løsningen vil fortsatt bestå av en RTGS (Real Time Gross Settlement) som kjernesystem for gjennomføring av betalingsoppgjør og et delsystem for å håndtere bankenes sikkerhetsstillelse for lån. Løsningen vil i sin helhet forvaltes og driftes av Norges Bank, hvor bruk av ulike leverandører gjøres der det er relevant.

Norges Bank ønsker synspunkter på videreutvikling av dagens modell med en dedikert løsning for Norges Bank:

• Hvordan samsvarer en dedikert løsning med deres strategiske retning?

Standardiserte meldinger (CBPR+ og HVPS+) vil støtte SEBs strategiske retning uavhengig av sentralbankløsning. Vedrørende «Application to Application» og brukergrensesnitt (GUI) finnes det også strategiske fordeler ved en harmonisering først og fremst mot Target Services, men er også mulig å harmonisere mot en dedikert løsning hvis den benyttes av flere sentralbanker.

• Hva er de forventede fordelene ved videreføring av en dedikert løsning?

- Dagens løsning har bevist at den er driftssikker.
- Større mulighet for banker/sentralbanken å påvirke eventuell systemutvikling og kontroll av åpningstider og rentedøgn.
- Produktkoder og meldinger kan oppdateres etter tidsplan og behov, men dette er også en ulempe da vi ønsker å harmonisere så mye som mulig med resten av Europa for å unngå å bidra til høyere kostnader.
- Dedikert løsning slås ikke ut hvis T2, T2S og/eller ESMIG er nede.

- Også dagens løsning for verdipapiroppgjør har vist stor grad av driftssikkerhet. For fullstendighetens skyld noteres at også Verdipapirsentralen har hatt noen hendelser de senere år. Det norske verdipapirmarkedet skulle behøve å gjennomføre et antall forandringer for å tilpasse seg T2S og deres modell for verdipapiroppgjør; med en dedikert løsning har det norske markedet større mulighet til å avvike fra europeiske standarder om man ønsker det.

- **Hva er de mulige ulempene ved videreføring av en dedikert løsning?**

- Markedet må bære kostnader for systemutvikling hvis det ikke finnes synergier fra andre sentralbanker og andre verdipapirsentraler.
- For RTGS, hvis endringer i meldingskatalogen ikke støttes av eksisterende system kan det også innebære ytterligere kostnader. Dette kan dog begrenses ved «Application to application» støtte hvis det er lignende format som Target Services.
- Flere eksterne systemer og innloggingsalternativ for RTGS.
- Verdipapirsentralen må også i fremtiden ha et eget system for verdipapiroppgjør.

- **Hvordan vurderer dere kostnadseffektivitet på lang sikt ved videreføring av en dedikert løsning?**

- På lang sikt vurderer vi at det er risiko for høyere systemutviklingskostnader hvis Norges Bank er eneste bruker av dedikert RTGS-løsning. Burde delvis kunne begrenses hvis løsningen også benyttes av annen sentralbank.

Alternativ 2: Deltagelse i Eurosystemets samarbeid om TARGET Services

En deltagelse i Eurosystemets samarbeid om TARGET Services betyr at NBO benytter fellestjenester for oppgjør i stedet for dagens dedikerte løsninger.

TARGET Services består av en rekke tjenester utviklet og drevet av Eurosystemet for å håndtere betalinger og oppgjør. De mest sentrale tjenestene er T2 for oppgjør av betalinger, T2S for oppgjør av verdipapirer og TIPS for oppgjør av realtidsbetalinger.

T2: Tjeneste for oppgjør av betalinger

T2 er et brutto oppgjørssystem i realtid, real-time gross settlement system (RTGS), for

oppgjør av betalinger. Dette oppgjørssystemet ble først introdusert i 2007 (TARGET2) og modernisert i 2023 (T2), med full støtte for det nye ISO20022-formatet for betalingstransaksjoner. T2 støtter oppgjør i flere valutaer og fra 2025 vil danske kroner gjøres opp i T2. Sveriges Riksbank utreder eventuell deltakelse i T2.

T2S: Tjeneste for oppgjør av verdipapirhandler

T2S er et system for oppgjør av verdipapirhandler. T2S brukes i dag av 19 verdipapirsentraler, inkludert den danske verdipapirsentralen, Euronext Securities Copenhagen. T2 har vært i drift siden 2015. Sveriges Riksbank utreder eventuell deltakelse i T2S.

Med T2S vil bankene fremdeles ha verdipapirkontoer i verdipapirsentraler og pengekontoer i sentralbankene, men bankenes konto hos sentralbankene og hos verdipapirsentralene som deltar i T2S, knyttes sammen. Oppgjøret på verdipapirkonto og sentralbankkonto skjer transaksjon for transaksjon ved at verdipapirer og penger overføres samtidig.

Norges Bank ønsker synspunkter omkring deltagelse i TARGET Services, herunder tjenestene T2 og T2S:

Her besvarer SEB utifra en antakelse om at ALL oppgjørsfunksjonalitet og samtlige verdipapirkonti flyttes til T2S (jfr Finlands modell vs de meget store utfordringene som ble et resultat av de unntak som ble implementert i Danmark i respektive lands T2S implementasjon)

• Hvordan samsvarer deltagelse i TARGET Services med deres strategiske retning?

- Deltagelse i T2 (og TIPS) vil innebære en harmonisering og standardisering av systemer og betalinger mot Europa som stemmer overens med SEBs strategiske retning. Vedrørende «Application to application» og brukergrensesnitt (GUI) finnes det strategiske fordeler ved en harmonisering mot Target Services. SEB er allerede oppkoblet og direkte deltaker (DCP for cash, ICP for securities på T2S) i ESMIG & Target Services i flere land og valutaer.

Deltagelse i T2 ser SEB som en betydelig større innvirkning på markedet, inkludert SEB. SEB deltar i T2S som ICP i Euronext Securities Copenhagen, Nasdaq CSD (Baltikum) og Euroclear Finland. SEBs strategiske retning for verdipapirer er å følge de beslutninger våre sentralbanker og verdipapirsentraler tar, og støtte våre kunder – så vel som utstedere som investorer eller intermediærer for investorer. Deltagelse i T2S er dermed ikke i konflikt med vår strategiske retning, men det er heller ikke en del av den. SEBs hovedsakelige og fremste interesse hva gjelder det norske verdipapirmarkedet er et effektivt og attraktivt kapitalmarked for norske selskaper og for norske og utenlandske investorer.

• **Hva er de forventede fordelene ved deltagelse i TARGET Services?**

- T2 (og forgjengeren, Target) er et kjent system som har vært robust og som gir billige betalinger og deltagerfleksibilitet. Finnes flere typer av kontostruktur som gir deltagerne fleksibilitet.
- T2 (og T2S) har offsetting algoritmer som effektiviserer likviditetsutnyttelsen.
- Harmonisering av eksisterende åpningstider med andre valutaer i T2.
- Harmonisering av eksisterende åpningstider med andre verdipapirsentraler i T2S. Fordelene med night-time settlement sammenlignet med oppgjør bare under kalenderdagen kan dog i høy grad settes spørsmålsteget ved.
- Kontinuerlig verdipapiroppgjør i stedet for i tre batcher som i dag.

• **Hva er de mulige ulempene ved deltagelse i TARGET Services?**

- For T2, flere valutaer som benytter samme system gir en konsentrasjonsrisiko og en eventuell hendelse vil ramme flere valutaer. Kan bli vanskelig for bankene selv om forstyrrelser i NOK delvis begrenses av MIRS da det også påvirker ACHer og manuelle kritiske betalinger for bankene.
- Dagens system/versjon av T2 har hatt forstyrrelser, sannsynligvis er dette forbigående.
- For T2S, der omtrent 30 verdipapirsentraler benytter samme system gir en konsentrasjonsrisiko og en eventuell hendelse vil ramme nesten hele Europa.
- Liten mulighet for å påvirke systemutvikling for å møte spesifikke norske krav i tillegg til å utvikle selve utformingen av grensesnittet med tanke på hvordan ECBs change request prosess ser ut.
- Det norske verdipapirmarkedet kommer til å måtte gjennomføre gjennomgripende forandringer i sine systemer og prosesser.
- Systemendringer blir implementert for alle sentralbanker, verdipapirsentraler og valutaer på T2 og T2S, eksempelvis endringer i åpningstider eller systemekskludering av matchede oppgjørsinstruksjoner etter 60 åpne dager på T2S.
- Behøver nettverksleverandør for tilgang til brukergrensesnitt (GUI).

• Hvordan vil dere påvirkes ved deltagelse i TARGET Services?

- Harmonisering og standardisering av avregningssystem siden vi som bank allerede er oppkoblet mot Target Services.
- Om T2 er nede så påvirker det flere valutaer samtidig.
- Om T2S er nede så påvirker det flere markeder samtidig.
- Harmonisering og standardisering av system for verdipapiroppgjør som også får stor påvirkning på andre funksjoner for en verdipapirsentral, som kontoføring og corporate actions.

• Hvordan vurderer dere kostnadseffektivitet på lang sikt ved deltagelse i TARGET Services?

- For T2, høyere kostnadseffektivitet på lang sikt på grunn av:
 - Flere markeder og banker som deler på utvikling av systemet og samme meldingskatalog for alle valutaer som er tilsluttet systemet.
 - Årlig oppdatering av system og meldingskatalog for alle valutaer samtidig.
- For T2, kostnad per transaksjon påvirkes av prismodell som gjør det vanskelig å ha en oppfatning om hvordan det slår på lang sikt.
- For T2S, basert på andre markeder tror vi at kostnad per transaksjon kommer til å bli betraktelig høyere med T2S enn med dagens system – i hvert fall for norske deltagere og investorer i norske verdipapirer. I den utstrekning T2S gir kostnadsfordeler er dette primært for større multinasjonale banker som deltaker i ett flertall verdipapirsentraler i T2S.

Norges Bank ønsker ytterligere synspunkter på følgende spørsmål omkring T2S:**• Hvordan kan deltagelse i T2S påvirke likviditeten deres og markedslikviditeten generelt?**

- Bedre tilgang til likviditet i sentralbank NOK på grunn av effektiv likviditetsutnyttelse sammenlignet med dagens tre batcher i VPS.
- Samme forbedring er mulig å oppnå i et dedikert system gjennom justeringer av avregningssykluser og avregningsprinsipp.

- **Ser dere regulatoriske utfordringer ved en deltagelse i T2S?**

- En primær hensikt med T2S er å forenkle cross-CSD/cross-border oppgjør. For å oppnå denne hensikten har T2S prinsipper og systemfunksjonalitet for at en verdipapirsentral i T2S skal kunne bli deltaker i en annen verdipapirsentral i T2S, og ha en omnibuskonto for sine egne deltageres regning i denne andre verdipapirsentralen. Grunnen til at dette da er mulig og kanskje også trolig, innebærer det at den norske modellen med norske nominee-lisenser for utenlandske intermediærer/forvaltere potensielt må endres. Også andre forandringer, som f.eks. transparens, kan være nødvendige.
- At avregningsdøgnet på T2S ikke er det samme som kalenderdøgnet kan innebære en risiko. Eksempelvis hvis man vil forlenge åpningstiden i T2 så er det nesten umulig da T2S sin åpningstid er vanskelig å flytte da den er avhengig av lokale CSDer.