

kenmerken

gebruikers

voordelen

betrouwbaar

toegang



target€t

HET TRANS-EUROPEAN
AUTOMATED REAL-TIME
GROSS SETTLEMENT
EXPRESS TRANSFER SYSTEEM

Gepubliceerd door:
Europese Centrale Bank®
Frankfurt am Main
Juli 1998

Ontworpen door:
EURO RSCG Advertising
Düsseldorf

Lithografie:
Color Service GmbH
Düsseldorf

Gedrukt door:
Margreiff Druck GmbH
Essen

Afbeeldingen verzorgd door:
Christian Stoll, Gruner & Jahr,
Tony Stone, Zefa

ISBN 92-9181-006-1 (NL)



kenmerken gebruikers voordelen betrouwbaar toegang

p.4 Wat is TARGET?
Systeemkenmerken
en -procedures
Achtergronden van de
opzet van TARGET

**p.6 Welke betalingen
zijn mogelijk?**
Alle creditbetalingen zijn
mogelijk
Alle kredietinstellingen
kunnen van TARGET
gebruik maken

**p.8 Wat zijn de voor-
delen van het gebruik
van TARGET?**
1) Slagvaardig
liquiditeitsbeheer
2) Risicobeperking
3) Real-time verwerking
4) Ruime openingstijden
5) Betalingen naar en van
bijna alle kredietin-
stellingen in de EU
6) Volledige informatie-
overdracht van
opdrachtgever naar
ontvanger via TARGET-
betalingsberichten
7) Tarifiering

**p.12 Waarom is
TARGET betrouwbaar?**
TARGET, een veilig
systeem
TARGET, hoge verwer-
kingscapaciteit
TARGET, operationeel
vanaf 4 januari 1999

**p.14 Hoe krijgen
gebruikers toegang tot
TARGET?**
Toegang tot een nationaal
RTGS-systeem houdt tevens
toegang tot TARGET in
Toegang via meer dan één
RTGS-systeem

**p.15 Nadere informatie
over TARGET**

Wat is TARGET?



gebruikers

voordelen

betrouwbaar

toegang

kenmerken

Systeemkenmerken en -procedures

TARGET (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer) is het "real-time gross settlement system" (RTGS-systeem) voor de euro.

TARGET bestaat uit vijftien nationale RTGS-systemen en het betalingsmechanisme (EPM) van de Europese Centrale Bank (ECB), die aan elkaar zijn gekoppeld. TARGET biedt derhalve een uniform platform voor het afwickelen van grensoverschrijdende betalingen.

TARGET is meer dan een infrastructuur voor het verwerken van betalingen: dankzij de door TARGET geboden hoogwaardige betalingsdiensten vormen de nationale grenzen tussen de verschillende betalingssystemen in de Europese Unie (EU) geen enkele belemmering meer bij het verrichten van grensoverschrijdende betalingen.

TARGET is een real-time systeem: onder normale omstandigheden bereiken betalingen binnen enkele minuten, zoniet seconden, nadat de rekening is gedebiteerd hun bestemming; alle betalingen worden op dezelfde wijze verwerkt, ongeacht het bedrag.

TARGET is een bruto-settlement-systeem waarbij elke betaling afzonderlijk wordt verwerkt. Na verwerking van elke post wordt onmiddellijk een bevestiging gezonden aan de opdrachtgevende nationale centrale bank.

TARGET kent alleen harde betalingen; zodra de rekening is gecrediteerd, is de betaling definitief. Betalingen worden uitgevoerd in centrale-bankgeld. De ontvangen gelden kunnen binnen de werkdag weer voor andere betalingen worden gebruikt. Het liquiditeitsbeslag is beperkt tot de zeer korte tijd die voor het uitvoeren van de transactie nodig is.

TARGET biedt toegang aan een groot aantal deelnemers. Derhalve kunnen verreweg de meeste kredietinstellingen voor hun betalingen rechtstreeks van TARGET gebruik maken, onafhankelijk van andere deelnemers.

TARGET is gebruikersvriendelijk. Om een grensoverschrijdende betaling via TARGET te verrichten, hoeven deelnemers alleen maar een betalingsopdracht te verzenden aan het euro RTGS-systeem waaraan zij deelnemen, waarbij gebruik wordt gemaakt van het vertrouwde berichtformaat; TARGET doet de rest. De begunstigde ontvangt het betalingsbericht eveneens in het desbetreffende nationale berichtformaat.

Achtergronden van de opzet van TARGET

Bij de opzet van TARGET waren drie doelstellingen van belang:

- de totstandkoming van een veilig en betrouwbaar systeem voor grensoverschrijdende betalingen op RTGS basis;
- het verhogen van de doelmatigheid van het grensoverschrijdende betalingsverkeer binnen de Europese Unie, en bovenal
- het ondersteunen van het door het ESCB te voeren monetaire beleid.

De invoering van de euro maakt het voor internationaal gerichte financiële en niet-financiële ondernemingen in de Europese Unie (EU) mogelijk hun thesaurie-activiteiten, die thans nog over een aantal valuta's zijn verspreid, te centraliseren. Daardoor kunnen alle ondernemingen die grensoverschrijdende betalingen verrichten aanzienlijke besparingen realiseren.

Voorwaarde daarvoor is dat de betalingssystemen zijn geïntegreerd. Voor de huidige valuta's in de EU is dit op nationale schaal reeds het geval; internationaal dient voor het eurogebied eenzelfde situatie te worden gerealiseerd.

De succesvolle uitvoering van het gemeenschappelijke monetaire beleid zal in het eurogebied tot een uniforme geldmarktrente leiden.

Voor het functioneren van de interbancaire markt binnen de Economische en Monetaire Unie (EMU) is het van belang dat, ten eerste, kredietinstellingen ertoe geprikkeld worden en in staat zijn hun liquiditeitsposities doelmatig te beheren en, ten tweede, dat het mogelijk is op eenvoudige en snelle wijze in het eurogebied arbitrage te verrichten.

Dit vereist een geïntegreerd, de gehele EMU omspannend betalings-systeem om veilig, gemakkelijk en snel liquiditeiten van de ene naar de andere marktpartij over te maken, zoals dat thans binnen de afzonderlijke landen reeds het geval is.

TARGET is een EU-breed systeem voor betalingen in euro's. Het systeem draagt zorg voor verwerking van betalingen op real-time basis met intraday finaliteit. TARGET is gebruikersvriendelijk en toegankelijk voor een groot aantal deelnemers.

target

Welke

betalingen zijn mogelijk?



kenmerken



gebruikers



voordelen



betrouwbaar



toegang

Alle creditbetalingen zijn mogelijk

Met TARGET zal het mogelijk zijn alle soorten creditbetalingen in euro's te verrichten tussen alle landen van de EU, ook die welke niet aan de EMU deelnemen.

Met TARGET kunnen zowel inter-bancaire betalingen worden verwerkt als betalingen ten behoeve van cliënten. De te verwerken bedragen zijn niet onderhevig aan boven- of ondergrenzen.

6 Betalingen die rechtstreeks verband houden met monetaire beleidstransacties waarbij het ESCB als opdrachtgever of begunstigde is betrokken moeten via TARGET of via het nationale RTGS-systeem worden geleid.

Grensoverschrijdende netto-vereveningssystemen in euro's moeten op het einde van de werkdag eveneens hun saldi via TARGET vereffenen.



Alle kredietinstellingen kunnen van TARGET gebruik maken

TARGET zal ruim 5000 deelnemers kennen en vrijwel alle kredietinstellingen in de EU zullen via TARGET bereikbaar zijn.

TARGET is bij uitstek geschikt voor de doelmatige verwerking van tijd-kritische en hoogwaardige betalingen. Derhalve ligt het voor de hand dat marktpartijen TARGET benutten voor al hun hoogwaardige betalingen, met name die welke verband houden met transacties op de geld- en de valutamarkt. Hierdoor kan binnen de EU een belangrijke bijdrage worden geleverd aan het inperken van het zgn. systeemrisico.

Behalve in die gevallen waarin zowel de opdrachtgever als de begunstigde rechtstreeks toegang hebben tot één en hetzelfde alternatieve betalings-systeem, is TARGET ook het aangewezen systeem voor het verrichten van grensoverschrijdende betalingen tussen bedrijven. Ook bij ergelijke betalingen

is de tijdsduur van de overboeking van belang en zijn de bedragen vaak omvangrijk. Indien de begunstigde kredietinstelling een ontvangen bedrag niet kan verwerken, is het via TARGET mogelijk de betaling terug te zenden naar de opdrachtgever.

TARGET is hoofdzakelijk bedoeld voor hoogwaardige betalingen. Maar ook instellingen die slechts een beperkt aantal kleinere grensoverschrijdende betalingen moeten verrichten, zouden moeten overwegen TARGET te benutten voor het totale grensoverschrijdende euro betalingsverkeer. Zij zijn daardoor niet meer afhankelijk van door concurrenten verleende diensten; zelfs kleinere instellingen kunnen zo hun cliënten grensoverschrijdende betaaldiensten van de hoogste kwaliteit aanbieden.

Deelnemers aan TARGET kunnen op die manier kosten besparen en hun cliënten een gestroomlijnd, geïntegreerd en geautomatiseerd pakket betaaldiensten aanbieden.

TARGET zal creditbetalingen tussen bijna alle kredietinstellingen binnen de EU kunnen verwerken, waarbij de bedragen niet aan grenzen gebonden zijn. Met name in het geval van grote betalingen uit hoofde van geldmarkt- en valutamarkttransacties, zal TARGET een bijdrage leveren tot het verlagen van systeemrisico's.

Wat

zijn de voordelen van het gebruik van TARGET?



kenmerken



gebruikers



voordelen



betrouwbaar



toegang

1 Slagvaardig liquiditeitsbeheer

Bij deelname aan verschillende betalingssystemen wordt het liquiditeitsbeheer bemoeilijkt doordat verscheidene posities in euro's tegelijk moeten worden beheerd. Belangrijk is dat liquiditeit gedurende de dag niet tussen verschillende euro betalingssystemen kan worden overgeboekt. Binnen de werkdag kunnen de via een bepaald systeem ontvangen gelden slechts voor betalingen binnen datzelfde systeem worden gebruikt.

Bij netto-vereveningssystemen gelden, ter beperking van de risico's, binnen de werkdag voorgeschreven limieten voor posities van deelnemers. Deze limieten kunnen in de meeste gevallen niet binnen de werkdag worden verhoogd. Als de limieten zijn bereikt, worden verdere betalingen geblokkeerd. De liquiditeiten worden als het ware binnen het netto-vereveningssysteem geblokkeerd totdat op het einde van de werkdag de saldi door middel van een betaling via TARGET of via het binnenlandse RTGS-systeem worden vereffend.

Binnen TARGET kunnen de deelnemers in principe steeds over liquiditeiten beschikken. TARGET garandeert een vlot betalingsverkeer. De nationale centrale banken verstrekken aan deelnemers renteloos intraday krediet tot een bedrag dat elke deelnemer zelf vaststelt door passend onderpand te verstrekken.¹ Er worden geen grenzen gesteld aan de netto-debet- of creditposities die deelnemers gedurende de werkdag mogen innemen. Elke deelnemer is volledig vrij in het bepalen van het tijdstip van elke betaling.

De kosten van het aanhouden van onderpand zijn betrekkelijk laag: het onderpand betreft veelal rentedragende schuldtitels. Deelnemers aan RTGS-systemen in het EMU-gebied kunnen onderpand bij hun nationale centrale bank deponeren teneinde te kunnen beschikken over overnight kredietfaciliteiten. Hetzelfde onderpand kan ook voor intraday-krediet worden gebruikt.

Ten einde te verzekeren dat voldoende onderpand beschikbaar is, dat op dezelfde voorwaarden in het gehele eurogebied kan worden benut voor het verkrijgen van liquiditeiten, wordt thans een uitgebreide lijst van beleenbare waardepapieren van zowel overheids- als particuliere debiteuren voorbereid.

De nationale centrale banken ontwikkelen tevens een systeem voor het grensoverschrijdend gebruik van onderpand voor zowel betalings- als monetaire beleidsdoeleinden.

Op grond hiervan zullen kredietinstellingen krediet kunnen opnemen bij hun nationale centrale bank op basis van bij een andere nationale centrale bank gedeponeerd onderpand.

¹ De Raad van Bestuur van de ECB zal beslissen of om monetair-politieke redenen er beperkingen worden gesteld aan het intraday krediet voor deelnemers aan Euro RTGS-systemen in niet-EMU landen. De website van de ECB, www.ecb.int bevat de actuele informatie hieromtrent.

Binnen TARGET is een ruime hoeveelheid liquiditeit beschikbaar, en de omloop ervan kan aanzienlijk zijn. Dat vergemakkelijkt het liquiditeitsbeheer ten opzichte van netto-vereveningssystemen, waar de liquiditeiten niet gebruikt kunnen worden totdat aan het einde van de dag verevening heeft plaatsgevonden.



kenmerken



gebruikers



voordelen



betrouwbaar



toegang

2 Risicobeperking

TARGET vormt de basis voor een goede beheersing van het systeemrisico. Het systeem stelt deelnemers in staat hun betalingen onmiddellijk en definitief in centrale-bankgeld af te wikkelen, zodat het settlementrisico tussen deelnemers dat zich bij andere betalingssystemen voordoet volledig wordt weggelaten.

Aan de kant van de ontvanger, zijn betalingen via TARGET definitief zodra de desbetreffende rekening bij de nationale centrale bank is gecrediteerd. Dat betekent dat deelnemers de ontvangen cliënten-betalingen onmiddellijk en zonder kredietrisico op de rekening van de begunstigde kunnen boeken.

Deze snelle verwerking en het feit dat de gelden definitief op de rekening van de ontvanger worden gecrediteerd leveren voordelen op voor de deelnemers.

Door van TARGET gebruik te maken kunnen ook internationale bedrijven de doelmatigheid van hun liquiditeitsbeheer aanzienlijk verhogen. De directe verwerking van betalingen binnen TARGET leidt tot een vermindering van het aantal betalingen onderweg (float) en maakt het daardoor mogelijk het liquiditeitsbeheer in euro's te optimaliseren. Het kan derhalve voor de cliënten van deelnemers van groot belang zijn dat hun betalingen via TARGET worden afgewikkeld.

4 Ruime openingstijden

Ten behoeve van de deelnemers en van de financiële markten in het algemeen, kent TARGET ruime openingstijden, die voor alle landen van de EU gelijk zijn. Het systeem zal vanaf 07.00 uur tot 18.00 uur geopend zijn (Frankfurt tijd); voor cliënten-betalingen is de sluitingstijd 17.00 uur.

De ruime openingstijden van TARGET leiden tot een belangrijke beperking van het afwikkelingsrisico voor valuta-transacties. De openingstijden van TARGET overlappen die van het Fed-wire-systeem in de Verenigde Staten en, vroeg in de ochtend, die van het betalings-systeem van de Bank van Japan.

Behalve op zaterdag en zondag zal TARGET alleen gesloten zijn op twee feestdagen, die in de gehele EU worden gevierd: Kerst (25 december) en Nieuwjaarsdag.

Binnenlandse RTGS-systemen kunnen daarnaast ook op nationale feestdagen sluiten als daarom door het nationale bankwezen wordt verzocht. Hiervan zullen slechts enkele nationale RTGS-systemen gebruik maken. De ECB zal de financiële instellingen hiervan op de hoogte stellen door publicatie van een kalender met de openingstijden van TARGET. Voor 1999 zal deze uiterlijk in september 1998 worden bekendgemaakt.



3 Real-time verwerking

De hoge snelheid waarmee binnen TARGET grensoverschrijdende betalingen worden verwerkt zal het liquiditeitsbeheer vergemakkelijken en verbeteren. Bovendien kunnen deelnemers zo de omloopsnelheid van hun liquiditeiten vergroten.

Bij grensoverschrijdende betalingen bedraagt het tijdsverloop tussen debitering van de rekening van de betalende deelnemer tot en met de creditering van de rekening van de ontvangende deelnemer enkele minuten, zometeen seconden.

5 Betalingen naar en van bijna alle kredietinstellingen in de EU

Via TARGET is het mogelijk vrijwel alle kredietinstellingen in de EU en dus ook hun cliënten te bereiken. De Bank Identificatie Codes (BIC) van de deelnemers aan TARGET zijn opgenomen in de zogenoemde TARGET BIC-directory van S.W.I.F.T.

Bij gebruik van TARGET bestaat niet langer een noodzaak tot het sluiten van overeenkomsten met andere deelnemers voor het verlenen van diensten of tot het uitwisselen van S.W.I.F.T. sleutels.

6 Volledige informatieoverdracht van opdrachtgever naar ontvanger via TARGET-betalingsberichten

Binnen TARGET blijft alle informatie met betrekking tot een betaling volledig behouden. Mits aangeleverd overeenkomstig de geldende normen, wordt de betalingsopdracht altijd in zijn geheel aan de ontvangende deelnemer verzonden.

Gedurende de overgangsperiode van 1999 tot 2002, is het mogelijk dat deelnemers naast het te verrekenen bedrag in euro's ook het oorspronkelijke bedrag in de nationale valuta ter informatie aan de ontvanger meegeven.

Door S.W.I.F.T. is een gestructureerde methode ontwikkeld waardoor financiële instellingen informatie in verband met de euro kunnen verschaffen Euro-Related Information. TARGET zal dit ondersteunen.

7 Tarifiering

De tarieven voor grensoverschrijdende betalingen via TARGET (vrij van btw) zullen vastgesteld worden op grond van het aantal transacties dat door een deelnemer binnen één RTGS-systeem wordt uitgevoerd, volgens de volgende degressieve schaal:

- € 1,75 voor elk van de eerste 100 transacties per maand;
- € 1,00 voor elk van de volgende 900 transacties per maand;
- € 0,80 voor elke volgende transactie boven de 1.000 per maand.

Het tarief wordt alleen door de nationale centrale bank waar de rekening wordt gedebiteerd in rekening gebracht en is voor elke transactie gelijk, ongeacht de bestemming of de grootte van de betaling. Het tarief dekt de administratie- en verwerkingskosten van de betaling, maar niet die van de communicatie tussen de opdrachtgevende deelnemer en de verzendende nationale centrale bank.

Deze laatste kan ook extra kosten in rekening brengen voor betalingsopdrachten die niet in elektronische vorm worden aangeleverd.

Het gebruik van TARGET brengt geen verdere kosten, zoals toegangs- of periodieke bijdragen met zich mee.

TARGET leidt tot kostenbesparingen en wel om de volgende redenen:

- ontvangen gelden kunnen onmiddellijk worden hergebruikt;
- beheer en controle van rekeningen is gedurende de werkdag mogelijk;
- bij eventuele problemen bij de uitvoering van een betaling kan onmiddellijk actie worden ondernomen;
- het is niet nodig om tijdens de dag liquiditeit over verschillende betalingssystemen te verdelen.

Waarom

is TARGET betrouwbaar?



kenmerken



gebruikers



voordelen



betrouwbaar



toegang

TARGET, een veilig systeem

TARGET is ontwikkeld door de gezamenlijke nationale centrale banken van de EU, waarvan de meeste beschikken over een ruime en jarenlange ervaring met het bouwen en het beheer van RTGS-systemen.

De testfase voor TARGET begon al in juni 1997 en is gebaseerd op een gestructureerde modulaire teststrategie, met een simulatieperiode van een half jaar. Alle elementen van TARGET worden onderworpen aan uitvoerige tests, waarbij in de tweede helft van 1998 ook kredietinstellingen zullen worden betrokken en waarbij de volledige functionaliteit van een TARGET werkdag, van begin tot eind, wordt bestreken.

Elke aan TARGET deelnemende nationale centrale bank beschikt over een volledig back-up systeem, om te waarborgen dat – behoudens bij onvoorziene rampen – het verwerkingssysteem nooit meer dan één uur gedurende de werkdag kan uitvallen.

Als netwerk service provider is gekozen voor S.W.I.F.T. FIN. Met S.W.I.F.T. zijn overeenkomsten gesloten die in volledige ondersteuning voorzien (snelheid, capaciteit, beschikbaarheid en beveiliging).

Het beveiligingsbeleid voor TARGET is gebaseerd op een overeengekomen beveiligingsstrategie en -methodiek waarbij rekening wordt gehouden met de verschillende levenscycli van het systeem. Sinds begin 1997 zijn regelmatig het gehele TARGET-systeem omvattende risico-analyses uitgevoerd.

TARGET, hoge verwerkingscapaciteit

TARGET zal op werkdagen elf uur in werking zijn. Dit biedt meer dan voldoende ruimte voor het doelmatig verwerken van grensoverschrijdende betalingen.

Deelnemers kunnen hun betalingsopdrachten gedurende de gehele dag inbrengen, waarbij op basis van individuele behoeften een spreiding over de dag kan plaatsvinden.

Dankzij de hoge verwerkingssnelheid kan TARGET grote hoeveelheden betalingen verwerken.

Gedurende de eerste helft van 1998 zijn tests met grotere aantallen transacties uitgevoerd in de nationale RTGS-systemen, terwijl bij de voor de tweede helft van het jaar geplande simulatietests is voorzien in het testen met de verwachte productie-pieken.

Om te kunnen inspelen op een groeiende vraag vanuit de markt, is in alle componenten van TARGET voldoende flexibiliteit ingebouwd met betrekking tot de verwerkingscapaciteit.

TARGET, operationeel vanaf 4 januari 1999

Deskundigen van alle nationale centrale banken van de EU en het Europees Monetair Instituut (EMI) hebben sinds 1995 aan TARGET gewerkt. Op basis van een gefaseerd tijdschema zijn de diverse stadia volgens plan uitgevoerd.

In het tijdschema is in een test- en simulatiefase van anderhalf jaar voorzien, die in juni 1997 – iets eerder dan gepland – is gestart. De ontwikkeling, de implementatie en het testen van alle onderdelen van TARGET wordt voortdurend en nauwgezet bewaakt om tijdige en volledige oplevering van het systeem te waarborgen.

TARGET zal op de eerste werkdag van de derde fase van de Economische en Monetaire Unie, d.w.z. op 4 januari 1999, volledig bedrijfsklaar zijn.

TARGET is ontwikkeld en grondig getest met als oogmerk veilige en efficiënte dienstverlening. TARGET is een systeem met een hoge en snelle verwerkingscapaciteit, dat ruime openingstijden kent.

Hoe krijgen gebruikers toegang tot TARGET?



kenmerken



gebruikers



voordelen



betrouwbaar



toegang

Toegang tot een nationaal RTGS-systeem houdt tevens toegang tot TARGET in

Deelnemers hoeven alleen maar toegang te hebben tot hun nationale euro RTGS-systeem om via TARGET grensoverschrijdende betalingen te kunnen verrichten. Andere verbindingen zijn niet nodig.

TARGET stelt deelnemers in staat binnen hun bestaande systemen grensoverschrijdende en binnenlandse betalingen te integreren. Meer informatie over toegang tot het nationale RTGS-systeem is verkrijgbaar bij uw nationale centrale bank.

Toegang via meer dan één RTGS-systeem

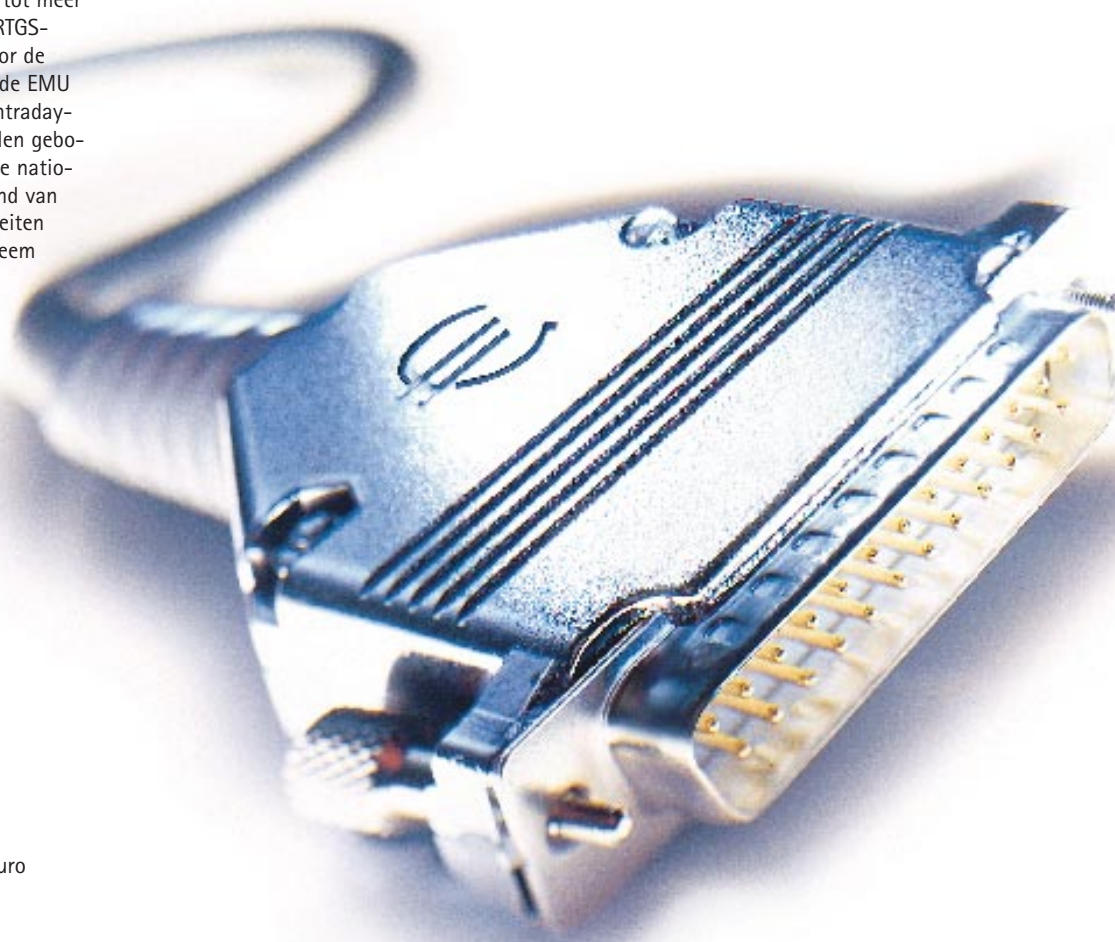
Verwacht mag worden dat de meeste kredietinstellingen aan het euro RTGS-systeem van het land van vestiging zullen deelnemen. Kredietinstellingen met een uitgebreid kantorennet of met vestigingen in de gehele EU kunnen zich aansluiten bij verschillende euro RTGS-systemen, waarbij in elk van die gevallen de mogelijkheid wordt geboden tot het verkrijgen van intraday-krediet van de desbetreffende nationale centrale bank.

Aangezien, afhankelijk van de behoeften van de afzonderlijke deelnemers, ook toegang "op afstand" mogelijk zal zijn (zgn. remote deelnemers), kan door individuele deelnemers,

ongeacht hun plaats van vestiging, ook om toegang worden verzocht tot meer dan één van de vijftien euro RTGS-systemen. Hoewel het niet voor de hand ligt dat bij de start van de EMU aan remote deelnemers ook intraday-kredietfaciliteiten zullen worden geboden, is het wel mogelijk dat de nationale centrale bank van het land van vestiging onmiddellijk liquiditeiten overmaakt aan het RTGS-systeem waar deze nodig zijn.

TARGET-betalingen kunnen via de volgende systemen worden verricht:

België: ELLIPS
Denemarken: DEBES
Duitsland: ELS
Griekenland: HERMES euro
Spanje: SLBE
Frankrijk: TBF
Ierland: IRIS
Italië: BI-REL
Luxemburg: LIPS-Gross
Nederland: TOP
Oostenrijk: ARTIS
Portugal: SPGT
Finland: BoF-RTGS
Zweden: ERIX
Verenigd Koninkrijk: CHAPS euro
Europese Centrale Bank: EPM



Nadere informatie over TARGET

De volgende publicaties zijn beschikbaar via de ECB Website <http://www.ecb.int>. Deze zijn ook in gedrukte vorm verkrijgbaar bij één van de nationale centrale banken of bij de ECB:

European Central Bank
Press Office
Kaiserstrasse 29
60311 Frankfurt am Main
Fax: +49 69 13447 404

- "The EMI's intentions with regard to cross-border payments in Stage Three", November 1994.
- "Annual Report 1994", April 1995.
- "The TARGET system (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system; a payment arrangement for Stage Three of EMU)", May 1995.
- "Annual Report 1995", April 1996.
- "First progress report on the TARGET project", August 1996.
- "Technical annexes to the first progress report on the TARGET project", August 1996.

- "The single monetary policy in Stage Three – Specification of the operational framework", January 1997.
- "Annual Report 1996", April 1997.
- "End-of-day procedures in TARGET", September 1997.
- "Second progress report on the TARGET project", September 1997.
- "Technical annexes to the second progress report on the TARGET project", September 1997.
- "The single monetary policy in Stage Three: General documentation on ESCB monetary policy instruments and procedures", September 1997.
- "The TARGET service level", July 1.

Sommige van deze publicaties zijn ook in het Nederlands beschikbaar. Nadere informatie kan worden verkregen via: target.hotline@ecb.int



EUROPESE CENTRALE BANK