

## **Auto-collateralisation**

Abteilung Zahlungsverkehr und  
Abwicklungssysteme

## T2S Auto-collateralisation – Ein Angebot der Deutschen Bundesbank im Rahmen von TARGET2-Securities (T2S)

Mit TARGET2-Securities (T2S) bietet das Europäische System der Zentralbanken eine harmonisierte und zentrale Wertpapierabwicklung in Zentralbankgeld an.

Auto-collateralisation (AC) ist ein in T2S von der jeweiligen nationalen Zentralbank gewährter Innertageskredit zur Unterstützung der Abwicklung von DVP-Geschäften im Fall kurzfristiger Liquiditätsengpässe. Sofern ein Geschäftspartner nicht über ausreichend Liquidität zur Abwicklung

von Wertpapierkäufen verfügt, erhält er in T2S einen Innertageskredit in Zentralbankgeld. Als Sicherheiten für diesen Kredit werden Wertpapiere an die Zentralbank verpfändet.

Der zinsfreie Auto-collateralisation-Kredit wird ausschließlich an TARGET2-Geschäftstagen gewährt. Die Nutzung der Auto-collateralisation ist für die Geschäftspartner der Bundesbank optional.

### Teilnahmevoraussetzungen

Die Bundesbank bietet Geschäftspartnern, denen sie Innertageskredit gem. Abschnitt II. B. Nr. 2 AGB/BBk gewährt, auf Antrag Auto-collateralisation-Kredit an, sofern sie mindestens ein eigenes für das Verfahren vorgesehenes T2S-Geldkonto (Dedicated Cash Account – DCA) und ein PM-Konto mit Kreditlinie in TARGET2-Bundesbank unterhalten. Mittels eines Formulars kann für die Nutzung von Auto-collateralisation-Kredit ein grundsätzliches Limit sowie ein Minimum Amount (Mindestbetrag) für einzelne AC-Transaktionen beantragt werden. Weitere Informationen stehen unter folgendem Link zur Verfügung: [Bedingungen für Auto-collateralisation-Geschäfte](#).

Darüber hinaus müssen die Geschäftspartner über mindestens ein T2S-Wertpapierkonto (Securities Account – SAC) verfügen, das für Auto-collateralisation gekennzeichnet („earmarked“) wurde. Das Wertpapierkonto des Teilnehmers kann grundsätzlich bei jedem an T2S teilnehmenden Central Securities Depository (CSD) geführt werden. Die als Sicherheiten zur Verfügung gestellten Wertpapiere werden in ein speziell hierfür vorgesehenes bei CBF geführtes Wertpapierkonto der Bundesbank eingebucht. Dies setzt voraus, dass das verpfändete Wertpapier bei CBF direkt oder über einen zugelassenen Link zwischen CBF und dem das SAC des Teilnehmers führenden CSD eingeliefert werden kann.

### Zulässige Wertpapiere

Für die Besicherung von Auto-collateralisation-Krediten nimmt die Bank die für geldpolitische Operationen des Eurosystems zulässigen notenbankfähigen Wertpapiere der EZB (Eligible Assets Database) zum Pfand herein, bei

denen keine engen Verbindungen zwischen Geschäftspartner und Schuldner bestehen oder enge Verbindungen ausnahmsweise nach Abschnitt V Nr. 3 Abs. 2 S. 3 AGB/BBk zulässig sind.

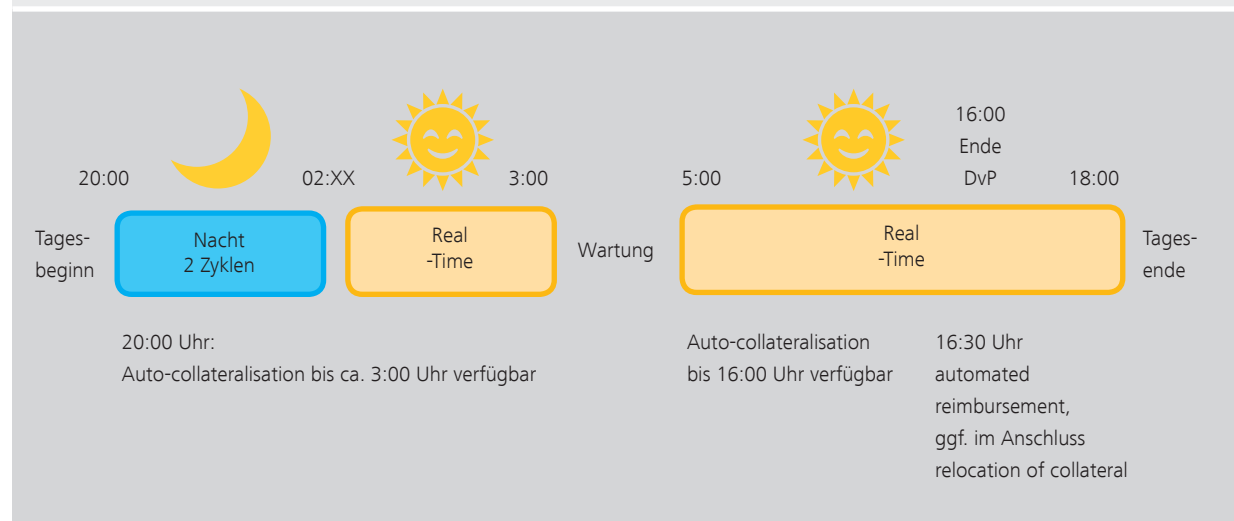
## Verfahrensbeschreibung

Auto-collateralisation kann während der Nachtverarbeitung (NTS) sowie während des Tages (RTS), d. h. von 20:00 Uhr bis 16:00 Uhr (DvP cut-off) in Anspruch genommen werden. Sofern sich ein Geschäftspartner für die Nutzung der Auto-collateralisation-Funktionalität entschieden hat und die o. g. Voraussetzungen erfüllt sind, werden Auto-collateralisation-Transaktionen automatisch ausgelöst, wenn er als Käufer eines Wertpapiers über unzureichende Liquidität auf seinem T2S-Dedicated Cash Account (DCA) verfügt.

Für jede Inanspruchnahme bildet T2S unmittelbar eine Rückführungs-Instruktion und stellt diese auf „hold“. Der Kreditnehmer kann sie untertags bei ausreichender Liquidität jederzeit freigeben.

Sollte die Kreditrückzahlung bis 16:30 Uhr nicht erfolgt sein, findet eine automatische Rückführung (sog. automated reimbursement) in T2S statt. Reicht das Guthaben auf dem ursprünglichen DCA hierfür nicht aus, wird ggf. auf anderen DCAs des Geschäftspartners verfügbare Liquidität für die Rückzahlung genutzt. Sollten danach noch Transaktionen offen sein, wird der T2S Auto-collateralisation-Kredit automatisiert in einen regulären Innetageskredit in TARGET2-Bundesbank umgewandelt (sog. relocation of collateral). Hierbei erfolgt eine Umbuchung der zur Besicherung herangezogenen Wertpapiere in das Dispositionsdepot des Geschäftspartners bei gleichzeitiger Belastung seines PM-Kontos.

### Überblick über die Abwicklungszeiten in T2S



Verfahrenstechnisch unterscheidet man zwei Arten von Auto-collateralisation:

#### **Auto-collateralisation on flow**

Als Sicherheiten für den gewährten Kredit werden die dem Wertpapiergeschäft zugrundeliegenden Papiere verwendet und in das hierfür vorgesehene SAC der Bundesbank eingebucht. Lediglich der bei der Bewertung des Wertpapiers angewandte Haircut muss in Form von Liquidität auf dem DCA des Käufers zur Verfügung stehen. Bei vorhandener, aber nicht komplett ausreichender Liquidität erfolgt eine Kreditgewährung für Teile des Kaufbetrages.

#### **Auto-collateralisation on stock**

Als Sicherheiten werden Wertpapiere, die in einem entsprechend gekennzeichneten („earmarked“) SAC des Geschäftspartners verbucht sind, verwendet und in das hierfür vorgesehene SAC der Bundesbank umgebucht. Dies ist z. B. der Fall, wenn die gekauften Wertpapiere

- nicht Auto-collateralisationsfähig sind,
- in ein SAC geliefert werden sollen, das nicht für Auto-collateralisation gekennzeichnet („earmarked“) ist,
- weniger als der Haircut (auf die gekauften Wertpapiere) an Liquidität auf dem DCA zur Verfügung steht.

Auto-collateralisation on stock findet statt, wenn Auto-collateralisation on flow fehlschlägt bzw. zur Abdeckung des Liquiditätsbedarfs nicht ausreicht.

## ■ Substitution

Verkauft der Geschäftspartner ein als Sicherheit an die Bundesbank verpfändetes Wertpapier, führt T2S bei ausreichend verfügbaren anderen Sicherheiten automatisiert einen Austausch (Substitution) der Papiere durch.

## ■ Entgelte

Die Bundesbank stellt Zentralbankliquidität im Wege der Auto-collateralisation entgeltfrei zur Verfügung.

Sollte ein Auto-collateralisation-Kredit um 16:30 Uhr nicht in T2S zurückgeführt worden sein und somit die

Umwandlung in einen regulären T2 Innertageskredit (relocation of collateral) nötig werden, wird dem Geschäftspartner ein Sonderentgelt in Höhe von 1.000 Euro in Rechnung gestellt.

## ■ Kontakt

**National Service Desk (NSD):**

Hotline: +49 69 9566-8870

E-Mail: [T2ServiceDesk@bundesbank.de](mailto:T2ServiceDesk@bundesbank.de)