clear to trade

eurex clearing
rundschreiben 029/11

Datum: 1. April 2011
Empfänger: Alle Clearing-Mitglieder der Eurex Clearing AG und Vendoren
Autorisiert von: Jürg Spillmann

Margin-Parameter und Bewertungsabschläge bei Aktien als Sicherheitsleistung (Equity Collateral Haircuts): Änderung des Aktualisierungsprozesses

Verweis auf Eurex Clearing-Rundschreiben: 080/10
Kontakt: Risk Operations, Tel. +49-69-211-1 24 52, E-Mail: risk@eurexchange.com

Zielgruppe:

- Middle + Backoffice
- IT/System Administration
- Revision/Security Coordination

Anhänge:
keine

Zusammenfassung:

Der Vorstand der Eurex Clearing AG hat beschlossen, mit Wirkung zum **18. April 2011** die Basis zur Berechnung der Volatilitätskomponente der Margin-Parameter für Aktien und aktienähnliche Handelsinstrumente und deren Derivate sowie für Abschläge auf Aktiensicherheiten (Haircuts) von einem gleichgewichteten Durchschnitt auf einen exponentiell gewichteten gleitenden Durchschnitt („Exponentially Weighted Moving Average“, EWMA) umzustellen. Somit ist die Methode anzuwenden, die bereits heute für einen Teil der Kassamarktinstrumente gilt.

Der Gesamtprozess der Veröffentlichung der aktualisierten Risikoparameter bleibt unverändert: die Information steht auf der Website der Eurex Clearing zur Verfügung und wird zusätzlich an die jeweiligen Member Integration System Server („MISS“) der Teilnehmer gesendet. Da eine Aktualisierung der Risikoparameter zukünftig auf täglicher Basis stattfinden wird, ist eine Veröffentlichung der Änderungen in Form von Rundschreiben durch Eurex Clearing nicht mehr vorgesehen.

Eurex Clearing AG
Mergenthalerallee 61
65760 Eschborn
Postanschrift:
60485 Frankfurt/Main
Deutschland

T +49-69-211-1 24 52
F +49-69-211-1 84 40
risk@
eurexchange.com
Internet:
www.eurexclearing.com

Vorsitzender des Aufsichtsrats:
Prof. Dr. Peter Gomez

Vorstand:
Andreas Preuß (Vorsitzender), Jürg Spillmann, Thomas Book, Gary Katz, Michael Peters, Peter Reitz

Aktiengesellschaft mit Sitz in Frankfurt/Main
HRB Nr. 44828
Amtsgericht Frankfurt/Main

Margin-Parameter und Bewertungsabschläge bei Aktien als Sicherheitsleistung (Equity Collateral Haircuts): Änderung des Aktualisierungsprozesses

Derzeit bestimmt Eurex Clearing täglich die Margin-Parameter für Aktien und aktienähnliche Kassamarktinstrumente, die nicht als Basis-ISINs für Derivateprodukte genutzt werden basierend auf einem exponentiell gewichteten gleitenden Durchschnitt („Exponentially Weighted Moving Average“, EWMA). Margin-Parameter für andere Aktien und aktienähnliche Kassamarktinstrumente werden monatlich auf Grundlage von gleichgewichteten Volatilitäten berechnet.

Am 26. November 2010 hat Eurex Clearing eine neue Verfahrensweise zur dynamischen Bestimmung von Bewertungsabschlägen bei Sicherheiten eingeführt, welche mit der Festlegung der Margin-Parameter für Aktien und aktienähnliche Instrumente harmonisiert ist und dem spezifischen Risikoprofil der jeweiligen Aktie Rechnung trägt. Um jedoch genauere und risiko-adäquatere Werte zu verwenden, hat der Vorstand der Eurex Clearing AG beschlossen, zum 18. April 2011 die Basis zur Berechnung der Volatilitätskomponenten der Margin-Parameter für Aktien und aktienähnliche Produkte sowie für Bewertungsabschläge bei Aktien als Sicherheitsleistung („Haircuts“) einheitlich von einem gleichgewichteten Durchschnitt auf einen exponentiell gewichteten gleitenden Durchschnitt („Exponentially Weighted Moving Average“, EWMA) umzustellen.

Da den aktuelleren Preisen hierbei eine größere Gewichtung bei der Berechnung der Volatilität zukommt, ist davon auszugehen, dass sich die resultierenden Volatilitäten häufiger und stärker ändern werden, als dies aktuell der Fall ist. Entsprechend werden die Margin-Parameter, Spread Margin-Parameter und Haircuts täglich überprüft und gegebenenfalls in der Tagesendverarbeitung angepasst.

Allgemein bleibt der Prozess zur Veröffentlichung der aktualisierten Risikoparameter unverändert.

Die folgenden Parameter-Dateien werden weiterhin täglich über den Member Integration System Server („MISS”) elektronisch zur Verfügung gestellt:

- FPPARM – Margin Group Parameters
- FPMGBP – Securities Margin Class and Group Information File

Zusätzlich warden die Margin-Parameter und Spread Margin-Parameter auf der Eurex Clearing-Website unter den folgenden Links veröffentlicht:

http://www.eurexclearing.com/download/clearing/risk/MarginParameterEstimationCircular.xls

http://www.eurexclearing.com/download/clearing/risk/SpreadMarginParameters.xls

Da eine Aktualisierung der Risikoparameter zukünftig in kürzeren Zeitabständen erfolgen wird, plant Eurex Clearing, die Änderungen der Margin-Parameter, Spread Margin-Parameter sowie Bewertungsabschläge (Haircuts) für Aktiensicherheiten nicht mehr in Form von Rundschreiben zu veröffentlichen.

Ein aktueller Überblick der Haircuts wird weiterhin auf der Eurex Clearing-Website unter dem folgenden Link veröffentlicht:

http://www.eurexclearing.com/download/clearing/risk/AdmissibleSecurities.zip

Eine teilnehmerspezifische Liste von Sicherheiten und den entsprechenden Haircuts wird auch weiterhin täglich in dem Report „CD031 – Daily Collateral Valuation“ an die MISSes der Teilnehmer gesendet.

Bei Fragen wenden Sie sich bitte an den Risk Operations Helpdesk unter Tel. +49-69-211-1 24 52 oder E-Mail risk@eurexchange.com.

1. April 2011