clear to trade

eurex clearing
rundschreiben 069/16

Datum: 24. Mai 2016
Empfänger: Alle Clearing-Mitglieder, Nicht-Clearing-Mitglieder und Registrierte Kunden der Eurex Clearing AG und Vendoren
Autorisiert von: Heike Eckert

Verlängerung der Befreiung von „Late Closing Fees“ und einmalige Erhöhung der „Zero Cost Quantity“

Kontakt: Derivatives Clearing Supervision, T +49-69-211-1 12 50, clearing@eurexclearing.com

Zielgruppe:
➲ Alle Abteilungen

Anhänge:
keine

Zusammenfassung:

Eurex Clearing wird die folgenden Maßnahmen umsetzen:

- Verlängerung der Befreiung von „Late Closing Fees“ vom 11. Mai 2016 bis 30. Mai 2016.
- „Late Closing Fees“ werden wieder ab dem 31. Mai 2016 berechnet.
- Einmalige Erhöhung der ursprünglichen „Zero Cost Quantity“ am 30. Mai 2016: Die Anzahl der Geschäfte, die befreit werden können, wird um 100.000 für alle Produkte erhöht, um die ursprüngliche „Zero Cost Quantity“ anzupassen. Glattstellungen von Geschäften für die Korrektur sollten am **30. Mai 2016, bis 13:30 Uhr MEZ** durchgeführt werden.

Verlängerung der Befreiung von „Late Closing Fees“ und einmalige Erhöhung der „Zero Cost Quantity“

Eurex Clearing wird die folgenden Maßnahmen umsetzen:

- Verlängerung der Befreiung von „Late Closing Fees“ vom 11. Mai 2016 bis 30. Mai 2016.
- „Late Closing Fees“ werden wieder ab dem 31. Mai 2016 berechnet.
- Einmalige Erhöhung der ursprünglichen „Zero Cost Quantity“ am 30. Mai 2016: Die Anzahl der Geschäfte, die befreit werden können, wird um 100.000 für alle Produkte erhöht, um die ursprüngliche „Zero Cost Quantity“ anzupassen. Glattstellungen von Geschäften für die Korrektur sollten am 30. Mai 2016, bis 13:30 Uhr MEZ durchgeführt werden.

1. Hintergrund

Die „Zero Cost Quantity“ von Freitag, 6. Mai 2016 wurde am Konversionswochenende im Rahmen der Migration zu C7 Release 3.0 nicht migriert. Aus diesem Grund startete die „Zero Cost Quantity“ am Montag, 9. Mai 2016 mit einem Wert von Null. Im Zusammenhang mit der Erweiterung der Berechnungslogik für die „Zero Cost Quantity“ in C7 (Ablösung der „Early Close-Out Fee“) wurde für bestimmte Mitglieder eine zu geringe verfügbare „Zero Cost Quantity“ festgesetzt. Um dies auszugleichen, wird die „Zero Cost Quantity“ einmalig in C7 erhöht. Am 30. Mai 2016 wird Eurex Clearing die verfügbare ursprüngliche „Zero Cost Quantity“ für jede Produktserie und jedes Mitglied um 100.000 erhöhen.

Diese Anpassung ermöglicht den Mitgliedern, die erforderlichen Glattstellungen am 30. Mai 2016 bis 13:30 Uhr MEZ durchzuführen.

„Late Closing Fees“ werden wieder ab dem 31. Mai 2016 berechnet.

Im Folgenden finden Sie einen Auszug aus der C7 Release 3.0-Dokumentation zur erweiterten Berechnungslogik. Da die Dokumentation nur in Englisch verfügbar ist, wird der Auszug hier auch nur in Englisch wiedergegeben.

2. Enhanced Zero Cost Quantity calculation logic

2.1 Zero Cost Quantity

The Zero Cost Quantity (ZCQ) is the potential number of contracts that can be closed out without late closing fees being charged.

Early close-out

The early close-out will be discontinued, which means that the quantity traded can be closed out immediately (when available, the previous ZCQ will be reduced, when no previous quantity is available, the current ZCQ will be reduced instead). Consequently, close-outs entered between the start of day and 13:30 CET will not necessarily influence the previous ZCQ and will never bring the previous ZCQ to a negative value. After 13:30 CET, close-out will always reduce the current ZCQ only.

2.2 Treatment of historical transaction events

Regarding transactions from previous business days (e.g. take-up of a transaction traded on T-1), the following logic is applied:

- Adjustments to transactions from T-1 are considered when the ZCQ increases (take-up, received transaction account transfer and transaction open adjustment).
- Adjustments to "historical" transactions are not considered when the ZCQ is decreased (give-up, sending transaction account transfers and transaction closing adjustment).
- Adjustments to transactions from T-2 (and older) are not considered.
- The current ZCQ instead of the previous ZCQ will be increased.

2.3 Calculation logic

- Current ZCQ

  The current ZCQ is calculated as follows:

	Current ZCQ
=	trades to open (long and short)
+	transactions booked to open after closing error
+	taken-up to open
+	transactions booked to open after take-up with closing error
-/+	transaction account transfers for transactions to open
+	transactions to open adjustments
-	transactions to close adjustments
-	current give-ups which were taken-up
-	position close-outs
+	take-ups on transactions from T-1
+	transaction transfers (for destination account) on transactions from T-1
+	transactions to open adjustments on transactions from T-1
+	futures positions created after exercise of options on futures

- Previous ZCQ

  During the booking cut at EOD, the current ZCQ is transferred to the previous ZCQ. The logic is:

  - If the current ZCQ > 0, the value is set to the previous ZCQ
  - If the current ZCQ ≤ 0, the value of previous ZCQ is set as 0

    Close-outs until 13:30 CET on T+1 will be calculated against the previous ZCQ as long as quantity is available. Remaining close-outs will be set off against the current ZCQ.

    In general, the following events are not considered for the ZCQ quantity:

    - Position transfers
    - Re-open
    - Trade reversals
    - Trade to close
    - Exercise or notification
    - A give-up of trades from T-2 is treated as neutral

If the ZCQ is negative due to close-outs, a late closing fee will be charged at the end of the day. That is the case if the previous or current ZCQ, respectively, is not sufficient for the amount of close-outs during the day.

The following tables show a sample calculation of the current and previous ZCQ:

Time	Events	Current ZCQ	Previous ZCQ
09:00	**Start of day**	**1000**	**0**
11:00	Close-out (100)	900	0
End-of-day (EOD)			

The ZCQ is positive, hence no late closing fees are charged.

Time	Events	Current ZCQ	Previous ZCQ
09:00	**Start of day**	**0**	**900**
11:00	Close-out (100)	900	800
End-of-day (EOD)			

The ZCQ is positive, hence no late closing fees are charged.

Time	Events	Current ZCQ	Previous ZCQ
09:00	**Start of day**	**0**	**900**
11:00	Close-out (950)	-50	0
14:00	**Close-out (100)**	**-150**	**0**
End-of-day (EOD)			

The ZCQ is negative, hence late closing fees are charged.

24. Mai 2016