clear to trade

e u r e x c l e a r i n g
rundschreiben 159/13

Datum: 23. Dezember 2013
Empfänger: Alle Clearing-Mitglieder, Nicht-Clearing-Mitglieder und Registrierte Kunden der Eurex Clearing AG
Autorisiert von: Thomas Laux

Einführung der Equities-Liquidationsgruppe und der IRS-Liquidationsgruppe

Kontakt: Risk Control, T +49-69-211-1 24 52, F +49-69-211-1 84 40, risk@eurexclearing.com

Zielgruppe:	**Anhänge:**
Ü Alle Abteilungen	keine

Zusammenfassung:

Eurex Clearing führt die ersten beiden Liquidationsgruppen (LGs) ein: die Equities-Liquidationsgruppe und die IRS-Liquidationsgruppe. LGs beinhalten Produkte mit vergleichbaren Risiko-Eigenschaften, zwischen denen Margin-Gutschriften gewährt werden und die gemeinsam abgewickelt werden, wenn es zum Ausfall eines Clearing-Mitglieds kommt.

Die Veröffentlichung der Equities-LG und der IRS-LG bedingt:

- die Einführung eines Default Management Committee (DMC) für jede dieser LGs, gemäß Kapitel I Abschnitt 1 Ziffer 7.5.1 (1) der Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG (Clearing-Bedingungen), und
- das In-Kraft-Treten der Segmentierung des allgemeinen Clearing-Fonds, gemäß Kapitel I Abschnitt 1 Ziffer 6.2.1 der Clearing-Bedingungen.

Ab dem 13. Januar 2014 ist eine Übersicht aller Produkte, die jeweils in der Equities-LG bzw. in der IRS-LG enthalten sind, auf der Eurex Clearing-Website unter dem folgenden Link verfügbar sein:

Risikomanagement > Risikoparameter

Die Einführung der Equities-LG und der IRS-LG wurde, nach vorheriger Konsultation mit dem Risk Committee, vom Vorstand der Eurex Clearing AG am 4. Dezember 2013 und vom Aufsichtsrat der Eurex Clearing AG am 12. Dezember 2013 beschlossen. Die Änderungen treten am **13. Januar 2014** in Kraft.

Einführung der Equities-Liquidationsgruppe und der IRS-Liquidationsgruppe

Eurex Clearing implementiert die ersten beiden Liquidationsgruppen (LGs): die Equities-Liquidationsgruppe und die IRS-Liquidationsgruppe. LGs beinhalten Produkte mit vergleichbaren Risiko-Eigenschaften, zwischen denen Margin-Gutschriften gewährt werden und die gemeinsam abgewickelt werden, wenn es zum Ausfall eines Clearing-Mitglieds kommt.

Für jede LG definiert Eurex Clearing eine dedizierte Halteperiode, welche zum einen den Zeithorizont angibt, der der Margin-Berechnung zugrunde liegt und zum anderen den erwarteten Zeitraum, in dem innerhalb des Default Management-Prozess alle Positionen innerhalb dieser Liquidationsgruppe abgewickelt werden können. Im Rahmen der Margin-Methode Eurex Clearing Prisma werden Gutschriften innerhalb jeder LG gewährt, jedoch nicht über verschiedene LGs hinweg. Des Weiteren wird der Default Management-Prozess auf LG-Ebene durchgeführt, d. h. alle Produkte innerhalb einer LG werden zeitgleich abgewickelt, während die Liquidation unterschiedlicher LGs zeitlich überlappend, aber nicht notwendigerweise simultan erfolgt.

Eurex Clearing führt LGs sequentiell ein. Letztendlich werden alle Produkte, die von Eurex Clearing zum Clearing angeboten werden, einer bestimmten LG zugeordnet werden. Eurex Clearing konsultiert das Risk Committee bezüglich jeder Änderung von bestehenden LGs und jeder Einführung einer neuen LG.

Equities-Liquidationsgruppe

Die Equities-LG beinhaltet alle von Eurex Clearing zum Clearing angebotenen Aktienindexderivate und alle Aktien-Futures-(„Single Stocks“)-Derivate, wie in Tabelle 1 dargestellt. Die Halteperiode der Equities-LG beträgt vier Tage. Aktien (Index)-Dividendenderivate und Volatilitäts-Aktienindexderivate sind nicht in der Equities-LG enthalten.

Liquidations-gruppe	Equity Derivative	Währung	Halte-periode
1	**EQ (Index) Derivative,** *EQ Single Stocks, OTC EQ Derivative*	EUR	4
	EQ (Index) Derivative, *EQ Single Stocks, OTC EQ Derivative*	CHF	4
	EQ (Index) Derivative, *EQ Single Stocks, OTC EQ Derivative*	USD	4
	EQ (Index) Derivative, *EQ Single Stocks, OTC EQ Derivative*	GBP	4

Tabelle 1: Equities-LG

IRS-Liquidationsgruppe

Die IRS-LG beinhaltet alle von Eurex Clearing zum Clearing angebotenen IRS-Transaktionen, wie in Tabelle 2 dargestellt. Die Halteperiode der IRS-LG beträgt fünf Tage.

Name der Liquidationsgruppe	Produkte
Liquidation Group IRS	Alle Transaktionen in OTC-IRS-Derivaten in Produkten, die auf der Eurex Clearing-Website unter dem folgenden Link genannt sind: **Unsere Märkte > EurexOTC > EurexOTC Clear > Interest Rate Swaps**

Tabelle 2: IRS-LG

Sobald die Margin-Methode Eurex Clearing Prisma für Listed Fixed Income-Produkte eingeführt wird, wird die IRS-LG in eine Fixed Income-LG umgestellt, die fortan alle von Eurex Clearing verrechneten IRS-Transaktionen und alle Listed Fixed Income-Produkte beinhalten wird.

Eine Übersicht aller Produkte, die jeweils in der Equities-LG bzw. in der IRS-LG enthalten sind, wird ab dem 13. Januar 2014 auf der Eurex Clearing-Website unter dem folgenden Link veröffentlicht:

Risikomanagement > Risikoparameter

Default Management Committees

Die Veröffentlichung der Equities-LG und der IRS-LG bedingt die Einführung eines Default Management Committee (DMC) für jede dieser LGs, gemäß Kapitel I Abschnitt 1 Ziffer 7.5.1 (1) der Clearing-Bedingungen.

DMCs beraten und unterstützen Eurex Clearing in der Durchführung des Default Management-Prozesses, der angewandt wird, wenn es zum Ausfall eines Clearing-Mitglieds kommt. Insbesondere im Hinblick auf die Definition von Hedging-Strategien und die Durchführung von Auktionen im Rahmen des Default Management-Prozesses profitiert Eurex Clearing von der Expertise, die dem Clearinghaus in Form von DMCs zur Verfügung gestellt wird.

DMCs sind mit Mitarbeitern (Händlern) ausgewählter Clearing-Mitglieder besetzt und jedes DMC wird voraussichtlich drei bis vier Mitglieder haben. DMC-Mitglieder müssen bei Ausfall eines Clearing-Mitglieds kurzfristig verfügbar sein und pro Jahr an zwei Ausfall-Simulationen teilnehmen.

Clearing-Mitglieder, die sich für die freiwillige Teilnahme am Equities-DMC oder am IRS-DMC melden möchten, werden gebeten, eine E-Mail an die folgende Adresse zu senden:

DMP_Inbox@deutsche-boerse.com

Segmentierung des allgemeinen Clearing-Fonds

Die Veröffentlichung der Equities-LG und der IRS-LG bedingt das In-Kraft-Treten der Segmentierung des allgemeinen Clearing-Fonds, gemäß Kapitel I Abschnitt 1 Ziffer 6.2.1 der Clearing-Bedingungen.

Die Segmentierung des Clearing-Fonds stellt sicher, dass zuerst die Beiträge derjenigen Clearing-Mitglieder verwendet werden, die in den LGs aktiv sind, in denen Eurex Clearing im Rahmen des Default Management-Prozesses Verluste erleidet.

In Übereinstimmung mit Artikel 28 EMIR hat sich Eurex Clearing hinsichtlich der in diesem Rundschreiben genannten Einführung vom Risk Committee beraten lassen.

Die Einführung der Equities-LG und der IRS-LG wurden, nach vorheriger Konsultation mit dem Risk Committee, vom Vorstand der Eurex Clearing AG am 4. Dezember 2013 und vom Aufsichtsrat der Eurex Clearing AG am 12. Dezember 2013 beschlossen. Die Änderungen treten am **13. Januar 2014** in Kraft.

Für Fragen und weitere Auskünfte steht Ihnen das Team Risk Control unter Tel. +49-69-211-1 24 52 oder E-Mail: risk@eurexclearing.com zur Verfügung.

23. Dezember 2013