



# eurex clearing

## rundschreiben 111/13

**Datum:** 4. Oktober 2013  
**Empfänger:** Alle Clearing-Mitglieder der Eurex Clearing AG und Vendoren  
**Autorisiert von:** Thomas Laux

### Eurex Clearing Prisma: Risk Evaluation Prototype (PREP)

**Verweis auf Eurex Clearing-Rundschreiben:** 098/13

**Kontakt:** Alexander Rose, Clearing Business Development, T +44-207-8 62-72 46  
[RiskSampleCalculations@eurexclearing.com](mailto:RiskSampleCalculations@eurexclearing.com)

**Zielgruppe:**

Ü Middle + Backoffice

**Anhang:**

(nur auf der Eurex Clearing-Website, nur in Englisch)  
 Eurex Clearing Prisma – Risk Evaluation Prototype  
 Guideline

**Zusammenfassung:**

Eurex Clearing hat kürzlich die Einführung von Eurex Clearing Prisma 2.0 im Mai 2014 angekündigt. Release 2.0 wird unter anderem „Cross Margining“ von Interest Rate Swaps (IRS) und börsengehandelten Fixed Income (FI)-Derivaten ermöglichen. Dadurch wird sichergestellt, dass sich das geringere Risikoprofil eines abgesicherten Zins-Portfolios auch in geringeren Initial Margin-Anforderungen niederschlägt.

Um Clearing-Mitglieder und interessierte Kunden schon heute bei der Ermittlung der Vorteile unterstützen, die sie durch „Cross Margining“ erzielen können, bietet Eurex Clearing an, individuelle Berechnungen für potenzielle Nutzer von „Cross Margining“ auf Basis des „Prisma Risk Evaluation Prototype“ (PREP) durchzuführen. Zur Nutzung dieses PREP-Service können Mitglieder ab sofort ein gemischtes Portfolio von börsengehandelten Produkten und OTC-Produkten per E-Mail an Eurex Clearing senden.

Dieses Rundschreiben liefert weitere Details zum Umfang und zum Ablauf des PREP-Service.



## **Eurex Clearing Prisma: Risk Evaluation Prototype (PREP)**

Eurex Clearing hat kürzlich die Einführung von Eurex Clearing Prisma 2.0 im Mai 2014 angekündigt. Release 2.0 wird unter anderem „Cross Margining“ von Interest Rate Swaps (IRS) und zum Handel zugelassenen (börsengehandelten) Fixed Income (FI)-Derivaten ermöglichen. Dadurch wird sichergestellt, dass sich das geringere Risikoprofil eines abgesicherten Zins-Portfolios auch in geringeren Initial Margin-Anforderungen niederschlägt.

Um Clearing-Mitglieder und interessierte Kunden schon heute bei der Ermittlung der Vorteile unterstützen, die sie durch „Cross Margining“ erzielen können, bietet Eurex Clearing an, individuelle Berechnungen für potenzielle Nutzer von „Cross Margining“ auf Basis des „Prisma Risk Evaluation Prototype“ (PREP) durchzuführen. Zur Nutzung dieses PREP-Service können Mitglieder ab sofort ein gemischtes Portfolio von börsengehandelten Produkten und OTC-Produkten per E-Mail an Eurex Clearing senden.

### **1. Umfang des PREP-Service**

Der „Prisma Risk Evaluation Prototype“ kann Initial Margins für Zins-Portfolios berechnen, die Zins-Futures, -Optionen und IRS enthalten, sowie für Portfolios, die Aktien- und Aktienindexderivate (Futures und Optionen) enthalten. Die Zinsprodukte und die Aktien- und Aktienindexderivate werden verschiedenen Liquidationsgruppen zugeordnet. Deshalb erfolgt keine Verrechnung von Initial Margins zwischen diesen Produktgruppen.

Bei einem Zins-Portfolio mit börsengehandelten Derivaten und IRS-Produkten wird die Margin zweimal berechnet. Die erste Berechnung behandelt die Margins für die börsengehandelten Derivate und für die IRS-Produkte getrennt. Die zweite Berechnung berücksichtigt die Cross Margin-Effekte zwischen den IRS-Produkten und den börsengehandelten Produkten, wobei die Ergebnisse des „Margin Optimizer“ einbezogen werden. Der „Margin Optimizer“ ermittelt ständig das beste mögliche Absicherungsverhältnis zwischen börsengehandelten festverzinslichen (Fixed Income, FI)-Derivaten und IRS-Produkten.

Die Margin-Komponenten berücksichtigen die Liquidationshorizonte der Liquidationsgruppen, wie im „Default Management Process“ (DMP) definiert. Die Margins werden für ein festes Valutadatum zwischen dem 2. Juli 2012 und dem 1. Juli 2013 berechnet. Wenn der Kunde kein Datum vorgibt, wird die Berechnung standardmäßig für das Valutadatum 1. Juli 2013 durchgeführt.

Weitere Informationen zum Umfang und den unterstützten Produkten können Sie dem Dokument „Eurex Clearing Prisma Risk Evaluation Prototype Guideline“ entnehmen, das in der Member Section der Eurex Clearing-Website [www.eurexclearing.com](http://www.eurexclearing.com) unter dem folgenden Pfad zur Verfügung steht:

**Member Section > Clearing Resources > Eurex Clearing Prisma > PREP Service**

### **2. Verarbeitung einer PREP-Anfrage**

Der PREP Service folgt einem wöchentlichen Zyklus von Donnerstag, 17:00 Uhr MEZ bis Donnerstag, 17:00 Uhr MEZ der darauf folgenden Woche. Die Teilnehmer müssen Eurex Clearing das Portfolio in Form einer .xls-Datei zur Berechnung der Margin liefern. Eurex Clearing stellt die zu liefernde Datei als Vorlage zur Verfügung. Portfolios, die Mitglieder im korrekten Format bis Donnerstag, 17:00 Uhr MEZ an die zu diesem Zweck eingerichtete E-Mail-Adresse [RiskSampleCalculations@eurexclearing.com](mailto:RiskSampleCalculations@eurexclearing.com) senden, verarbeitet Eurex Clearing und stellt die berechneten Ergebnisse spätestens bis zum Donnerstag der folgenden Woche per E-Mail zur Verfügung. Einsendungen von Dateien nach Donnerstag, 17:00 Uhr MEZ werden im Berechnungszyklus der darauf folgenden Woche verarbeitet.

Weitere Details und Erläuterungen zu den zu liefernden Dateien können auch dem Dokument „Eurex Clearing Prisma Risk Evaluation Prototype Guideline“ entnommen werden, siehe den unter 1. genannten Pfad. Unter dem gleichen Pfad kann auch eine Vorlage für die zu liefernde Datei heruntergeladen werden.

## eurex clearing rundschreiben 111/13

Als Ergebnis der Berechnung wird der Wert des Portfolios und zusätzlich die verschiedenen Komponenten der Initial Margin geliefert, die in Summe die gesamte Initial Margin darstellen.

Wurde ein gemischtes Portfolio mit börsengehandelten Produkten und OTC-Produkten geliefert, stellt Eurex Clearing dem Teilnehmer zusätzlich zu den einzelnen Komponenten der Initial Margin die Ergebnisse des „Eurex Clearing Prisma Margin Optimizer“ als .xls-Datei zur Verfügung.

Für Fragen steht Ihnen Alexander Rose, Clearing Business Development, Tel. +44-207-862-72 46 oder E-Mail [alexander.rose@eurexclearing.com](mailto:alexander.rose@eurexclearing.com) bzw. [RiskSampleCalculations@eurexclearing.com](mailto:RiskSampleCalculations@eurexclearing.com), gerne zur Verfügung.

4. Oktober 2013