



eurex clearing

rundschreiben 098/13

Datum: 6. September 2013
Empfänger: Alle Clearing-Mitglieder der Eurex Clearing AG und Vendoren
Autorisiert von: Dr. Thomas Book

Einführung von Eurex Clearing Prisma Release 2.0

Kontakt: Stefan Krause, Trading & Clearing Services, T +49-69-211-1 96 10,
 Alexander Rose, Clearing Business Development, T +44-207-862-7246

Zielgruppe:

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

Anhang:

Kommunikationskalender für Eurex Clearing Prisma Release 2.0

Zusammenfassung:

Am 27. Mai 2013 hat Eurex Clearing Prisma Release 1.0, das neue „State-of-the-Art“-Risikosystem eingeführt. Durch die Anwendung einer Portfolio-basierten Risikomanagement-Methode setzt Eurex Clearing Prisma neue Industriestandards im Bereich des CCP-Risikomanagement und verbessert die Sicherheit und Integrität der Märkte. Mit diesem Rundschreiben kündigt Eurex Clearing die Einführung von Eurex Clearing Prisma Release 2.0 an. Der Umfang von Release 2.0 umfasst Fixed Income-Derivate und bietet „Cross Margining“ von Interest Rate Swaps und zum Handel zugelassenen Fixed Income-Produkten. Eurex Clearing Prisma Release 2.0 wird am Montag, den **26. Mai 2014** in Produktion gehen.

Dieses Rundschreiben enthält detaillierte Informationen über die Erweiterung des Produktumfangs, die Vorteile des „Cross Margining“ zwischen zum Handel zugelassenen Fixed Income (FI)-Produkten und Produkten, die durch den EurexOTC Clear Service für Interest Rate Swaps (IRS) verrechnet werden sowie über die Verbesserung der Methodologie. Eurex Clearing gibt eine Übersicht über die Einführung von Eurex Clearing Prisma Release 2.0 und veröffentlicht den Kommunikationskalender zu dem neuen Release.

Um die Clearing-Mitglieder und interessierte Kunden bei der Analyse der Vorteile von „Cross Margining“ bereits vor der Einführung von Release 2.0 zu unterstützen, bietet Eurex Clearing an, für die „Cross Margining“-Nutzer individuelle Berechnungen durchzuführen. Für diesen „Prototype Calculation Service“ können die Mitglieder ab dem **30. September 2013** gemischte Portfolios mit börsengehandelten und OTC-Geschäften an die Eurex Clearing schicken.



Einführung von Eurex Clearing Prisma Release 2.0

Am 27. Mai 2013 hat Eurex Clearing Prisma Release 1.0, das neue „State-of-the-Art“-Risikosystem eingeführt. Durch die Anwendung einer Portfolio-basierten Risikomanagement-Methode setzt Eurex Clearing Prisma neue Industriestandards im Bereich des CCP-Risikomanagement und verbessert die Sicherheit und Integrität der Märkte. Mit diesem Rundschreiben kündigt Eurex Clearing die Einführung von Eurex Clearing Prisma Release 2.0 an. Eurex Clearing Prisma Release 2.0 wird am Montag, den 26. Mai 2014 in Produktion gehen.

1. Umfang von Eurex Clearing Prisma Release 2.0

Eurex Clearing Prisma Release 2.0 erweitert und ergänzt den Umfang der mit Eurex Clearing Prisma Release 1.0 angebotenen Risikomanagement-Funktionen in vielfacher Weise:

- **Erweiterter Produktumfang:** Börsengehandelte FI- und Money Market (MM)-Derivate werden in die Margin-Methodologie von Eurex Clearing Prisma aufgenommen.
- **Verbesserte Kapital-Effizienzen:** „Cross Margining“ von OTC-Produkten, die durch den EurexOTC Clear für IRS-Service verrechnet werden und börsengehandelte FI-Produkten wird bereitgestellt. Gleichzeitig stellt ein automatischer „Cross Margin Optimizer“ sicher, dass eine optimale „Hedge Ratio“ zwischen börsennotierten und OTC-Produkten angewandt wird.
- **Verbesserte Methodologie:** Um die Risiken innerhalb eines Portfolio noch adäquater abzubilden, wird die Risiko-Methodologie erweitert und verbessert.
- **Erweitertes Serviceangebot:** Der „Margin Calculator“, der im Rahmen des „EurexOTC Clear“-Service bereitgestellt wurde, wird erweitert, um die in Prisma zur Verfügung stehenden börsengehandelte Derivate berechnen zu können. Mitglieder können so ihre Margin-Anforderungen für börsengehandelte Produkte und OTC-Positionen berechnen sowie einen potentiellen „Cross Margin“-Vorteil ermitteln.

1.1. In Eurex Clearing Prisma neu aufgenommene Produkte

Zusätzlich zu den Produkten, die mit Release 1.0 eingeführt wurden, werden die folgenden Produkte mit Eurex Clearing Prisma Release 2.0 zur Verfügung stehen:

- Futures auf deutsche Schuldverschreibungen (FGBS, FGBM, FGBL, FGBX),
- Futures auf französische Schuldverschreibungen (FOAM, FOAT),
- Futures auf italienische Schuldverschreibungen (FBTS, FBTM, FBTP),
- Futures auf Schweizerische Schuldverschreibungen (CONF),
- Geldmarkt-Futures (FEO1, FEU3),
- Futures auf Optionen auf deutsche Schuldverschreibungen(OGBS, OGBM, OGBL),
- Geldmarkt-Optionen (OEU3, OEUH, OEUM, OEUU, OEUZ),
- Futures auf Optionen auf französische Schuldverschreibungen (OOAT)¹.

Außerdem können Produkte, die zur Verrechnung innerhalb des EurexOTC Clear Service für IRS zur Verfügung stehen, auch in Eurex Clearing Prisma berechnet werden. Die Mehrzahl dieser Produkte wird dann für das „Cross Margining“ berücksichtigt.

¹ Das Produkt wird am 10. September 2013 eingeführt.

1.2. „Cross Margining“ für zum Handel zugelassene und OTC-Produkte

Allgemein werden gelistete FI-/MM-Produkte und OTC-IRS derselben Liquidationsgruppe zugeordnet, jedoch unterschieden in separaten Liquidationsgruppen-Splits, entsprechend der folgenden Liquidationshorizonte:

1. OTC-IRS, Liquidationsperiode 5-Tage;
2. Börsengehandelte FI- und MM-Futures sowie Optionen auf Futures, Liquidationsperiode 2-Tage.

Bei der Anwendung von „Cross Margining“ durch ein Clearing-Mitglied analysiert ein zeitgesteuerter „Cross Margin Optimizer“-Prozess ein freigeschaltetes Portfolio und ordnet börsengehandelte FI- und MM-Produkte dem Liquidationsgruppen-Split mit den OTC-IRS-Produkten zu. So wird eine optimale Margin-Zuordnung innerhalb eines Portfolios sichergestellt.

Weitere Details zum „Cross Margining“-Prozess und dem „Cross Margin Optimization“-Prozess sind dem Dokument „Eurex Clearing Prisma - Interest Rate Cross Margining Methodology“ zu entnehmen, das in der Member Section der Eurex Clearing Website www.eurexclearing.com unter dem folgenden Pfad zur Verfügung steht:

Member Section > Clearing Resources > Eurex Clearing Prisma > Dokumente & Rundschreiben > Dokumente Release 2.0

1.3. Änderungen in der Eurex Clearing Prisma-Methodologie

Mit Eurex Clearing Prisma Release 2.0 werden die folgenden Anpassungen der Methodologie vorgenommen: Die Berechnung des „Net Present Value“ (NPV) wurde angepasst und spiegelt nun die Währungsrisiken innerhalb eines Portfolios adäquater wider. Die Berechnung wird für Futures und future-style-Optionen angewandt. Die Aggregation des „Compression Error“ von einer Position zum Liquidationsgruppen-Split wird in einer adäquateren Form durchgeführt.

Die Rundung sowie die Präzision der berichteten Zahlen in den „Transparency Enabler Files“ werden an die Präzision der internen Berechnung der Margin-Zahlen angepasst. Daher ist es möglich, die Margin-Zahlen noch genauer zu replizieren.

Weitere Details zu den Änderungen in der Eurex Clearing Prisma-Methodologie sind dem Dokument „Eurex Clearing Prisma - User Guide Methodology Description Release 2.0“ zu entnehmen, das in der Member Section der Eurex Clearing Website unter dem folgenden Pfad zur Verfügung steht:

Member Section > Clearing Resources > Eurex Clearing Prisma > Dokumente & Rundschreiben > Dokumente Release 2.0

1.4. Erweitertes Serviceangebot

Der „Margin Calculator“ innerhalb des „EurexOTC Clear“-Service wird in Zukunft auch für zum Handel zugelassene Produkte zur Verfügung stehen. Mitglieder können so Margin-Anforderungen für börsengehandelte Produkte und OTC-Positionen berechnen sowie potentielle „Cross Margin“-Vorteile ermitteln.

Details zum „Margin Calculator“ sind dem Dokument „EurexOTC Clear IRS Margin Calculator User Guide“, zu entnehmen. Das Dokument steht in der Member Section auf der Eurex Clearing-Website unter dem folgenden Pfad zum Herunterladen zur Verfügung:

Member Section > Clearing Resources > Releases > EurexOTC Clear > IRS Release 2.1 > Technical Manuals

Zusätzlich werden zur Replizierung der geänderten NPV-Berechnung und zur Ermöglichung der Replizierung des „Cross Margin Optimizer“ neue Dateien mit Settlement-Preisen für Prisma-fähige Produkte in die „Transparency Enabler“-Dateien aufgenommen. Zur Vereinfachung der Margin-Replizierung der Prisma-

Methodologie werden bestehende Dateien verbessert. Die Dateistruktur und das Layout werden im „Eurex Clearing Prisma - User Guide Methodology Description Release 2.0“ beschrieben (siehe Kapitel 4.).

2. Vorbereitung der Einführung von Eurex Clearing Prisma Release 2.0

2.1. Beurteilung der Vorteile von „Cross Margining“ durch den „Prototype Calculation Service“

Clearing-Mitglieder, die Positionen in börsengehandelten FI/MM- und OTC-Produkten halten, können mithilfe des „Prisma Migration Tool“ „Cross Margining“ auf Kontenebene wählen. Das Tool steht in der Member Section der Eurex Clearing-Website unter dem folgenden Pfad zum Herunterladen zur Verfügung:

Member Section > Clearing Resources > Eurex Clearing Prisma > Migration Tool

Um die Clearing-Mitglieder bei der Analyse der Vorteile von „Cross Margining“ zu unterstützen, bietet Eurex Clearing an, für die „Cross Margining“-Nutzer individuelle Berechnungen durchzuführen. Für diesen „Prototype Calculation Service“ können die Mitglieder ab dem 30. September 2013 gemischte Portfolios mit börsengehandelten und OTC-Geschäften an die Eurex Clearing schicken.

Ab März 2014 steht der „Margin Calculator“ in einer erweiterten Form zur Verfügung und deckt dann auch börsengehandelte Produkte ab (siehe Kapitel 1.4). Ab dem Zeitpunkt kann der „Margin Calculator“ auch für die Schätzung und Berechnung von „Cross Margining“-Vorteilen genutzt werden.

Weitere Details zum Prozess, Portfolios an den „Prototype Calculation Service“ von Eurex Clearing zu übermitteln sowie zu den erforderlichen Formaten werden in Kürze in einem separaten Rundschreiben veröffentlicht.

2.2. Auswirkungen für Mitglieder, die „Cross Margining“ nutzen

Mitglieder mit Positionen in OTC-IRS-Produkten und börsengehandelten FI/MM-Produkten, die das „Cross Margining“ nutzen wollen, sollten berücksichtigen, dass sich Änderungen für den Inhalt des Reports CC204 Overall Margin Report ergeben. OTC-IRS-Produkte, die für das „Cross Margining“ berücksichtigt werden, werden nicht länger im Report CC204 angezeigt. Stattdessen werden die Margin-Zahlen für diese Produkte in den entsprechenden Prisma Margin-Reports ausgewiesen, die im Dokument „Eurex Clearing Prisma Report Reference Manual“ beschrieben sind. Die Veröffentlichung des Dokuments ist für Oktober 2013 geplant. Mitglieder, die „Cross Margining“ wählen, müssen außerdem sicherstellen, dass die Liquidationsgruppe für die FI- und MM-Produkte so konfiguriert ist, dass sie mit der Eurex Clearing Prisma Methodologie berechnet wird.

2.3. Auswirkungen für Clearing-Mitglieder, die bereits Eurex Clearing Prisma nutzen

Clearing-Mitglieder, die bereits zu Eurex Clearing Prisma migriert sind, können zusätzlichen Nutzen aus den Margin-Effizienzen ziehen, die Eurex Clearing Prisma den Mitgliedern durch den erweiterten Produktumfang bietet. Um die Vorteile zu nutzen, müssen Clearing-Mitglieder die neue etablierte Liquidationsgruppe für FI- und MM-Produkte auf die neue Prisma Margin Methodologie im „Prisma Migration Tool“ umstellen. Das Tool befindet sich in der Member Section auf der Eurex Clearing Website.

Bitte beachten Sie, dass sich mit Eurex Clearing Prisma Release 2.0 Änderungen an den „Transparency Enabler Files“ ergeben, die zur Replizierung der Margin-Berechnung dienen. Diese Änderungen erfordern entsprechende Software-Anpassungen seitens der Clearing-Mitglieder oder Software Vendoren. Details zu den Änderungen sind dem Dokument „Eurex Clearing Prisma User Guide Methodology Description“, Abschnitt 5 zu entnehmen.

Außerdem wird es Änderungen am Layout einiger Reports geben, die von Eurex Clearing Prisma erzeugt werden. Diese Report-Änderungen werden im Dokument „Eurex Clearing Prisma Report Reference Manual“ beschrieben und dokumentiert. Die Veröffentlichung des Dokuments ist für Oktober 2013 vorgesehen.

3. Roll-out- und Migrationsplanung

Die Einführung von Eurex Prisma Release 2.0 findet am 26. Mai 2014 statt.

Eurex Clearing Prisma Release 2.0 wird ab dem 3. März 2014 in der Simulationsumgebung zur Verfügung stehen. Dadurch soll Mitgliedern und Software-Vendoren ausreichend Zeit zur Verfügung gestellt werden, ihre Systeme und Prozesse anzupassen um von den verbesserten Kapitaleffizienzen profitieren zu können, die Eurex Clearing Prisma den Mitgliedern bietet. Die Simulationsphase beginnt mit einer sogenannten „Restricted Simulation Phase“, die Software-Vendoren und Eigenentwicklern die Gelegenheit geben soll, ihre Software-Entwicklungen zu testen. Direkt im Anschluss an diese eingeschränkte Simulationsphase findet ab dem 31. März 2014 die offizielle Simulation statt, die allen Mitgliedern den gesamten Umfang von Eurex Clearing Prisma zum Testen bereitstellt.

Details zur Einführung von Eurex Clearing Prisma Release 2.0 und dessen Implementierung im technischen und rechtlichen Umfeld von Eurex Clearing werden entsprechend dem im Anhang befindlichen Kommunikationskalender im Laufe der nächsten Monate veröffentlicht.

4. Weitere Dokumentation

Im Zusammenhang mit Eurex Clearing Prisma Release 2.0 werden die folgenden Dokumente (nur in englischer Sprache) veröffentlicht. Sie stehen in der Member Section der Eurex Clearing-Website unter dem folgenden Pfad zum Herunterladen zur Verfügung:

Member Section > Clearing Resources > Eurex Clearing Prisma > Dokumente & Rundschreiben > Dokumente Release 2.0

Eurex Clearing Prisma - User Guide Methodology Description Release 2.0

Das Dokument liefert Clearing-Mitgliedern und Vendoren alle erforderlichen Informationen zur Nachberechnung der Initial Margin-Anforderungen entsprechend der Margin-Methode von Eurex Clearing Prisma. Das Dokument enthält eine Beschreibung der verschiedenen Margin-Komponenten, der „Transparency Enabler Files“ von Eurex Clearing und Beispielberechnungen einzelner Margin-Komponenten. Es enthält außerdem eine schrittweise Beschreibung der gesamten Beispielberechnung der Excel-Datei „Eurex Clearing Prisma – User Guide Sample Calculation Release 2.0“, die mit diesem Rundschreiben in der Member Section auf der Eurex Clearing Website veröffentlicht wird.

Die mit diesem Rundschreiben veröffentlichte Version des Dokuments ist die „Programming Version“, d.h. die Methoden und Parameter, die in dem Dokument beschrieben werden, geben den aktuellen Stand der Spezifikation wieder. Mögliche Änderungen bis zur Einführung von Eurex Clearing Prisma liegen im Ermessen von Eurex Clearing und werden in der finalen Version reflektiert.

Eurex Clearing Prisma - User Guide Interest Rate Cross Margining Methodology

Das Dokument beschreibt im Detail den „Interest Rate Cross Margining“-Zuteilungsprozess sowie die folgenden erforderlichen Schritte:

- Replizierung der Zuteilung von börsengehandelten Produkten, Hedging von Zinsrisiken bei Interest Rate Swaps zum kombinierten Interest Rate Swap und Fixed Income (IRS+FI)-Liquidationsgruppen-Split.
- Berechnung von Initial Margin-Anforderungen für den kombinierten IRS+FI-Liquidationsgruppen-Split.

Die dazugehörige Excel-Datei „Eurex Clearing Prisma –Interest Rate Cross Margining Methodology External Communication Tool“ enthält eine Beispielberechnung von Eurex Clearing Prisma inklusive der Vorteile von „Cross Margining“, die im User Guide weiter erläutert wird.

Die mit diesem Rundschreiben veröffentlichte Version des Dokumentes ist die „Programming Version“, d.h. die Methoden und Parameter, die in dem Dokument beschrieben werden, geben den aktuellen Stand der

Spezifikation wieder. Mögliche Änderungen bis zur Einführung von Eurex Clearing Prisma liegen im Ermessen von Eurex Clearing und werden in der finalen Version reflektiert.

Eurex OTC Clear - Risk Methodology Description: Interest Rate Swaps (IRS)

Das Dokument beschreibt die Methodologie zur Replizierung von Initial Margin-Werten von OTC-IRS unter Benutzung von Informationen, die Eurex Clearing über andere „Transparency Enabler Files“ und die Portfolio-Daten des Clearing-Mitglieds zur Verfügung gestellt wurden.

Die aktuelle Version des Dokuments steht in der Member Section der Eurex Clearing-Website unter dem folgenden Pfad zum Herunterladen zur Verfügung:

Member Section > Clearing Resources > Releases > EurexOTC Clear > IRS Release 2.1 > Functional Manuals

Für Fragen stehen Ihnen Stefan Krause, Vendor Relations & Markets Readiness unter Tel. +49-69-211-1 96 10 oder E-Mail stefan.krause@eurexclearing.com, oder Alexander Rose, Clearing Business Relations, Tel. +44-207-862-72 46 oder E-Mail alexander.rose@eurexclearing.com gerne zur Verfügung.

6. September 2013

Eurex Clearing Prisma Release 2.0

Communication Calendar

	2013												2014			
	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun
User Guides																
Eurex Clearing Prisma - User Guide Methodology Descr.							✓ (programming version)					◇ (final version)				
EurexOTC Clear Risk Methodology Description IRS				(R2.1) ✓		(R3.0) ◇		◇ (R4.0/R3.0 final)				◇ (R4.0 final)				
Eurex Clearing Prisma – User Guide IR Cross Margining							✓ (programming version)					◇ (final version)				
'Vendor Development Kit' listed products									◇				◇			
'Vendor Development Kit' Cross Margining									◇				◇			
Update Prisma Report Reference Manual									◇				◇			
Communication																
Presentation of Cross Margin Concept in Risk Committee		✓														
Announcement Circular and Communication Calendar							✓									
Information on production start															◇	
Continuous information to Clearing Members																
Simulation and Rollout																
Vendor Simulation																
Member Simulation																
Production Launch Prisma Release 2.0																◇
Member Onboarding Prisma Rel 2.0 (Cross Margining)																
Communication with ISVs																
Development Workshops																
Vendor Working Groups																

