clear to trade

eurex clearing
rundschreiben 103/12

Datum: 13. November 2012
Empfänger: Alle Clearing-Mitglieder der Eurex Clearing AG und Vendoren
Autorisiert von: Jürg Spillmann

⚠ **Hohe Priorität**

EurexOTC Clear: Direct Debit Service

Verweis auf Eurex Clearing-Rundschreiben: 092/12

Kontakt: OTC IRS Helpdesk, T +49-69-211-1 28 28, otcclear@eurexclearing.com

Zielgruppe:	**Anhänge:**
➲ Front Office/Handel ➲ Middle + Backoffice	keine

Zusammenfassung:

Mit dem Start des EurexOTC Clear für Interest Rate Swaps wird ein Direct Debit Service eingeführt, der an definierten Zeitpunkten während des Tages Geld von den Konten der Clearing-Mitglieder einzieht, um Margin-Anforderungen für noch nicht novierte OTC IRS-Geschäfte zu begleichen und somit die Novationeffizienz zu erhöhen.

Weitere Informationen zu diesem Service erhalten Sie mit diesem Rundschreiben bzw. können Sie in dem Dokument „EurexOTC Clear IRS Procedures Manual“ nachlesen, das auf der Member Section der Eurex Clearing Website eurexclearing.com unter dem folgenden Link verfügbar ist:

Clearing Resources > Releases > EurexOTC Clear > Interest Rate Swaps > Functional Manuals

Sollten Sie Fragen haben oder zusätzliche Informationen benötigen, kontaktieren Sie bitte das EurexOTC Clear Helpdesk unter Tel. +49-69-211-1 28 28 oder E-Mail: otcclear@eurexclearing.com.

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

T +49-69-211-1 17 00
F +49-69-211-1 17 01
memberservices@
eurexclearing.com
Internet:
www.eurexclearing.com

Vorsitzender des Aufsichtsrats:
Dr. Hugo Bänziger

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

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

EurexOTC Clear: Direct Debit Service

Mit dem Start des EurexOTC Clear für Interest Rate Swaps wird ein Direct Debit Service eingeführt, der an definierten Zeitpunkten während des Tages Geld von den Konten der Clearing Mitglieder einzieht, um Margin-Anforderungen für noch nicht novierte OTC IRS-Geschäfte zu begleichen und somit die Novationeffizienz zu erhöhen.

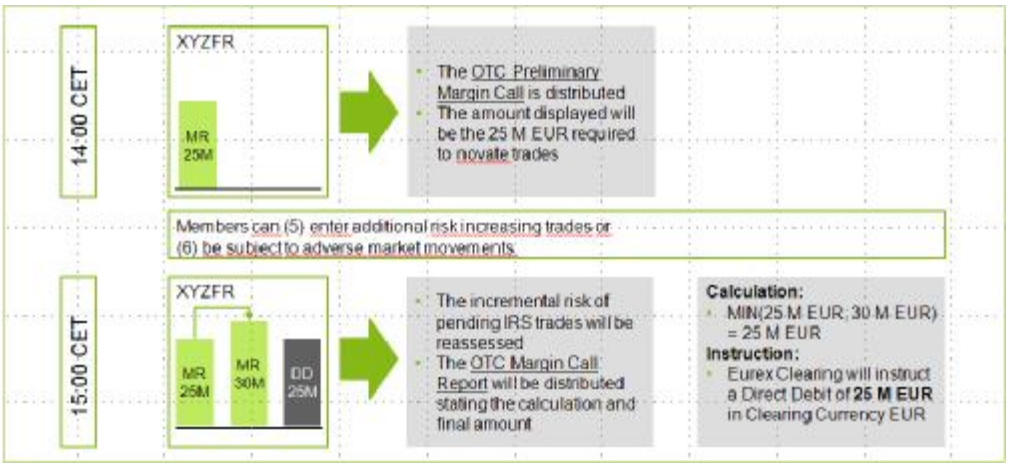
Intraday Direct Debit

Während des Tages, um 12:00, 14:00 und 18:00 Uhr MEZ, werden die vorläufigen OTC Margin Call-Informationen via Report CI206 („Preliminary OTC Margin Call Report“) an die Clearing-Mitglieder verschickt. Dieser enthält sämtliche Informationen bezüglich nicht novierter Geschäfte, die bereits von beiden Clearing-Mitgliedern akzeptiert wurden, aber bei denen zur Durchführung der Novation entsprechende Sicherheiten fehlen.

Eine Stunde später (um 13:00, 15:00 und 19:00 Uhr MEZ) wird das „Incremental Risk“ der aktuell nicht novierten Geschäfte neu berechnet und der „OTC Margin Call Report“ (CI207) wird versandt und gegebenenfalls ein OTC Margin Call ausgesprochen und in der entsprechenden Clearing-Währung instruiert. Der OTC Margin Call ist auf den Wert des im „Preliminary OTC Margin Call Reports“ angegebenen maximalen Einzugsbetrag begrenzt. Hat sich der Betrag, der zur Novation benötigt wird, innerhalb der letzten Stunde verringert, wird automatisch der geringere Betrag im Verhältnis zum „Preliminary Margin Call Report“ von der Eurex Clearing in der Clearing-Währung instruiert. Das Clearing-Mitglied muss die Zahlung unverzüglich zum Zeitpunkt der Instruktion des OTC Margin Calls erfüllen, d.h. um 13:00, 15:00 oder 19:00 Uhr MEZ.

Zwischen dem „Preliminary OTC Margin Call Report” (CI206) und dem „OTC Margin Call Report” (CI207) hat der Teilnehmer die Möglichkeit, für ausreichend Deckung auf seinem Konto zu sorgen, sowie risiko-reduzierende Transaktionen in die Novation zu bringen oder selbständig eigene Wertpapiersicherheiten zu hinterlegen.

Das folgende Beispiel veranschaulicht den Intraday Direct Debit Prozess:



Sollte aufgrund technischer Restriktionen des jeweiligen Zahlungssystems der Einzug der Margin-Anforderung in Clearing-Währung nicht möglich sein, instruiert Eurex Clearing den entsprechenden Betrag in US-Dollar. Die Konvertierung erfolgt mit dem von der Eurex Clearing veröffentlichten Wechselkurs inklusive eines entsprechenden Sicherheitsabschlags. Sollten an einem Tag sowohl das Zahlungssystem der Clearing-Währung als auch das US-Dollar-Zahlungssystem aufgrund technischer Restriktionen nicht zur Verfügung stehen, wird die Margin-Anforderung an diesem Tag nicht automatisch eingezogen.

Zusätzlich bietet Eurex Clearing die Möglichkeit, über das EurexOTC Clear GUI Transaktionen, die sich in der Novation befinden, aktiv aus der Novation zu entfernen. Dieses Prozedere kann benutzt werden, um den „OTC Margin Call“ zu verhindern und so einer Nichterfüllung der Zahlungzu entgehen. Details zu dieser Funktionalität sind im „Eurex OTC Clear IRS User Guide“, Kapitel 8 Trade Rejection beschrieben.

Overnight Direct Debit

Für den Tagesendprozess wird der OTC Margin Call Report CC207 auf Basis der nicht novierten Transaktionen am Tagesende um 22:00 Uhr MEZ versandt. Die ausstehenden Zahlungen werden am nächsten Morgen in den regulären „Overnight Payments“ verarbeitet.

Für die Erfüllung der Zahlungen gelten die heute schon gültigen Zahlungsfristen (d.h. 08:00 Uhr MEZ für Euro und 09:00 Uhr MEZ für Schweizer Franken).

Erfüllung und Nichterfüllung der Zahlung

Bei Erfüllung der Zahlung durch das Clearing-Mitglied werden die zusätzlichen Sicherheiten dem „Standard Collateral Pool“ des Clearing-Mitglieds zugeschrieben.

Bei Nichterfüllung der Zahlung kann gemäß den Clearing Bedingungen der Eurex Clearing AG (Kapitel 1 Teil 1 Nummer 7.2.1 (1)) der Beendigungsgrund „Nichtlieferung von Margin“ vorliegen und die Eurex Clearing ist berechtigt, eine Nachfrist zur Behebung des Beendigungsgrundes zu stellen. Diese kann verlängert werden oder dem Clearing Mitglied kann eine schriftliche Kündigungserklärung übermittelt werden.

Bei Nichterfüllung der Zahlung kann es auf dem Zahlungssystem der Clearing-Mitglieder zur Blockierung des Kontos kommen, solange die Instruktion seitens der Eurex Clearing aktiv ist.

„Trade Novation“

Die Novation der schwebenden Transaktionen ist nicht direkt an die Erfüllung der Zahlung des „OTC Margin Calls“ gekoppelt. Dies gilt sowohl für den „Intraday Direct Debit“, als auch für den „Overnight Direct Debit“.

Demnach kann es selbst bei Erfüllung des „OTC Margin Calls“ dazu führen, dass zur Novation anstehende Transaktionen nicht noviert werden, wenn sich zeitgleich die Margin-Situation aus schon abgewickelten Geschäften gegenläufig entwickelt, z.B. durch Marktpreisänderungen oder neu hinzugenommene Derivatepositionen.

Sollten Sie Fragen haben oder zusätzliche Informationen benötigen, kontaktieren Sie bitte das OTC IRS Helpdesk unter Tel. +49-69-211-1 28 28 oder E-Mail otcclear @eurexclearing.com.

13. November 2012