

clear to trade



# eurex clearing

## rundschreiben 017/15

**Datum:** 17. Februar 2015  
**Empfänger:** Alle Clearing-Mitglieder und Registrierte Kunden der Eurex Clearing AG und Vendoren  
**Autorisiert von:** Matthias Graulich



Aktion erforderlich



Hohe Priorität

### EurexOTC Clear: Verfügbarkeit der Zero Coupon Inflation Swaps in Simulation

**Verweis auf Eurex-Clearing-Rundschreiben:** 107/13

**Kontakt:** Member Services & Admission, T +49-69-211-1 17 00, [memberservices@eurexclearing.com](mailto:memberservices@eurexclearing.com)

**Zielgruppe:**

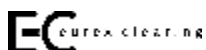
☞ Alle Abteilungen

**Anhänge:**

keine

**Zusammenfassung:**

Wie bereits angekündigt, plant Eurex Clearing ihren EurexOTC Clear IRS-Produktumfang um Zero Coupon Inflation Swaps (ZCIS) zu erweitern. Die Einführung der ZCIS-Produkte in Produktion unterliegt einer regulatorischen Genehmigung und erfolgt im Anschluss an diese. Um eine operationale und technische „Readiness“ seitens der Clearing-Mitglieder und der Registrierten Kunden zu gewährleisten, wird Eurex Clearing die Produkte am **9. März 2015** in Simulation zur Verfügung stellen.



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](mailto:memberservices@eurexclearing.com)  
Internet:  
[www.eurexclearing.com](http://www.eurexclearing.com)

Vorsitzender des  
Aufsichtsrats:  
Dr. Hugo Bänziger

Vorstand:  
Dr. Thomas Book (Vorsitzender),  
Heike Eckert, Matthias Graulich,  
Thomas Laux, Erik Tim Müller

Aktiengesellschaft mit  
Sitz in Frankfurt/Main  
HRB Nr. 44828  
USt-IdNr. DE194821553  
Amtsgericht  
Frankfurt/Main

## **EurexOTC Clear: Verfügbarkeit der Zero Coupon Inflation Swaps in Simulation**

Wie bereits angekündigt, plant Eurex Clearing ihren EurexOTC Clear IRS-Produktumfang um Zero Coupon Inflation Swaps (ZCIS) zu erweitern. Die Einführung der ZCIS-Produkte in Produktion unterliegt einer regulatorischen Genehmigung und erfolgt im Anschluss an diese. Um eine operationale und technische „Readiness“ seitens der Clearing-Mitglieder und der Registrierten Kunden zu gewährleisten, wird Eurex Clearing die Produkte am 9. März 2015 in Simulation zur Verfügung stellen. Mitglieder sollten die Simulationsumgebung nutzen, um die Funktionsfähigkeit von ZCIS sicherzustellen. Im Falle einer Kooperation mit Back Office-Vendoren sollten Mitglieder ihren Drittanbieter so früh wie möglich kontaktieren, sodass die notwendigen Anpassungen rechtzeitig vorgenommen werden können.

### **1. Produktspezifikation**

ZCIS haben im Allgemeinen dieselben Eigenschaften wie Interest Rate Swaps (IRS), referenzieren jedoch auf einen anderen Basiswert, nämlich dem Inflationsindex. ZCIS werden für den unrevidierten harmonisierten Verbraucherpreisindex der Eurozone ohne Tabakwaren (HICPxT), den Verbraucherpreisindex Frankreichs ohne Tabakwaren (FRCPIx) und den Einzelhandelspreisindex des Vereinigten Königreichs (UK RPI) verfügbar sein. ZCIS haben die folgenden Eigenschaften:

<b>Geplante Einführung von folgenden Produkten</b>	
<b>Produkttyp</b>	Zero Coupon Inflation Swap
<b>Basiswerte</b>	HICPxT (Euro-Zone)
	FRCPIx (Frankreich)
	UK RPI (Vereinigtes Königreich)
<b>Startdaten</b>	Spot Starting (HICPxT / FRCPIx: T+2d; UK RPI: T+0d)
	Past Starting (Novation)
<b>Maximale Laufzeiten</b>	UK RPI: 50 Jahre
	HICPxT / FRCPIx: 30 Jahre

ZCIS wurden bereits den Dokumenten „EurexOTC Clear IRS Procedures Manual“, „EurexOTC Clear Functional Release Notes – Release 5.0 (Updated Version)“ und „EurexOTC Clear Product List“ beigefügt, die in der Member Section der Eurex Clearing-Website [www.eurexclearing.com](http://www.eurexclearing.com) unter folgendem Link veröffentlicht wurden:

**[member.eurexclearing.com](http://member.eurexclearing.com) > Technology > EurexOTC Clear > Interest Rate Swaps > IRS Release 5.0 > Functional Manuals**

### **2. Margining-Methode für Zero Coupon Inflation Swaps**

Die Variation Margin und der Price Alignment Interest (PAI) basieren auf börsentäglichen Mark-to-market-Bewertungen von Portfolios (wie bei OTC IRS). Die Initial Margin für die gemeinsame IRS/ZCIS-Liquidationsgruppe deckt potentielle zukünftige Verluste ab (mit einem effektiven Konfidenzniveau von 99,5 %):

- Fünftägige Liquidationsperiode bei Ausfall eines Clearing-Mitglieds, d.h. bei der Absicherung (Hedging) und bei Auktionen (Auctioning)
- Marktrisiko: fünftägige Berechnung mithilfe der simulationsbasierten Value-at-Risk (VaR)-Methode, die sich aus gefilterten historischen Szenarien zusammensetzt
- Ausgleich von Korrelationsbrüchen (Ausgleich von Modellfehlern)
- Einsatz des VaR-Modells in historischen Stressphasenszenarien für Inflation und IRS
- Liquiditätsanpassung („Liquidity Adjustment“) spiegelt die Hedging-Kosten bei Ausfall eines Clearing-Mitglieds wider (kein Netting von Hedging-Kosten bei IRS und Inflationshandel)
- Liquiditätsanpassung spiegelt die Marktkonzentration und die Einseitigkeit von Portfolios wider

Weitere Details sind den Dokumenten „EurexOTC Clear Procedures Manual“ und „EurexOTC Clear Risk Methodology Description Interest Rate Swaps (IRS)“ zu entnehmen, die in der Member Section der Eurex Clearing-Website [www.eurexclearing.com](http://www.eurexclearing.com) unter dem folgenden Link zur Verfügung stehen:

**[member.eurexclearing.com](http://member.eurexclearing.com) > Technology > EurexOTC Clear > Interest Rate Swaps > IRS Release 5.0 > Functional Manuals**

### **3. Simulation**

Für die Simulation können Mitglieder entweder bereits eine E-Mail an [OTCIRS.Onboarding@eurexclearing.com](mailto:OTCIRS.Onboarding@eurexclearing.com) senden oder das Formular „EurexOTC Clear Interest Rate Derivative Static Data Form (Simulation)“ mit der entsprechenden Produktwahl einreichen.

Die Static Data Form ist bereits auf der Eurex Clearing-Website unter dem folgenden Link verfügbar:

#### **Ressourcen > Formulare > EurexOTC Clear**

Vorbereitungsschritte über ein Approved Trade Source (ATP)-System: Mitglieder, die diese Produkte in Simulation testen möchten, müssen auch entsprechende Mappings über ein Approved Trade Source-System anfordern, wie z.B. MarkitSERV (für alle genutzten Test-IDs) zur Aktivierung im MarkitWire UAT-System. MarkitSERV zufolge werden nach der Einreichung eines Setup Requests mindestens zwei Wochen für die Aktivierung der Produkte benötigt.

Ab dem 9. März 2015 werden ZCIS in Simulation verfügbar sein. Eine detaillierte Liste der bekannten Limitierungen, inklusive einer Beschreibung der Limitierungen und ein erwartetes Datum bezüglich der Bereinigung der Limitierungen, werden regelmäßig per E-Mail an die Simulationsteilnehmer gesendet.

Ab dem 23. Februar 2015 können Mitglieder den „Simulation Margin Calculator“ nutzen, um eine „Was-wäre-wenn“-Analyse für Zero Coupon Inflation Swaps durchzuführen.

### **4. Zero Coupon Inflation Swaps in Produktion**

Die Einführung von ZCIS-Produkten in Produktion unterliegt einer regulatorischen Genehmigung und erfolgt im Anschluss an diese.

Sobald dies erfolgt ist, wird ein weiteres Rundschreiben veröffentlicht, welches den Beginn des Clearing dieser Produkte in Produktion ankündigt. Dieses Rundschreiben wird auch die aktualisierten Abschnitte der Clearing-Bedingungen der Eurex Clearing AG und dazugehörigen Clearing-Vereinbarungen beinhalten, welches von den Clearing-Mitgliedern und Registrierten Kunden, die Clearing der ZCIS durch EurexOTC Clear für IRS wünschen, vorgelegt werden sollte.

Wenn Sie Fragen haben oder weitere Information benötigen, wenden Sie sich bitte an das Member Services & Admission Team unter Tel. + 49-69-2 11-1 17 00 oder E-Mail [memberservices@eurexclearing.com](mailto:memberservices@eurexclearing.com).

17. Februar 2015