clear to trade

eurex clearing
rundschreiben 055/12

Datum: 4. Juli 2012
Empfänger: Alle Clearing-Mitglieder der Eurex Clearing AG und Vendoren
Autorisiert von: Thomas Book

⚠ **Aktion erforderlich** ⚠ **Hohe Priorität**

Eurex Bonds- und Eurex Repo-Instrumente: Änderung des Aktualisierungsprozesses für Risikoparameter am 9. Juli 2012

Verweis auf Eurex Clearing-Rundschreiben: 046/12

Kontakt: Risk Operations, Tel. +49-69-211-1 24 52, E-Mail: risk@eurexclearing.com

Zielgruppe:

- Middle + Backoffice
- Revision/Security Coordination

Anhänge:

keine

Zusammenfassung:

Eurex Clearing wird mit der Tagesendverarbeitung am **9. Juli 2012** die Aktualisierung der Risikoparameter für Anleihen zukünftig auf täglicher Basis vornehmen. Die grundsätzliche Berechnungsmethodik ändert sich dabei nicht.

Mit der Änderung des Aktualisierungsprozesses der Risikoparameter findet ebenfalls eine Anpassung der Kreditrisiko-, Marktzins-Komponente und des Liquiditätsfaktors statt.

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. Reto Francioni

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

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

Eurex Bonds- und Eurex Repo-Instrumente: Änderung des Aktualisierungsprozesses für Risikoparameter am 9. Juli 2012

Eurex Clearing wird mit der Tagesendverarbeitung am 9. Juli 2012 die Aktualisierung der Risikoparameter für Anleihen zukünftig auf täglicher Basis vornehmen. Die grundsätzliche Berechnungsmethodik ändert sich dabei nicht.

Risikoparameter bestimmen die maximale Preisschwankung von einem Handelstag zum nächsten, d.h. in mindestens 99 Prozent der Fälle liegt der Preis des Basiswerts nicht außerhalb des vorhergesagten Risikointervalls.

Die Margin Parameter werden dabei durch folgende Formel ermittelt:

$$MP_i = \max\left\{MD_i \cdot \left(YRF + CRF_i\right) \cdot LF_i, MP^{\min}\right\}$$

wobei:

MD_i … die Modified Duration von bond i darstellt;

YRF … der Rendite-Risikofaktor ist, der Schwankungen bei risikofreien Zinssätzen darstellt;

CRF_i … der Kredit-Risikofaktor ist, der ausgabespezifische Kreditrisiken darstellt;

LF_i … den Liquiditätsfaktor für bond i darstellt;

MP^{Min} … den globalen minimalen Risikoparameter darstellt (derzeit: $MP^{Min} = 0.3\%$).

Für den oben aufgeführten Fall wird der globale Rendite-Risikofaktor (YRF) mit der folgenden Formel errechnet:

$$YRF = \frac{\sum_j \left(MD_j - \overline{MD}\right) \cdot \left(MP_j - \overline{MP}\right)}{\sum_j \left(MD_i - \overline{MD}\right)^2}$$

wobei:

MD_j …die Modified Duration der „Cheapest-to-Deliver“-Anleihe einer Serie von Futures (CONF, FGBS, FGBM, FGBL, FGBX) darstellt;

$\overline{MD}$ …die durchschnittliche Modified Duration aller in die Berechnung eingeflossenen Anleihen darstellt;

MP_j …die Risikoparameter von dazugehörigen Futures-Serien darstellt, die aus der historischen Volatilität des Future geteilt durch den Referenzpreis der Serie errechnet werden;

$\overline{MP}$ …den durchschnittlichen Risikoparameter der in die Berechnung eingeflossenen Futures-Serien darstellt.

Aufgrund der regelmäßigen Neuberechnung der dynamischen Komponente können sich nun die Risikoparameter täglich geringfügig ändern. Eine Publizierung in Form von Eurex Clearing-Rundschreiben erfolgt dafür nicht.

Weiterhin werden die Kreditrisiko-, die Marktzins-Komponente und der Liquiditätsfaktor in regelmäßigen Abständen oder bei Bedarf Ad-Hoc angepasst. Diese Neubewertung wird jeweils per Eurex Clearing-Rundschreiben oder - im Ad-Hoc-Fall - per „Newsboard Message“ bekannt gegeben.

Mit der Änderung des Aktualisierungsprozesses der Risikoparameter mit der Tagesendverarbeitung am 9. Juli 2012 findet ebenfalls eine Anpassung der Kreditrisiko-, Marktzins-Komponente und des Liquiditätsfaktors statt.

Die folgende Tabelle zeigt (in englischer Sprache) die derzeitige Zuordnung von Kreditrisiko- und Liquiditätsfaktor:

Bond Type	Credit Risk Factor (Update 09.07.2012)		Liquidity Factor
Italian government bonds or Jumbos	Credit Spread^{Italy}	3,6995	1,4
Greece government bonds or Jumbos	Credit Spread^{Greece}	160,828	1,4
Spanish government bonds or Jumbos	Credit Spread^{Spain}	4,4717	1,4
Portuguese government bonds or Jumbos	Credit Spread^{Portugal}	7,8983	1,4
Irish government bonds or Jumbos	Credit Spread^{Ireland}	5,4048	1,4
Other government bonds or Jumbos	0	0	1,0
Italian corporate bonds	Max(Credit Spread^{Italy}, risk-free yield curve vs. EUR corporate bonds)	3,7242	1,4
Greece corporate bonds	Max(Credit Spread^{Greece}, risk-free yield curve vs. EUR corporate bonds)	160,828	1,4
Spanish corporate bonds	Max(Credit Spread^{Spain}, risk-free yield curve vs. EUR corporate bonds)	4,4717	1,4
Portuguese corporate bonds	Max(Credit Spread^{Portugal}, risk-free yield curve vs. EUR corporate bonds)	7,8983	1,4
Irish corporate bonds	Credit Spread^{Ireland}, risk-free yield curve vs. EUR corporate bonds)	5,4048	1,4
Other corporate bonds	risk-free yield curve vs. EUR corporate bonds	3,7242	1,0

Die Veröffentlichung der aktuellen Risikoparameter für Eurex Bonds- und Eurex Repo-Instrumente bleibt unverändert und wird auf der Website der Eurex Clearing www.eurexclearing.com unter folgendem Link zur Verfügung gestellt:

http://www.eurexclearing.com/download/clearing/risk/MarginParameterBonds.xls

Bei Fragen wenden Sie sich bitte an das Risk Operations Helpdesk unter Tel. +49-69-211-1 24 52 oder E-Mail: risk@eurexclearing.com.

4. Juli 2012