



# eurex clearing

## rundschreiben 062/14

**Datum:** 16. Mai 2014  
**Empfänger:** Alle Clearing-Mitglieder und Registrierte Kunden der Eurex Clearing AG und Vendoren  
**Autorisiert von:** Thomas Laux

### Einführung von Eurex Clearing Prisma Release 2.0: Erweiterung des Produktumfangs und Verfügbarkeit von „Cross-Margining“

**Verweis auf Eurex Clearing-Rundschreiben:** 024/13, 098/13, 159/13, 019/14

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

#### Zielgruppe:

- Ü Front Office/Handel
- Ü Middle + Backoffice
- Ü Revision/Security Coordination

#### Anhänge:

- Nur in der Member Section auf der Eurex Clearing-Website und nur in Englisch verfügbar:
1. Eurex Clearing Prisma – User Guide Methodology Description Release 2.0 (final version)
  2. Eurex Clearing Prisma – Report Reference Manual Release 2.0 (final version)
  3. Eurex Clearing Prisma – User Guide Cross Margining Release 2.0 (final version)

#### Zusammenfassung:

Mit Eurex Clearing Prisma, der Portfolio-basierten Risikomanagement-Methode, bietet Eurex Clearing den Mitgliedern eine innovative Möglichkeit, eine verlässliche Risikoabsicherung und gleichzeitig bedeutende Kapitaleffizienzen zu erzielen. Mit Eurex Clearing Prisma Release 2.0 werden weitere Produkte, zusätzliche Kapitaleffizienzen und erweiterte Services eingeführt. Darüber hinaus bietet Eurex Clearing Prisma „Cross Margining“-Effekte zwischen Interest Rate Swap (IRS)-Produkten, die über EurexOTC Clear verrechnet werden, und börsengehandelten Fixed Income (FI)-Produkten sowie Geldmarkt (Money Market, MM)-Produkten an.

Mit diesem Rundschreiben kündigt Eurex Clearing die Einführung von Eurex Clearing Prisma Release 2.0 am Montag, dem **26. Mai 2014** an. Ab diesem Datum können Clearing-Mitglieder ihre börsengehandelten FI-Produkte auf die Margining-Methodologie migrieren und damit von den Vorteilen durch Eurex Clearing Prisma als auch vom „Cross-Margining“ zwischen IRS- und börsengehandelten FI-Produkten profitieren.



## **Einführung von Eurex Clearing Prisma Release 2.0: Erweiterung des Produktumfangs und Verfügbarkeit von „Cross-Margining“**

Eurex Clearing Prisma bietet den Mitgliedern eine innovative Möglichkeit, eine verlässliche Risikoabsicherung und gleichzeitig bedeutende Kapitaleffizienzen zu erzielen. Eurex Clearing Prisma Release 2.0 wird die Risikomanagement-Funktionen auf mehreren Ebenen erweitern und ergänzen:

- **Erweiterter Produktumfang:** Börsengehandelte Fixed Income (FI)- und Geldmarkt (Money Market, MM)-Derivate werden der Berechnungsmethodologie für Margins von Eurex Clearing Prisma hinzugefügt.
- **Verbesserte Kapitaleffizienzen:** Unterstützung des „Cross-Margining“ von OTC-Produkten, die über den Service „EurexOTC Clear“ für IRS verrechnet werden, mit börsengehandelten FI-Produkten. Ein automatischer „Cross Margin Optimizer“ stellt sicher, dass das optimale Verhältnis zwischen börsengehandelten und OTC-Produkten angewendet wird.
- **Verbesserte Methodologie:** Die Erweiterung und Verbesserung der Risikomethodologie ermöglicht eine noch adäquatere Berücksichtigung der in einem Portfolio vorhandenen Risiken.
- **Erweitertes Serviceangebot:** Der „Margin Calculator“, der im Rahmen des EurexOTC Clear-Service bereitgestellt wurde, wird erweitert, um die in Eurex Clearing Prisma zur Verfügung stehenden börsengehandelten Produkte berechnen zu können. Mitglieder können so ihre Margin-Anforderungen für börsengehandelte Produkte und IRS-Positionen berechnen sowie einen potenziellen „Cross-Margin“-Vorteil ermitteln.

### **1. Produkte, die in Eurex Clearing Prisma eingeführt werden**

Zusätzlich zu den mit Release 1.0 eingeführten Produkten werden die folgenden Produkte in Eurex Clearing Prisma Release 2.0 eingeführt:

- Futures auf deutsche Schuldverschreibungen (FGBS, FGBM, FGBL, FGBX)
- Futures auf französische Schuldverschreibungen (FOAM, FOAT)
- Futures auf italienische Schuldverschreibungen (FBTS, FBTM, FBTP)
- Futures auf Schweizer Schuldverschreibungen (CONF)
- Geldmarkt-Futures (FEO1, FEU3)
- Optionen auf Futures auf deutsche Schuldverschreibungen (OGBS, OGBM, OGBL)
- Geldmarktoptionen (OEU3)
- Optionen auf Futures auf französische Schuldverschreibungen (OOAT)
- Mid-Curve-Optionen (OEM1, OEM2, OEM3, OEM4)

Eine vollständige Liste aller in Eurex Clearing Prisma Release 2.0 zur Verfügung stehenden Produkte ist auf der Eurex Clearing-Website [www.eurexclearing.com](http://www.eurexclearing.com) unter dem folgenden Link abrufbar:

### **Risikomanagement > Risikoparameter**

### **2. „Cross-Margining“-Funktion für börsengehandelte und OTC-Produkte**

Wenn sich ein Clearing-Mitglied dafür entscheidet, „Cross-Margining“ anzuwenden, analysiert der „Cross Margin Optimizer“ während des Tages die Portfolios in regelmäßigen Intervallen und ordnet börsengehandelte FI-Produkte und MM-Produkte dem Liquidationsgruppen-Split mit den außerbörslichen IRS-Produkten zu. Der „Margin Optimizer“ stellt damit innerhalb des Portfolios eine optimale Zuordnung der Positionen auf Basis von Portfoliosensitivitäten sicher.

Weitere Informationen finden Sie im „Eurex Clearing Prisma – User Guide Cross Margining Release 2.0“ in der [Member Section](#) auf der Eurex Clearing-Website unter dem folgenden Link:

**[Member Section](#) > [Clearing Resources](#) > [Eurex Clearing Prisma](#) > [Documents & Circulars](#) > [Documents Release 2.0](#)**

### 3. Anpassungen in der Eurex Clearing Prisma-Methodologie

Die folgenden geringfügigen Anpassungen in der Methodologie werden mit Eurex Clearing Prisma Release 2.0 umgesetzt:

- Die Generierung von Szenarien für Futures und Futures-ähnliche Optionen wurde angepasst, sodass die Abbildung von Währungsrisiken noch genauer berücksichtigt wird.
- Die Aggregation des „compression model adjustment“ von der Position zur Ebene des Liquidationsgruppen-Splits wird adäquater durchgeführt.
- Der „Long Option Credit“ gleicht ein Portfolio aus, das von Long-Optionen dominiert wird, und generiert eine Gutschrift, wenn die „Initial Margin“ größer als die „Premium Margin“ ist.
- Die Methode der Rundung und die Genauigkeit der im „Transparency Enabler“ (TE) gemeldeten Zahlen werden auf die Genauigkeit der internen Berechnung der Margin-Zahlen angepasst. Damit ist es möglich, die Margin-Zahlen mit größerer Genauigkeit zu replizieren.
- Die Berechnung der „Premium Margin“ wird leicht angepasst, damit die gleiche Rundungsregel wie für die „Risk-based Margining“-Methodologie zur Anwendung kommt.

Alle Änderungen in der Methodologie sind in den finale Versionen der Dokumente „Eurex Clearing Prisma – User Guide Methodology Description Release 2.0“ und „Eurex Clearing Prisma – Report Reference Manual Release 2.0“ berücksichtigt, die auf der Eurex Clearing-Website unter dem folgenden Link zum Herunterladen bereitstehen:

**[Member Section](#) > [Clearing Resources](#) > [Eurex Clearing Prisma](#) > [Documents & Circulars](#) > [Documents Release 2.0](#)**

### 4. Erweiterung der angebotenen Services

Neue „Transparency Enabler“ (TE)-Dateien mit Settlement-Preisen für Eurex Clearing Prisma-fähige Produkte werden zur Verfügung gestellt, anhand derer die angepasste Berechnung der Szenario-Generierung für Futures und Futures-ähnliche Optionen replizierbar ist, sowie Details, mit denen die Replikation des „Cross Margin Optimizer“ möglich ist. Bestehende Dateien werden verbessert, um die Margin-Replikation der Eurex Clearing Prisma-Methodologie zu vereinfachen. Die Dateistruktur und das Layout sind in der finalen Version des Dokuments „Eurex Clearing Prisma – User Guide Methodology Description Release 2.0“ in Kapitel 4 beschrieben.

#### **Migration zu Eurex Clearing Prisma (Simulation und Produktion)**

Für alle Mitglieder, die einzelne Konten noch nicht zu Eurex Clearing Prisma migriert haben, wird ein paralleler Reportservice (hypothetische Margin-Reports) angeboten. Diese Reports werden unter der Annahme produziert, dass das Clearing-Mitglied alle Positionen aller Liquidationsgruppen, die schon mit der Margin-Methodologie bestehen, auf Eurex Clearing Prisma migriert. Detailinformation zu den hypothetischen Margin-Reports können Eurex Clearing-Rundschreiben 024/13 und der „Eurex Clearing Prisma Customer Roadmap“ entnommen werden.

Zur Unterstützung und Vereinfachung der individuellen Migration auf Eurex Clearing Prisma bietet Eurex Clearing den Mitgliedern ein Migrations-Tool an. Das Tool steht in der [Member Section](#) der Eurex Clearing-Website unter dem folgenden Link zur Verfügung:

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

Eine ausführliche Beschreibung der Migration auf Eurex Clearing Prisma kann dem „Eurex Clearing Prisma Migration Tool User Guide“ entnommen werden, der in der Member Section auf der Eurex Clearing-Website unter dem folgenden Link zum Herunterladen bereitsteht:

**Member Section > Clearing Resources > Eurex Clearing Prisma > Documents & Circulars  
> Documents Release 2.0**

Bitte beachten Sie, dass auch wenn Clearing-Mitglieder bereits die erste Liquidationsgruppe auf Eurex Clearing Prisma migriert haben, die Einstellungen für weitere Liquidationsgruppen nicht automatisch übernommen werden. Daher empfehlen wir allen Clearing-Mitgliedern ausdrücklich, die Einstellungen mit dem Eurex Clearing Prisma-Migrations-Tool überprüfen.

**„Margin Calculator“**

Eurex Clearing bietet als Teil des EurexOTC Clear-Service einen Browser-basierten „Margin Calculator“ an, mit dem die Mitglieder ihre Margin-Anforderungen schätzen können. Mit der Einführung von Eurex Clearing Prisma Release 2.0 wird der „Margin Calculator“ auch börsengehandelte FI-Produkte, Geldmarktprodukte sowie Aktien- und Aktienindexderivate berechnen können.

Der „Margin Calculator“ ist über ein Internet-basiertes GUI (Web-GUI) verfügbar und ermöglicht den Mitgliedern, die Margin-Anforderung für ein Geschäft oder ein Portfolio zu ermitteln. Benutzer des Web-GUI können ihre Portfolios aus der Produktion abbilden und simulierte Geschäfte hinzufügen, um auf dieser Basis ein Was-wäre-wenn-Szenario durchzuspielen, bevor sie die Geschäfte zur Verrechnung freigeben. Außerdem erlaubt das Web-GUI das Hochladen eines gesamten Portfolios in einem bestimmten Format (.csv). Die Ergebnisse der Margin-Berechnung werden im Web-GUI angezeigt und können heruntergeladen werden.

Weiterführende Informationen des „EurexOTC Margin Calculator“ entnehmen Sie bitte dem Dokument „EurexOTC Clear Margin Calculator User Guide“, der auch einen Link zum „Margin Calculator“ enthält. Das Dokument kann aus der Member Section auf der Eurex Clearing-Website unter dem folgenden Link heruntergeladen werden:

**Member Section > Clearing Resources > EurexOTC Clear > IRS Release 4.0 > Technical Manuals**

**Abtrennung von Positionen kurz vor dem Verfalldatum („Short Expiry Splits“)**

Auch das Release 2.0 des Margin-Modell von Eurex Clearing Prisma erlaubt die Aufrechnung von Risiken auf Portfolio-Ebene zwischen Derivatepositionen mit unterschiedlichen Basiswerten und Verfalldaten unter der Annahme, dass diese Positionen bei einem Ausfall des Clearing-Mitglieds als gesamtes Portfolio abgesichert und verkauft werden können.

Die Liquidationsperiode (d. h. die benötigte Zeit zur Durchführung des gesamten „Default Management“-Prozesses inklusive Portfolioanalyse, Bewertung, Absicherung und Verkauf des Portfolios in einer Auktion), die zur Berechnung der Margin verwendet wird, ist für Aktien- und Aktienindexderivate auf vier Geschäftstage, für FI- und MM-Produkte auf zwei Geschäftstage und für IRS-Produkte auf fünf Geschäftstage angesetzt. Wenn bei einer bestimmten Position die verbleibende Zeit bis zum Verfalldatum kürzer als die Liquidationsperiode ist, wird sie zum Zweck des Margining abgetrennt und in ein separates Portfolio aufgenommen („Short Expiry Split“). Diese Positionen erfordern eine sofortige besondere Behandlung, da sie nicht mehr als Absicherung während der kompletten Liquidationsperiode zur Verfügung stehen. Die Mitglieder sollten sich bewusst sein, dass daher in diesem Fall ein Ansteigen der Margin-Anforderung möglich ist, weil für die Positionen, die sich dem Verfalldatum nähern, der „Short Expiry Split“ durchgeführt wird.

**Dokumentation**

Alle Dokumente im Zusammenhang mit Eurex Clearing Prisma sind in der Member Section der Eurex Clearing-Website [www.eurexclearing.com](http://www.eurexclearing.com) unter dem folgenden Link verfügbar:

**Member Section > Clearing Resources > Eurex Clearing Prisma > Documents & Circulars > Documents Release 2.0**

Für alle allgemeinen Fragen nehmen Sie bitte mit dem Team Member Services & Admission Kontakt auf unter Tel. +49-69-211-1 17 00 oder E-Mail [memberservices@eurexclearing.com](mailto:memberservices@eurexclearing.com).

16. Mai 2014