



# eurex clearing

## rundschreiben 041/10

**Datum:** Frankfurt, 17. Juni 2010  
**Empfänger:** Alle Clearing-Mitglieder der Eurex Clearing AG und Vendoren  
**Autorisiert von:** Thomas Book

 **Hohe Priorität**

**Einführung einer zusätzlichen Komponente zur Renditeveränderung bei nicht taggleichen Sicherheitenpreisen zur Berechnung des dynamischen Sicherheitsabschlags**

**Verweis auf Eurex-Rundschreiben:** 167/04, 181/04

**Kontakt:** Risk Operations, Tel: +49-69-211-1 24 52, Fax: +49-69-211-1 84 40,  
 E-mail: [risk@eurexchange.com](mailto:risk@eurexchange.com)

**Zielgruppe:**

- Middle + Backoffice
- Revision/Security Coordination

**Anhänge:**

keine

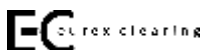
**Zusammenfassung:**

Um ein hohes Maß an Sicherheit zu garantieren, schützt sich Eurex Clearing AG gegen das Ausfallrisiko aller ihrer Clearing-Mitglieder. Wichtigstes Element dabei ist das stabile Management der von den Clearing-Teilnehmern hinterlegten Sicherheiten.

Mit der Tagesendverarbeitung am **30. Juni 2010** erweitert Eurex Clearing AG die Berechnung der dynamischen Sicherheitsabschläge (Haircuts) für Anleihen um eine Komponente der Renditeveränderung (Yield Shift), welche das Alter des letzten Preises für hinterlegbare Anleihen berücksichtigt. Mit dieser Einführung wird die tägliche Bewertung des Sicherheiten-Pools weiter optimiert.

Die auf Beratungen mit der Bankaufsicht basierende Anpassung der Methodologie ist notwendig, um auch künftig im Rahmen der Solvenzaufsicht die Nullgewichtung für Positionen gegenüber Eurex Clearing AG sicherzustellen.

Dieses Rundschreiben erläutert die Details der Anpassung zur Berechnung von Renditeveränderungen von Sicherheiten und beschreibt die dynamische Anpassung des Sicherheitsabschlags im Falle von nicht taggleichen Sicherheiten-Preisen.



**Einführung einer zusätzlichen Komponente zur Renditeveränderung bei nicht taggleichen Sicherheitenpreisen zur Berechnung des dynamischen Sicherheitsabschlags**

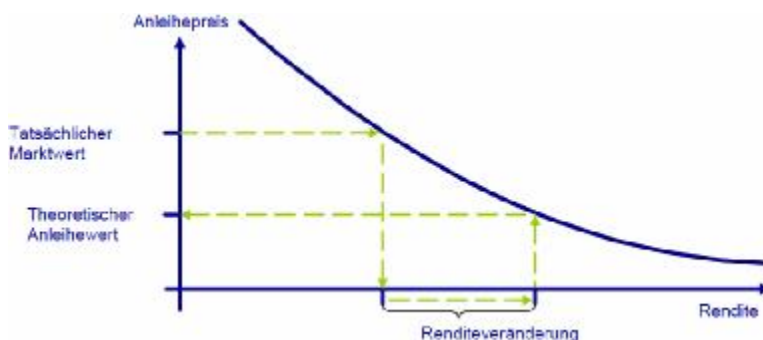
Aus Gesprächen mit der Bankaufsicht ergab sich die Notwendigkeit, das Verfahren zur Bewertung von Sicherheiten im Fall von nicht taggleichen Sicherheitenpreisen zu erweitern. Dies wird insbesondere erforderlich, um auch künftig im Rahmen der Solvenzaufsicht die Nullgewichtung für Positionen gegenüber Eurex Clearing AG sicherzustellen sowie die Integrität des Besicherungsmodells zu gewährleisten.

Auf Basis dieser Anforderung führt Eurex Clearing AG mit der Tagesendverarbeitung am 30. Juni 2010 einen Ansatz zur schrittweisen Erhöhung der Renditeveränderung bei Anleihen mit einem nicht taggleichen Sicherheitenpreis ein, um damit dem Preisrisiko adäquat zu begegnen. Dazu wird zusätzlich zur Methode der Berechnung dynamischer Sicherheitsabschläge (siehe Eurex-Rundschreiben 167/04) ein weiterer Faktor (Multiplikator) eingeführt. Dieser erhöht die verwendete Renditeveränderung stufenweise in Abhängigkeit vom Alter des jeweiligen Sicherheitenpreises (vgl. Tabelle 1). Der täglich unter Berücksichtigung der Restlaufzeit neu berechnete dynamische Sicherheitsabschlag für Anleihen wird unverändert auf dem Report CD031 (Daily Securities Valuation) angezeigt, welcher täglich sowohl im Text- als auch in XML-Format verfügbar ist.

**Tabelle 1 (Faktoren zur Yield Shift Erhöhung):**

Alter des Sicherheitenpreises	Faktor / Yield Shift-Multiplikator
taggleich	1,0
1 Tag	1,4
2 Tage	1,8
3 Tage	2,0
4 Tage und älter	2,3

**Exkurs: Methode zur Berechnung dynamischer Sicherheitsabschläge**



Die verwendete Formel lautet :

$$\text{Haircut} = (\Delta B / B) = - D * \Delta y / (1 + y / k) = (B (y + \Delta y) - B (y)) / B (y)$$

wobei:

$\Delta B$  = Delta B, kleine absolute Veränderung des aktuellen Anleihepreises

B = Aktueller Anleihepreis

## eurex clearing rundschreiben 041/10

D = Duration

$\Delta y$  = Delta Yield, kleine Veränderung der Rendite bis Fälligkeit (in %/100)

y = Rendite bis Fälligkeit (in %/100)

k = Anzahl der Kupons pro Jahr

Die Größe  $D / (1 + y / k)$  wird Modified Duration genannt.

$\Delta B / B$  ist die relative Veränderung des aktuellen Anleihepreises und damit der gesuchte Sicherheitsabschlag.

Bei Fragen stehen Ihnen das Risk Operations Team unter Tel. +49-69-211-1 24 52 oder per E-Mail unter [risk@eurexchange.com](mailto:risk@eurexchange.com) gerne zur Verfügung.

Frankfurt, 17. Juni 2010