

# Clearing Notice SIX x-clear AG

xcl-510 (Clearingbestimmungen)

## Änderungen am SECOM-Risikomodell

### 1.0 Überblick

In Übereinstimmung mit den regulatorischen Anforderungen und Best-Practice-Standards im Risikomanagement überprüft SIX x-clear regelmässig ihre Risikomodelle. In diesem Rahmen wird auch die Genauigkeit der Margenmodelle aus verschiedenen Perspektiven durch empirische Tests der Risikodeckungsbeiträge (Margen) ihrer Clearing Members überprüft. Im April 2019 stellte x-clear fest, dass das aktuelle SECOM-Risikomodell verbessert werden sollte, um Best-Practice-Standards und eine faire Behandlung aller Clearing Members zu gewährleisten.

Daher wird x-clear die folgenden Massnahmen in das SECOM-Risikomodell einführen:

1. Reduzierung des Risikokoeffizienten («Risk Coefficient», RC) um 0,3 und Einführung eines Grenzwerts auf den RC für Handelspositionen («Net Open Amount», NOA) über CHF 2,0 Mrd.
2. Erhöhung des VaR-Konfidenzniveaus in SECOM von 99,0% auf 99,7%

### 2.0 Zeitpunkt der Umsetzung

2. Mai 2019

### 3.0 Auswirkungen auf die Members

Durch die Reduzierung der Auswirkungen des vom Net Open Amount abhängigen Risikokoeffizienten ersetzt x-clear diese Margenkomponente durch eine Erhöhung des in der SECOM-VaR-Berechnung verwendeten Konfidenzniveaus. Diese Vorgehensweise entspricht unserer Risikomethodik besser. Diese Änderung wird auch die Prozyklizität der Einschussmargen («Initial Margins») verringern.

### 4.0 Änderung der Clearingbestimmungen

Die Clearingbestimmungen («Clearing Terms») werden wie folgt geändert:

#### **Abschnitt 8.1.1.1 (Initial Margin) Grundsatz**

Mit Hilfe des historischen Value-at-Risk (VaR)-Modells wird der aktuelle VaR pro Titel berechnet. Zu diesem Zweck werden die historischen Daten der letzten beiden Jahre (ca. 500 Arbeitstage) für den langfristigen VaR und die letzten drei Monate (ca. 90 Tage) für den kurzfristigen VaR übernommen, indem die zweitägigen VaRs für Aktien und ETFs und der siebentägige VaR für Anleihen berechnet werden, basierend auf einem Konfidenzintervall von 99,7% für Aktien, ETFs und Anleihen. Der VaR wird in der Regel wöchentlich berechnet. Ist die Marktsituation turbulent, kann der VaR nötigenfalls auch täglich berechnet werden.

## Clearing Notice SIX x-clear AG

xcl-510 (Clearingbestimmungen)

### Abschnitt 8.1.5 *Extremer Net Open Amount*

Bei einem extremen Net Open Amount (NOA) eines Members (d.h. die absoluten Beträge eines Netto-Long-Open-Betrags abzüglich eines Netto-Short-Open-Betrags) von CHF 750 Millionen oder höher (unter Berücksichtigung der konsolidierten Position des Member über sämtliche Börsen und MTFs, für die x-clear das Clearing vornimmt) wird der bestehende Risiko-Rating-Koeffizient des Members für die Dauer dieses Zustandes erhöht, d.h. die Initial-Margin-Anforderungen erhöhen sich entsprechend (siehe untenstehende Tabelle).

Net Open Amount in Mio. CHF	IRC = 1,00	IRC = 1,50	IRC = 2,00	RC Step
0 ≤ 750	1,00	1,50	2,00	-
750 ≤ 1000	1,25	1,75	2,25	0,25
1000 ≤ 1250	1,50	2,00	2,50	0,50
1250 ≤ 1500	1,75	2,25	2,75	0,75
1500 ≤ 2000	2,00	2,50	3,00	1,00
2000 <	2,25	2,75	3,25	1,25

### Abschnitt 8.1.6 *Risiko-Rating-Koeffizient*

Rating			Risiko-Rating-Koeffizient
Standard & Poor's	Moody's	Fitch	
AAA bis A-	Aaa bis A3	AAA bis A-	1,00
BBB+ bis BBB-	Baa1 bis Baa3	BBB+ bis BBB-	1,50
BB+ bis BB-	Ba1 bis Ba3	BB+ bis BB-	2,00
B+ oder schlechter	B1 oder schlechter	B+ oder schlechter	je nach Einzelfall

## 5.0 Kontakt

Für weitere Unterstützung und detaillierte Informationen wenden Sie sich bitte an das Risk Operations Team von x-clear unter: [xclearops@sisclear.com](mailto:xclearops@sisclear.com).