

Clearing Notice SIX x-clear AG

Änderung der Margin-Prozentsätze

1.0 Überblick

Die Berechnung der Initial Margin in SECOM basiert auf der automatischen Zuordnung jedes clearingfähigen Titels zu einem Risiko-Bucket in Abhängigkeit von seinen realisierten historischen Renditen (VaR-Ansatz). Alle Wertschriften, die einem bestimmten Risiko-Bucket zugeordnet sind, erhalten einen entsprechenden Margin-Prozentsatz. Wertschriften ohne ausreichende historische Kursdaten bzw. bei denen der erforderliche VaR nicht berechnet werden kann, wird ein Standard-Risiko-Bucket zugewiesen.

2.0 Zeitpunkt der Umsetzung

1. April 2021

3.0 Auswirkungen auf die Members

Die Auswirkung auf die Margen ist insgesamt begrenzt, da die beiden Rekalibrierungen ähnliche, aber negative Auswirkungen auf die Margen haben.

Die Änderungen der Clearingbestimmungen («Clearing Terms») werden bis 1. April 2021 auf der Website von SIX x-clear veröffentlicht.

4.0 Details

Der Risiko-Rating-Koeffizient wurde entwickelt, um die Ressourcen aus dem Verursacherprinzip («Defaulter pays») zu erhöhen und die Ressourcen aus der solidarischen Haftung zu schützen. Er hängt vom Rating des Member ab und hat einen direkten Einfluss auf die Anforderungen an die Initial Margin. Der Risiko-Rating-Koeffizient ist der Faktor, mit dem die Initial Margin multipliziert wird, um die Anforderung an die Initial Margin zu ermitteln.

4.1 Aktuelle Margin-Prozentsätze und Risiko-Rating-Koeffizienten

Aktuelle Risiko-Bucket-Struktur für Aktien und ETFs:

Risiko-Bucket	Aktien und ETFs	
	VaR-Bereich (%)	Initial Margin (%)
1	0 bis 5	3.5
2	5 bis 10	7.5
3	10 bis 15	12.5
4 (Standard)	15 bis 20	17.5
5	20 bis 25	22.5
6	25 und höher	27.5

Clearing Notice SIX x-clear AG

Aktuelle Kalibrierung der Risiko-Rating-Koeffizienten:

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

4.2 Zukünftige Margin-Prozentsätze und Standard-Risiko-Bucket («Default Risk Basket»)

Als Ergebnis einer externen Modellvalidierung führt SIX eine Margin-Umverteilung von der Komponente des Risiko-Rating-Koeffizienten auf die Parameter der Equity Margin durch. Hierzu werden die Sprünge im angewandten Risiko-Rating-Koeffizienten entfernt und die Margin-Prozentsätze für die Aktien-ISINs wie unten dargestellt angepasst.

Daraus ergibt sich die folgende neue Risiko-Bucket-Struktur für Aktien und ETFs:

Risiko-Bucket	Aktien und ETFs	
	VaR-Bereich (%)	Initial Margin (%)
1	0 bis 5	3.8
2	5 bis 10	8.8
3	10 bis 15	13.8
4 (Standard)	15 bis 20	18.8
5	20 bis 25	23.8
6	25 und höher	28.8

Neue Kalibrierung der Risiko-Rating-Koeffizienten:

Rating			Risiko-Rating-Koeffizient
Standard & Poor's	Moody's	Fitch	
AAA bis A-	Aaa bis A3	AAA bis A-	1.00
BBB+	Baa1	BBB+	1.25
BBB	Baa2	BBB	1.50
BBB-	Baa3	BBB-	1.75
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 alle diesbezüglichen Fragen wenden Sie sich bitte an Ihre jeweiligen Relationship Manager oder an das Risk Operations Team.

Die Kontaktangaben finden Sie unter www.six-group.com > Post-Trade > CCP Clearing > Kontakt > Post-Trade Contact Finder > Risk Management Operations Zürich.

Clearing Notice SIX x-clear AG

SIX x-clear AG macht ihre Members in diesem Zusammenhang auf **Ziffer 7.1 und Kapitel 16.0** (Haftung) des Rulebook von SIX x-clear AG aufmerksam, die festhalten, dass das Member selbst für die Einhaltung des Anwendbaren Rechts (insbesondere der in- und ausländischen steuer-, devisen-, börsen-, gesellschaftsrechtlichen oder statutarischen Vorschriften) hinsichtlich der von SIX x-clear AG bezogenen Clearingdienstleistungen verantwortlich ist.