

Clearing Notice SIX x-clear AG

Einführung eines neuen Margenfaktors im Zusammenhang mit der Margenvalidierung und -kalibrierung

1.0 Überblick

Mit dieser Clearing Notice informieren wir die Clearing-Mitglieder über die Einführung eines neuen Faktors für die Initial Margin (Ersteinschusszahlung) im Zusammenhang mit der Margenvalidierung und -kalibrierung.

Zusätzlich zu dem bestehenden Echtzeit-Margining-Modul wird SIX x-clear AG ein Margenvalidierungsmodul einsetzen, um eine Qualitätsprüfung der in Echtzeit ermittelten Niveaus der Initial Margins durchzuführen.

Soweit durch das Margenvalidierungsmodul angezeigt, wird SIX x-clear AG die Initial Margin mit einem neuen Skalierungsfaktor anpassen: dem **Lambda-Faktor (λ)**.

$$IM = \lambda \times RC \times IM_{CL}$$

Legende:

IM = Total Initial Margin (Gesamtwert der Ersteinschusszahlung)

RC = Risk Rating Coefficient (Risiko-Rating-Koeffizient)

IM_{CL} = Clean Initial Margin (Ersteinschusszahlung gemäss dem Echtzeit-Margining-Modul)

Das Margenvalidierungsmodul wird die bestehenden Margenniveaus mit einem Risikofaktor-basierten Monte-Carlo-Simulationsverfahren validieren. Bei dieser Methode werden folgende Parameter verwendet:

- ein Value-at-Risk mit einem Konfidenzniveau von 99% (NBO Art. 28c)
- 25% der Beobachtungen werden aus Perioden mit extremen Marktbedingungen genommen (NBO Art. 28c, ESMA TS, Art. 28 Abs. 1)
- Liquiditätsanpassung unter Berücksichtigung des Risikos konzentrierter, offener Clearing-Positionen (NBO Art. 28c)
- VaR-Horizont: Aktien = 2 Tage, Anleihen = 7 Tage

Der Lambda-Faktor wird für alle Clearing-Mitglieder auf Kreditgruppen-Ebene berechnet. Die Berechnung von λ basiert auf einem Vergleich der in Echtzeit ermittelten Initial Margin mit einem Value-at-Risk, der aus dem Margenvalidierungsmodul abgeleitet wird.

Simulationen weisen darauf hin, dass das aktuelle Margining-Modell von SIX x-clear AG konservativ ist.

Bei bestimmten Konstellationen (konzentrierte Positionen) und soweit durch das Margenvalidierungsmodul angezeigt, wird SIX x-clear AG zusätzliche Margins

Clearing Notice SIX x-clear AG

(Einschusszahlungen) abrufen, indem der Lambda-Faktor erhöht wird ($\lambda > 1$). Zur Vermeidung von prozyklischen Margenanforderungen werden keine λ -Werte < 1 angewandt.

2.0 Effektives Datum

1. April 2015.

3.0 Auswirkung auf die Teilnehmer

3.1 Aufgliederung der Initial-Margin-Anforderung im Kunden-Reporting

Nachdem die Initial Margin für ein Mitglied mit dem Echtzeit-Margining-Modul berechnet wurde (= Clean Initial Margin), werden mit Hilfe der nachstehenden Formeln mit dem Lambda-Faktor und dem Risikokoeffizienten die zusätzlichen Margins abgeleitet.

$$IM_{\lambda} = IM_{CL} \times (\lambda - 1)$$

$$IM_{RC} = (IM_{CL} + IM_{\lambda}) \times (RC - 1)$$

Die den Clearing-Mitgliedern mitgeteilte Total Initial Margin wird in die folgenden drei additiven Elemente zerlegt:

$$IM = IM_{CL} + IM_{RC} + IM_{\lambda}$$

Legende:

IM = Total Initial Margin (Gesamtwert der Ersteinschusszahlung)

λ = Lambda-Faktor für die Kreditgruppe des Mitglieds ($\lambda \geq 1$)

RC = Risk Rating Coefficient (Risiko-Rating-Koeffizient) des Clearing-Mitglieds

IM_{CL} = Clean Initial Margin (Ersteinschusszahlung wie vom Echtzeit-Margining-Modul berechnet)

IM_{λ} = Zusätzliche Initial Margin nach Berücksichtigung des Lambda-Faktors

IM_{RC} = Zusätzliche Initial Margin nach Berücksichtigung des Risiko-Rating-Koeffizienten (RC)

3.2 Erweiterungen der Kundenreports / Meldungen / Abfragen

Weitere Informationen über die Erweiterungen der Kundenreports, Meldungen und Abfragen finden Sie in Kapitel 3 des Dokuments *CloseUp SIX SIS AG - SECOM November Release 2014*. Der CloseUp kann hier heruntergeladen werden: www.six-securities-services.com > Login > SIX SIS Private > SECOM > Updates + release info.

Clearing-Mitglieder, die diesen neuen Datenformat-Report RDXL090 erhalten möchten, kreuzen bitte das entsprechende Feld im aktualisierten Dokument *Member reporting for Clearing and Settlement Standing Instructions (CSSI) notification form (annex 2, form 002B)* an und senden das Formular an ihren Relationship Manager. Dieses Formular finden Sie unter: www.six-securities-services.com > Clearing > Formulare & Guides > Formulare.

Clearing Notice SIX x-clear AG

3.3 **Rechtlicher Rahmen**

Wir weisen darauf hin, dass die Margin-Anpassung mit dem neuen Lambda-Faktor in Zukunft im Kapitel 6.2 der Clearingbestimmungen von SIX x-clear AG erläutert werden wird.

Die aktualisierten Clearingbestimmungen von SIX x-clear AG finden Sie unter www.six-securities-services.com > Clearing > Download Center.

4.0 **Kontakt**

Falls Sie Fragen haben, wenden Sie sich bitte an das Risk Management Operations Team von SIX x-clear.

E-Mail: xclearops@sisclear.com

Tel: +41 58 399 4323

SIX x-clear AG macht ihre Members in diesem Zusammenhang auf die Paragraphen **7.1 lit. f. und 25.3** der Allgemeinen Geschäftsbedingungen von SIX x-clear AG aufmerksam, die festhalten, dass das Member die Verantwortung trägt für die steuerlichen Erfordernisse und Folgen des Clearings mit SIX x-clear AG gemäss Anwendbarem Recht und dass SIX x-clear AG keine Verantwortung übernimmt für allfällige Belastungen oder sonstige nachteilige Folgen aufgrund von Steuergesetzen oder Anordnungen von Steuerbehörden gemäss Anwendbarem Recht, die im Zusammenhang mit dem Clearing durch SIX x-clear AG entstehen.