

Clearing-Mitteilung SIX x-clear AG

Revision des Wrong-Way-Risk-Modells im SECOM

Revision des Wrong-Way-Risk-Modells im SECOM

1.0 Übersicht

Im Rahmen der periodischen Revision des Risikomodells hat SIX x-clear beschlossen, die Margenformel für das Wrong Way Risk (WWR) im SECOM-Risikomodell leicht anzupassen. Die Änderung betrifft den letzten Berechnungsschritt, der in Unterabschnitt 7.2.2 des Operating Manuals von SIX x-clear beschrieben ist.

Derzeitige Formel:

$$WWR_i = \max (VaR_i^{WWR} - RC \cdot \lambda_j \cdot IM_i^E, 0)$$

Neue Formel:

$$WWR_i = \max (VaR_i^{WWR} - IM_i^E, 0)$$

Bisher wurde der letzte Schritt der WWR-Berechnung der WWR-Value-at-Risk (VaR) VaR_i^{WWR} mit der gesamten Initial Margin (IM) auf dem Clearingkonto verglichen: $i, RC \cdot \lambda_j \cdot IM_i^E$. Durch die Entfernung des Risiko-Rating-Koeffizienten des Members RC und des Lambda-Faktors der Kreditgruppe j, λ_j aus der Formel nähert sich SIX x-clear dem Industriestandard an, indem VaR_i^{WWR} zum reinen marktrisikobasierten IM des Risikomodells auf dem Verrechnungskonto i, IM_i^E verglichen wird. Mit dieser Änderung stellt SIX x-clear sicher, dass Risiken, die nicht direkt aus den offenen Positionen eines Clearing Member resultieren, nicht in die Berechnung der WWR-Marge einfließen.

2.0 Zeitpunkt der Umsetzung

Montag, 2. Oktober 2023.

3.0 Auswirkung auf die Members

Insgesamt sind die Margeneffekte gering. Die Verbesserung des WWR-Modells wird sich in erster Linie auf Members auswirken, die mit Eigenkapitalinstrumenten handeln, die von der Finanzgruppe derselben Members (oder einer ihrer Tochtergesellschaften) ausgegeben werden, sowie mit Eigenkapitalinstrumenten, die von anderen Unternehmen des Finanzsektors ausgegeben werden.

Die Anpassungen des Operational Manuals werden bis zum 2. Oktober 2023 auf der Website von SIX x-clear publiziert.

4.0 Kontakt

Bei Fragen zu diesem Thema wenden Sie sich bitte an Ihren jeweiligen Relationship Manager oder das Risk Operations Team. Die Kontaktdaten finden Sie unter www.sixgroup.com > Securities Services > Kontakt > Risikomanagement.

Clearing-Mitteilung SIX x-clear AG

Revision des Wrong-Way-Risk-Modells im SECOM

SIX x-clear AG macht ihre Members in diesem Zusammenhang auf **Ziffer 7.7, Kapitel 14 und 15** 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.