

Clearing Notice No 3

Zürich, den 6. Juni 2005

Sehr geehrte Kunden

In der im Oktober 2004 veröffentlichten Dienstleistungsbeschreibung der SIS x-clear (Kap. 4.3.3.) haben wir per Juni 2005 die Einführung von Risiko-Netting-Koeffizienten angekündigt.

Nach eingehender Konsultation unserer Kunden freuen wir uns, Ihnen nunmehr bestätigen zu können, dass per 1. Juli 2005 die folgenden Koeffizienten zur Anwendung kommen:

a/ für das Intra-Bucket-Netting: 0.8

b/ für das Inter-Bucket-Netting: 0.4

Gleichzeitig wird die Initial Margin für den ersten Risk-Bucket (BU01) von derzeit 2.5% auf 3.5% angehoben.

Die Berechnung des Buckets erfolgt gemäss folgendem Beispiel:

| Bucket | ISIN | Long/Short | Open Positions (CHF) | IM (%) | Margin | Bucket-Margin | Net-Bucket-Margin | Inter Bucket-Reduktion | Total Margin (CHF) |
|--------|------|------------|----------------------|--------|--------|----------------|-------------------|------------------------|---------------------|
| BU01 | A | Long | 1'000.00 | 3.5 | 35.00 | 35- | | | |
| | | | | | | (24.5*0.80)= | | | |
| BU01 | B | Short | -700.00 | 3.5 | -24.50 | 15.40 | 10.50 | | |
| BU02 | C | Long | 400.00 | 7.5 | 30.00 | 60-(30*0.80) | | | |
| | | | | | | = 36.00 | | 10.50*0.40= | 15.40+36 |
| BU02 | D | Short | -800.00 | 7.5 | -60.00 | | -30.00 | 4.20 | -4.20= 47.20 |

Dies bedeutet, dass durch die Anwendung des **Intra-Bucket-Koeffizienten** die Margen einerseits erhöht, andererseits durch die **Inter-Bucket-Koeffizienten** wieder entsprechend reduziert werden. Gemäss unseren Simulationen dürfte diese Berechnungsmethode in etwa die gleichen Margen von den Teilnehmern wie bis anhin erfordern. Die Hauptvorteile der Einführung des Intra- und Inter-Bucket-Nettings sind jedoch eine feiner und besser abgestimmte Kongruenz zu den Marktrisiken.