

The Advantage of a Bright Idea

Eurex Repo Trading – *Work smart.*



Eurex Repo Euro Market

September 2010

Eurex Repo Märkte

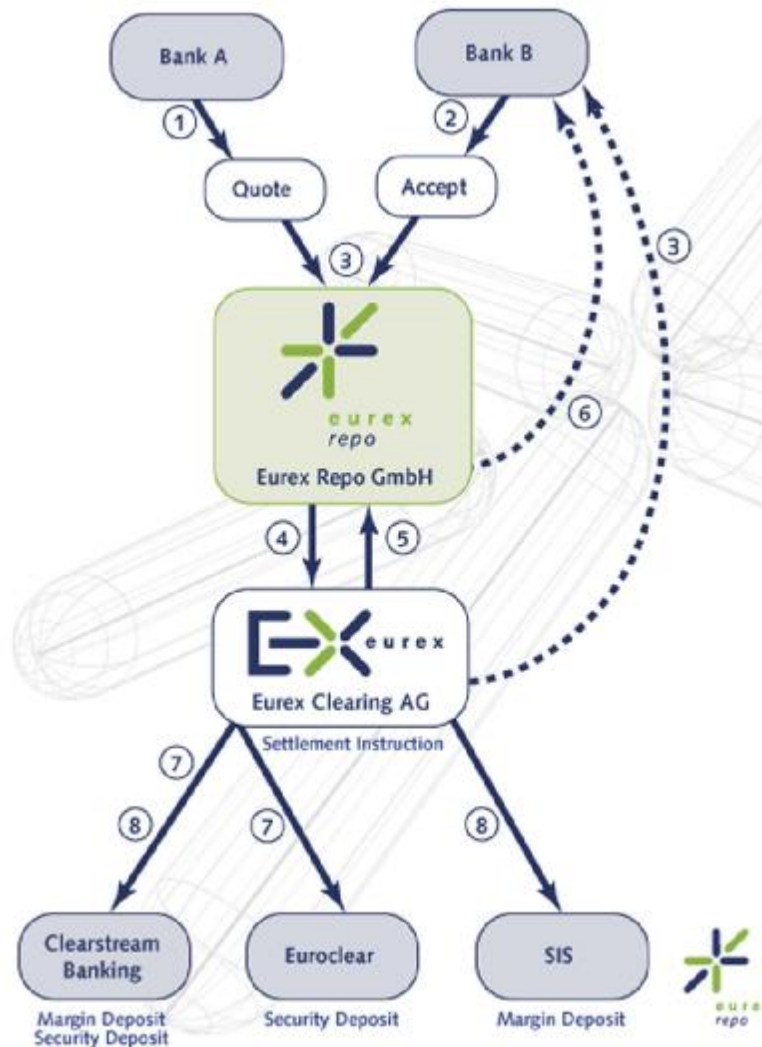
Etablierte Märkte

- n Im Jahr 1999 ist der Schweizer Franken Repo Markt gestartet
- n Am 16. Juli 2001 wurde der Repo Euro Markt eingeführt
- n Der Euro Repo Markt und der Schweizer Franken Repo Market können gleichzeitig auf dem Eurex Repo GUI gehandelt werden
- n Feb. 2005: Einführung Internationaler Wertpapiere im Euro Repo Markt
- n März 2005: Einführung EUR GC Pooling®
- n Sep. 2005: Markt für Wertpapierleihe (SecLend) wird lanciert
- n Sep. 2007: Internationalisierung von EUR GC Pooling® durch Verlinkung mit CBL
- n März 2008: Einführung von sog. Open und Variablen Repo
- n November 2008: Einführung des GC Pooling EXTended Basket
- n Januar 2010: Einführung USD GC Pooling®

Anforderungen

- n Steigendes Bedürfnis Kreditrisiken zu limitieren sowie vorherrschende Beschränkungen hinsichtlich einer angemessenen Kapitalausstattung
- n Basel II fördert autorisierte CCPs durch die Umsetzung der sog. "Null-Anrechnung"; d.h. keine Eigenkapital-Hinterlegung durch Banken (Entfall des Kontrahentenrisikos)
- n Wachsendes Bedürfnis der bankinternen Treasury-Abteilungen die Erträge auf bestehende Wertpapierbestände zu maximieren und
- n Bedürfnis nach effektivem Sicherheiten-Management

Ablauf eines Eurex Repo Geschäfts



1. Bank A quotiert
2. Bank B akzeptiert
3. Das Geschäft ist abgeschlossen. Die Eurex Clearing AG wird zur Gegenpartei
4. Eurex Repo leitet die Handelsdaten an die Eurex Clearing weiter
5. Eurex Clearing sendet eine Bestätigung an Eurex Repo
6. Eurex Repo sendet eine Bestätigung an die Teilnehmer
7. Eurex Clearing leitet Abwicklungsinformationen an Clearstream Banking oder an Euroclear weiter
8. Einzahlung von Sicherheitsleistungen bei Clearstream Banking Frankfurt oder SIS (SegalInterSettle)

Handelsprinzipien

Handel an allen TARGET-Tagen

Vorhandel-Phase

07.00 bis 7.30 Uhr

Handelszeiten

07.30 bis 18.00 Uhr

Handelschluss für Overnight Geschäfte

Overnight Repo Extern: 10:30 Uhr MEZ

Overnight Repo Intern: 15:30 Uhr MEZ

Laufzeiten

ON, TN, SN, 1W, 2W, 3W, 1M, 2M, 3M, 6M, 9M, IMM MAR, IMM JUN,
IMM SEP, IMM DEC, Non Standard, Special

Transaktionsgröße

Minimum EUR 1 Mio. für GC bzw. EUR 500 Tsd. für Special Repo

Handelsspezifikationen

Offenes Orderbuch

- § Kein automatisches Matching der Quotes
- § Alle Quotierungen werden nach Marktschließung automatisch gelöscht

Ordertypen

- § Indikation von Interesse ist nicht bindend
- § Quotierungen sind verbindlich

Pflicht Verzugsliste

- § Automatische Zuteilung im GC Bereich
- § Bis zu 30 verschiedene Wertpapiere können ausgewählt werden um ein GC Repo Geschäft zu besichern
- § Anzahl der Wertpapiere kann innerhalb der GC Geschäfte spezifiziert werden

Handelsinformationen

- § Via OTX (Own Trade File EXtractor)
- § Via PAPI (Participant Application Programming Interface)
- § Via Transaktionsbelegen

Deutscher GC Basket:

Deutsche Staatsanleihen.

Deutscher 10 Jahre GC Basket:

Deutsche Staatsanleihen mit einer maximal verbleibenden Restlaufzeit von unter 10 Jahren.

Deutsche Unternehmensanleihen GC Basket:

Gedekte und ungedeckte Wertpapiere deutscher Unternehmen mit einem minimum Emissionsvolumen von EUR 100 Mio. und einem Rating nicht schlechter als A / A3.

Deutscher Jumbo Pfandbrief GC Basket:

Von deutschen Instituten begebene Jumbo Pfandbriefe, sowie von Hypothekenbanken und Kreditinstituten begebene Asset Covered Securities (ACS) mit einem mindest Emissionsvolumen von EUR 1 Mrd. und einem Kreditrating von mindestens AA bzw. Aa2.

Deutscher Pfandbrief GC Basket:

Von deutschen Instituten, sowie von Hypothekenbanken und Kreditinstituten begebene Pfandbriefe mit einem Emissionsvolumen von mindestens EUR 100 Mio. und unter EUR 1 Mrd. mit einer minimum Kreditrating-Anforderung von A / A2.

KfW/Länder German GC Basket:

KfW-Anleihen und Anleihen der Deutschen Bundesländer mit einem minimum Emissionsvolumen von EUR 500 Mio. inkl. aller “SOFFIN” Anleihen.

Produkte des Eurex Repo Euro Markts – “Europäische Baskets”



Agency GC Basket:

Anleihen der Europäischen Investment Bank und CADES mit einem Emissionsvolumen von mindestens EUR 500 Mio. und einem Kredit-Rating von AA bzw. Aa2, sowie alle “EGGS” Anleihen (mit Ausnahme von “SOFFIN” Anleihen).

Europäische Unternehmensanleihen GC Basket:

Gedekte und ungedeckte Wertpapiere europäischer Unternehmen mit einem minimum Emissionsvolumen von EUR 100 Mio. und einem Rating nicht schlechter als A / A3.

Europäische Staatsanleihen GC Basket:

Staatsanleihen der folgenden Länder: BE, FI, FR, IR, IT, LU, NL, PT, AT, ES und EU Anleihen.

Europäische Gedeckte Anleihen GC Basket:

Cédulas Hipotecarias, Cédulas Territoriales, Dutch Covered Bond, Finnish Covered Bond, Lettre de Gage Publique, Obligations Foncières, Obrigacoes Hipotecarias und Anleihen der HBOS mit einem Emissionsvolumen von mind. EUR 500 Mio. und einem Kredit-Rating von AA bzw. Aa2.

Französische Gedeckte Anleihen GC Basket:

Obligation Foncières mit einem Emissionsvolumen von mind. EUR 500 Mio. und einem Kredit-rating von AA bzw. Aa2 oder besser.

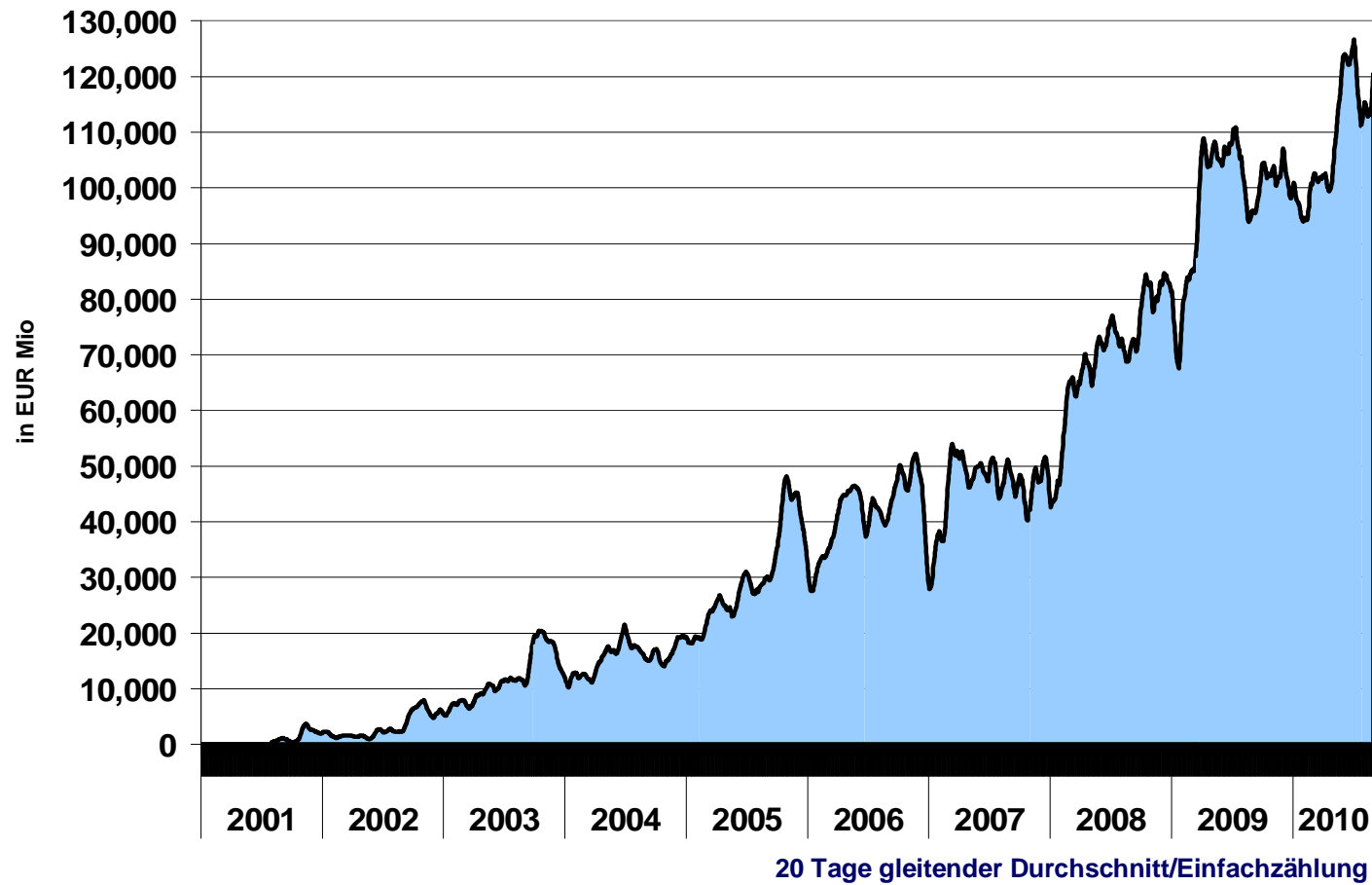


Special Repo

alle in den Baskets aufgeführten Anleihen können auch als “Special” gehandelt werden

Entwicklung des ausstehenden Volumens

Durchschnittliches ausstehendes Volumen: Eurex Repo EUR Market



Rechtliche Andorderungen

- § Der Antragsteller muss in seinem Heimatstaat einer Finanzaufsicht unterstellt sein
- § Der Antragsteller muss ein Kreditinstitut oder ein Finanzdienstleister entsprechend der Definition in Artikel 1, §1 + 2 und Artikel 4, §1 der EU-Finanzmarktrichtlinie „Markets in Financial Instruments Directive“ (MiFID) 2004/39/EG sein
- § Der Antragsteller muß am Clearing Prozess der Eurex Clearing für Repo Geschäfte teilnehmen

Technische Anbindung

- § Der Antragsteller ist für die technische Verbindung zum Eurex Repo System selbst verantwortlich
 - § Kosten für Internetanbindung (mind. 128 kbps)
 - Ø Kosten für eigenen Internetprovider
 - § Kosten für Standleitungen (mind. 128 kbps)
 - Ø EUR 700,00 – 900,00 mtl., abhängig von Bandbreite
 - Ø EUR 3.400,00 einmalige Installationskosten
- Die Installation wird durchgeführt von Verizon Business oder Radianz

Clearing Zulassung



Gebühren, Margin, Buy-In:	- Target 2 Konto
Geldabwicklung:	- CBF – Target 2, CBL – CBL Geldkonto, EoC – EoC Geldkonto
Abwicklung und Verpfändung von Wertpapieren:	- Wertpapierkonto bei CBF/ CBL oder Euroclear - Pfanddepot bei CBF oder SegalInterSettle (SIS)

Die Anforderungen an das haftende Eigenkapital sind dynamisch: ³⁾

Lizenz	Haftendes Eigenkapital GCM/DCM	Clearing Fonds GCM/DCM ⁴⁾	
Derivate Clearing ¹⁾	EUR 125 Mio./ EUR 12,5 Mio.	Minimum EUR 5 Mio./ EUR 1 Mio.	Beitrag zum Clearing Fonds
Cash Bonds Clearing ¹⁾	EUR 50 Mio./ EUR 5 Mio.		
Repo Clearing ²⁾	EUR 175 Mio./ EUR 17,5 Mio.		

- 1) Eigenkapital für das Clearing von Derivaten oder Bonds wird für den Nachweis des Eigenkapitals für das Repo Clearing angerechnet
- 2) Sofern die Anbindung für das Clearing von Repo Geschäften bereits existiert, entfällt der Nachweis des haftenden Eigenkapitals für das Derivate und Bond Clearing
- 3) Das nachzuweisende haftende Eigenkapital wird dynamisch angepasst, abhängig vom Handesvolumen des Teilnehmers
- 4) Sollte der Betrag 2% der durchschnittlichen „Gesamt Margin Anforderung“ der letzten 30 oder 250 Tage größer sein, als vorgenannter Beitrag, so ist dieser zu entrichten

Hinweis: Alle Eurex Repo Euro Market Teilnehmer sind dazu verpflichtet am Clearing-Prozess der Eurex Clearing AG teilzunehmen, entweder direkt als GCM oder als DCM oder indirekt als NCM-GCM / DCM.

Technische Anbindung an den CCP / Eurex Clearing



Kosten einer Eurex Clearing Anbindung:

CCP Verbindungstyp	Bandbreite	Preis pro Monat
Dedizierte Standleitung	128 kbps	EUR 450,-
Dedizierte Standleitung (als Back-up)	128 kbps	EUR 450,-
Internetverbindung	128 kbps	EUR 200,-
ExServes - Internetanwendung		EUR 600,- für zwei Token, je zusätzlicher Token EUR 300,-
Clearing Service Gebühr		EUR 500 (entfällt bei dem ExServes Zugang)

Für eine Verbindung zur Eurex Clearing AG haben die Teilnehmer die Wahl zwischen einer dedizierten Standleitung, Internetverbindung oder einer Internetanwendung ohne eigene Server Installation. In Bezug auf die Standleitung wird im jedem Falle eine zusätzliche Verbindung als Back-up benötigt. Diese Back-up Verbindung muss die identische Bandbreite wie die ursprüngliche Standleitung haben. Teilnehmer, die bereits über eine existierende Standleitung zum CCP / Eurex Clearing System verfügen, können diese Verbindung verwenden, ausreichende Bandbreiten Kapazität vorausgesetzt.

Eurex Repo

	Liquidity Provider I		Liquidity Provider II		Liquidity Taker	
	Non-Aggressor	Aggressor	Non-Aggressor	Aggressor	Non-Aggressor	Aggressor
Min. Gebühr pro Geschäft in €	5,-		5,-		10,-	
ON/TN (in Basispunkten p.a.)	0,1	0,6	0,4	0,6	0,6	0,6
Alle anderen Laufzeiten	0,1	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3
Jahresgebühr	100.000,-		25.000,-		10.000,-	

Eurex Clearing

Basispunkte p.a.	0,3 (min. 5,- €)
Zulassungsgebühr für Clearing Mitglieder (DCM):	0 €
Jahresgebühr für Clearing Mitglieder (DCM):	0 €

Teilnehmerliste



Teilnehmer	Land	Stadt	GC Pooling	Teilnehmer	Land	Stadt	GC Pooling
Aareal Bank AG	D/IRL	Wiesbaden/Dublin	x	ING Bank N.V.	NL	Amsterdam	
B. Metzler seel. Sohn & Co.	D	Frankfurt		Jefferies International Ltd.	GB	London	x
Bank for International Settlements	CH	Basel		J.P. Morgan AG	D	Frankfurt	x
Bank Julius Bär & Co. AG	CH	Zürich		J.P. Morgan Securities Ltd.	GB	London	
Banque LBLux S.A.	L	Luxemburg	x	KfW Bankengruppe	D	Frankfurt	x
Banque Privée Edmond de Rothschild	L	Luxemburg	x	Landesbank Baden-Württemberg	D	Stuttgart	x
Bantleon Bank AG	CH	Zug		Landesbank Berlin AG	D	Berlin	x
Barclays Capital PLC. Ltd.	GB	London	x	Landesbank Hessen-Thüringen	D	Frankfurt	x
Bayerische Landesbank AG	D	München	x	Landwirtschaftliche Rentenbank	D	Frankfurt	x
BHF Bank AG	D	Frankfurt	x	Maple Bank GmbH	D	Frankfurt	x
BNP Paribas S.A.	F	Paris	x	Merrill Lynch International	GB	London	
BRD Finanzagentur	D	Frankfurt	x	MF Global UK Ltd.	GB	London	
Caja de Madrid	E	Madrid	x	Morgan Stanley & Co International PLC	GB	London	
Citigroup Global Markets Ltd.	GB	London		Morgan Stanley Bank AG	D	Frankfurt	x
Commerzbank AG	D	Frankfurt	x	NATIXIS	F	Paris	x
CorealCredit Bank AG	D	Frankfurt	x	Newedge Group	GB	London	
Credit Agricole CIB	F	Paris		Nomura International plc.	GB	London	
Credit Suisse	CH	Zürich		Norddeutsche Landesbank	D	Hannover	x
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	GB	London	x	Nordea Bank Danmark A/S	DK	Kopenhagen	x
Danske Bank S/A	DK	Kopenhagen		NRW. Bank	D	Düsseldorf	x
Deka Bank Deutsche Girozentrale	D	Frankfurt	x	Pictet & Cie.	CH	Genf	
Deutsche Bank AG	D	Frankfurt	x	Reuschel & Co KG	D	München	
Deutsche Postbank AG	D	Bonn	x	Royal Bank of Scotland plc	GB	London	x
Dutch State Treasury Agency	NL	Den Haag	x	RZB AG	A	Wien	x
DZ Bank AG	D	Frankfurt	x	Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA	D	Frankfurt	x
Fortis Bank (Nederland) N.V.	NL	Amsterdam		SEB AG	D	Frankfurt	x
Fortis Bank SA N.V.	B	Brüssel	x	Société Générale S.A.	F	Paris	x
Goldman Sachs International	GB	London		Stadtsparkasse Düsseldorf	D	Düsseldorf	x
Hamburger Sparkasse AG	D	Hamburg	x	UBS Ltd.	GB	London	
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA	D	Frankfurt		UniCredit Bank AG	D	München	x
HSBC France S.A.	F	Paris		Valartis Bank AG	CH	Zürich	x
HSBC Trinkaus & Burkhardt	D	Düsseldorf	x	WestLB AG	D	Düsseldorf	x
HSH Nordbank AG	D	Kiel	x	WGZ-Bank AG	D	Düsseldorf	
IKB Deutsche Industriebank AG	D	Düsseldorf	x	WL Bank AG	D	Münster	

§ Insgesamt sind 68 Teilnehmer am Euro Markt zugelassen

Kontakt Eurex Repo



Frankfurt Office

Neue Börsenstrasse 1
60487 Frankfurt / Main
Deutschland

London Office

One Canada Square,
Floor 42
Canary Wharf
London E14 5DR
Großbritannien

Paris Office

17, rue de Surène
75008 Paris
Frankreich

Gabriele Ristau

Ingo Deisenroth

Maximilian Dannheimer

T +49-69-21 1-1 5741

T +49-69-21 1-1 4193

T +49-69-21 1-1 3294

Bethany Harlock

Dale Fullilove

T +44-207-862-7228

T +44-207-862-7238

Alexandra Morelle

T +33-1-5527-6769

E-mail: sales@eurexrepo.com

www.eurexrepo.com

Anhang

Clearing

Eurex Clearing bietet folgende Funktionalitäten:

- § Geschäfte in einem Wertpapierdepot / Abwicklungskonto werden saldiert
- § Kombiniertes Saldieren von festverzinslichen Wertpapieren (Eurex Bonds, Eurex Repo)
- § Splitten großer Lieferinstruktionen in kleine Stückelungen
- § (Brutto-) Liefermanagement
- § Brutto-/Netto- Weiterverarbeitung
- § Verbessertes Reporting (endtägliches und innertägliches Reporting, Auswahl von Reportings, Abwicklungs-Vorschau und Übersicht der Resultate)
- § Auskunft über Transaktionsstatus
- § Blocken von Transaktionen
- § Verbinden von Transaktionen
- § Risiko-Management (Automatische Kupon Kompensation, Sicherheitsleistungen durch Current Liquidating und Additional Margin, Cross Margining sowie Cross Collateralization)

Nutzen:

- § Abschirmung gegen Kontrahentenrisiko
- § Anonymität nach Transaktionsabschluss
- § Effiziente Kalkulation / Allokation von Sicherheiten
- § Ausweitung des Managements von Transaktionen
- § Reduzierung des Abwicklungs-Volumens / Lieferinstruktionen
- § Reduzierung grenzüberschreitender Abwicklung