



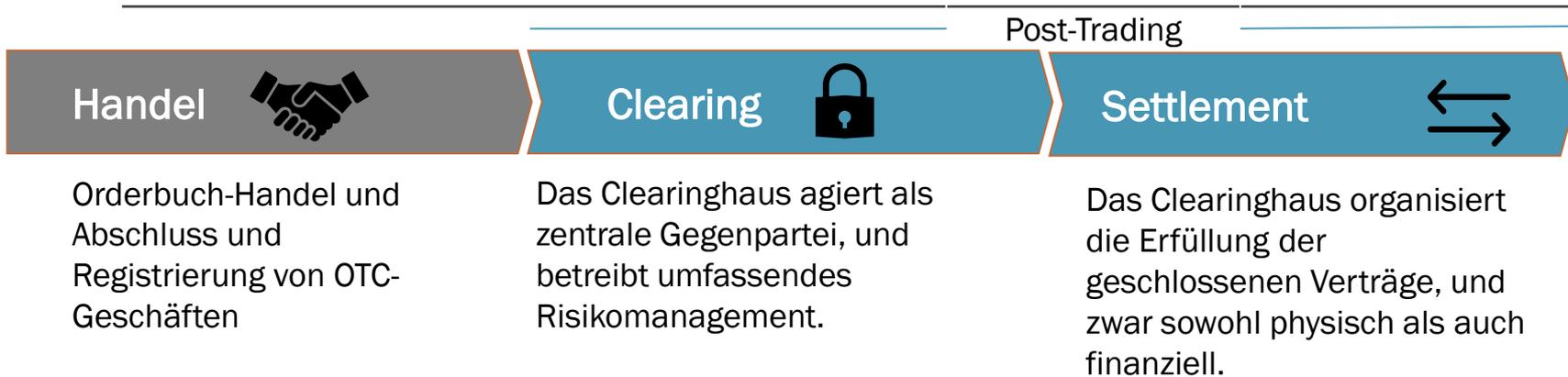
# Clearing von Stromkontrakten – Fokus Terminkontrakte

---

LISA MARIE WOLF

STROMMARKTTREFFEN 11/11/2022

# Was macht ein „Clearinghaus“?



Ein Beispiel: ECC ist ein Clearing House der EEX Gruppe.

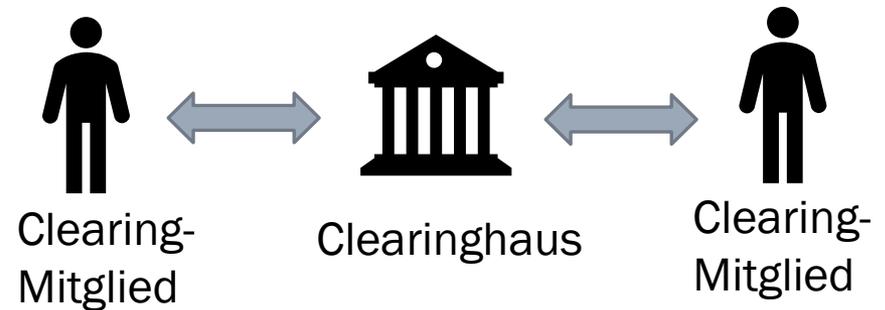
**> eex**   **> epexspot**   **> pxe**   **> eexasia**

**> ecc**

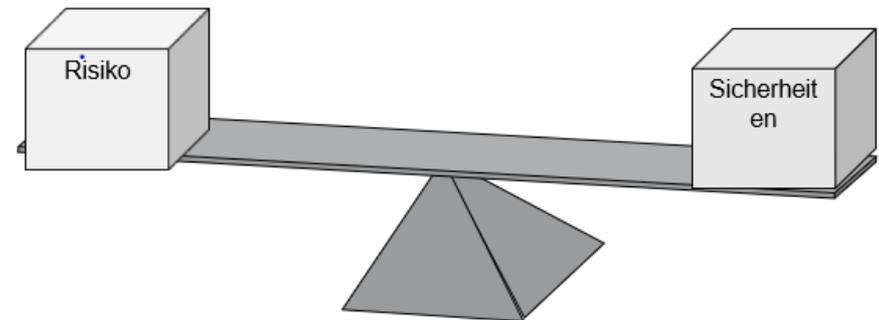
# Wie funktioniert Clearing?: Zentrale Gegenpartei

---

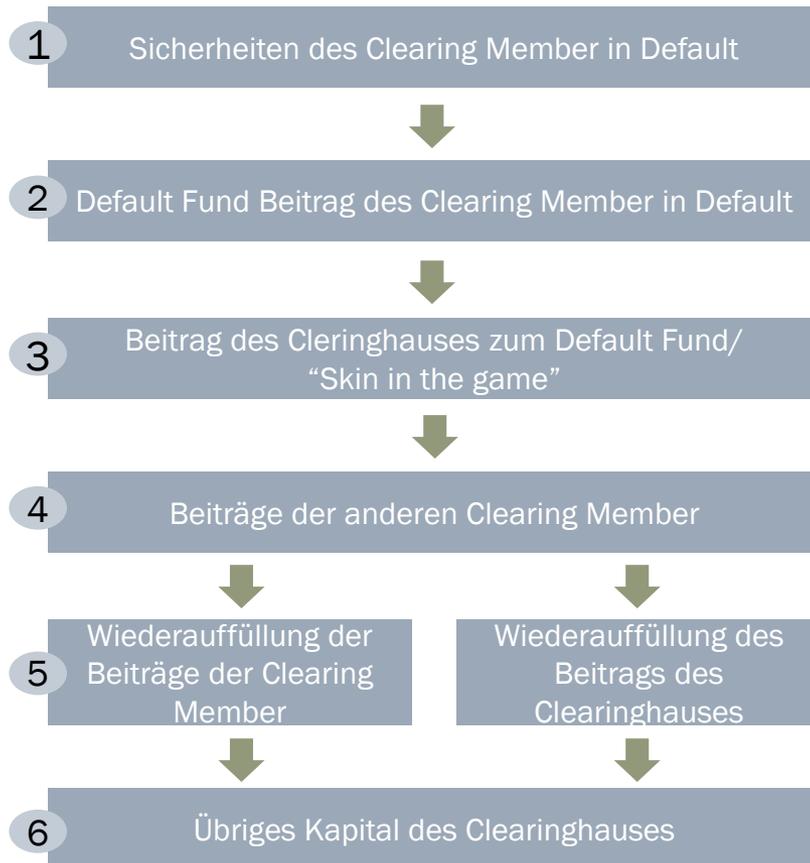
Das Clearinghaus ist die **zentrale Gegenpartei** für alle Handelsteilnehmer. So können Handelsteilnehmer **sicher** sein, dass ihre Börsengeschäfte erfüllt werden.



Zur Absicherung des **Ausfallrisikos**, nimmt das Clearinghaus **Sicherheiten** gemäß regulatorischer Vorgaben (z.B. EMIR). Die Sicherheiten sind so berechnet, dass sie min. 99% der möglichen Wertveränderungen des Portfolios während eines möglichen Close-outs abdecken.



# Zusätzliche Sicherheit: der Default Waterfall

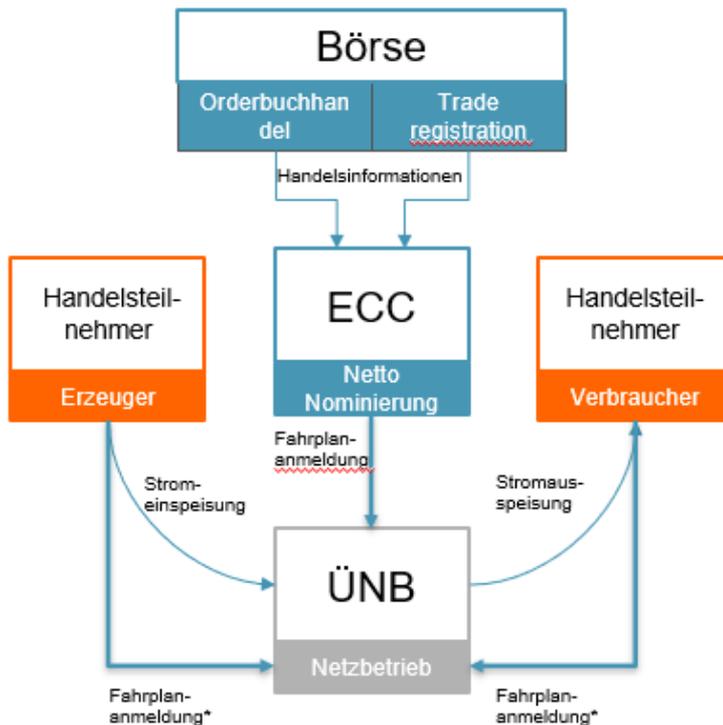


Im Falle eines **Defaults** werden als erstes die **Sicherheiten** (z.B: als Margin hinterlegte Sicherheiten) **des Clearing Members im Default** verwendet um den entstandenen finanziellen Schaden zu decken. Sollte das nicht genügen, werden die Beiträge des Mitglieds im Default zum Clearing Fund eingezogen.

Sollte auch das nicht ausreichend, werden **eigene Beiträge des Clearinghauses** zum Default Fund verwendet. Wie auch die Berechnung der zu hinterlegenden Sicherheiten orientiert sich die Summe des so genannten "**skin in the game**" an **gesetzlichen Vorgaben** (EMIR, Article 16 und 45).

Nur im Fall dass der Schaden die oben genannten Sicherheiten übersteigt, werden die **Beiträge der anderen Clearing Member** verwendet.

# Physisches Settlement



\*nur in manchen Märkten

Das Clearinghaus organisiert die **physische Erfüllung** der an von ihm geclearten Börsen geschlossenen Geschäfte.

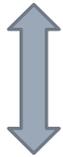
Bei Strom und Gas gilt die **Nominierung an den Netzbetreiber** als physische Erfüllung.

Hierfür schickt die das Clearinghaus laufend **Fahrpläne** an die entsprechenden Netzbetreiber.

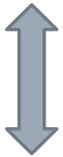
Das Beispiel links ist bezogen auf den Strommarkt, der Prozess läuft für Gas aber ähnlich. Im Falle von **Zertifikaten** läuft das physische Settlement über **Register**.

# Finanzielles Settlement

---



Eine andere wichtige Aufgabe eines Clearinghauses ist das finanzielle Settlement. In der Regel wird das finanzielle Settlement **am auf den jeweiligen Handelstag folgenden Arbeitstag** durchgeführt (d+1).



Das Clearinghaus führt das finanzielle Settlement mit seinen Clearing Members durch; diese wiederum settle mit ihren Kunden.

**Alle Zahlungen** im finanziellen Settlement **sind final**, d.h. im Falle eines Bankrotts eines Handelsteilnehmers und dessen Clearing Members können erfolgte Zahlungen nicht im Zuge eines Insolvenzverfahren zurückgefordert werden. So wird ein **“Domino-Effekt”** verhindert.



# Vorteile des Clearings von Energiehandelsgeschäften

---

Handelsteilnehmer profitieren beim Clearing von:

- einer sicheren Infrastruktur
- standardisierten Prozessen
- extrem hoher Absicherung durch mehrere “Lines of Defense” gemäß EMIR-Regulierung

Da Clearinghäuser eine große Rolle für die Sicherheit des Handels spielen, werden sie streng überwacht. Die relevanten **Aufsichtsbehörden** für die Clearinghäuser in Deutschland sind die:

- Deutsche Bundesbank,
- die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin),
- die European Securities and Market Authority (ESMA)
- Das jeweilige College of Regulators (EMIR College)

# Angebot & Nachfrage von geclearten Stromterminprodukten

---

Geclearte Strom-Terminprodukte sind verfügbar:

- An der EEX können **Baseload-Kontrakte** für **10 Jahre im Voraus** gehandelt werden
- **Peakload** Kontrakte können bis **6 Jahre in die Zukunft** gehandelt werden

Geclearte Strom-Terminprodukte sind (eingeschränkt) nachgefragt:

- Aktueller gibt es **open interest für alle Fälligkeiten**, allerdings ist er für **spätere Fälligkeiten (noch) recht gering**
- Handelsvolumina an den Börsen der EEX Gruppe fallen bei Futures deutlich höher aus als im Spotmarkt:

**Jahresbericht EEX Group 2021:**

Strom Europa Spotmarkt: 629 TWh

Strom Europa Terminmarkt: 4568 TWh

A decorative graphic in the top right corner consisting of a 2x2 grid of squares. The top-left square is light gray, the top-right is medium gray, the bottom-left is light gray, and the bottom-right is black. Below the black square is a larger, solid medium gray rectangle.

Vielen Dank für Ihre  
Aufmerksamkeit!

© 2011/12

© 2011/12