

11
OPATRENIE
Národnej banky Slovenska
z 27. septembra 2011

o rizikách a systéme riadenia rizík, meraní rizík a výpočte celkového rizika a rizika protistrany

Národná banka Slovenska podľa § 99 ods. 2, §100 ods. 9 a 10, § 102 ods. 7, § 104 ods. 7, § 105 ods. 6 a § 106 ods. 8 zákona č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní (ďalej len „zákon“) ustanovuje:

PRVÁ ČASŤ
VŠEOBECNÉ USTANOVENIA

§ 1

Toto opatrenie upravuje

- a) ďalšie riziká, ktoré sa rozlišujú na účely riadenia rizík podľa zákona (§ 3),
- b) spôsob krytia záväzkov súvisiacich s finančnými derivátmi v majetku v štandardnom podielovom fonde (§37),
- c) podrobnosti o systéme riadenia rizík pri správe majetku v štandardnom podielovom fonde podľa § 100 ods. 1 zákona a o funkcii riadenia rizík (§ 4 až 14),
- d) dodatočné náležitosti predajného prospektu štandardného podielového fondu a ročnej správy o hospodárení s majetkom v štandardnom podielovom fonde týkajúce sa merania a riadenia rizík v štandardnom podielovom fonde (§ 34),
- e) podrobnosti o
 1. vykonávaní spätného testovania podľa § 102 ods. 3 písm. b) zákona (§ 28),
 2. vykonávaní stresového testovania podľa § 102 ods. 3 písm. c) zákona (§ 29),
- f) kvalitatívne a kvantitatívne požiadavky na stresové testovanie (§ 30 a § 31),
- g) metódy konverzie pozícií vo finančných derivátoch podľa § 104 ods. 2 zákona pre jednotlivé druhy finančných derivátov (§ 15),
- h) kritériá na určenie finančných derivátov, ktoré nevytvárajú dodatočné zvýšenie úrovne rizika v majetku v štandardnom podielovom fonde podľa § 104 ods. 3 zákona (§ 16),
- i) spôsoby zohľadnenia opatrení na zabezpečenie pred rizikom straty a opatrení na vzájomné započítanie podľa § 104 ods. 4 zákona pri výpočte celkového rizika záväzkovým prístupom (§17 až 20),
- j) spôsoby zohľadnenia postupov a nástrojov podľa § 104 ods. 6 zákona pri výpočte celkového rizika záväzkovým prístupom (§ 21),
- k) spôsob výpočtu celkového rizika metódou relatívnej hodnoty v riziku (§ 22),
- l) spôsob výpočtu celkového rizika metódou absolútnej hodnoty v riziku (§ 23 ods. 1 a 2),
- m) kvantitatívne a kvalitatívne požiadavky pre prístup hodnoty v riziku (§ 24 až 27 a § 32),
- n) maximálny limit, ktorý sa nemôže prekročiť pri používaní metódy absolútnej hodnoty rizika (§ 23 ods. 3),
- o) iné podrobnosti o výpočte celkového rizika prístupom hodnoty v riziku (§ 33),

- p) požiadavky na zábezpeku, prostredníctvom ktorej správcovská spoločnosť môže znížiť riziko protistrany (§ 35),
- q) pravidlá na výpočet limitov podľa § 89 zákona (§ 36).

§ 2

Vymedzenie pojmov

Na účely tohto opatrenia sa rozumie

- a) zmierňovaním rizík v majetku v štandardnom podielovom fonde postup používaný správcovskou spoločnosťou pri správe majetku v štandardných podielových fondoch na zníženie najmä veľkosti trhového rizika prostredníctvom opatrení na zabezpečenie pred rizikom straty (hedging) v súlade s rizikovým profilom štandardného podielového fondu, ktorý spravuje a na zníženie veľkosti rizika protistrany prostredníctvom prijatia zábezpeky pri obchodoch s finančnými derivátmi uzatváranými mimo regulovaného trhu,
- b) bezrizikovými aktívami aktíva, ktoré sú vo všeobecnosti akceptované na finančnom trhu ako aktíva, ktoré zaisťujú bezrizikový výnos; takými aktívami sú krátkodobé štátne dlhopisy vysokej kvality so zostávajúcou lehotou do splatenia istiny najviac tri mesiace,
- c) právom na úpis je právo existujúcich akcionárov spoločnosti upísať novú emisiu kmeňových akcií predtým, ako je ponúknutá verejnosti, a to za upisovaciu cenu, ktorá je obvykle nižšia ako cena ponúkaná verejnosti pri upisovaní,
- d) warrantom cenný papier, ktorý jeho majiteľovi dáva právo upísať alebo kúpiť podkladový nástroj za dohodnutú cenu kedykoľvek pred uplynutím doby jeho splatnosti, alebo v deň uplynutia jeho splatnosti; táto kúpa môže byť vysporiadaná dodaním príslušného majetku alebo vyrovnaním v hotovosti.

DRUHÁ ČASŤ

ĎALŠIE RIZIKÁ ROZLIŠENÉ NA ÚČELY RIADENIA RIZÍK A PODROBNOSTI O SYSTÉME RIADENIA RIZÍK PRI SPRÁVE MAJETKU V ŠTANDARDNOM PODIELOVOM FONDE A O FUNKCII RIADENIA RIZÍK

§ 3

Ďalšie riziká

Ďalšie riziká, ktoré sa rozlišujú na účely riadenia rizík okrem tých, ktoré sú uvedené v § 99 ods. 1 zákona sú najmä

- a) kreditné riziko, ktoré znamená riziko straty vyplývajúce z toho, že dlžník alebo iná zmluvná strana si neplní svoje záväzky podľa dohodnutých podmienok; kreditné riziko zahŕňa aj riziko štátu, riziko koncentrácie, riziko vyrovnania obchodu a riziko protistrany,
- b) riziko štátu, ktoré znamená riziko straty vyplývajúce z toho, že príslušné orgány štátu alebo centrálna banka nebudú schopné alebo ochotné splniť svoje záväzky voči zahraničným subjektom a ostatní dlžníci v príslušnom štáte nebudú schopní plniť svoje záväzky voči zahraničným subjektom z dôvodu, že sú rezidentmi tohto štátu,
- c) riziko koncentrácie, ktoré znamená riziko straty vyplývajúce z koncentrácie obchodov s majetkom v štandardnom podielovom fonde voči osobe, skupine hospodársky spojených osôb, štátu, zemepisnej oblasti alebo hospodárskemu odvetviu,

- d) riziko vyrovnaní obchodu, ktoré znamená riziko straty vyplývajúce z toho, že vyrovnanie obchodu sa nerealizuje podľa dohodnutých podmienok,
- e) všeobecné trhové riziko, ktoré znamená riziko straty vyplývajúce zo zmien všeobecnej úrovne trhových cien alebo úrokových sadzieb,
- f) špecifické trhové riziko, ktoré znamená riziko straty vyplývajúce z takej zmeny ceny len niektorého emitenta príslušného finančného nástroja, ktorá nesúvisí so zmenami všeobecnej úrovne trhových cien alebo úrokových sadzieb a je zapríčinená činiteľmi týkajúcimi sa emitenta príslušného finančného nástroja a pri finančných derivátoch emitenta príslušného podkladového nástroja,
- g) riziko udalosti, ktoré znamená riziko straty v dôsledku nepredvídateľných okolností, ktoré spôsobia pokles trhovej hodnoty finančného nástroja náhlým alebo neočakávaným spôsobom, ak je porovnaná so všeobecným správaním trhu a spôsobom, ktorý presahuje obvyklé pásmo kolísania jeho hodnoty; riziko udalosti zahŕňa aj pohyb rizika na produkty úrokovej sadzby alebo riziko významných zmien alebo skokov cien akcií,
- h) úrokové riziko, ktoré znamená riziko straty vyplývajúce zo zmien úrokových mier a ich vplyvu na hodnotu majetku v štandardnom podielovom fonde,
- i) špecifické úrokové riziko, ktoré znamená riziko straty vyplývajúce zo zmeny ceny úrokového nástroja zapríčinené činiteľmi týkajúcimi sa emitenta príslušného finančného nástroja alebo, ak ide o finančné deriváty, emitenta príslušného podkladového nástroja,
- j) menové riziko, ktoré znamená riziko straty vyplývajúce zo zmien výmenných kurzov mien a ich vplyvu na hodnotu majetku v štandardnom podielovom fonde v denominačnej mene štandardného podielového fondu,
- k) akciové riziko, ktoré znamená riziko straty vyplývajúce zo zmien cien majetkových cenných papierov a ich vplyvu na hodnotu majetku v štandardnom podielovom fonde,
- l) všeobecné akciové riziko, ktoré znamená riziko straty vyplývajúce zo zmeny ceny akciového nástroja zapríčinené zmenami cien majetkových cenných papierov, a to bez vplyvu činiteľov týkajúcich sa emitenta príslušného finančného nástroja,
- m) špecifické akciové riziko, ktoré znamená riziko straty vyplývajúce zo zmeny ceny akciového nástroja zapríčinené činiteľmi týkajúcimi sa emitenta príslušného finančného nástroja alebo, ak ide o finančné deriváty, emitenta príslušného podkladového nástroja,
- n) komoditné riziko, ktoré znamená riziko straty vyplývajúce zo zmien cien komodít a ich vplyvu na hodnotu majetku v štandardnom podielovom fonde,
- o) riziko spojené s opciami, ktoré znamená riziko straty vyplývajúce zo zmeny hodnoty premenných, ktoré ovplyvňujú cenu opcie; hlavnými zložkami rizika spojeného s opciami sú delta riziko, gama riziko, vega riziko, ró riziko a théta riziko, pričom
 1. delta riziko znamená riziko straty vyplývajúce zo zmeny ceny opcie v dôsledku zmeny ceny podkladového nástroja,
 2. gama riziko znamená riziko straty vyplývajúce zo zmeny ceny opcie v dôsledku zmeny citlivosti na zmenu ceny podkladového nástroja,
 3. vega riziko znamená riziko straty vyplývajúce zo zmeny ceny opcie v dôsledku zmeny volatility ceny podkladového nástroja,
 4. ró riziko znamená riziko straty vyplývajúce zo zmeny ceny opcie v dôsledku zmeny bezrizikovej úrokovej miery,
 5. théta riziko znamená riziko straty vyplývajúce zo zmeny ceny opcie v dôsledku zmeny zostávajúceho času do možnej realizácie opcie.

§ 4

Podrobnosti o systéme riadenia rizík

Systém riadenia rizík zahŕňa všetky procesy týkajúce sa identifikácie, merania a riadenia trhového rizika, operačného rizika, rizika likvidity a rizika protistrany, ako aj všetkých ostatných významných rizík a to najmä

- a) postup riadenia rizík,
- b) politiku riadenia rizík,
- c) riadenie a organizáciu postupov riadenia rizík,
- d) informačné toky pre riadenie rizík a podmienky podávania správ, ich obsah a pravidelnosť.

§ 5

Postup riadenia rizík

Postupom riadenia rizík je

- a) vytvorenie predpokladov pre riadenie rizík, najmä
 1. vypracovanie politiky riadenia rizika podľa § 6,
 2. zabezpečenie riadenia a organizácie riadenia rizík podľa § 7, ktorá zodpovedá povahe, rozsahu a zložitosti činností správcovskej spoločnosti a štandardných podielových fondov, ktoré spravuje a umožňuje realizovať prijatú politiku riadenia rizík,
 3. vytvorenie primeraných informačných tokov a podávania správ podľa § 8,
 4. vytvorenie primeraného systému uzatvárania obchodov a vypracovanie vnútorných aktov riadenia podľa § 9,
 5. vytvorenie systému pre používanie nových finančných nástrojov pri riadení investícií štandardného podielového fondu podľa § 10,
- b) identifikácia, meranie, sledovanie a zmierňovanie rizík majetku v štandardnom podielovom fonde, najmä
 1. určenie metód na identifikáciu rizík,
 2. určenie metód na meranie rizík, ktoré zodpovedajú povahe, rozsahu a zložitosti činnosti správcovskej spoločnosti a štandardných podielových fondov, ktoré spravuje; zvolená metóda na meranie rizík sa nemôže bezdôvodne meniť,
 3. určenie metód na určenie limitov a sledovanie rizík,
 4. určenie obchodov, činností a postupov na zmierňovanie rizík a,
- c) primerané prispôsobenie mechanizmu vnútornej kontroly systému riadenia rizík podľa § 11.

§ 6

Politika riadenia rizík

(1) Politika riadenia rizík obsahuje hlavné ciele a zásady používané správcovskou spoločnosťou pri riadení rizík, vznikajúcich investorom štandardného podielového fondu, najmä

- a) podrobnejšie vymedzenie rizík správcovskou spoločnosťou, pri riadení rizík,
- b) ciele správcovskej spoločnosti v oblasti vystavenia sa riziku (exposure) podľa rizikového profilu príslušného štandardného podielového fondu, najmä
 1. akceptovateľnú mieru rizika,
 2. očakávané dôsledky vyplývajúce z vystavenia sa akceptovateľnej miere rizika,
- c) zásady a metódy na pravidelnú identifikáciu významných rizík,

- d) postupy, nástroje a opatrenia, ktoré umožňujú vhodné meranie významných rizík,
- e) metódy výpočtu celkového rizika,
- f) rozdelenie úloh a zodpovedností jednotlivých častí systému riadenia rizík súvisiace s riadením rizík v rámci správcovskej spoločnosti,
- g) podmienky vzájomnej interakcie funkcie riadenia rizík a funkcie riadenia investícií na účely dodržania súladu rizikového profilu s investičnou stratégiou štandardného podielového fondu,
- h) podmienky, obsah a pravidelnosť správ o výkone funkcie riadenia rizík podávaných predstavenstvu správcovskej spoločnosti, prokuristom správcovskej spoločnosti a vedúcim zamestnancom v priamej riadiacej pôsobnosti predstavenstva zodpovedných za odborné činnosti podľa zákona (ďalej len „vrcholový manažment“) a dozornej rade,
- i) typy limitov, ktoré bude správcovská spoločnosť používať a zásady pre výber a určenie ďalších limitov,
- j) zásady pre zaradenie a používanie nových finančných nástrojov podľa § 10,
- k) časové obdobie na pravidelné prehodnocovanie politiky riadenia rizík.

(2) Okrem cieľov a zásad podľa odseku 1 politika riadenia rizík obsahuje aj identifikáciu príslušných útvarov alebo zamestnancov vykonávajúcich úlohy funkcie riadenia rizík. Pri identifikácii sa uvádza minimálne počet zamestnancov a ich úlohy.

(3) Politika riadenia rizík sa prehodnocuje a schvaľuje formou samostatného vnútorného aktu riadenia alebo ako časť vnútorných aktov riadenia súvisiacich s organizáciou správcovskej spoločnosti, ktoré obsahujú jasnú identifikáciu úloh riadenia rizík, zodpovedností a prevádzkových postupov.

§ 7

Riadenie a organizácia postupov riadenia rizík

- (1) Riadenie a organizácia postupov riadenia rizík zahŕňa najmä
- a) zabezpečenie, že informácie zo systému riadenia rizík sú primerane zohľadňované v rozhodovacích procesoch správcovskej spoločnosti a vytvorenie vhodných podmienok pre riadenie rizík v rámci správcovskej spoločnosti,
 - b) zabezpečenie primeraných postupov riadenia rizík na riadne a presné identifikovanie, riadenie a sledovanie všetkých významných rizík vyplývajúcich z pozícií v majetku v štandardných podielových fondoch a z činností správcovskej spoločnosti,
 - c) zabezpečenie implementácie politiky riadenia rizík na všetkých príslušných úrovniach riadenia správcovskej spoločnosti,
 - d) vytvorenie organizačnej štruktúry, ktorá umožňuje realizovať schválenú politiku riadenia rizík,
 - e) organizačné a personálne oddelenie činností a zodpovedností organizačných zložiek správcovskej spoločnosti a jej zamestnancov primerane k povahe, rozsahu a zložitosti činností správcovskej spoločnosti a štandardných podielových fondov, ktoré spravuje, v záujme do najvyššej možnej miery zabrániť konfliktu záujmov, najmä oddelenie príslušných útvarov alebo zamestnancov správcovskej spoločnosti, v kompetencii ktorých je uzatváranie obchodov, pri ktorých sa majetok v štandardných podielových fondoch vystavuje riziku (ďalej len „funkcia riadenia investícií“) od činností spojených s vyrovnaním obchodov a od funkcie riadenia rizík a zabezpečenie nezávislosti funkcie

- riadenia rizík od prevádzkových útvarov, ak je to primerané povaha, rozsahu a zložitosti činností správcovskej spoločnosti a štandardných podielových fondov, ktoré spravuje,
- f) zabezpečenie dostatočných zdrojov potrebných na realizáciu schválenej politiky riadenia rizík, najmä finančných zdrojov a počtu zamestnancov vykonávajúcich úlohy funkcie riadenia rizík so skúsenosťami, vedomosťami a potrebnou kvalifikáciou na plnenie ich povinností podľa zákona a zabezpečenie ich zastupiteľnosti,
 - g) zabezpečenie súladu medzi motiváciou zamestnancov, odmeňovaním zamestnancov a politikou riadenia rizík; najmä zabezpečenie, aby metóda odmeňovania zamestnancov zodpovedných za výkon funkcie riadenia rizík ani potenciálne neohrozovala ich objektivitu,
 - h) vytvorenie primeraných informačných tokov medzi funkciou riadenia rizík a ostatnými organizačnými útvarmi správcovskej spoločnosti podľa § 8,
 - i) zabezpečenie vybudovania pravidelných komunikačných kanálov medzi funkciou riadenia rizík a portfólio manažermi zodpovednými za riadenie investícií na účely účinného fungovania procesu riadenia rizík; portfólio manažér je zodpovedný za prijatie investičných rozhodnutí kompatibilných so systémom limitov rizika, funkciou riadenia rizík je pridelené meranie zodpovedajúcich rizík a sledovanie systémov limitov rizika,
 - j) primerané oboznámenie všetkých zodpovedných zamestnancov správcovskej spoločnosti so schválenou politikou riadenia rizík.

(2) Oddelenie funkcie riadenia investícií od funkcie riadenia rizík podľa odseku 1 písm. e) sa zabezpečí až po najvyššiu možnú riadiacu úroveň.

(3) Portfólio manažérom sa na účely riadenia investícií rozumie zamestnanec správcovskej spoločnosti, ktorý v rámci funkcie riadenia investícií vykonáva riadenie investícií príslušného štandardného podielového fondu.

(4) Prevádzkovým útvarom sa na účely odseku 1 písm. e) rozumie organizačná zložka správcovskej spoločnosti zabezpečujúca administráciu a propagáciu podielových fondov a distribúciu podielových listov.

(5) Ak nie je primerané a vhodné vzhľadom na povahu, rozsah a zložitosť činnosti správcovskej spoločnosti a štandardných podielových fondov, ktoré spravuje, aby správcovská spoločnosť mala oddelenú funkciu riadenia rizík podľa odseku 1 písm. e), v politike riadenia rizík sa okrem cieľov a zásad podľa § 6 presne určia iné opatrenia na zamedzenie vzniku konfliktu záujmov, ktoré umožnia nezávislý výkon činností riadenia rizík.

(6) Na účely riadenia kreditného rizika, ktorému je vystavený majetok v štandardnom podielovom fonde, sa v správcovskej spoločnosti oddelene vykonávajú činnosti spojené s vyrovnaním obchodov od činností spojených s riadením kreditného rizika.

(7) Na účely odseku 6 sa činnosťami spojenými s vyrovnaním obchodu rozumejú najmä

- a) kontrola náležitostí uzatvoreného obchodu,
- b) vystavenie účtovných dokladov a zaúčtovanie obchodu,
- c) sledovanie plnenia zmluvných podmienok obchodu,
- d) finančné vyrovnanie obchodu.

(8) Na účely odseku 6 sa činnosťami spojenými s riadením kreditného rizika rozumejú najmä

- a) schvaľovanie vnútorných limitov kreditného rizika v majetku v štandardnom podielovom fonde, a to v rámci systému vnútorných limitov podľa § 102 ods. 3 písm. d) zákona a v súlade so schváleným rizikovým profilom príslušného štandardného podielového fondu a kontrola dodržiavania týchto vnútorných limitov,
- b) schvaľovanie osobitných vnútorných limitov na protistranu pri obchodoch s finančnými derivátmi uzatváranými mimo regulovaného trhu a podmienok v prípade prijatia alebo poskytnutia zábezpeky v prospech alebo na ťarchu majetku v štandardnom podielovom fonde podľa § 106 ods. 4 a 5 zákona a kontrola dodržiavania týchto osobitných vnútorných limitov,
- c) hodnotenie ekonomickej situácie emitentov cenných papierov v majetku v štandardných podielových fondoch a protistrán pri finančných derivátoch uzatváraných mimo regulovaného trhu,
- d) schvaľovanie metód a postupov pre riadenie kreditného rizika,
- e) identifikácia, meranie, sledovanie a zmierňovanie kreditného rizika,
- f) spracovávanie a poskytovanie informácií o kreditnom riziku pre potreby riadenia kreditného rizika a rozhodovacích procesov správcovskej spoločnosti.

(9) Na účely riadenia trhového rizika, ktorému je vystavený majetok v štandardnom podielovom fonde, sa v správcovskej spoločnosti oddelene vykonávajú činnosti spojené s vyrovnaním obchodov od činností spojených s riadením trhového rizika.

(10) Na účely odseku 9 sa činnosťami spojenými s vyrovnaním obchodu rozumejú najmä

- a) kontrola náležitostí uzatvoreného obchodu,
- b) zaslanie a prijímanie potvrdení k uzatvorenému obchodu,
- c) finančné a majetkové vyrovnanie obchodu,
- d) vystavenie účtovných dokladov a zaúčtovanie obchodu.

(11) Na účely odseku 9 sa činnosťami spojenými s riadením trhového rizika rozumejú najmä

- a) schvaľovanie vnútorných limitov trhového rizika majetku v štandardnom podielovom fonde, a to v rámci systému vnútorných limitov podľa § 102 ods. 3 písm. d) zákona a v súlade so schváleným rizikovým profilom príslušného štandardného podielového fondu a kontrola dodržiavania týchto vnútorných limitov,
- b) schvaľovanie metód a postupov pre riadenie trhového rizika,
- c) schvaľovanie metód, postupov a modelov na oceňovanie pozícií, pri ktorých vzniká trhové riziko,
- d) oceňovanie pozícií, pri ktorých vzniká trhové riziko,
- e) identifikácia, meranie, sledovanie a zmierňovanie trhového rizika,
- f) spracovávanie a poskytovanie informácií o trhovom riziku pre potreby riadenia trhového rizika a rozhodovacích procesov správcovskej spoločnosti.

(12) Na účely riadenia operačného rizika sa v správcovskej spoločnosti vykonávajú činnosti spojené s riadením operačného rizika, ktorými sa rozumejú najmä

- a) schvaľovanie metód a postupov pre riadenie operačného rizika,
- b) identifikácia, odhad a sledovanie operačného rizika,
- c) zatriedňovanie udalostí operačného rizika,

- d) prijímanie opatrení na minimalizáciu operačného rizika, spracovávanie a poskytovanie informácií o operačnom riziku pre potreby riadenia a rozhodovania.

§ 8

Informačné toky pre riadenie rizík a podmienky podávania správ

Informačné toky a podmienky podávania správ podľa § 4 písm. d) zahŕňajú najmä

- a) poskytovanie pravidelných informácií od funkcie riadenia rizík podávaných vrcholovému manažmentu o aktuálnej úrovni rizika, ktorému sú štandardné podielové fondy vystavené; informácie sa poskytujú v takej periodicite, aktuálnosti a detailnosti, aby umožňovali efektívne riadenie rizík s významným vplyvom na výkonnosť a hospodárenie podielového fondu a obsahovali najmä
1. zhodnotenie úrovne a trendov vo vývoji rizík,
 2. porovnanie rizík s predpokladanými výnosmi,
 3. overenie, či úroveň rizík je v súlade s určenými vnútornými limitmi,
 4. zhodnotenie platnosti, vhodnosti a splnenia predpokladov použitých pri meraní rizík,
 5. zhodnotenie výsledkov stresového testovania a spätného testovania,
- b) zabezpečenie dostupnosti aktuálnych a spoľahlivých informácií pre riadenie rizík pre všetkých zamestnancov zodpovedných za výkon funkcie riadenia rizík,
- c) zabezpečenie vzájomnej komunikácie medzi zamestnancami zodpovednými za výkon funkcie riadenia rizík a ostatnými útvarmi správčovskej spoločnosti, najmä so zamestnancami zodpovednými za výkon funkcie riadenia investícií a s členmi vrcholového manažmentu správčovskej spoločnosti,
- d) pravidelné vyhodnocovanie informácií o úrovni rizík predstavenstvom a následné informovanie zamestnancov zodpovedných za výkon funkcie riadenia rizík, ostatných útvarov správčovskej spoločnosti a ostatných členov vrcholového manažmentu správčovskej spoločnosti o zmenách v procese riadenia rizík.

§ 9

Systém uzatvárania obchodov a vnútorné predpisy

(1) Na účely riadenia rizík sa v správčovskej spoločnosti vytvára primeraný systém uzatvárania obchodov s majetkom v štandardnom podielovom fonde a vykonávania činností v súlade so schválenou politikou riadenia rizík a zvolenými metódami identifikácie, merania, sledovania a zmierňovania rizík.

(2) Systém uzatvárania obchodov a vykonávania činností a postup pre identifikáciu, meranie, sledovanie a zmierňovanie rizík je súčasťou vnútorných aktov riadenia správčovskej spoločnosti vydaných v súlade so schválenou politikou riadenia rizík.

§ 10

Nové finančné nástroje

(1) Na účely riadenia rizík sa v správčovskej spoločnosti zavedie postup pre schválenie, zaradenie a používanie nových finančných nástrojov pri riadení investícií v majetku v štandardných podielových fondoch do systému riadenia rizík, ktorý obsahuje najmä

- a) popis nového finančného nástroja a činností súvisiacich s týmto finančným nástrojom,
- b) identifikáciu rizikových faktorov finančného nástroja,

- c) analýzu dopadov navrhovaného finančného nástroja na majetok v štandardnom podielovom fonde,
- d) zavedenie postupov, ktoré budú používané na meranie, sledovanie a kontrolu rizík spojených s navrhovaným finančným nástrojom,
- e) hodnotenie pripravenosti jednotlivých útvarov správcovskej spoločnosti na zavedenie nového finančného nástroja.

(2) Na účely riadenia rizík sa novým finančným nástrojom rozumie taký všeobecne známy finančný nástroj, pri ktorom vzniká kreditné riziko alebo trhové riziko a ktorý je prípustným aktívom pre investovanie majetku v štandardnom podielovom fonde podľa § 88 zákona, ktorý však správcovská spoločnosť nemá zaradený pri riadení investícií štandardných podielových fondov, ktoré spravuje, ale ktorý má v úmysle zaradiť a používať pri riadení investícií majetku v štandardných podielových fondoch.

§ 11

Systém vnútornej kontroly

(1) Prispôsobenie mechanizmu vnútornej kontroly správcovskej spoločnosti potrebám systému riadenia rizík zahŕňa najmä

- a) vytvorenie zodpovedajúceho kontrolného prostredia pri vykonávaní činností v správcovskej spoločnosti, najmä
 1. kontrolných činností a mechanizmov vykonávaných predstavenstvom,
 2. kontrolných činností vykonávaných ostatným vrcholovým manažmentom,
 3. kontrolných činností vykonávaných zamestnancami správcovskej spoločnosti ako súčasť ich povinností a zodpovedností,
- b) pravidelné overenie funkčnosti systému riadenia rizík funkciou vnútorného auditu správcovskej spoločnosti, ak je zriadená, a vyhodnotenie účinnosti systému vnútornej kontroly.

(2) Mechanizmus vnútornej kontroly správcovskej spoločnosti v oblasti riadenia rizík v prípade zistenia nedostatkov zabezpečuje

- a) informovanie kompetentných útvarov a vedúcich zamestnancov správcovskej spoločnosti zodpovedných za riadenie jednotlivých druhov rizík o zistených nedostatkoch,
- b) prijatie a vykonanie zodpovedajúcich opatrení na nápravu,
- c) včasné vykonanie nevyhnutných úprav systému riadenia rizík.

§ 12

Riadenie kreditného rizika

Na účely riadenia kreditného rizika vytvorenie primeraného systému uzatvárania obchodov podľa § 9 zahŕňa pre obchody s majetkom v štandardnom podielovom fonde, pri ktorých vzniká kreditné riziko, najmä

- a) vymedzenie druhov finančných nástrojov alebo iných aktív, s ktorými je možné obchodovať v majetku v príslušnom štandardnom podielovom fonde,
- b) zavedenie pravidiel pre uzatváranie obchodov, ktoré obsahujú najmä
 1. menovité hodnoty jednotlivých finančných nástrojov alebo iných aktív, do ktorých sú prísluší zamestnanci oprávnení uzatvárať obchody s majetkom v príslušnom štandardnom podielovom fonde alebo iné obmedzenia ich činností v súvislosti s vykonávaním týchto obchodov vrátane schvaľovania týchto obchodov

- predstavenstvom správcovskej spoločnosti alebo osobitným výborom správcovskej spoločnosti určeným vnútorným aktom riadenia o organizácii správcovskej spoločnosti,
2. postup v prípade zmeny alebo zrušenia uzatvoreného obchodu,
 3. určenie osôb, ktoré môžu povoliť zamestnancom výnimku z obmedzení podľa prvého a druhého bodu, podmienok za akých môžu tieto osoby povoliť výnimku z obmedzení a prípadov, kedy môže zamestnanec žiadať takúto výnimku,
- c) požiadavku na vyhotovenie písomného záznamu alebo zvukového záznamu z dojednávania a uzatvorenia každého obchodu,
 - d) požiadavku na uloženie záznamov uvedených v písmene c) mimo organizačného útvaru, ktorý uzatvára obchody tak, aby sa zabránilo neoprávnenej manipulácii najmenej na dobu, kým nezaniknú záväzky a pohľadávky štandardného podielového fondu z obchodov, ktoré sú zaznamenané, najmenej však na päť rokov,
 - e) zaznamenanie všetkých uzatvorených obchodov správne a včas,
 - f) určenie pravidiel pre prijatie zábezpeky a poskytnutie zábezpeky v prospech alebo na ťarchu majetku v štandardnom podielovom fonde pri obchodoch s finančnými derivátmi uzatvorenými mimo regulovaného trhu.

§ 13

Riadenie trhového rizika

(1) Na účely riadenia trhového rizika vytvorenie primeraného systému uzatvárania obchodov podľa § 9 s majetkom v štandardnom podielovom fonde, pri ktorých vzniká trhové riziko zahŕňa najmä

- a) vymedzenie druhov finančných nástrojov a iných aktív v majetku v príslušnom štandardnom podielovom fonde, s ktorými je možné obchodovať,
- b) zavedenie pravidiel pre uzatváranie obchodov, ktoré obsahujú najmä
 1. menovité hodnoty jednotlivých finančných nástrojov a iných aktív, do ktorých sú príslušní zamestnanci oprávnení uzatvárať obchody s majetkom v príslušnom štandardnom podielovom fonde alebo iné obmedzenia ich činností v súvislosti s vykonávaním týchto obchodov vrátane schvaľovania týchto obchodov predstavenstvom správcovskej spoločnosti alebo osobitným výborom správcovskej spoločnosti určeným vnútorným aktom riadenia o organizácii správcovskej spoločnosti,
 2. postup v prípade zmeny alebo zrušenia uzatvoreného obchodu,
 3. určenie osôb, ktoré môžu povoliť zamestnancom výnimku z obmedzení podľa bodu 1 a 2, podmienok za akých môžu tieto osoby povoliť výnimku z obmedzení a prípadov, kedy môže zamestnanec žiadať takúto výnimku,
- c) požiadavku na vyhotovenie písomného záznamu alebo zvukového záznamu z dojednávania a uzatvorenia každého obchodu,
- d) požiadavku na uloženie záznamov uvedených v písmene c) mimo organizačného útvaru, ktorý uzatvára obchody tak, aby sa zabránilo neoprávnenej manipulácii najmenej na dobu, kým nezaniknú záväzky a pohľadávky podielového fondu z obchodov, ktoré sú zaznamenané, najmenej však na päť rokov.

(2) Na účely riadenia trhového rizika, vnútorné akty riadenia správcovskej spoločnosti vydané v súlade so schválenou politikou riadenia rizík pre trhové riziko obsahujú aj

- a) rozdelenie kompetencií na uzatváranie a schvaľovanie obchodov, pri ktorých vzniká trhové riziko,

- b) postup a kompetencie na vyrovnanie obchodov s finančnými nástrojmi,
- c) postup na monitorovanie cien pri uzatvorení obchodu a ich porovnanie s trhovými cenami,
- d) spôsob spolupráce a popis informačných tokov medzi organizačnými útvarmi, ktoré vykonávajú obchodné činnosti, činnosti spojené s vyrovnaním obchodov a činnosti spojené s riadením trhového rizika,
- e) postup na spätné testovanie a stresové testovanie,
- f) požiadavky na pravidelné a podrobné informácie o trhovom riziku pre predstavenstvo a ostatných členov vrcholového manažmentu správcovskej spoločnosti,
- g) kontrolné činnosti pri uzatváraní obchodov a vykonávaní činností.

(3) Systém merania trhového rizika v správcovskej spoločnosti zodpovedá povahe, rozsahu a zložitosti činností správcovskej spoločnosti a štandardných podielových fondov, ktoré spravuje a najmä

- a) zaznamenáva všetky uzatvorené obchody správne a včas,
- b) umožňuje zachytávanie všetkých významných zdrojov trhového rizika majetku v štandardných podielových fondoch,
- c) vyhodnocuje dopad zmien trhových rizikových faktorov na výnosy, ako aj na hodnotu majetku v štandardnom podielovom fonde,
- d) umožňuje meranie trhového rizika metódou zvolenou v súlade s politikou riadenia rizík správcovskej spoločnosti,
- e) umožňuje správne ocenenie pozícií,
- f) umožňuje meranie celkovej hodnoty trhového rizika a porovnávanie hodnoty s určenými limitmi,
- g) umožňuje primerané dokumentovanie predpokladov a parametrov merania trhového rizika,
- h) umožňuje meranie úrokového rizika v každej mene, v ktorej sú denominované aktíva v majetku v štandardnom podielovom fonde.

(4) Na účely merania trhového rizika sa v správcovskej spoločnosti zabezpečí najmä

- a) pravidelné vykonávanie spätného testovania,
- b) prehodnocovanie metód a postupov merania trhového rizika na základe výsledkov spätného testovania,
- c) pravidelné vykonávanie stresového testovania,
- d) pravidelné preverovanie platnosti predpokladov stresových scenárov v súlade so zmenou podmienok na trhu,
- e) mimoriadne vykonávanie stresového testovania, a to v prípade vzniku mimoriadnych udalostí, ktoré môžu mať významný vplyv na vystavenie majetku v štandardnom podielovom fonde riziku,
- f) prehodnocovanie určených limitov pre trhové riziko podľa výsledkov stresového testovania,
- g) informovanie o výsledkoch spätného testovania a stresového testovania podľa § 8.

(5) Na účely sledovania trhového rizika sa v správcovskej spoločnosti zabezpečí najmä

- a) určenie limitu pre mieru trhového rizika a limitu pre jednotlivé zložky trhového rizika v súlade s rizikovým profilom štandardných podielových fondov, ktoré spravuje; podľa rozsahu činnosti správcovskej spoločnosti a štandardných podielových fondov, ktoré spravuje, môžu byť určené aj ďalšie limity najmä pre jednotlivé druhy majetku v štandardnom podielovom fonde alebo druhy obchodov,

- b) súlad vnútorných limitov správcovskej spoločnosti s pravidlami obmedzenia a rozloženia rizika podľa zákona,
- c) sledovanie pozícií v majetku v štandardnom podielovom fonde, ktorými sa majetok v štandardnom podielovom fonde vystavuje riziku najmä podľa
 - 1. druhu finančného nástroja,
 - 2. zmluvnej strany,
 - 3. mien,
- d) vytvorenie systému priebežnej kontroly dodržiavania určených limitov,
- e) určenie pravidiel a postupov pre prípad prekročenia limitov a pre povolenie výnimiek z určených limitov,
- f) informovanie príslušných útvarov správcovskej spoločnosti o miere trhového rizika a prekročení limitov.

(6) Na účely zmiernovania trhového rizika sa v správcovskej spoločnosti zabezpečí najmä

- a) určenie druhov zabezpečovacích obchodov a činností pre zmiernovanie trhového rizika,
- b) určenie spôsobu a postupu použitia vybraných zabezpečovacích obchodov,
- c) pravidelné vyhodnocovanie účinnosti zabezpečovacích obchodov a na základe jeho výsledkov zmeny v použití alebo v druhoch zabezpečovacích obchodov,
- d) pravidelné informovanie príslušných útvarov správcovskej spoločnosti o výsledkoch vyhodnocovania účinnosti zabezpečovacích obchodov.

§ 14

Riadenie operačného rizika

(1) Identifikácia operačného rizika sa v správcovskej spoločnosti zabezpečuje vo všetkých

- a) druhoch obchodov, ktoré uzatvára,
- b) procesoch, ktoré uplatňuje,
- c) informačných systémoch, ktoré používa.

(2) Na účely riadenia operačného rizika identifikácia zahŕňa

- a) vymedzenie udalostí operačného rizika sledovaných správcovskou spoločnosťou,
- b) zatriedňovanie udalostí operačného rizika do skupín určených správcovskou spoločnosťou v súlade s politikou riadenia rizík.

(3) Na účely riadenia operačného rizika sa v správcovskej spoločnosti zavedie systém odhadu operačného rizika, ktorý zodpovedá povahe, rozsahu a zložitosti činností správcovskej spoločnosti a štandardných podielových fondov, ktoré spravuje, a ktorý najmä

- a) umožňuje pravidelné monitorovanie prípadov strát z operačného rizika,
- b) umožňuje zachytávať všetky významné zdroje operačného rizika v obchodoch pri riadení investícií štandardných podielových fondov a pri ostatných činnostiach správcovskej spoločnosti,
- c) poskytuje včasné upozornenie o zvýšenom riziku budúcich strát na základe číselných ukazovateľov určených správcovskou spoločnosťou.

(4) Na odhad miery operačného rizika sa využije najmä

- a) hodnotenie procesov a činností správcovskej spoločnosti voči súboru vymedzených udalostí operačného rizika sledovaných správcovskou spoločnosťou,

- b) monitorovanie operačného rizika vznikajúceho v rámci jednotlivých obchodných činností riadenia investícií štandardných podielových fondov,
- c) sledovanie ukazovateľov operačného rizika, napríklad počet neúspešných obchodov, miera fluktuácie zamestnancov, frekvencia a početnosť chýb,
- d) meranie operačného rizika, napríklad na základe sledovania predchádzajúcich strát z udalostí operačného rizika.

(5) Na účely sledovania operačného rizika sa v správcovskej spoločnosti zabezpečí najmä

- a) určenie číselných ukazovateľov pre operačné riziko na účely včasného upozornenia o zvýšenom riziku možných strát,
- b) sledovanie udalostí operačného rizika a vyhodnocovanie strát vyplývajúcich z týchto udalostí,
- c) informovanie príslušných útvarov správcovskej spoločnosti o úrovni operačného rizika podľa zvoleného systému hodnotenia operačného rizika a významných udalostí operačného rizika.

TRETIA ČASŤ VÝPOČET CELKOVÉHO RIZIKA TÝKAJÚCEHO SA FINAČNÝCH DERIVÁTOV POUŽITÍM ZÁVÄZKOVÉHO PRÍSTUPU

§ 15

Metódy konverzie pozícií vo finančných derivátoch podľa § 104 ods. 2 zákona pre jednotlivé druhy finančných derivátov

(1) Pri výpočte celkového rizika záväzkovým prístupom sa každá pozícia v štandardnom finančnom deriváte vždy konvertuje na trhovú hodnotu ekvivalentnej pozície v podkladovom nástroji tohto finančného derivátu. Takáto pozícia môže byť konvertovaná aj na nominálnu hodnotu (notional value) alebo na cenu futures, ak je to konzervatívnejšie. Pre neštandardné deriváty môže byť použitý alternatívny prístup za predpokladu, že celková čiastka derivátov predstavuje zanedbateľnú časť hodnoty majetku v štandardnom podielovom fonde; neštandardným derivátom je taký finančný derivát, pri ktorom nie je možná konverzia na trhovú hodnotu alebo nominálnu hodnotu ekvivalentného podkladového nástroja.

(2) Pri výpočte celkového rizika záväzkovým prístupom sa postupuje takto:

- a) vypočíta sa záväzok z každého individuálneho finančného derivátu, vrátane akéhokoľvek prevoditeľného cenného papiera a nástroja peňažného trhu obsahujúceho derivát (ďalej len „vnorený derivát“) a pákového efektu (leverage) spojeného s postupmi a nástrojmi efektívneho riadenia investícií podľa § 21,
- b) identifikujú sa opatrenia na zabezpečenie pred rizikom straty a opatrenia na vzájomné započítanie (netting); čistý záväzok sa pre každé opatrenie na zabezpečenie pred rizikom straty a opatrenie na vzájomné započítanie vypočíta tak, že
 1. hrubý záväzok je rovný súčtu záväzkov individuálnych finančných derivátov, vrátane vnorených derivátov, po vzájomnom započítaní derivátov,
 2. ak sa opatrenie na zabezpečenie pred rizikom straty alebo opatrenie na vzájomné započítanie týkajú pozícií cenných papierov, na započítanie hrubého záväzku môže byť použitá trhovú hodnotu pozícií týchto cenných papierov,
 3. absolútna hodnota tohto výpočtu je rovná čistému záväzku,
- c) vypočíta sa celkové riziko, ktoré je rovné súčtu

1. absolútnej hodnoty záväzku každého individuálneho derivátu nezahrnutého do opatrení vzájomného započítania alebo zabezpečenia pred rizikom straty,
2. absolútnej hodnoty každého čistého záväzku po opatreniach na zabezpečenie pred rizikom straty alebo opatreniach na vzájomné započítanie podľa písmena b) a
3. absolútnych hodnôt záväzku spojeného s postupmi a nástrojmi efektívneho riadenia investícií štandardného podielového fondu podľa § 21.

(3) Výpočet hrubého a čistého záväzku je založený na presnej konverzii pozície vo finančnom deriváte na trhovú hodnotu ekvivalentnej pozície v podkladovom nástroji tohto derivátu.

(4) Výpočet záväzku každej pozície vo finančnom deriváte sa konvertuje na denominačnú menu štandardného podielového fondu použitím spotového výmenného kurzu. Spotovým výmenným kurzom sa na účely výpočtu záväzku pozície vo finančnom deriváte rozumie výmenný kurz denominačnej meny štandardného podielového fondu voči mene záväzku na konci obchodného dňa, ku ktorému sa záväzok konvertuje, evidovaný v informačnom systéme. Informačným systémom sa na účely tohto opatrenia rozumie všeobecne uznávaný informačný systém uverejňujúci oficiálne trhové ceny finančných nástrojov a výmenné kurzy mien, ktorý správcovská spoločnosť po dohode s depozitárom štandardného podielového fondu používa na určenie hodnoty finančných nástrojov.

(5) Ak akýkoľvek menový derivát má dve série peňažných tokov (legs), ktoré nie sú v denominačnej mene štandardného podielového fondu, obidve série peňažných tokov sa zohľadňujú pri výpočte záväzku.

(6) Metódy konverzie pre hlavné druhy štandardných finančných derivátov sú uvedené v prílohe č. 1.

(7) Metódy konverzie pre hlavné druhy vnorených derivátov sú uvedené v prílohe č. 2.

(8) Metódy konverzie pre niektoré druhy neštandardných finančných derivátov sú uvedené v prílohe č. 3.

(9) Metóda konverzie bariérových opcií (knock-in alebo knock-out) je uvedená v prílohe č. 4.

(10) Na účely konverzie pozície bariérových opcií sa bariérovou opciou rozumie opcia, pri ktorej okrem dohodnutej ceny (strike price) existuje aj dodatočná podmienka, že špecifická udalosť dohodnutá v opčnom kontrakte nastane, len ak táto cena bude vyššia alebo nižšia ako hodnota bariéry; bariérové opcie sa spravidla delia na knock-out opcie, pri ktorých právo vyplývajúce z opcie po prekročení bariéry počas trvania opčného kontraktu zaniká alebo knock-in opcie, pri ktorých právo vyplývajúce z opcie po prekročení bariéry počas trvania opčného kontraktu vzniká alebo na kombináciu oboch typov opcií.

§ 16

Kritériá na určenie finančných derivátov vylúčených z výpočtu celkového rizika

(1) Finančné deriváty, ktoré nevytvárajú dodatočné zvýšenie úrovne rizika v majetku v štandardnom podielovom fonde, ktorých pozície v podkladovom nástroji sa nezohľadňujú pri výpočte záväzkov podľa § 104 ods. 3 zákona, sú finančné deriváty spĺňajúce tieto kritériá:

- a) vymieňajú výkonnosť finančných aktív držaných v majetku v štandardnom podielovom fonde za výkonnosť iných referenčných aktív,
- b) úplne vyrovnávajú trhové riziko vymieňaných aktív držaných v majetku v štandardnom podielovom fonde tak, že výkonnosť štandardného podielového fondu nezávisí na výkonnosti vymieňaných aktív,
- c) v rámci týchto finančných derivátov nie sú zahrnuté žiadne dodatočné opčné prvky, ani podmienky pákového efektu, ani iné ďalšie riziká v porovnaní s priamym držaním referenčných finančných aktív.

(2) Finančný derivát sa taktiež nezohľadňuje pri výpočte záväzkov podľa § 104 ods. 3 zákona, ak

- a) kombinované držanie finančného derivátu v majetku v štandardnom podielovom fonde vzťahujúceho sa k finančnému aktívu a k hotovosti, ktorá je investovaná do bezrizikových aktív, je ekvivalentné k držaniu pozície hotovosti v danom finančnom aktíve a
- b) finančný derivát nevytvára žiadne zvýšenie vystavenia sa riziku a pákového efektu alebo trhového rizika.

§ 17

Spôsoby zohľadnenia opatrení na vzájomné započítanie a zabezpečenie pred rizikom straty

(1) Na účely výpočtu celkového rizika záväzkovým prístupom sa opatreniami na vzájomné započítanie rozumejú spojenia obchodov v rámci finančných derivátov alebo pozícií cenných papierov, ktoré sa vzťahujú na rovnaké podkladové aktíva, a to v prípade finančných derivátov bez ohľadu na dátum splatnosti kontraktu a pri ktorých obchody v rámci finančných derivátov alebo pozícií cenných papierov sú uzatvorené s jediným cieľom odstránenia rizík spojených s pozíciami prijatými prostredníctvom iných finančných derivátov alebo pozícií cenných papierov.

(2) Na účely výpočtu celkového rizika záväzkovým prístupom sa opatreniami na zabezpečenie pred rizikom straty rozumejú spojenia obchodov v rámci finančných derivátov alebo pozícií cenných papierov, ktoré sa spravidla nevzťahujú na rovnaké podkladové nástroje a pri ktorých obchody v rámci finančných derivátov alebo pozícií cenných papierov sú uzatvorené s jediným cieľom vyrovnania rizík spojených s pozíciami prijatými prostredníctvom iných finančných derivátov alebo pozícií cenných papierov.

(3) Ak sa pre štandardný podielový fond používa namiesto presného výpočtu záväzku pre každý finančný derivát konzervatívny odhad, opatrenia vzájomného započítania a zabezpečenia pred rizikom straty sa nezohľadňujú na zníženie záväzku v rámci zahrnutých derivátov, ak by to viedlo k podceneniu celkového rizika.

§ 18

Opatrenia na vzájomné započítanie

(1) Pri výpočte celkového rizika záväzkovým prístupom sa môžu vzájomne započítať pozície v majetku v štandardnom podielovom fonde

- a) medzi finančnými derivátmi, ak sa tieto vzťahujú na rovnaké podkladové nástroje, a to napriek tomu, že dátum splatnosti finančných derivátov je rozdielny,
- b) medzi finančným derivátom, ktorého podkladovým nástrojom je prevoditeľný cenný papier, nástroj peňažného trhu alebo cenný papier subjektu kolektívneho investovania a rovnakým podkladovým nástrojom,
- c) medzi derivátmi úrokovej sadzby na základe ustanovení o pravidlách započítania durácie podľa § 19 s cieľom zohľadnenia vzájomného vzťahu medzi splatnosťou segmentov krivky úrokovej sadzby pri štandardnom podielovom fonde, ktorého majetok sa investuje do derivátov úrokovej sadzby.

(2) Na účely vzájomného započítania durácie sa derivátom úrokovej sadzby rozumie finančný derivát, pri ktorom je podkladovým aktívom právo zaplatiť alebo prijať nominálnu peňažnú čiastku pri vopred dohodnutej úrokovej sadzbe a ktorého zmena trhovej hodnoty je závislá najmä na pohybe úrokovej krivky. Derivátmi úrokovej sadzby sú okrem iného swap úrokovej sadzby (interest rate swap), dohoda o budúcej úrokovej sadzbe (forward rate agreement), future úrokovej sadzby (interest rate future), future na nominálny dlhopis (future on notional bond). Derivátom úrokovej sadzby nie je opcia na podnikové dlhopisy, ani iné finančné deriváty, ktorých rizikový profil obsahuje okrem rizika úrokovej sadzby aj ďalšie hlavné zdroje rizika.

§ 19

Pravidlá vzájomného započítania durácie

(1) Pravidlá vzájomného započítania durácie sa pri výpočte celkového rizika záväzkovým prístupom nepoužijú, ak by to viedlo k nesprávnemu ohodnoteniu rizikového profilu štandardného podielového fondu. Ak sa používajú pravidlá vzájomného započítania durácie, stratégia úrokovej sadzby štandardného podielového fondu nemôže zahrňovať iné zdroje rizík, ako napríklad volatilitu. Pravidlá vzájomného započítania durácie sa pri výpočte celkového rizika záväzkovým prístupom nepoužijú, ak ide o investičnú stratégiu arbitráže úrokovej sadzby.

(2) Použitie pravidiel vzájomného započítania durácie nemôže vytvárať akúkoľvek nadmernú úroveň pákového efektu prostredníctvom investície do krátkodobých pozícií. Ak sa používajú pravidlá vzájomného započítania durácie, krátkodobé deriváty úrokovej sadzby nemôžu byť hlavným zdrojom výkonnosti pre štandardný podielový fond, ktorého majetok má strednodobú duráciu.

(3) Metóda konverzie derivátov úrokovej sadzby na ich ekvivalentnú pozíciu podkladového aktíva je uvedená v prílohe č. 5.

(4) Pri výpočte celkového rizika záväzkovým prístupom je možné používať pravidlá vzájomného započítania durácie nad rámec úpravy zabezpečenia pred rizikom straty podľa § 20; to neplatí pre deriváty úrokovej sadzby, ktoré sú zahrnuté do opatrení na zabezpečenie pred rizikom straty.

§ 20

Opatrenia na zabezpečenie pred rizikom straty

(1) Opatrenia na zabezpečenie pred rizikom straty sa zohľadňujú pri výpočte celkového rizika iba ak vyrovnávajú riziká spojené s aktívami v majetku v štandardnom podielovom fonde a ak spĺňajú tieto kritériá:

- a) používaním opatrení na zabezpečenie pred rizikom straty je preukázateľné zníženie rizika, ktorému je majetok v štandardnom podielovom fonde vystavený,
- b) používaním finančných derivátov pri opatreniach na zabezpečenie pred rizikom straty sú vyrovnané riziká spojené s týmito finančnými derivátmi, najmä všeobecné a špecifické trhové riziko,
- c) opatrenia na zabezpečenie pred rizikom straty sa vzťahujú na rovnakú triedu aktív,
- d) opatrenia na zabezpečenie pred rizikom straty sú účinné v stresových trhových podmienkach.

(2) Na účely tohto opatrenia sa za opatrenia na zabezpečenie pred rizikom straty nepovažujú

- a) investičné stratégie štandardného podielového fondu, ktoré sa zameriavajú na vytváranie výnosov,
- b) trhovo neutrálne investičné stratégie alebo kombinované dlhé-krátke investičné stratégie (long/short strategy).

(3) Finančné deriváty využívané na účely zabezpečenia menového rizika, ktoré nevytvárajú dodatočné vystavenie sa riziku, pákový efekt alebo ďalšie trhové riziká, sa môžu započítať pri výpočte celkového rizika štandardného podielového fondu aj ak nespĺňajú niektoré z kritérií podľa odseku 1.

§ 21

Spôsoby zohľadnenia postupov a nástrojov efektívneho riadenia investícií majetku v štandardnom podielovom fonde

(1) Ak možno podľa štatútu štandardného podielového fondu v rámci používania postupov a nástrojov efektívneho riadenia investícií majetku v štandardnom podielovom fonde v prospech majetku alebo na ťarchu majetku v štandardnom podielovom fonde uzatvárať obchody so spätným nákupom alebo obchody požičiavania cenných papierov s cieľom vytvoriť ďalšie pákové efekty prostredníctvom reinvestovania zábezpeky (collateral), tieto obchody sa zohľadňujú pri určení celkového rizika.

(2) Ak sa pri správe majetku v štandardnom podielovom fonde reinvestuje zábezpeka do iných ako bezrizikových finančných aktív podľa § 2 písm. b), do výpočtu celkového rizika sa zahŕňa

- a) prijatá peňažná čiastka, ak zábezpeka je držaná v hotovosti alebo
- b) trhová hodnota príslušného aktíva, ak zábezpeka nie je držaná v hotovosti.

(3) Na účely výpočtu celkového rizika záväzkovým prístupom sa akékoľvek celkové riziko vytvárané prostredníctvom postupov a nástrojov efektívneho riadenia investícií majetku v štandardnom podielovom fonde spočítava s celkovým rizikom vytvoreným prostredníctvom využitia finančných derivátov.

(4) Akékoľvek ďalšie použitie prijatej zábezpeky ako časť ďalšieho obchodu so spätným nákupom alebo obchodu požičiavania cenných papierov sa zahŕňa do výpočtu celkového rizika primerane ako podľa odseku 3.

(5) Postupy a nástroje efektívneho riadenia investícií majetku v štandardnom podielovom fonde spĺňajúce podmienky podľa odseku 1 sú

- a) dohody o predaji a spätnom nákupe (ďalej len „repo obchody“), ktorými sa rozumejú také obchody, pri ktorých sa z majetku v štandardnom podielovom fonde predáva majetok protistrane so záväzkom tento majetok späť odkúpiť za dohodnutú cenu v budúcnosti; pri repo obchodoch sa prijatá záruka zahŕňa do výpočtu celkového rizika, ak sa ďalej reinvestuje podľa odseku 2,
- b) dohody o nákupe a spätnom predaji (ďalej len „reverzné repo obchody“), ktorými sa rozumejú také obchody, pri ktorých sa do majetku v štandardnom podielovom fonde nadobúda majetok od protistrany so záväzkom tento majetok späť odpredať za dohodnutú cenu v budúcnosti; pri reverzných repo obchodoch sa trhovú hodnotu predmetného majetku zahŕňa do výpočtu celkového rizika, ak sa predmetný majetok ďalej používa v rámci repo obchodov alebo v dohodách o pôžičkách cenných papierov,
- c) dohody o pôžičkách cenných papierov, ktorými sa rozumejú také obchody, pri ktorých sa z majetku v štandardnom podielovom fonde požičiavajú cenné papiere protistrane za dohodnutý poplatok; pri dohodách o pôžičkách cenných papierov sa prijatá záruka zahŕňa do výpočtu celkového rizika, ak sa ďalej reinvestuje podľa odseku 2.

ŠTVRTÁ ČASŤ

VÝPOČET CELKOVÉHO RIZIKA POUŽITÍM PRÍSTUPU HODNOTY V RIZIKU

§ 22

Spôsob výpočtu metódou relatívnej hodnoty v riziku

(1) Celkové riziko sa pri používaní metódy relatívnej hodnoty v riziku vypočítava takto:

- a) vypočíta sa hodnota v riziku (value at risk) aktuálneho portfólia, ktoré zahŕňa deriváty,
- b) vypočíta sa hodnota v riziku referenčného portfólia,
- c) skontroluje sa, či hodnota v riziku štandardného podielového fondu nie je väčšia ako dvojnásobok hodnoty v riziku referenčného portfólia s cieľom zabezpečiť obmedzenie pomeru celkového pákového efektu štandardného podielového fondu k hodnote v riziku referenčného portfólia na 2, pričom sa použije vzorec

$$\frac{(\text{VaR štandardného podielového fondu} - \text{VaR referenčného portfólia})}{\text{VaR referenčného portfólia}} \times 100 \leq 100\%,$$

kde VaR je hodnota v riziku.

(2) Na účely výpočtu celkového rizika metódou relatívnej hodnoty v riziku sa relatívnou hodnotou v riziku (relative value at risk) rozumie pomer medzi hodnotou v riziku majetku v štandardnom podielovom fonde a hodnotou v riziku referenčného ukazovateľa (benchmark) alebo referenčného portfólia.

- (3) Referenčné portfólio a súvisiace postupy musia spĺňať tieto kritériá:
- a) referenčné portfólio neobsahuje žiadny pákový efekt ani žiadne finančné deriváty alebo vnorené deriváty, okrem prípadov
 1. používania kombinovanej dlhej-krátkej investičnej stratégie, pri ktorých použité referenčné portfólio môže obsahovať finančné deriváty na získanie krátkej expozície a
 2. používania investičnej stratégie, pri ktorej je cieľom zabezpečenie majetku v štandardnom podielovom fonde voči menovému riziku, pri ktorých môže byť referenčným portfóliom menovo zaistený index,
 - b) rizikový profil referenčného portfólia je v súlade s cieľmi a investičnou politikou štandardného podielového fondu a jeho obmedzením a rozložením rizika podľa zákona, jeho štatútu alebo vnútorných limitov,
 - c) postup týkajúci sa určenia a nepretržitého udržiavania referenčného portfólia je integrovaný do procesu riadenia rizík a má primeranú podporu a
 - d) sú vypracované pravidlá pre zloženie referenčného portfólia a aktuálne zloženie referenčného portfólia a akékoľvek zmeny sú riadne zdokumentované.

(4) Ak sa rizikovo-výnosový profil štandardného podielového fondu mení často, alebo ak definovanie referenčného portfólia nie je možné, metóda relatívnej hodnoty v riziku nemôže byť použitá.

§ 23

Spôsob výpočtu metódou absolútnej hodnoty v riziku a maximálny limit hodnoty v riziku

(1) Pri výpočte celkového rizika metódou absolútnej hodnoty v riziku (absolute value at risk) sa limituje maximálna hodnota v riziku, ktorému je vystavený majetok v štandardnom podielovom fonde v pomere k čistej hodnote majetku.

(2) Na účely výpočtu celkového rizika metódou absolútnej hodnoty v riziku sa absolútnou hodnotou v riziku rozumie hodnota v riziku majetku v štandardnom podielovom fonde určená ako podiel z čistej hodnoty majetku v štandardnom podielovom fonde.

(3) Absolútna hodnota v riziku nemôže byť väčšia ako 20 % čistej hodnoty majetku v štandardnom podielovom fonde.

§ 24

Minimálne požiadavky pre prístup hodnoty v riziku

Pri výpočte celkového rizika metódou relatívnej hodnoty v riziku alebo metódou absolútnej hodnoty v riziku musia byť splnené kvantitatívne požiadavky a kvalitatívne požiadavky pre prístup hodnoty v riziku ustanovené v § 25 až 32.

Kvantitatívne požiadavky pre prístup hodnoty v riziku

§ 25

(1) Pri výpočte relatívnej hodnoty v riziku alebo absolútnej hodnoty v riziku musia byť splnené tieto kvantitatívne požiadavky:

- a) jednostranný interval spoľahlivosti je 99 %,

- b) obdobie, pre ktoré sa vypočítava hodnota v riziku (holding period) (ďalej len „časový horizont“) je ekvivalentné 20 obchodným dňom,
- c) skutočné pozorovacie obdobie rizikových faktorov je 1 rok s výnimkou, ak kratšie pozorovacie obdobie je odôvodnené významným zvýšením cenovej volatility,
- d) dátové súbory sú aktualizované najmenej raz za štvrtrok alebo častejšie v prípadoch, ak trhové ceny podliehajú významným zmenám,
- e) výpočet sa uskutočňuje najmenej jedenkrát za deň.

(2) Interval spoľahlivosti alebo časový horizont, ktoré nespĺňajú požiadavky podľa odseku 1 písm. a) a b) sa môžu použiť, len ak interval spoľahlivosti nie je nižší ako 95 % a časový horizont nepresiahne 20 obchodných dní.

(3) Limit absolútnej hodnoty v riziku podľa § 23 ods. 3 sa vzťahuje na výpočet celkového rizika metódou absolútnej hodnoty v riziku na interval spoľahlivosti podľa odseku 1 písm. a) a časový horizont podľa odseku 1 písm. b). Iný interval spoľahlivosti alebo iný časový horizont ako podľa odseku 1 písm. a) alebo písm. b) je možné použiť na výpočet absolútnej hodnoty v riziku len v prípade, ak je k takémuto inému intervalu spoľahlivosti alebo časovému horizontu upravený limit absolútnej hodnoty v riziku podľa § 23 ods. 3. Úprava limitu absolútnej hodnoty v riziku sa vykonáva len za predpokladu normálneho rozdelenia s identickým a nezávislým rozdelením rizikových faktorov výnosov vzťahujúcich sa na kvantily normálneho rozdelenia a druhú mocninu časového pravidla.

(4) Zásady úpravy maximálneho limitu absolútnej hodnoty v riziku sú uvedené v prílohe č. 6.

§ 26

Model hodnoty v riziku používaný na výpočet celkového rizika zohľadňuje najmenej všeobecné trhové riziko, a ak je to vhodné, špecifické trhové riziko. Riziko udalosti alebo riziko zlyhania, ktorým je majetok v štandardnom podielovom fonde vystavený v dôsledku svojej investičnej stratégie sa zohľadňuje najmenej v programe stresového testovania.

§ 27

- Model hodnoty v riziku zabezpečuje úplnosť a presnosť ohodnotenia rizík, najmä ak
- a) do výpočtu hodnoty v riziku sú zahrnuté všetky pozície v majetku v štandardnom podielovom fonde,
 - b) model primerane zachytáva všetky významné trhové riziká spojené s pozíciami v majetku v štandardnom podielovom fonde a najmä špecifické riziká spojené s finančnými derivátmi; za týmto účelom sú modelom hodnoty v riziku pokryté všetky rizikové faktory, ktoré majú nezanedbateľný vplyv na kolísanie hodnoty majetku v štandardnom podielovom fonde,
 - c) kvantitatívne modely použité v rámci prístupu hodnoty v riziku, najmä nástroje ocenenia, odhady volatility a korelácií, zaisťujú vysokú úroveň presnosti,
 - d) všetky údaje použité v rámci prístupu hodnoty v riziku zabezpečujú konzistenciu a spoľahlivosť výpočtu celkového rizika prístupom hodnoty v riziku.

§ 28

Podrobnosti o vykonávaní spätného testovania

(1) Presnosť a účinnosť modelu hodnoty v riziku sa sleduje vykonávaním programu spätného testovania podľa § 102 ods. 3 písm. b) zákona.

(2) Na účely vykonávania spätného testovania sa spätným testovaním hodnoty v riziku rozumie proces zhodnotenia presnosti a kvality modelu výpočtu hodnoty v riziku porovnaním hodnoty v riziku vygenerovanej modelom výpočtu hodnoty v riziku v priebehu obdobia voči skutočným zaznamenaným ziskom alebo stratám v majetku v štandardnom podielovom fonde vyplývajúcim z tohto rizika.

(3) Program spätného testovania zabezpečuje pre každý obchodný deň porovnanie jednodennej miery hodnoty v riziku majetku v štandardnom podielovom fonde vypočítanej modelom hodnoty v riziku na konci príslušného obchodného dňa s jednodňovou skutočnou zmenou hodnoty majetku v štandardnom podielovom fonde ku koncu následného obchodného dňa.

(4) Program spätného testovania sa pre štandardný podielový fond vykonáva minimálne raz za mesiac retroaktívnym vykonaním porovnaní za každý obchodný deň podľa odseku 3.

(5) Pri spätnom testovaní sa určujú a sledujú prekročenia príslušnej jednodňovej zmeny hodnoty majetku v štandardnom podielovom fonde, ktoré presahujú príslušné jednodňové miery hodnoty v riziku vypočítané modelom hodnoty v riziku.

(6) Ak výsledky spätného testovania identifikujú najmenej štyri prekročenia za posledných 250 dní, preskúma sa model hodnoty v riziku a vykoná sa jeho primeraná úprava.

(7) Vrcholový manažment správcovskej spoločnosti je informovaný najmenej raz za štvrtrok, ak počet pre každý spravovaný štandardný podielový fond za posledných 250 obchodných dní je viac ako štyri prekročenia pri 99% intervale spoľahlivosti; informácia obsahuje analýzu a vysvetlenie zdrojov prekročení a stanovisko, ktoré opatrenia boli prijaté na zlepšenie presnosti modelu.

§ 29

Podrobnosti o vykonávaní stresového testovania

(1) Pri výpočte celkového rizika prístupom hodnoty v riziku sa vykonáva presný, úplný a primeraný program stresového testovania podľa § 102 ods. 3 písm. c) zákona v súlade s kvalitatívnymi a kvantitatívnymi požiadavkami podľa § 30 a 31.

(2) Na účely vykonávania programu stresového testovania sa stresovým testovaním hodnoty v riziku rozumie proces identifikácie spravidla málo pravdepodobných udalostí na trhoch, ktoré by mohli mať mimoriadne nepriaznivý vplyv na hodnotu majetku v štandardnom podielovom fonde a vhodná kvantifikácia tohto vplyvu; stresové testovanie sa spravidla skladá z vytvorenia stresových scenárov a z hodnotenia ich vplyvu na hodnotu majetku v štandardnom podielovom fonde.

(3) Program stresového testovania je zameraný na meranie akýchkoľvek potenciálne významných znehodnotení hodnoty majetku v štandardnom podielovom fonde, ktorá vyplýva z neočakávaných zmien v relevantných trhových parametroch a korelačných faktoroch. Ak je to primerané, program stresového testovania zároveň meria zmeny v relevantných trhových parametroch a korelačných faktoroch, ktoré by mohli viesť k významným znehodnoteniam hodnoty majetku v štandardnom podielovom fonde.

(4) Stresové testy sú primerane integrované do systému riadenia rizík a výsledky stresových testov správcovská spoločnosť zohľadňuje pri investičných rozhodnutiach s majetkom v štandardnom podielovom fonde.

(5) Zložitosť stresových testov je primeraná rizikovému profilu príslušného štandardného podielového fondu.

(6) Stresové scenáre sa vyberajú a testujú v rámci stresového testovania takým spôsobom, aby zahrnuli extrémne zmeny v trhových faktoroch a iných faktoroch prostredia, ktoré by ovplyvnili hodnotu majetku v štandardnom podielovom fonde, pričom ide o také scenáre, ktoré sú málo pravdepodobné, ale nie je nemožné, že nastanú.

(7) Pri vykonávaní stresového testovania sa primerane vo vzťahu k investičnej stratégii a rizikovému profilu štandardného podielového fondu a na základe konkrétnej situácie rizík aktívne identifikujú scenáre, ktoré by mali vážny dopad na hodnotu majetku v štandardnom podielovom fonde a existuje pravdepodobnosť ich realizovania. Pre scenáre podľa prvej vety sa v systéme riadenia rizík zavádzajú primerané opatrenia pre včasné varovanie a prevenciu.

(8) Ak nie je možné presné ohodnotenie potenciálneho zníženia hodnoty majetku v štandardnom podielovom fonde alebo zmien v parametroch a koreláciách na špecifické typy rizík, ktorým je vystavený majetok v štandardnom podielovom fonde, vykonáva sa kvalifikovaný odhad.

(9) Stresové testy sú súčasťou systému riadenia rizík. Výsledky stresových testov monitoruje a analyzuje funkcia riadenia rizík a sú predkladané vrcholovému manažmentu. Ak výsledky stresového testu identifikujú konkrétnu zraniteľnosť k danému súboru okolností, ak je to vhodné a primerané, vykonávajú sa nápravné opatrenia v rámci systému riadenia rizík.

§ 30

Kvantitatívne požiadavky na stresové testovanie

(1) Stresové testy musia pokrývať všetky riziká, ktoré ovplyvňujú hodnotu alebo zmeny hodnoty majetku v štandardnom podielovom fonde v akejkoľvek významnej miere okrem takých rizík, ktoré majú aj v stresových situáciách len zanedbateľný účinok na hodnotu majetku v štandardnom podielovom fonde. Stresové testy zohľadňujú najmä také riziká, ktoré nie sú plne zachytené použitým modelom hodnoty v riziku. Stresové testy sa zameriavajú na také riziká, ktoré aj keď nie sú významné za normálnych okolností, možno považovať za významné v stresových trhových situáciách, najmä riziká neobvyklých zmien vzájomných korelácií, nelikvidita trhov v stresových trhových situáciách alebo správanie sa komplexných štruktúrovaných produktov za podmienok stresovej likvidity.

(2) Stresový test musí byť primeraný pre analyzovanie možných situácií, pri ktorých použitie významného pákového efektu by vystavilo štandardný podielový fond významným rizikám znehodnotenia majetku v štandardnom podielovom fonde a ktoré by mohli viesť k úplnej strate hodnoty majetku v štandardnom podielovom fonde. Pri stresovom testovaní sa aktívne identifikujú scenáre, ktoré by mohli viesť k negatívnej hodnote majetku v štandardnom podielovom fonde, ak by majetok v štandardnom podielovom fonde z dôvodu pákového efektu a v závislosti na zložení majetku a rizikovom profile štandardného podielového fondu mohol za mimoriadnych situácií stratiť viac ako je hodnota majetku v štandardnom podielovom fonde. Pre takéto scenáre sa zavedú v systéme riadenia rizík primerané opatrenia pre včasné varovanie.

§ 31

Kvalitatívne požiadavky na stresové testovanie

(1) Stresové testy sa musia uskutočňovať pravidelne, najmenej raz mesačne; to neplatí, ak cieľom investičnej politiky štandardného podielového fondu je kopírovanie indexu podľa § 90 zákona. Okrem toho sa stresové testy uskutočňujú kedykoľvek, keď zmena v hodnote alebo v zložení majetku v štandardnom podielovom fonde alebo zmena trhových podmienok pravdepodobne môže spôsobiť, že výsledky stresových testov budú významne rozdielne.

(2) Nastavenie stresových testov sa prispôsobuje zloženiu majetku v štandardnom podielovom fonde a trhovým podmienkam, ktoré sú relevantné pre štandardný podielový fond.

(3) V rámci systému riadenia rizík sa zavedú postupy týkajúce sa nastavenia a nepretržitého prispôbovania stresových testov. Program pre uskutočnenie stresových testov je na základe týchto postupov vyvinutý pre každý štandardný podielový fond, ktorý správcovská spoločnosť spravuje. Program stresových testov, ako aj ukončené stresové testy spolu s ich výsledkami, sú v rámci systému riadenia rizík náležite zdokumentované a stanovenie individuálnych stresových testov obsahuje vysvetlenie, prečo je program vhodný pre príslušný štandardný podielový fond. Ak sa plánuje odchýlka od zavedeného programu stresového testovania, dokumentácia obsahuje uvedenie príslušných dôvodov.

§ 32

Kvalitatívne požiadavky pre prístup hodnoty v riziku

(1) Funkcia riadenia rizík pri výpočte celkového rizika prístupom hodnoty v riziku vykonáva

- a) zaisťovanie zdrojov, testovanie, udržovanie a používanie modelu hodnoty v riziku na každodennej báze,
- b) kontrolu postupu určenia referenčného portfólia, ak sa spôsob výpočtu celkového rizika zmení na metódu relatívnej hodnoty v riziku,
- c) nepretržité zabezpečenie, že model hodnoty v riziku je prispôbený zloženiu majetku v štandardnom podielovom fonde,
- d) opakovanú validáciu modelu,
- e) validáciu a zavedenie zdokumentovaného systému vnútorných limitov hodnoty v riziku pre každý štandardný podielový fond, ktorý zodpovedá rizikovému profilu štandardného

podielového fondu a je schvaľovaný vrcholovým manažmentom správcovskej spoločnosti,

- f) sledovanie dodržiavania limitov hodnoty v riziku,
- g) pravidelné monitorovanie úrovne pákového efektu v majetku v štandardnom podielovom fonde,
- h) pravidelné predkladanie správ týkajúcich sa aktuálnej úrovne miery hodnoty v riziku, vrátane výsledkov spätného testovania a stresového testovania vrcholovému manažmentu.

(2) Model hodnoty v riziku a jeho výstupné údaje sú neoddeliteľnou súčasťou dennej činnosti riadenia rizík a sú začlenené do riadneho investičného procesu v rámci funkcie riadenia investícií ako časť systému riadenia rizík na účely udržania rizikového profilu štandardného podielového fondu pod kontrolou a v súlade s investičnou stratégiou štandardného podielového fondu.

(3) Model hodnoty v riziku je po jeho počiatočnom vývoji validovaný inou osobou nezávislou od procesu vývoja modelu, aby sa zabezpečilo, že model je koncepčne správny a zachytí primerane všetky významné riziká. Validácia modelu hodnoty v riziku sa uskutočňuje aj po akejkol'vek významnej zmene modelu. Validáciu na účely prvej vety vykonáva audítor alebo audítorská spoločnosť alebo externý poskytovateľ služieb, ktorý je nezávislý od procesu vytvorenia modelu.

(4) Opakovanú validáciu modelu hodnoty v riziku vykonáva funkcia riadenia rizík podľa odseku 1 písm. d) na účely zabezpečenia presnosti modelu. To zahŕňa aj spätné testovanie podľa § 28. Preskúvanie modelu funkciou riadenia rizík je v rámci systému riadenia rizík zdokumentované a ak je to potrebné, model hodnoty v riziku je upravený.

(5) Prístup hodnoty v riziku obsahuje primeranú dokumentáciu modelu hodnoty v riziku a súvisiacich postupov podľa § 102 ods. 3 písm. a) zákona, ktorá pokrýva najmä

- a) riziká pokryté modelom,
- b) metodiku modelu,
- c) matematické predpoklady a základy pre model,
- d) použité údaje,
- e) presnosť a úplnosť ohodnotenia rizík,
- f) metódy použité na potvrdenie platnosti modelu,
- g) postup spätného testovania,
- h) postup stresového testovania,
- i) platnosť rozsahu modelu,
- j) prevádzkovú implementáciu.

§ 33

Iné podrobnosti o výpočte celkového rizika prístupom hodnoty v riziku

(1) Ak sa celkové riziko vypočítava prístupom hodnoty v riziku, pravidelne sa sleduje pákový efekt použitý v investičnej stratégii s cieľom pokryť všetky významné riziká a najmä kumulácia rizík.

(2) Ak je to primerané rizikovému profilu a investičnej stratégii štandardného podielového fondu, postupy merania hodnoty v riziku a postupy stresového testovania sa dopĺňajú inými metódami merania rizík.

PIATA ČASŤ
DODATOČNÉ NÁLEŽITOSTI PREDAJNÉHO PROSPEKTU
A ROČNEJ SPRÁVY TÝKAJÚCE SA MERANIA A RIADENIA RIZÍK
V ŠTANDARDNOM PODIELOVOM FONDE

§ 34

(1) Dodatočnými náležitosťami predajného prospektu štandardného podielového fondu sú

- a) uvedenie použitého prístupu a metódy na výpočet celkového rizika,
- b) uvedenie očakávanej úrovne pákového efektu a možnosti vyšších úrovní pákového efektu za určitých okolností, ak sa používa prístup hodnoty v riziku,
- c) informácia o referenčnom portfóliu, ak sa používa metóda relatívnej hodnoty v riziku.

(2) Dodatočnými náležitosťami ročnej správy o hospodárení s majetkom v štandardnom podielovom fonde sú

- a) uvedenie použitého prístupu a metódy na výpočet celkového rizika,
- b) informácia o referenčnom portfóliu, ak sa používa metóda relatívnej hodnoty v riziku,
- c) uvedenie miery hodnoty v riziku, ktorá obsahuje najmenej najnižšie, najvyššie a priemerné použitie limitu hodnoty v riziku vypočítaného počas obdobia, za ktoré sa ročná správa predkladá; v ročnej správe sa uvedie aj použitý model hodnoty v riziku a vstupy použité na výpočet a
- d) uvedenie úrovne pákového efektu použitého počas príslušného obdobia.

(3) Na účely odsekov 1 a 2 sa pákový efekt vypočíta ako súčet nominálnych hodnôt použitých finančných derivátov.

ŠIESTA ČASŤ
RIZIKO PROTISTRANY A PRAVIDLÁ NA VÝPOČET LIMITOV
PODĽA § 89 ZÁKONA

§ 35

Požiadavky na zábezpeku, ktorou sa môže znížiť riziko protistrany pri obchodoch uzatváraných mimo regulovaného trhu

(1) Požiadavky na zábezpeku, prostredníctvom ktorej správcovská spoločnosť môže znížiť riziko protistrany, podľa § 106 ods. 4 zákona sú

- a) dostatočná likvidita zábezpeky, ktorou sa na účely zníženia rizika protistrany rozumie
 1. akákoľvek prijatá zábezpeka, ktorú možno rýchlo predať za plnú cenu, ktorá je blízko jej predpredajnému oceneniu,
 2. so zábezpekou sa bežne obchoduje na likvidnom trhu s transparentným ocenením,
- b) ocenenie, ktorým sa na účely zníženia rizika protistrany rozumie, že zábezpeka sa oceňuje najmenej raz za obchodný deň, pričom sa nepoužívajú neaktuálne ceny,
- c) kreditná kvalita vystaviteľa zábezpeky,
- d) neexistencia vzájomnej korelácie medzi protistranou pri obchodoch uzatvorených mimo regulovaných trhov a prijatou zábezpekou,
- e) diverzifikácia zábezpeky, ktorou sa na účely zníženia protistrany rozumie, že zábezpeka nie je koncentrovaná v rámci jednej emisie, sektora alebo krajiny,

- f) operačné a právne riziká v súvislosti s prijatou zábezpekou sú zabezpečené primeranými systémami, operačnými schopnosťami a právnou kvalifikáciou,
- g) zábezpeka musí byť držaná uschovávateľom, ktorý podlieha dohľadu nad obozretným podnikaním a buď nemá žiadny vzťah s poskytovateľom zábezpeky alebo je právne zabezpečený pred následkami zlyhania týkajúcimi sa poskytovateľa zábezpeky,
- h) zábezpeka musí byť kedykoľvek uplatniteľná bez ohľadu na oznámenie protistrane alebo súhlas protistrany,
- i) zábezpeka, ktorá nie je hotovosť, nemôže byť predaná, reinvestovaná alebo daná do zálohu,
- j) zábezpeka, ktorá je hotovosť, sa investuje len do bezrizikových aktív.

(2) Na riziko protistrany sa neprihliada, ak hodnota zábezpeky ocenená trhovou cenou a po zohľadnení primeraných diskontov presahuje vždy v danom čase hodnotu čiastky vystavenej riziku.

(3) Pre ocenenie zábezpeky, ktorá predstavuje významné riziko kolísania jej hodnoty sa použijú obozretné diskontné sadzby, ktoré sa určujú simuláciou ocenení ako cenných papierov, tak aj zábezpeky v priebehu viacnásobných období ich držania.

§ 36

Pravidlá na výpočet limitov podľa § 89 zákona

(1) Do výpočtu limitov podľa § 89 zákona sa zahŕňajú aj tieto vystavenia sa riziku:

- a) poskytnutá vstupná marža (initial margin),
- b) pohľadávky z marže súvisiacej s finančnými derivátmi, ktorá nie je chránená ochranou práv klientov spojených s finančnými nástrojmi a peňažnými prostriedkami klientov¹⁾ alebo inými opatreniami na ochranu majetku štandardného podielového fondu voči insolventnosti obchodníkov s cennými papiermi alebo zahraničných obchodníkov s cennými papiermi.

(2) Do výpočtu limitu podľa § 89 ods. 5 zákona sa zahrňuje aj akékoľvek čisté riziko protistrany vytvárané prostredníctvom požičania cenného papiera alebo repo obchodu. Čistým rizikom sa na účely prvej vety rozumie čiastka pohľadávky v prospech majetku v štandardnom podielovom fonde znížená o zábezpeku poskytnutú uschovávateľovi. Do výpočtu limitu podľa § 89 ods. 5 zákona sa zahŕňa aj vystavenie sa riziku v dôsledku reinvestície zábezpeky.

(3) Pri výpočte limitov vystavenia sa riziku podľa § 89 zákona sa určí, či vystavenie sa riziku protistrany majetku v štandardnom podielovom fonde je voči protistrane pri obchode uzatvorenom mimo regulovaného trhu, obchodníkovi s cennými papiermi alebo zahraničnému obchodníkovi s cennými papiermi alebo systému zúčtovania a vyrovnania.

(4) Súčet pozícií vystavenia sa riziku k podkladovým nástrojom finančných derivátov vrátane vnorených derivátov, ktorými sú prevoditeľné cenné papiere, nástroje peňažného trhu alebo cenné papiere subjektov kolektívneho investovania s pozíciami vyplývajúcimi z priamych investícií do týchto prevoditeľných cenných papierov, nástrojov peňažného trhu

¹⁾ § 71h zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov (zákon o cenných papieroch).

alebo cenných papierov subjektov kolektívneho investovania, na účely výpočtu limitov nemôže presiahnuť limity ustanovené v § 89 a 92 zákona.

(5) Pri výpočte rizika koncentrácie emitenta sa finančný derivát vrátane vnoreného derivátu zohľadňuje vo výpočtoch limitov koncentrácie emitenta podľa § 89 zákona. Výpočet limitov podľa § 89 zákona sa vykonáva použitím záväzkového prístupu, ak je to primerané alebo sa použije najvyššia možná strata ako výsledok nesplnenia záväzkov emitenta, ak je taký prístup viac konzervatívny. Tento spôsob výpočtu limitov podľa § 89 zákona sa používa bez ohľadu na to, či správcovská spoločnosť používa na výpočet celkového rizika záväzkový prístup alebo prístup hodnoty v riziku.

(6) Ustanovenie odseku 5 sa nepoužije, ak ide o finančný derivát, ktorého podkladovým aktívom je finančný index a tento finančný index spĺňa kritériá podľa § 90 zákona.

SIEDMA ČASŤ

SPÔSOB KRYTIA ZÁVÄZKOV SÚVISIACICH S FINANČNÝMI DERIVÁTMI

§ 37

(1) Spôsob krytia záväzkov súvisiacich s finančnými derivátmi v majetku v štandardnom podielovom fonde sa používa vo všetkých prípadoch, kde štandardný podielový fond má záväzky podľa podmienok zmluvy o finančnom deriváte, aby sa zabezpečilo, že správcovská spoločnosť je vždy schopná splniť všetky svoje povinnosti platieb a dodaní vzniknutých pri obchodoch s majetkom v štandardnom podielovom fonde, ktoré zahŕňajú finančné deriváty.

(2) Ak zmluvy o finančných derivátoch upravujú dodanie podkladových finančných nástrojov, a to buď automatické alebo podľa výberu protistrany v deň splatnosti (due date) alebo v deň uplatnenia (exercise date), v prípade takýchto finančných derivátov, kde dodanie podkladových finančných nástrojov je bežná obchodná zvyklosť, majetok v štandardnom podielovom fonde musí obsahovať ako krytie

- a) podkladové finančné nástroje alebo,
- b) ak sa považuje podkladový finančný nástroj za dostatočne likvidný, iné likvidné aktíva vrátane hotovosti za podmienky, že tieto aktíva sú v takom množstve, že môžu byť kedykoľvek použité na získanie podkladových finančných nástrojov, ktoré sa majú dodať.

(3) Ak zmluvy o finančných derivátoch upravujú vyrovnanie v hotovosti, a to buď automatické alebo podľa rozhodnutia správcovskej spoločnosti, majetok v štandardnom podielovom fonde musí obsahovať dostatok likvidných aktív, ktoré umožnia vykonať zmluvne dohodnuté platby. Určenie úrovne krytia pre zmluvy s vyrovnaním v hotovosti sa určuje takou metódou, ktorá zabezpečí, že správcovská spoločnosť je vždy schopná splniť všetky svoje záväzky vyplývajúce z obchodov s finančnými derivátmi, ktoré sú v majetku v štandardnom podielovom fonde podľa § 100 ods. 7 zákona.

(4) Sledovanie obchodov s finančnými derivátmi na účely zabezpečenia ich primeraného krytia tvorí časť systému riadenia rizík. Systém riadenia rizík zahŕňa pravidelné overenie, či krytie v majetku v štandardnom podielovom fonde, buď vo forme podkladových finančných nástrojov alebo vo forme likvidných aktív, existuje v dostatočnom

množstve, aby boli splnené všetky budúce záväzky správcovskej spoločnosti vyplývajúce zo správy majetku v štandardnom podielovom fonde.

ÔSMA ČASŤ SPOLOČNÉ, PRECHODNÉ A ZÁVEREČNÉ USTANOVENIA

§ 38

(1) Ak správcovská spoločnosť vytvára a spravuje európske fondy podľa § 63 zákona, ustanovenia § 2 až § 14 sa použijú na systém riadenia rizík v európskych fondoch rovnako.

(2) Ustanovenia § 15 až § 37 sa vzťahujú rovnako na zahraničnú správcovskú spoločnosť, ktorá vytvára štandardné podielové fondy podľa § 66 zákona.

(3) Ustanovenia tohto opatrenia sa primerane vzťahujú na systém riadenia rizík, meranie rizík a výpočet celkového rizika a rizika protistrany v majetku v špeciálnych podielových fondoch.

(4) Správcovské spoločnosti a zahraničné správcovské spoločnosti podľa odseku 2 prispôbia svoju činnosť do 30. júna 2012 ustanoveniam tohto opatrenia, ktoré neboli upravené alebo sú odlišné od ustanovení právnych predpisov účinných do 30. júna 2011.

§ 39

Toto opatrenie nadobúda účinnosť 15. októbra 2011.

Jozef Makúch
guvernér
v z. **Viliam Ostrožlík v. r.**
viceguvernér

Vydávajúci útvar:	odbor regulácie a finančných analýz oddelenie regulácie trhu cenných papierov a dôchodkového sporenia Ing. Stanislav Štít	tel.: +421 2 5787 3301 fax: +421 2 5787 1118 tel.: +421 2 5787 3359
-------------------	--	---

Príloha č. 1 k opatreniu č. 11/2011**Metódy konverzie pozícií štandardných finančných derivátov pri výpočte celkového rizika záväzkovým prístupom**

Pozície štandardných finančných derivátov sa konvertujú na ich ekvivalentnú pozíciu podkladového nástroja takto:

1. Futures**1.1. Dlhopisový future (Bond Future):**

Počet kontraktov x nominálna veľkosť kontraktu (notional contract size) x
trhová cena najlacnejších referenčných dlhopisov na dodanie

1.2. Future úrokovej sadzby (Interest Rate Future):

Počet kontraktov x nominálna veľkosť kontraktu (notional contract size)

1.3. Menový future (Currency Future):

Počet kontraktov x nominálna veľkosť kontraktu (notional contract size)

1.4. Akciový future (Equity Future):

Počet kontraktov x nominálna veľkosť kontraktu (notional contract size) x
trhová cena podkladového akciového podielu

1.5. Indexové futures (Index Futures):

Počet kontraktov x nominálna veľkosť kontraktu (notional contract size) x
úroveň indexu

2. Opcie

Plain Vanilla (kúpené/predané puts a calls)

2.1. Plain Vanilla dlhopisová opcia (Plain Vanilla Bond Option):

Nominálna hodnota kontraktu (notional contract value) x trhová hodnota
podkladového referenčného dlhopisu x delta

2.2. Plain Vanilla akciová opcia (Plain Vanilla Equity Option):

Nominálna hodnota kontraktu (notional contract value) x trhová hodnota
podkladového akciového podielu x delta

2.3. Plain Vanilla menová opcia (Plain Vanilla Currency Option):

Nominálna hodnota kontraktu (notional contract value) x delta

2.4. Plain Vanilla opcia úrokovej sadzby (Plain Vanilla Interest Rate Option):

Nominálna hodnota menovej nohy (notional contract value of currency leg)
(nôh) x delta

2.5. Plain Vanilla indexové opcie (Plain Vanilla Index Options):

Počet kontraktov x Nominálna veľkosť kontraktu (notional contract size) x
úroveň indexu x delta

-
- 2.6. Plain Vanilla opcie na futures (Plain Vanilla Options on Futures):
Počet kontraktov x Nominálna veľkosť kontraktu (notional contract size) x
trhová hodnota podkladového aktíva x delta
- 2.7. Plain Vanilla Swapcie (Plain Vanilla Swaptions):
Čiastka konverzie záväzku referenčného swapu x delta
- 2.8. Oprávnenia a práva (Warrants and Rights):
Počet akcií/dlhopisov x trhová hodnota podkladového referenčného nástroja x
delta
3. Swapy
- 3.1. Plain Vanilla swapy pevnej/pohyblivej úrokovej sadzby a inflácie (Plain Vanilla Fixed/Floating Rate Interest Rate and Inflation Swaps):
Trhová hodnota podkladu; nominálna hodnota (notional value) pevnej série
peňažného toku (leg) môže byť taktiež použitá
- 3.2. Menový swap (currency Swap):
Nominálna hodnota (notional value) menovej série peňažného toku (tokov)
(leg/legs)
- 3.3. Krížové menovo-úrokové swapy (Cross currency Interest Rate Swaps):
Nominálna hodnota (notional value) menovej série peňažného toku (tokov)
(leg/legs)
- 3.4. Základný swap celkových výnosov (Basic Total Return Swap):
trhová hodnota podkladu referenčného aktíva (aktív)
- 3.5. Iný ako základný swap celkových výnosov (Non-Basic Total Return Swap):
Kumulatívna trhová hodnota podkladu oboch nôh swapu celkových výnosov
- 3.6. Jednotný názov swap úverového zlyhania (Single name Credit Default Swap):
Ochrana predávajúceho – vyššia z trhovej hodnoty podkladového referenčného
aktíva alebo nominálnej hodnoty (notional value) swapu úverového zlyhania.
Ochrana kupujúceho – trhová hodnota podkladového referenčného aktíva
- 3.7. Finančná rozdielová zmluva (Contract for Differences):
Počet akcií/dlhopisov x trhová hodnota podkladového referenčného nástroja
4. Forwardy
- 4.1. Menový forward (FX Forward):
Nominálna hodnota (notional value) menovej série peňažného toku (tokov)
(leg/legs)
- 4.2. Vystavenie sa riziku s pákovým efektom na indexy alebo indexy s vnoreným pákovým
efektom (Leveraged exposure to indices or indices with embedded leverage):
Pre derivát dodávajúci pákové vystavenie sa riziku na podkladový index alebo
indexy, ktoré obsahujú vnorené pákové vystavenie sa riziku na jeho zloženie
sa použije štandardný vhodný záväzkový prístup na príslušné aktíva.

Na účely konverzie pozícií štandardných derivátov sa rozumie

- a) futures pevný termínový obchod uzatváraný na regulovanom alebo na inom organizovanom verejnom trhu, pri ktorom sa zmluvná strana zaväzuje dodať alebo prevziať na určenom mieste v dohodnutom čase a za vopred dohodnutú cenu, vybranú zo štandardizovanej ponuky tohto trhu, štandardizované množstvo finančného nástroja; zmluvná strana sa zároveň zaväzuje zaplatiť organizátorovi trhu počiatočnú maržu, a ak je to potrebné, spláca organizátorovi tohto trhu variačnú maržu,
- b) menový future (currency future) je štandardizovaný prevoditeľný kontrakt, ktorý umožňuje kúpiť jednu menu a predáť inú menu v presne určenom dni a pri určenom výmennom kurze v budúcnosti; menové futures kontrakty umožňujú investorom zabezpečiť sa voči menovému riziku,
- c) plain vanilla základná alebo štandardná verzia finančných nástrojov, zvyčajne opcií, dlhopisov, futures a swapov; plain vanilla je opakom exotického nástroja, ktorý upravuje zložky tradičných finančných nástrojov, čím vedie do komplexnejších cenných papierov,
- d) plain vanilla opciou kategória opcie, ktorá zahŕňa len také opcie, ktoré obsahujú najštandardnejšie zložky; plain vanilla opcia má deň uplynutia platnosti opcie (expiration date) a jasnú uplatnenú cenu (strike price),
- e) opciou právo zmluvnej strany odobrať alebo dodať predmet opcie a povinnosť druhej zmluvnej strany, ak o to požiadá zmluvná strana, dodať alebo odobrať predmet opcie za cenu dohodnutú pri uzavretí obchodu, pričom doba, ktorá uplynie od uzavretia obchodu do jeho vysporiadania je dlhšia ako pri spotovom obchode,
- f) swapciou opcia na uzavretie určitého podkladového swapu,
- g) deltou opcie veľkosť zmeny ceny opcie vyvolanej jednotkovou zmenou ceny podkladového nástroja pre príslušnú opciu,
- h) swapom pevný termínovaný obchod, pri ktorom sa zmluvná strana zaväzuje zameniť v dohodnutý deň za cenu dohodnutú pri uzatvorení obchodu dohodnuté množstvo finančného nástroja za iný finančný nástroj,
- i) swapom pevnej/pohyblivej úrokovej sadzby (Fixed/Floating Rate Interest Rate Swap) pevný termínovaný obchod, pri ktorom sa zmluvná strana zaväzuje v dohodnutý deň zameniť úrok vypočítaný pohyblivou úrokovou mierou z určenej istiny za úrok vypočítaný pevnou úrokovou mierou z určenej istiny, pričom obe platby znejú na rovnakú menu,
- j) menovým swapom (Currency Swap) pevný termínovaný obchod, pri ktorom sa zmluvná strana zaväzuje zameniť v dohodnutý deň jednu menu za inú menu podľa spotového kurzu platného ku dňu uzavretia obchodu alebo forwardového kurzu platného ku dňu realizácie obchodu, a späťne zameniť tie isté meny po uplynutí dohodnutej doby podľa dohodnutého forwardového kurzu platného ku dňu splatnosti obchodu,
- k) krížovým menovo-úrokovým swapom (Cross currency Interest Rate Swap) pevný termínovaný obchod, pri ktorom sa zmluvná strana zaväzuje zameniť v dohodnutý deň jednu menu za inú menu podľa spotového kurzu platného ku dňu uzavretia obchodu alebo podľa dohodnutého forwardového kurzu ku dňu začiatku obchodu, a späťne zameniť tie isté meny po uplynutí dohodnutej doby podľa dohodnutého forwardového kurzu platného ku dňu splatnosti obchodu, pričom zmluvné strany si platia úroky podľa dohodnutých úrokových mier zo zamenených objemov príslušných mien; zámena a spätná zámena príslušných mien môže byť aj pomyselná,
- l) základným swapom celkových výnosov (Basic Total Rate of Return Swap) swap, pri ktorom sa zmluvná strana zaväzuje zameniť v dohodnutý deň za cenu dohodnutú pri uzatvorení obchodu celkový výnos referenčných aktív za celkovú pohyblivú výnosovú sadzbu,

-
- m) iným ako základným swapom celkových výnosov (Non-Basic Total Rate of Return Swap) swap celkových výnosov, pri ktorom sa zmluvná strana zaväzuje zameniť v dohodnutý deň za cenu dohodnutú pri uzatvorení obchodu celkový výnos referenčných aktív za fixnú výnosovú sadzbu alebo za celkový výnos iných referenčných aktív,
 - n) swapom úverového zlyhania (Credit Default Swap) finančný derivát, pri ktorom jedna zmluvná strana platí druhej zmluvnej strane pravidelné platby v termínoch dohodnutých v deň uzavretia obchodu a druhá zmluvná strana sa zaväzuje poskytnúť prvej zmluvnej strane finančnú ochranu, ak nastane vopred dohodnutá kreditná udalosť (zlyhanie emitenta príslušného finančného nástroja),
 - o) finančnou rozdielovou zmluvou (Contract for Differences) dvojstranná zmluva medzi predávajúcim a kupujúcim, ktorej predmetom je záväzok predávajúceho zaplatiť kupujúcemu rozdiel medzi aktuálnou hodnotou podkladového aktíva a hodnotou podkladového aktíva v čase uzavretia finančnej rozdielovej zmluvy,
 - p) forwardom pevný termínový obchod, pri ktorom sa zmluvná strana zaväzuje dodať alebo odobrať v dohodnutý deň za cenu dohodnutú pri uzatvorení obchodu dohodnuté množstvo finančného nástroja alebo zaplatiť určenú sumu peňažných prostriedkov, ktorá je rozdielom medzi dohodnutou cenou podkladového nástroja a trhovou cenou podkladového nástroja,
 - q) menovým forwardom (FX Forward) pevný termínový obchod, pri ktorom sa zmluvná strana zaväzuje v dohodnutý deň kúpiť alebo predáť dohodnutý objem jednej meny za inú menu pri dohodnutom výmennom kurze (forwardovom kurze) v deň uzavretia obchodu, alebo zaplatiť v dohodnutý deň sumu peňažných prostriedkov v dohodnutej mene, ktorá je určená rozdielom medzi dohodnutým výmenným kurzom (forwardovým kurzom) a spotovým kurzom menového páru príslušných mien pre dohodnutý objem príslušnej meny v dohodnutý deň.

Príloha č. 2 k opatreniu č. 11/2011**Metódy konverzie vnorených derivátov pri výpočte celkového rizika záväzkovým prístupom**

Vnorené deriváty (Embedded Derivative) sa konvertujú na ich ekvivalentnú pozíciu podkladového nástroja takto:

1. Konvertibilné dlhopisy (Convertible Bonds):
Počet referenčných akcií x trhov hodnota podkladov referen akcií x delta
2. verov dlhov cenné papiere (Credit Linked Notes):
Trhov hodnota podkladov referenčného aktíva (aktív)
3. iastone zaplaten cenné papiere (Partly Paid Securities):
Počet akcií/dlhopisov x trhov hodnota podkladov referenčného nástroja
4. Oprávnenia a práva (Warrants and Rights):
Počet akcií/dlhopisov x trhov hodnota podkladov referenčného nástroja x delta

Na cely konverzie pozícií vnorených derivátov sa rozumie

- a) konvertibilnm dlhopisom (Convertible Bond) dlhov cenný papier, ktor môže majiteľ konvertovať na pevn počet akcií pri určenej cene pred jeho splatnosťou,
- b) verovm dlhovým cenným papierom (Credit Linked Note) cenný papier s vnorenm swapom úverového zlyhania (credit default swap), ktor umožňuje previesť špecifick kreditn riziko na úver investorov,
- c) iastone zaplatenými cennými papiermi (Partly paid Security) cenné papiere v majetku v štandardnom podielovom fonde, ktorých nadobudnutie bolo z majetku v štandardnom podielovom fonde zaplaten len čiastočne a zostávajúca časť je splatn na základe podmienok predávajúceho alebo emitenta,
- d) deltou veľkosť zmeny ceny vnoreného derivátu vyvolanej jednotkovou zmenou podkladového nástroja pre prslun vnoren derivát.

Príloha č. 3 k opatreniu č. 11/2011

Metódy konverzie pozícií neštandardných finančných derivátov pri výpočte celkového rizika záväzkovým prístupom

Pozície neštandardných finančných derivátov sa konvertujú na ich ekvivalentnú pozíciu podkladového nástroja takto:

1. Swapy rozdielu (Variance Swaps)

Nominál rozdielu (variance notional) sa vypočíta takto:

$$\text{nominál rozdielu} = \frac{\text{nominál vega}}{2 \times \text{strike}}$$

$$\left(\text{variance notional} = \frac{\text{vega notional}}{2 \times \text{strike}} \right)$$

kde

nominál vega (vega notional) určuje teoretickú mieru zisku alebo straty vyplývajúcej z 1 % zmeny volatility; pretože realizovaná volatilita nemôže byť nižšia než nula, dlhá swapová pozícia má známu maximálnu stratu; maximálna strata na krátky swap môže byť limitovaná zahrnutím obmedzenia (cap) na volatilitu; bez obmedzenia na volatilitu sú však možné straty krátkeho swapu nelimitované,

metóda konverzie, ktorá sa použije pre daný kontrakt v čase t je

- a) nominál rozdielu (variance notional) x (aktuálny) rozdiel _{t} (bez volatility cap),
- b) nominál rozdielu (variance notional) x min [(aktuálny) rozdiel _{t} ; volatilita cap²] (s volatilitou cap)

$$(\text{aktuálny}) \text{ rozdiel}_t = \frac{t}{T} * \text{realizovaná volatilita } (0,t)^2 + \frac{T-t}{T} * \text{implikovaná volatilita } (t,T)^2$$

$$(\text{current}) \text{ variance}_t = \frac{t}{T} * \text{realized volatility } (0,t)^2 + \frac{T-t}{T} * \text{implied volatility } (t,T)^2$$

Na účely konverzie pozície neštandardného derivátu sa swapom rozdielu (Variance swap) rozumie swap, pri ktorom sa zmluvná strana zaväzuje zameniť peňažnú čiastku, ktorá je závislá od rozdielu zmien trhových hodnôt podkladového aktíva za pevnú sumu určenú pri uzavretí swapového kontraktu.

2. Swapy volatility (Volatility Swaps)

Analogicky so swapmi rozdielu sa pre swapy volatility použije metóda konverzie pre daný kontrakt v čase t takto:

- a) nominál vega (notional vega) \times (aktuálna) volatilita _{t} (bez cap volatility),
- b) nominál vega \times min [(aktuálna) volatilita _{t} ; cap volatility] (s volatilitou cap), pričom (aktuálna) volatilita _{t} je funkciou realizovanej a implicitnej volatility.

Príloha č. 4 k opatreniu č. 11/2011**Metóda konverzie bariérových opcí (knock-in alebo knock-out)
pri výpočte celkového rizika záväzkovým prístupom**

Bariérové opcie (knock in alebo knock out) sa konvertujú na ich ekvivalentnú pozíciu podkladového nástroja takto:

Počet kontraktov x veľkosť nominálu kontraktu (notional contract size) x trhovú hodnotu podkladového akciového podielu x maximálna delta, pričom maximálna delta je rovná najvyššej (ak je pozitívna) alebo najnižšej (ak je negatívna) hodnote, ktorú delta opcie môže dosiahnuť, zohľadňujúc všetky možné trhové scenáre.

Príloha č. 5 k opatreniu č. 11/2011

Metóda konverzie derivátov úrokovej sadzby pri použití vzájomného započítania durácie pri výpočte celkového rizika záväzkovým prístupom

Deriváty úrokovej sadzby sa konvertujú na ich ekvivalentnú pozíciu podkladového nástroja takto:

1. Každý finančný derivát úrokovej sadzby sa prideli do príslušného pásma („bucket“) nasledovného rebríčka podľa splatnosti:

Bucket	Pásmo splatnosti
1	0 – 2 roky
2	2 – 7 rokov
3	7 – 15 rokov
4	> 15 rokov

2. Vypočíta sa ekvivalentná pozícia podkladového nástroja každého derivátu úrokovej sadzby ako jeho durácia vydelená cieľovou duráciou štandardného podielového fondu a vynásobí trhovou hodnotou podkladového aktíva.

$$\text{Ekvivalentná pozícia podkladového aktíva} = \frac{\text{durácia}_{\text{FDI}}}{\text{durácia}_{\text{target}}} \times \text{MtM}_{\text{Underlying}}$$

kde

$\text{durácia}_{\text{FDI}}$ je durácia (citlivosť úrokovej sadzby) derivátu úrokovej sadzby,

$\text{durácia}_{\text{target}}$ je v súlade s investičnou stratégiou, smerovými pozíciami a s očakávanou úrovňou rizík v každom čase a bude iným spôsobom upravená a je zároveň v súlade s duráciou portfólia za normálnych trhových podmienok,

$\text{MtM}_{\text{underlying}}$ je trhovú hodnotu podkladového aktíva.

3. Vzájomne sa započítajú dlhé a krátke ekvivalentné pozície podkladových nástrojov v rámci každého pásma (bucketu). Časťka dlhej pozície, ktorá je započítaná s krátkou pozíciou, je započítaná pozícia pre to pásmo.
4. Započíta sa časťka zostávajúcej dlhej (alebo krátkej) pozície v pásme (i) s časťkou zostávajúcej krátkej (dlhej) pozície zostávajúcej v pásme (i+2).
5. Započíta sa časťka medzi nezapočítanými dlhými a krátkymi pozíciami dvoch najvzdialenejších pásiem.
6. Vypočíta sa celkové riziko podielového fondu ako súčet
 - a) 0% započítanej pozície za každé pásmo,
 - b) 40 % započítaných pozícií medzi dvoma susednými pásmami (i) a (i+1),
 - c) 75 % započítaných pozícií medzi dvoma vzdialenými pásmami oddelenými ďalším pásmom, znamenajúce pásma (i) a (i+2),
 - d) 100 % započítaných pozícií medzi dvoma najvzdialenejšími pásmami,
 - e) 100 % zostávajúcich nezapočítaných pozícií.

Príloha č. 6 k opatreniu č. 11/2011

Zásady pre úpravy limitu absolútnej hodnoty v riziku

Úprava limitu absolútnej hodnoty v riziku (Value at Risk) na rozdielne intervaly spoľahlivosti a rozdielne časové horizonty, pre ktoré sa vypočítava hodnota v riziku sa vykonáva v súlade s týmito zásadami:

1. Pri prispôbení maximálneho limitu absolútnej hodnoty v riziku na rozdielny interval spoľahlivosti sa zohľadňuje táto tabuľka normálneho rozdelenia:

Úroveň spoľahlivosti	Koeficient normálneho rozdelenia
99,0%	2,326
97,5%	1,96
95,0%	1,645

2. Pre interval spoľahlivosti $y\%$ a časový horizont 20 dní sa maximálny limit absolútnej hodnoty v riziku podľa § 23 ods. 2 s intervalom spoľahlivosti $x\%$ (napr. 99 %) upraví na nový maximálny limit absolútnej hodnoty v riziku podľa tohto vzorca:

$$\text{VaR}(y\%) \approx \frac{\text{koef}(y\%)}{\text{koef}(x\%)} \times \text{VaR}(x\%)$$

kde VaR je hodnota v riziku (Value at Risk)

3. Ak sa na výpočet celkového rizika metódou absolútnej hodnoty v riziku používa vo vnútorných postupoch správcovskej spoločnosti interval spoľahlivosti 95 %, použitie vzorca podľa bodu 2 vedie k nasledovnej novej výške maximálneho limitu absolútnej hodnoty v riziku:

$$\text{VaR}(95\%) \approx \frac{1,645}{2,326} \times \text{VaR}(99\%) = \frac{1,645}{2,326} \times 20\% \approx 14,1\%$$

4. Rovnakým spôsobom ako v bodoch 2 a 3 je možné postupovať pri úprave limitu absolútnej hodnoty v riziku z jedného časového horizontu na iný časový horizont použitím druhej odmocniny časového pravidla. Pre používanie metódy absolútnej hodnoty v riziku s časovým horizontom x dní a intervalom spoľahlivosti 99% sa maximálny limit absolútnej hodnoty v riziku podľa § 23 ods. 2 s časovým horizontom t dní (napr. 20) upraví na nový limit absolútnej hodnoty v riziku podľa tohto vzorca:

$$\text{VaR}(x \text{ dní}) \approx \frac{\sqrt{x}}{\sqrt{t}} \times \text{VaR}(t \text{ dní})$$

5. Ak sa na výpočet celkového rizika metódou absolútnej hodnoty v riziku používa časový horizont 5 dní, použitie vzorca podľa bodu 4 vedie k tejto novej výške maximálneho limitu absolútnej hodnoty v riziku

$$\text{VaR}(5 \text{ dní}) \approx \frac{\sqrt{5}}{\sqrt{20}} \times 20\% = 10\%$$

6. Ak sa na výpočet celkového rizika metódou absolútnej hodnoty v riziku používa interval spoľahlivosti 95 % a časový horizont 5 dní, nová výška maximálneho limitu absolútnej hodnoty v riziku je

$$\text{VaR}(95\%, 5 \text{ dní}) \approx \frac{1,645}{2,326} \times \frac{\text{VaR}(20 \text{ dní}, 99\%)}{\sqrt{4}} \approx 7\% \text{ NAV}$$

