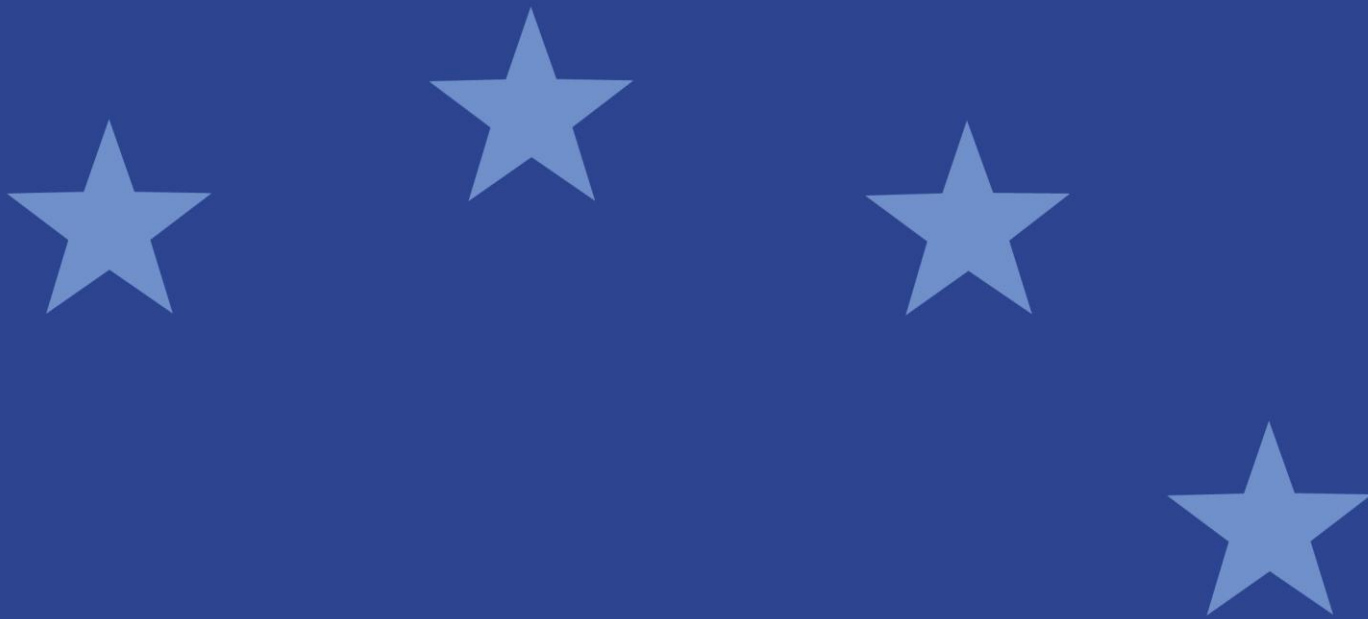


Usmernenia

Usmernenia k scenárom stresových testov podľa článku 28 nariadenia o fondoch
peňažného trhu



Obsah

| | | |
|-----|---|----|
| 1 | Rozsah pôsobnosti..... | 3 |
| 2 | Účel..... | 4 |
| 3 | Povinnosti týkajúce sa dodržiavania predpisov a podávania správ..... | 5 |
| 3.1 | Status usmernení..... | 5 |
| 3.2 | Požiadavky na podávanie správ..... | 5 |
| 4 | Usmernenia k scenárom stresových testov podľa článku 28 nariadenia o fondoch peňažného trhu..... | 5 |
| 4.1 | Usmernenia k určitým všeobecným aspektom scenárov stresových testov FPT..... | 5 |
| 4.2 | Usmernenia k stanoveniu spoločných referenčných parametrov scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými zmenami úrovne likvidity aktív v držbe portfólia FPT..... | 8 |
| 4.3 | Usmernenia k stanoveniu spoločných referenčných parametrov scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými zmenami úrovne kreditného rizika aktív v držbe portfólia FPT vrátane kreditných udalostí a ratingových udalostí..... | 9 |
| 4.4 | Usmernenia k stanoveniu spoločných referenčných parametrov scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými pohybmi úrokových sadzieb a výmenných kurzov..... | 9 |
| 4.5 | Usmernenia k stanoveniu spoločných referenčných parametrov scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými úrovňami vyplácania..... | 10 |
| 4.6 | Usmernenia k stanoveniu spoločných referenčných parametrov scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickým rozšírením alebo zúžením rozpätí medzi indexmi, na ktoré sú naviazané úrokové sadzby portfólia cenných papierov..... | 11 |
| 4.7 | Usmernenia k stanoveniu spoločných referenčných parametrov scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými makrosystémovými otrasmi ovplyvňujúcimi hospodárstvo ako celok..... | 11 |
| 4.8 | Usmernenia k stanoveniu spoločných referenčných scenárov stresových testov, ktorých výsledky by mali byť zahrnuté do vzoru správy uvedeného v článku 37 ods. 4 nariadenia o fondoch peňažného trhu..... | 12 |
| 5 | Príloha..... | 14 |
| 5.1 | Dodatok 1..... | 14 |

1 Rozsah pôsobnosti

Dotknuté subjekty

1. Tieto usmernenia sa týkajú: i) vnútroštátnych príslušných orgánov; a ii) fondov peňažného trhu a správcov fondov peňažného trhu podľa vymedzenia v nariadení Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1131 o fondoch peňažného trhu¹ (ďalej len „nariadenie o fondoch peňažného trhu“).

Predmet

2. V týchto usmerneniach sa stanovujú spoločné referenčné parametre pre scenáre stresových testov, ktoré sa majú zahrnúť do stresových testov fondov peňažného trhu vykonaných v súlade s článkom 28 nariadenia o fondoch peňažného trhu.

Časový rámec

3. Tieto usmernenia sa uplatňujú od dátumov stanovených v článkoch 44 a 47 nariadenia o fondoch peňažného trhu.

¹ Ú. v. EÚ L, 30.6.2017, s. 169/40.

2 Účel

4. Účelom týchto usmernení je zabezpečiť spoločné, jednotné a konzistentné uplatňovanie ustanovení v zmysle článku 28 ods. 1 nariadenia o fondoch peňažného trhu. Predovšetkým sa v nich stanovujú, ako sa uvádza v článku 28 ods. 7 nariadenia o fondoch peňažného trhu, spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov, ktoré sa majú zahrnúť do stresových testov pri zohľadnení týchto faktorov uvedených v článku 28 ods. 1 nariadenia o fondoch peňažného trhu:
 - a) hypotetické zmeny úrovne likvidity aktív v držbe portfólia FPT;
 - b) hypotetické zmeny úrovne kreditného rizika aktív v držbe portfólia FPT vrátane kreditných udalostí a ratingových udalostí;
 - c) hypotetické pohyby úrokových sadzieb a výmenných kurzov;
 - d) hypotetické úrovne vyplácania;
 - e) hypotetické rozšírenie alebo zúženie rozpätí medzi indexmi, na ktoré sú naviazané úrokové sadzby portfólia cenných papierov;
 - f) hypotetické makrosystémové otrasy ovplyvňujúce hospodárstvo ako celok.
5. Tieto usmernenia sa v súlade s článkom 28 ods. 7 nariadenia o fondoch peňažného trhu aktualizujú aspoň raz za rok s prihliadnutím na najnovší trhový vývoj. Najmä oddiel 4.8 týchto usmernení sa aktualizuje, aby správcovia fondov peňažného trhu mali informácie potrebné na vyplnenie príslušných polí vo vzore správy uvedenom v článku 37 nariadenia o fondoch peňažného trhu. Tieto informácie budú obsahovať špecifikácie o type stresových testov uvedených v oddiele 4.8 a ich kalibrácii, ako aj o spôsobe oznamovania ich výsledkov vo vzore správy uvedenom v článku 37 ods. 4 nariadenia o fondoch peňažného trhu.

3 Povinnosti týkajúce sa dodržiavania predpisov a podávania správ

3.1 Status usmernení

6. Tento dokument obsahuje usmernenia vydané podľa článku 16 nariadenia o orgáne ESMA. V súlade s článkom 16 ods. 3 nariadenia o orgáne ESMA vnútroštátne príslušné orgány a účastníci finančných trhov musia vynaložiť všetko úsilie na dodržanie usmernení a odporúčaní.

3.2 Požiadavky na podávanie správ

7. Príslušné orgány, na ktoré sa tieto usmernenia vzťahujú, musia orgánu ESMA oznámiť, či dodržiavajú alebo majú v úmysle dodržiavať tieto usmernenia, pričom uvedú prípadné dôvody nedodržiavania, a to v lehote dvoch mesiacov odo dňa uverejnenia usmernení orgánom ESMA, na [e-mailovú adresu]. Ak príslušné orgány neposkytnú odpoveď v uvedenej lehote, budú sa považovať za orgány, ktoré tieto usmernenia nedodržiavajú. Vzor oznámenia sa nachádza na webovom sídle orgánu ESMA.

4 Usmernenia k scenárom stresových testov podľa článku 28 nariadenia o fondoch peňažného trhu

4.1 Usmernenia k určitým všeobecným aspektom scenárov stresových testov FPT

Rozsah účinkov navrhovaných scenárov stresových testov na FPT

8. V článku 28 ods. 1 nariadenia o fondoch peňažného trhu sa vyžaduje, aby sa pre fondy peňažného trhu zaviedli „spoľahlivé postupy stresového testovania, ktoré identifikujú prípadné udalosti alebo budúce zmeny hospodárskych podmienok, ktoré by mohli mať nepriaznivý vplyv na FPT“.
9. Týmto vzniká priestor na výklad presného významu „vplyvu na FPT“ ako:
 - vplyv na portfólio alebo čistú hodnotu majetku FPT,
 - vplyv na minimálnu výšku likvidných aktív splatných do jedného dňa alebo do jedného týždňa, ako sa uvádza v článku 24 písm. c) až h) a v článku 25 písm. c) až e) nariadenia o fondoch peňažného trhu,
 - vplyv na schopnosť správcu FPT splniť žiadosti investorov o vyplatenie,

- vplyv na rozdiel medzi konštantnou čistou hodnotou majetku na podielový list alebo akciu a čistou hodnotou majetku na podielový list alebo akciu (ako sa výslovne uvádza v článku 28 ods. 2 nariadenia o fondoch peňažného trhu v prípade FPT s konštantnou čistou hodnotou majetku a s čistou hodnotou majetku s nízkou volatilitou),
 - vplyv na schopnosť správcu dodržiavať rôzne pravidlá diverzifikácie, ako sa uvádza v článku 17 nariadenia o fondoch peňažného trhu.
10. Znenie článku 28 ods. 1 nariadenia o fondoch peňažného trhu by malo zahŕňať rôzne možné vymedzenia pojmov. V scenároch stresových testov uvedených v článku 28 nariadenia o fondoch peňažného trhu by sa konkrétne mal testovať vplyv rôznych faktorov uvedených v článku 28 ods. 1 nariadenia o fondoch peňažného trhu na i) portfólio alebo čistú hodnotu majetku FPT a ii) skupinu(-y) likvidity FPT a/alebo schopnosť správcu FPT splniť žiadosti investorov o vyplatenie. Tento široký výklad je v súlade s rámcom stresových testov AIFMD, ktorý zahŕňa oba významy vo svojom článku 15 ods. 3 písm. b) a v článku 16 ods. 1. Špecifikácie uvedené v nasledujúcich oddieloch 4.2 až 4.7 sa preto týkajú scenárov stresových testov v súvislosti s oboma uvedenými aspektmi.
11. Pokiaľ ide o likviditu, treba poznamenať, že riziko likvidity môže byť dôsledkom: i) významného vyplácania; ii) zhoršenia likvidity aktív; alebo iii) kombinácie týchto dvoch.

Historické scenáre a hypotetické scenáre

12. Pokiaľ ide o obidva scenáre stresových testov na i) portfólio alebo čistú hodnotu majetku FPT a ii) skupinu(-y) likvidity FPT a/alebo schopnosť správcu FPT splniť žiadosti investorov o vyplatenie, správcovia by mohli použiť faktory uvedené v oddieloch 4.2 až 4.7 s použitím historických a hypotetických scenárov.
13. Historické scenáre reprodujú parametre predchádzajúcej udalosti alebo kríz a extrapolujú vplyv, ktorý by mali na súčasné portfólio FPT.
14. Pri používaní historických scenárov by správcovia mali meniť časové okná s cieľom spracovať niekoľko scenárov a vyhnúť sa výsledkom stresových testov, ktoré príliš závisia od náhodného časového okna (napr. jedno obdobie s nízkymi úrokovými sadzbami a iné s vyššími sadzbami). Niektoré bežne používané scenáre sa napríklad týkajú prašivých dlhopisov (junk bonds) v roku 2001, hypoték nízkej kvality v roku 2007, gréckej krízy v roku 2009 a prepadu čínskeho akciového trhu v roku 2015. Tieto scenáre môžu zahŕňať nezávislé alebo vzájomne súvisiace otrasy v závislosti od modelu.
15. Hypotetické scenáre sú zamerané na predvídanie konkrétnej udalosti alebo krízy stanovením jej parametrov a predpovedaním jej vplyvu na FPT. Príklady hypotetických scenárov zahŕňajú scenáre založené na hospodárskych a finančných otrasoch, štátnom alebo podnikateľskom riziku (napr. bankrot suverénneho štátu alebo krach v priemyselnom sektore). Tento typ scenára si môže vyžadovať vytvorenie prehľadu

všetkých zmenených rizikových faktorov, korelačnej matice a výber modelu finančného správania. Zahŕňa aj pravdepodobnostné scenáre založené na implikovanej volatilitě.

16. Takéto scenáre môžu byť scenáre s jedným alebo viacerými faktormi. Faktory môžu byť nesúvzťažné (pevný výnos, vlastný kapitál, zmluvná strana, devízové obchody, volatilita, korelácia atď.) alebo súvzťažné: v závislosti od použitej korelačnej tabuľky sa môže určitý otras rozšíriť na všetky rizikové faktory.

Zhromažďovanie stresových testov

17. Za určitých okolností by správcovia navyše mohli používať súhrnné scenáre stresových testov na škálu FPT alebo dokonca na všetky FPT spravované správcom. Zhromažďovanie výsledkov by poskytlo prehľad a mohlo by ukázať napríklad celkový objem aktív v držbe všetkých FPT správcu v konkrétnej pozícii, ako aj možný vplyv viacerých portfólií, ktoré sa zároveň z tejto pozície predávajú počas krízy likvidity.

Reverzné stresové testovanie

18. Okrem scenárov stresových testov, o ktorých je reč v tomto oddiele, môže byť prínosom aj zahrnutie reverzného stresového testovania. Zámerom reverzného stresového testu je podrobiť FPT scenárom stresových testov až do okamihu zlyhania vrátane bodu, keď by sa porušili regulačné prahy stanovené v nariadení o fondoch peňažného trhu, napríklad tie, ktoré sú uvedené v článku 37 ods. 3 písm. a) uvedeného nariadenia. Tým by správca FPT mohol mať ďalší nástroj na preskúmanie prípadnej zraniteľnosti, zabránenie vzniku takýchto rizík a ich riešenie.

Kombinácia rôznych faktorov uvedených v oddieloch 4.2 až 4.7 so žiadosťami investorov o vyplatenie

19. Všetky faktory uvedené v oddieloch 4.2 až 4.7 by sa mali testovať na niekoľkých úrovniach vyplácania. To neznamena, že správcovia by ich nemali najprv testovať aj oddelene (bez ich kombinácie s testmi na niekoľkých úrovniach vyplácania), aby boli schopní identifikovať zodpovedajúce príslušné vplyvy. Spôsob, akým by sa mohla uskutočniť kombinácia rôznych faktorov uvedených v oddieloch 4.2 až 4.7 so žiadosťami investorov o vyplatenie, je ďalej špecifikovaný v každom z týchto oddielov.
20. V tomto kontexte by sa mohla vyžadovať určitá hypotéza o správaní správcu v súvislosti s plnením žiadostí investorov o vyplatenie.
21. Praktický príklad jedného možného vykonávania je uvedený v dodatku 1(A).

Stresové testy v prípade FPT s konštantnou čistou hodnotou majetku a s čistou hodnotou majetku s nízkou volatilitou

22. V článku 28 ods. 2 nariadenia o fondoch peňažného trhu sa uvádza, že okrem kritérií stresových testov uvedených v článku 28 ods. 1 sa v prípade FPT s konštantnou čistou hodnotou majetku a s čistou hodnotou majetku s nízkou volatilitou v rôznych scenároch

odhaduje rozdiel medzi konštantnou čistou hodnotou majetku na podielový list alebo akciu a čistou hodnotou majetku na podielový list alebo akciu. Pri odhadovaní tohto rozdielu a ak sa správca FPT domnieva, že by to boli užitočné doplnkové informácie, môže byť relevantný aj odhad vplyvu príslušných faktorov uvedených v oddieloch 4.2 až 4.7 na volatilitu portfólia alebo na volatilitu čistej hodnoty majetku fondu.

Neúplnosť faktorov uvedených v oddieloch 4.2 až 4.7

23. Faktory uvedené v oddieloch 4.2 až 4.7 sú minimálne požiadavky. Od správcu by sa očakávalo prispôsobenie prístupu k špecifikám jeho FPT a pridanie akýchkoľvek faktorov alebo požiadaviek, ktoré by považoval za užitočné pre vykonanie stresového testu. Príklady ďalších faktorov, ktoré by sa mohli vziať do úvahy, zahŕňajú repo sadzbu vzhľadom na to, že FPT sú dôležitým účastníkom na danom trhu.
24. Všeobecnejšie by správca mal vypracovať niekoľko scenárov s rôznou úrovňou závažnosti, čím by sa kombinovali všetky relevantné faktory (čo znamená, že by nemali existovať len samostatné stresové testy pre každý faktor – pozri aj oddiely 4.2 až 4.7).

4.2 Usmernenia k stanoveniu spoločných referenčných parametrov scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými zmenami úrovne likvidity aktív v držbe portfólia FPT

25. Pokiaľ ide o úroveň zmien likvidity aktív uvedených v článku 28 ods. 1 písm. a) nariadenia o fondoch peňažného trhu, správcovia by mohli zvážiť parametre ako:
 - rozdiel medzi cenami ponúk a cenami dopytu,
 - obchodované objemy,
 - profil splatnosti aktív,
 - počet zmluvných strán pôsobiacich na sekundárnom trhu. To by odzrkadľovalo skutočnosť, že chýbajúca likvidita aktív môže byť dôsledkom záležitostí týkajúcich sa sekundárneho trhu, ale môže súvisieť aj so splatnosťou aktíva.
26. Správca by mohol zvážiť aj scenár stresového testu, ktorý by odrážal extrémnu udalosť nedostatočnej likvidity v dôsledku výrazného vyplácania, a to spojením stresového testu likvidity s rozpätím medzi nákupnou a predajnou cenou vynásobeným určitým faktorom za predpokladu určitej sadzby vyplatenia čistej hodnoty majetku.

4.3 Usmernenia k stanoveniu spoločných referenčných parametrov scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými zmenami úrovne kreditného rizika aktív v držbe portfólia FPT vrátane kreditných udalostí a ratingových udalostí

27. Pokiaľ ide o úrovne zmien kreditného rizika aktíva uvedených v článku 28 ods. 1 písm. b), usmernenie k tomuto faktoru by nemalo byť príliš normatívne, pretože rozšírenie alebo zúženie kreditného rozpätia je obvykle založené na rýchlo sa vyvíjajúcich trhových podmienkach.
28. Správcovia by však mohli zvážiť napríklad:
 - zníženie alebo zlyhanie určitých pozícií portfólia cenných papierov, pričom každá predstavuje príslušné expozície v portfóliu FPT,
 - zlyhanie najväčšej pozície portfólia v kombinácii so znížením ratingu aktív v rámci portfólia,
 - súbežné zmeny kreditných rozpätí určitej úrovne pre všetky aktíva v držbe portfólia.
29. Pokiaľ ide o takéto stresové testy zahŕňajúce úrovne zmien kreditného rizika aktíva, bolo by dôležité zvážiť vplyv takýchto stresových testov na hodnotenie kreditnej kvality príslušného aktíva v kontexte metodiky opísanej v článku 19 nariadenia o fondoch peňažného trhu.
30. Správca by mal na účely kombinácie rôznych faktorov kombinovať zmeny úrovne kreditného rizika aktív v držbe portfólia FPT s danými úrovňami vyplácania. Správca by mohol zvážiť scenár stresového testu, ktorý by odrážal extrémnu udalosť stresu v dôsledku neistoty v súvislosti so solventnosťou účastníkov trhu, čo by viedlo k zvýšeniu rizikových prirážok a úniku ku kvalite. Tento scenár stresového testu by spájal zlyhanie určitého percentuálneho podielu portfólia so spoločne rastúcimi rozpätiami za predpokladu určitej sadzby vyplatenia čistej hodnoty majetku.
31. Správca by mohol zvážiť aj scenár stresového testu, ktorý by spájal zlyhanie určitého percentuálneho podielu hodnoty portfólia so zvýšením krátkodobých úrokových sadzieb a určitú sadzbu vyplatenia čistej hodnoty majetku.

4.4 Usmernenia k stanoveniu spoločných referenčných parametrov scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými pohybmi úrokových sadzieb a výmenných kurzov

32. Pokiaľ ide o úrovne zmeny úrokových sadzieb a výmenných kurzov uvedených v článku 28 ods. 1 písm. c) nariadenia o fondoch peňažného trhu, správcovia by mohli zvážiť

stresové testovanie súbežných zmien určitej úrovne. Konkrétnejšie by správcovia mohli zvážiť v závislosti od osobitnej povahy svojej stratégie:

- i. zvýšenie úrovne krátkodobých úrokových sadzieb so súčasným rastom jednomesačných a trojmesačných úrokových sadzieb za predpokladu určitej sadzby vyplatenia;
 - ii. postupné zvyšovanie dlhodobých úrokových sadzieb pre štátne dlhopisy;
 - iii. súbežnú a/alebo nesúbežnú zmenu krivky úrokovej sadzby, ktorá by zmenila krátku, strednú a dlhú úrokovú sadzbu;
 - iv. pohyby výmenného kurzu (základná mena voči iným menám).
33. Správca by mohol zvážiť aj scenár stresového testu, ktorý by odrážal extrémnu udalosť zvýšených úrokových sadzieb a spájal by zvýšenie krátkodobých úrokových sadzieb s určitou sadzbou vyplatenia. Správca by mohol zvážiť aj maticu úrokových sadzieb/kreditných rozpätí.

4.5 Usmernenia k stanoveniu spoločných referenčných parametrov scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými úrovňami vyplácania

34. Pokiaľ ide o úrovne vyplácania uvedené v článku 28 ods. 1 písm. d) nariadenia o fondoch peňažného trhu, správcovia by mohli zvážiť stresové testy vyplácania vyplývajúce z historických alebo hypotetických úrovní vyplácania alebo s vyplácaním predstavujúcim maximálne buď určité percento čistej hodnoty majetku, alebo možnosť výnimky z vyplácania uplatnenú najvýznamnejšími investormi.
35. Stresové testy vyplácania by mali zahŕňať konkrétne opatrenia, pričom FPT majú ústavnú právomoc ich aktivovať (napríklad oznámenia o obmedzeniach a vyplácaní).
36. Simulácia vyplácania by sa mala kalibrovať na základe analýzy stability záväzkov (t. j. kapitálu), pričom samotná závisí od typu investora (inštitucionálny, maloobchodný, súkromná banka atď.) a od koncentrácie záväzkov. Pri stanovovaní scenárov vyplácania by sa museli zohľadniť osobitné charakteristiky záväzkov a všetky cyklické zmeny vyplácania. Existuje však veľa spôsobov, ako testovať záväzky a vyplácanie. Príklady významných scenárov vyplácania zahŕňajú i) vyplácanie percentuálneho podielu záväzkov; ii) vyplácanie, ktoré sa rovná najväčšiemu vyplácaniu vôbec; iii) vyplácanie založené na modeli správania investorov.
37. Vyplácanie percentuálneho podielu záväzkov by sa mohlo definovať na základe frekvencie výpočtu čistej hodnoty majetku, akejkoľvek výpovednej lehoty na vyplatenie a typu investora.

38. Treba ďalej poznamenať, že likvidácia pozícií bez narušenia umiestnenia portfólia si vyžaduje technikuznámu ako slicing, pričom sa predáva rovnaké percento z každého typu aktív (alebo každej triedy likvidity, ak sú aktíva kategorizované podľa ich likvidity, čo je známe aj ako vytváranie skupín – bucketing) namiesto toho, aby sa najskôr predali najlikvidnejšie aktíva. V rámci návrhu a vykonania stresového testu by sa malo vziať do úvahy a špecifikovať, či uplatniť slicing, alebo naopak, či uplatniť prístup hierarchizácie (t. j. najprv predávať najlikvidnejšie aktíva).
39. V prípade vyplatenia podielových listov najväčšiemu investorovi, resp. investorom, namiesto definovania ľubovoľného percentuálneho podielu vyplatenia ako v predchádzajúcom prípade, by správcovia mohli použiť informácie o základni investorov FPT s cieľom upraviť stresový test. Konkrétne scenár zahŕňajúci vyplatenie podielových listov najväčším investorom by mal byť kalibrován na základe koncentrácie záväzkov fondu a vzťahov medzi správcom a hlavnými investormi FPT (a miery, do akej sa správanie investorov považuje za volatilné).
40. Správcovia by mohli použiť aj scenáre stresových testov zahŕňajúce vyplácanie, ktoré sa rovná najväčšiemu vyplácaniu vôbec v skupine podobných (geograficky alebo z hľadiska typu fondu) FPT alebo v rámci všetkých fondov spravovaných správcom. Najväčšie vyplácanie, ktoré sa v minulosti zaznamenalo, však nie je nevyhnutne spoľahlivým ukazovateľom najhoršieho vyplácania, ktoré môže nastať v budúcnosti.
41. Praktický príklad jedného možného vykonávania je uvedený v dodatku 1(B).

4.6 Usmernenia k stanoveniu spoločných referenčných parametrov scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickým rozšírením alebo zúžením rozpätí medzi indexmi, na ktoré sú naviazané úrokové sadzby portfólia cenných papierov

42. Pokiaľ ide o rozsah rozšírenia alebo zúženia rozpätí medzi indexmi, na ktoré sú naviazané úrokové sadzby portfólia cenných papierov, ako sa uvádza v článku 28 ods. 1 nariadenia o fondoch peňažného trhu, správcovia by mohli zväžiť rozšírenie rozpätí v rôznych sektoroch, ktorým je portfólio FPT vystavené, v kombinácii s rôznym nárastom vo vyplácaní akcionárov. Správcovia by mohli zväžiť najmä rozšírenie rastúcich rozpätí.

4.7 Usmernenia k stanoveniu spoločných referenčných parametrov scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými makrosystémovými otrasmi ovplyvňujúcimi hospodárstvo ako celok

43. Pokiaľ ide o identifikáciu makrosystémových otrasov ovplyvňujúcich hospodárstvo ako celok uvedených v článku 28 ods. 1 písm. f) nariadenia o fondoch peňažného trhu, usmernenie k tomuto bodu by nemalo byť normatívne, pretože výber hypotetických makrosystémových otrasov bude do značnej miery závisieť od najnovšieho vývoja na trhu.

44. Orgán ESMA je však toho názoru, že správcovia by mohli použiť nepriaznivý scenár vo vzťahu k HDP. Správcovia by okrem toho mohli replikovať makrosystémové otrasy, ktoré v minulosti ovplyvňovali hospodárstvo ako celok.
45. Príklady takýchto globálnych scenárov stresových testov, ktoré by správca mohol zväžiť, sa nachádzajú v dodatku 1(C).

4.8 Usmernenia k stanoveniu spoločných referenčných scenárov stresových testov, ktorých výsledky by mali byť zahrnuté do vzoru správy uvedeného v článku 37 ods. 4 nariadenia o fondoch peňažného trhu

46. Okrem stresových testov, ktoré správcovia FPT vykonávajú s prihliadnutím na požiadavky uvedené v oddieloch 4.1 až 4.7 týchto usmernení, by správcovia FPT mali vykonávať spoločné referenčné scenáre stresových testov, ktorých výsledky by mali byť zahrnuté do vzoru správy uvedeného v článku 37 ods. 4 nariadenia o fondoch peňažného trhu
47. Správcovia FPT by mali vo vzore správy uvedenom v článku 37 ods. 4 nariadenia o fondoch peňažného trhu uviesť výsledky týchto stresových testov:

| Rizikový faktor | Kalibrácia | Výsledky |
|--|------------|----------|
| Likvidita | | |
| Úver | | |
| Výmenný kurz | | |
| Úroková sadzba | | |
| Úroveň vyplácania | | |
| Rozpätia medzi indexmi, na ktoré sú naviazané úrokové sadzby portfólia cenných papierov | | |
| Makro | | |
| Viac faktorov | | |

48. Pokiaľ ide o výsledky uvedeného stresového testu, vzhľadom na to, že dva hlavné ciele stresových testov sú meranie vplyvu daných otrasov na čistú hodnotu majetku a vplyvu na likviditu, oba vplyvy by sa mali uviesť.

5 Príloha

5.1 Dodatok 1

A

Príklad stresu, ktorý spája rôzne faktory uvedené v oddieloch 4.2 až 4.7 so žiadosťami o investorov vyplatenie

Praktický príklad jedného možného vykonávania oddielu „Kombinácia rôznych faktorov uvedených v oddieloch 4.2 až 4.7 so žiadosťami investorov o vyplatenie“ je uvedený ďalej.

V tabuľke uvedenej ďalej sa odhadujú straty, ktoré vznikli fondom peňažného trhu v prípade vyplácania alebo trhového stresu (úverové otrasy alebo otrasy úrokových sadzieb).

Prvý scenár: otras kreditnej prírážky 25 bázických bodov

Druhý scenár: otras úrokovej sadzby 25 bázických bodov

| | Traja najväčší investori (25 %) | | | | | | | | | Veľmi stabilní investori (15 %) |
|----------------------------------|---------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|---------------------------------|
| | ↓ | | | | | | | | | ↓ |
| Vyplácanie | 0 % | 10% | 20% | 30% | 40% | 50% | 60% | 70% | 80% | 90% |
| Počiatkové portfólio | | | 2 bázické body | 3 bázické body | 5 bázické body | 6 bázické body | 8 bázické body | 9 bázické body | 11 bázické body | 12 bázické body |
| Prvý scenár | 7 bázické body | 9 bázické body | 13 bázické body | 18 bázické body | 24 bázické body | 32 bázické body | 45 bázické body | 66 bázické body | 110 bázické body | 236 bázické body |
| Druhý scenár | 3 bázické body | 4 bázické body | 6 bázické body | 9 bázické body | 12 bázické body | 16 bázické body | 21 bázické body | 28 bázické body | 38 bázické body | 85 bázické body |
| Vážená priemerná životnosť (dni) | 105 | 117 | 131 | 149 | 169 | 192 | 219 | 249 | 290 | 320 |

Tento stresový test ukazuje, že vyplácanie troch najväčších investorov (25 % čistých aktív) by posunulo váženú priemernú životnosť nad 120-dňový regulačný prah (pre krátkodobý fond peňažného trhu) a spôsobilo by portfóliu stratu v oblasti 2 – 3 bazických bodov za normálnych podmienok. Rovnaká úroveň kumulatívneho vyplácania s nárastom úrokových sadzieb o 25 bazických bodov by spôsobila stratu okolo 13 – 18 bazických bodov.

B

Príklad: Vyplácanie založené na modeli správania investorov v súlade členením záväzkov podľa kategórie investorov. To znamená simuláciu správania každého typu investora a stanovuje simuláciu založenú na zložení záväzkov FPT.

| Príklad investorov a simulácie ich správania (uvedené čísla nie sú skutočné): Typ investora | klasifikácie | Záznam vyplácania pre tento typ investora | | |
|--|---------------------|---|-----------------|-----------------|
| | | Za jeden deň | Za jeden týždeň | Za jeden mesiac |
| Veľký inštitucionálny Subjekt skupiny (banka, poistenie, vlastný účet) | 25 % | 75 % | 100 % | |
| Investičný fond Malý inštitucionálny Sieť súkromného bankovníctva | 20 % | 40 % | 40 % | |
| Maloobchodný investor s distribútorom A | 20 % | 65 % | 100 % | |
| Maloobchodný investor s distribútorom B | 10 % | 25 % | 40 % | |
| | 15 % | 40 % | 75 % | |
| | 5 % | 10 % | 20 % | |
| | 7 % | 15 % | 20 % | |

Stresové vyplácanie pre túto kategóriu investora

| | |
|--|---------------------|
| Veľký inštitucionálny Subjekt skupiny (banka, poistenie, vlastný účet) | 75 % |
| Investičný fond Malý inštitucionálny Sieť súkromného bankovníctva | 0 % (v zhode s AMC) |
| Maloobchodný investor s distribútorom A | 65 % |
| Maloobchodný investor s distribútorom B | 25 % |
| | 40 % |
| | 10 % |

Maloobchodný investor s distribútorom B 15 %

Na vytvorenie simulácie tohto druhu správca musí predpokladať správanie každého typu investora, čiastočne na základe historického vyplácania. V uvedenom príklade správca zaregistroval, že maloobchodní investori, ktorí investovali prostredníctvom distribútora A, historicky pomalšie prekonávajú prípadné ťažkosti, ale v priebehu jedného mesiaca vykazujú rovnaké správanie ako maloobchodní investori, ktorí investovali prostredníctvom distribútora B. Tento fiktívny príklad ukazuje možnú klasifikáciu, ktorú môže správca použiť na základe dostupných údajov o záväzkoch FPT a správaní jeho investorov.

C

1. Príklady globálnych scenárov stresových testov, ktoré by správca mohol zvážiť:

2.

i. udalosť Lehman Brothers s kalibráciou všetkých relevantných faktorov mesiac pred zlyhaním tejto firmy;

ii. A) scenár zahŕňajúci kombináciu týchto troch faktorov: i) súbežná zmena v úrokovej sadzbe (x); ii) zmena v kreditných rozpätiach (y) a iii) stres súvisiaci s vyplácaním (z);

iii. B) scenár zahŕňajúci kombináciu týchto troch faktorov: i) súbežná zmena v úrokovej sadzbe (x); ii) zmena v kreditných rozpätiach (y) a iii) stres súvisiaci s vyplácaním (z), pričom premenné x, y a z sú najhoršie údaje/zmeny, ktorými fond prešiel, pri nezávislom posúdení, za posledných 12 mesiacov.