

Usmernenia

k scenárom stresových testov podľa nariadenia o fondoch peňažného trhu

Obsah

1	Rozsah pôsobnosti.....	3
2	Účel.....	3
3	Povinnosť dodržiavania súladu s predpismi (compliance) a ohlasovacia povinnosť	5
3.1	Status usmernení	5
3.2	Povinnosť podávať správy.....	5
4	Usmernenia k scenárom stresových testov podľa článku 28 nariadenia o fondoch peňažného trhu (od účastníkov finančného trhu sa nevyžaduje, aby podávali správy o výsledkoch stresových testov uvedených v oddieloch 4.1 až 4.7).....	6
4.1	Usmernenia k určitým všeobecným aspektom scenárov stresových testov FPT ..	6
4.2	Usmernenia k scenárom stresových testov v súvislosti s hypotetickými zmenami úrovne likvidity aktív v držbe portfólia FPT	9
4.3	Usmernenia k scenárom 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 scenárom stresových testov v súvislosti s hypotetickými pohybmi úrokových sadzieb a výmenných kurzov	10
4.5	Usmernenia k scenárom stresových testov v súvislosti s hypotetickými úrovňami vyplácania.....	11
4.6	Usmernenia k scenárom stresových testov v súvislosti s hypotetickým rozšírením alebo zúžením rozpätí medzi indexmi, na ktoré sú naviazané úrokové sadzby portfólia cenných papierov.....	12
4.7	Usmernenia k scenárom stresových testov v súvislosti s hypotetickými makrosystémovými otrasmí ovplyvňujúcimi hospodárstvo ako celok.....	12
4.8	Usmernenia k stanoveniu dodatočných 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	13
4.8.1	Úroveň zmien likvidity	13
4.8.2	Úroveň zmeny kreditného rizika.....	15

4.8.3	Úrovne zmeny úrokových sadziieb a výmenných kurzov a úrovne rozšírenia alebo zúženia rozpätí medzi indexmi, na ktoré sú naviazané úrokové sadzby portfólia cenných papierov.....	16
4.8.4	Úrovne vyplácania	18
4.8.5	Makrosystémové otrasy ovplyvňujúce hospodárstvo ako celok.....	21
5	Kalibrácia	23
5.1	Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými zmenami úrovne likvidity aktív v držbe portfólia FPT.....	24
5.2	Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými zmenami úrovne kreditného rizika aktív v držbe portfólia FPT vrátane kreditných udalostí a ratingových udalostí.....	27
5.3	Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými pohybmi úrokových sadziieb.....	31
5.4	Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými pohybmi výmenných kurzov.....	35
5.5	Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickým rozšírením alebo zúžením rozpätí medzi indexmi, na ktoré sú naviazané úrokové sadzby portfólia cenných papierov	39
5.6	Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými úrovňami vyplácania	40
5.7	Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými makrosystémovými otrasmi ovplyvňujúcimi hospodárstvo ako celok....	43
6	Dodatok.....	46

1 Rozsah pôsobnosti

Adresáti usmernení

Tieto usmernenia sa týkajú príslušných orgánov, fondov peňažného trhu a správcov fondov peňažného trhu podľa vymedzenia v nariadení o fondoch peňažného trhu¹.

Predmet

Tieto usmernenia sa uplatňujú v súvislosti s článkom 28 nariadenia o fondoch peňažného trhu a stanovujú sa v nich spoločné referenčné parametre pre scenáre stresových testov, ktoré sa majú zahrnúť do stresových testov vykonaných fondmi peňažného trhu alebo správcami fondov peňažného trhu v súlade s týmto článkom.

Časový rámec

Tieto usmernenia sa uplatňujú po uplynutí dvoch mesiacov po dátume uverejnenia usmernení na webovom sídle orgánu ESMA vo všetkých úradných jazykoch EÚ (**pokiaľ ide o časti uvedené červeným písmom** – ostatné časti usmernení sa už uplatňujú od dátumov stanovených v článkoch 44 a 47 nariadenia o fondoch peňažného trhu).

2 Účel

Účelom týchto usmernení je zabezpečiť spoločné, jednotné a konzistentné uplatňovanie ustanovení v zmysle článku 28 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;

¹ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1131 zo 14. júna 2017 o fondoch peňažného trhu (Ú. v. EÚ L 169, 30.6.2017, s. 8).

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.

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. **V roku 2023 sa konkrétne aktualizovali oddiely 4.8 a 5 týchto usmernení**, aby správcovia fondov peňažného trhu mali informácie potrebné na vyplnenie príslušných polí vo vzore správy uvedenom v článku 37 nariadenia o fondoch peňažného trhu, ako sa uvádza vo vykonávacom nariadení Komisie (EÚ) 2018/708². Tieto informácie obsahujú špecifikácie o typoch stresových testov uvedených v oddiele 5 a ich kalibrácii.

3 Povinnosť dodržiavania súladu s predpismi (compliance) a ohlasovacia povinnosť

3.1 Status usmernení

V súlade s článkom 16 ods. 3 nariadenia o ESMA musia príslušné orgány a účastníci finančných trhov vynaložiť všetko úsilie na dodržanie týchto usmernení.

Príslušné orgány, na ktoré sa tieto usmernenia vzťahujú, majú zabezpečiť ich dodržiavanie tak, že ich podľa okolností začlenia do svojich vnútroštátnych právnych rámcov a/alebo rámcov pre dohľad vrátane prípadov, ak sú osobitné usmernenia v rámci dokumentu určené najmä účastníkom finančného trhu. V takom prípade by mali príslušné orgány prostredníctvom dohľadu zabezpečiť, aby účastníci finančných trhov tieto usmernenia dodržiavali.

3.2 Povinnosť podávať správy

Príslušné orgány, na ktoré sa tieto usmernenia vzťahujú, musia oznámiť orgánu ESMA, či i) dodržiavajú, ii) nedodržiavajú, ale plánujú dodržiavať, alebo iii) nedodržiavajú ani neplánujú dodržiavať tieto usmernenia, a to do dvoch mesiacov od dátumu uverejnenia usmernení na webovom sídle orgánu ESMA vo všetkých úradných jazykoch EÚ.

V prípade nedodržiavania musia príslušné orgány do dvoch mesiacov od dátumu uverejnenia usmernení na webovom sídle ESMA vo všetkých úradných jazykoch EÚ takisto oznámiť ESMA svoje dôvody nedodržiavania týchto usmernení.

Vzor oznámení je k dispozícii na webovom sídle orgánu ESMA. Po vyplnení sa vzor musí odoslať orgánu ESMA.

4 Usmernenia k scenárom stresových testov podľa článku 28 nariadenia o fondoch peňažného trhu (od účastníkov finančného trhu sa nevyžaduje, aby podávali správy o výsledkoch stresových testov uvedených v oddieloch 4.1 až 4.7)

4.1 Usmernenia k určitým všeobecným aspektom scenárov stresových testov FPT

Rozsah účinkov navrhovaných scenárov stresových testov na FPT

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“.

Týmto vzniká priestor na výklad presného významu „vplyvu na FPT“ ako:

- vplyv na portfólio alebo čistú hodnotu aktív 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 aktív na podielový list alebo akciu a čistou hodnotou aktív 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.

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.

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

Pokiaľ ide o obidva scenáre stresových testov na i) portfólio alebo čistú hodnotu aktív 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.

Historické scenáre reprodujú parametre predchádzajúcej udalosti alebo kríz a extrapolujú vplyv, ktorý by mali na súčasné portfólio FPT.

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.

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 otrasochoch, 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 volatilitate.

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

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

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

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 testami 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 spresnený v každom z týchto oddielov.

V tomto kontexte by sa mohla vyžadovať určitá hypotéza o správaní správcu v súvislosti s plnením žiadostí investorov o vyplatenie.

Praktický príklad jedného možného vykonávania je uvedený v dodatku.

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

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 aktív na podielový list alebo akciu a čistou hodnotou aktív 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 aktív fondu.

Neúplnosť faktorov uvedených v oddieloch 4.2 až 4.7

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 na 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.

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 scenárom stresových testov v súvislosti s hypotetickými zmenami úrovne likvidity aktív v držbe portfólia FPT

Pokiaľ ide o úroveň zmien likvidity aktív uvedených v článku 28 ods. 1 písm. a) nariadenia o fondoch peňažného trhu, správcovia by mohli zväziť 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.

Správca by mohol zväziť 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 aktív.

4.3 Usmernenia k scenárom stresových testov v súvislosti s hypotetickými zmenami úrovne kreditného rizika aktív v držbe portfólia FPT vrátane kreditných udalostí a ratingových udalostí

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.

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.

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.

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 aktív.

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 aktív.

4.4 Usmernenia k scenárom stresových testov v súvislosti s hypotetickými pohybmi úrokových sadzieb a výmenných kurzov

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).

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 scenárom stresových testov v súvislosti s hypotetickými úrovňami vyplácania

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 aktív, alebo možnosť výnimky z vyplácania uplatnenú najvýznamnejšími investormi.

Stresové testy vyplácania by mali zahŕňať konkrétne opatrenia, pričom FPT majú ústavnú právomoc ich aktivovať (napríklad oznámenia o obmedzeniach a vyplácaní).

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.

Vyplácanie percentuálneho podielu záväzkov by sa mohlo definovať na základe frekvencie výpočtu čistej hodnoty aktív, akejkoľvek výpovednej lehoty na vyplatenie a typu investora.

Treba ďalej poznamenať, že likvidácia pozícií bez narušenia umiestnenia portfólia si vyžaduje techniku známu ako slicing, pričom sa predáva rovnaké percento z každého aktíva (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 spresniť, či uplatniť slicing, alebo naopak, či uplatniť prístup hierarchizácie (t. j. najprv predávať najlikvidnejšie aktíva).

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 kalibrovaný na základe koncentrácie záväzkov fondu a vzťahov medzi správcom a hlavnými investormi FPT (a miery, do akej sa správanie investorov považuje za volatilné).

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.

Praktický príklad jedného možného vykonávania je uvedený v dodatku.

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

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 písm. e) nariadenia o fondoch peňažného trhu, správcovia by mohli zvážiť rozšírenie rozpätí v rôznych sektoroch, ktorým je portfólio FPT vystavené, v kombinácii s rôznym nárastom vo vyplácaní akcionárov. Správcovia by mohli zvážiť najmä rozšírenie rastúcich rozpätí.

4.7 Usmernenia k scenárom stresových testov v súvislosti s hypotetickými makrosystémovými otrasmí ovplyvňujúcimi hospodárstvo ako celok

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.

Orgán ESMA je však toho názoru, že správcovia by mohli použiť nepriaznivý scenár vo vzťahu k HDP. Správcovia by okrem toho mohli kopírovať makrosystémové otrasy, ktoré v minulosti ovplyvňovali hospodárstvo ako celok.

Príklady takýchto globálnych scenárov stresových testov, ktoré by správca mohol zväžiť, sa nachádzajú v dodatku.

4.8 Usmernenia k stanoveniu dodatočných 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

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

4.8.1 Úroveň zmien likvidity

Pokiaľ ide o úroveň zmien likvidity aktív uvedených v článku 28 ods. 1 písm. a) nariadenia o fondoch peňažného trhu:

- Správcovia FPT by mali uplatniť diskontné faktory uvedené v oddiele 5 týchto usmernení³, aby sa zohľadnilo zvýšenie likvidnej prémie v dôsledku zhoršenia podmienok likvidity trhu v stresovom scenári.
- Správcovia FPT by zároveň mali počítať so žiadosťami o vyplatenie a simulovať predaj vertikálneho časti portfólia fondu, keď sa na účely vyplatenia predá rovnaké percento každého aktíva. Žiadosti o vyplatenie sa kalibrujú podľa scenára vyplácania uvedeného v oddiele 5 týchto usmernení.
- Predaj aktív bude mať vplyv na cenu aktív. „Parameter vplyvu na cenu“ je vplyv na cenu aktíva pri danom objeme predaja. Čím viac fond predáva aktívum, tým viac má vplyv na cenu daného aktíva (tzv. faktor vplyvu na cenu). Správcovia FPT by mali pre každé aktívum uplatniť parameter vplyvu na cenu uvedený v oddiele 5 týchto usmernení:

$$\text{Faktor vplyvu na cenu} = \text{parameter vplyvu na cenu} * \text{predaj aktív}$$

- Pre každý príslušný prevoditeľný cenný papier by správcovia FPT mali uplatniť faktor vplyvu na cenu a diskontný faktor na cenu použitú na ocenenie fondu v čase vykazovania

³ Diskontný faktor sa kalibruje podľa rozpätia medzi nákupnou a predajnou cenou.

(**oceňovacia cena**) v súlade s článkom 29 ods. 3 písm. a), podľa ich druhu a splatnosti, na odvodenie upravenej ceny (**oceňovacia cena_{upravená}**):

$$\text{oceňovacia cena}_{\text{upravená}} = (1 - \text{diskont likvidity} - \text{faktor vplyvu na trh}) * \text{oceňovacia cena}$$

- Vplyv diskontu likvidity by sa mal vyhodnotiť pre **všetky aktíva vrátane** tohto (**neúplného zoznamu**) akceptovateľných aktív: štátne dlhopisy, podnikové dlhopisy, komerčné cenné papiere, **vkladové listy**, aktívami zabezpečené krátkodobé obchodovateľné cenné papiere (ABCP) a prípustné sekuritizácie.
- Správca FPT by mal odhadnúť vplyv možných strát **a)** ocenením **zvyšného** investičného portfólia pri odvodenej upravenej cene, **oceňovacia cena_{upravená}**, s cieľom určiť stresovú čistú hodnotu aktív; **b)** **oceniť predané aktíva pri odvodenej upravenej cene, oceňovacia cena_{upravená}** a **c)** vykázat' vplyv ako percentuálny podiel vykázanej čistej hodnoty aktív:

$$= \frac{\text{vplyv rizika likvidity aktív (\%)} \times \text{Vykázaná čistá hodnota aktív} - (\text{Stresová čistá hodnota aktív} + \text{predaj aktív})}{\text{Vykázaná čistá hodnota aktív}}$$

Poznámky:

Pri **použití diskontných faktorov uvedených v oddiele 5 usmernení** by sa mali zdôrazniť tieto aktíva:

- štátne dlhopisy členené na úrovni krajín,
- podnikové dlhopisy, **vrátane komerčných cenných papierov vydaných finančnými a nefinančnými podnikmi a vkladové listy**, rozlišujúc aspoň medzi nástrojmi investičného stupňa a nástrojmi s vysokým výnosom;
- ~~komerčné cenné papiere~~, aktívami zabezpečené krátkodobé obchodovateľné cenné papiere (ABCP) a prípustné sekuritizácie, s využitím parametrov podnikových dlhopisov.
- **Akcie vydané inými fondmi peňažného trhu s použitím parametrov podnikových dlhopisov (ak je rozdiel medzi finančnými a nefinančnými, ide o parametre finančných podnikových dlhopisov).**
- **Iné aktíva (najmä repo transakcie) s použitím parametrov podnikových dlhopisov (ak je rozdiel medzi finančnými a nefinančnými parametrami, ide o parametre finančných podnikových dlhopisov).**

Správcovia FPT by mali počítať so žiadosťami o vyplatenie a simulovať predaj vertikálnej časti portfólia fondu, keď sa na účely vyplatenia predá rovnaké percento každého aktíva. Predaj aktív bude mať vplyv na cenu aktív. Podľa parametra vplyvu na cenu uvedeného v oddiele 5 týchto usmernení:

- Napríklad, ak je fond vystavený otrasu súvisiacemu s vyplácaním vo výške 30 %, očakáva sa, že predá 30 % každého aktíva (v záujme konzistentnosti sa to má chápať v pravom zmysle slova a správca by mal simulovať predaj 30 % každého cenného papiera alebo podobného objemu)
- Ak majú fondy v držbe komerčné cenné papiere v hodnote 500 miliónov EUR vydané bankami, očakáva sa, že sa z nich predá objem za 150 miliónov EUR (= 30 %*500 000 000)
- Ak je zodpovedajúci faktor vplyvu na cenu 8E-13, výsledný vplyv na cenu pre toto aktívum je 0,01 % (= 8E-13*150 000 000).

Kalibrácia je k dispozícii v oddiele 5 týchto usmernení.

4.8.2 Úroveň zmeny kreditného rizika

Pokiaľ ide o úrovne zmeny kreditného rizika aktív v držbe portfólia FPT vrátane kreditných udalostí a ratingových udalostí, v súlade s článkom 28 ods. 1 písm. b) nariadenia o fondoch peňažného trhu:

1) Stresový test kreditného rozpätia

Správcovia FPT by mali merať vplyv zvýšenia kreditného rozpätia podľa týchto spresnení:

- Pre každý cenný papier by sa malo uplatniť zvýšenie rozpätia uvedené v oddiele 5 týchto usmernení.
- Pre každý cenný papier by sa mala zodpovedajúca zmena v rozpätí premietnuť do zrážky.
- Mal by sa vypočítať vplyv kumulovaných zrážok ako percentuálny podiel vykazanej čistej hodnoty aktív.

$$\text{vplyv kreditného rizika (\%)} = \frac{\text{vykázaná čistá hodnota aktív} - \text{stresová čistá hodnota aktív}}{\text{vykázaná čistá hodnota aktív}}$$

2) Stresový test koncentrácie

Správcovia FPT by mali takisto simulovať zlyhanie ich dvoch hlavných expozícií. Potom by sa mal vypočítať výsledný vplyv na čistú hodnotu aktív vyjadrený v percentách:

$$\text{vplyv rizika koncentrácie (\%)} = \frac{\text{vykázaná čistá hodnota aktív} - \text{stresová čistá hodnota aktív}}{\text{vykázaná čistá hodnota aktív}}$$

Poznámky:

Scenár rizika koncentrácie závisí od charakteristických vlastností expozície. Je potrebné zohľadniť prijatý kolaterál (alebo akýkoľvek iný nástroj zmierňovania rizika, napr. úverové deriváty). Ak neexistuje kolaterál alebo ak kolaterál nepostačuje na pokrytie expozície, mala by sa uplatniť táto strata v prípade zlyhania:

- expozície vo forme nadradených pohľadávok: 45 %,
- podriadené expozície: 75 %.

Kalibrácia je k dispozícii v oddiele 5 týchto usmernení.

4.8.3 Úrovne zmeny úrokových sadzieb a výmenných kurzov a úrovne rozšírenia alebo zúženia rozpätí medzi indexmi, na ktoré sú naviazané úrokové sadzby portfólia cenných papierov

Pokiaľ ide o úrovne zmeny úrokových sadzieb a výmenných kurzov uvedené v článku 28 ods. 1 písm. c) nariadenia o fondoch peňažného trhu, správcovia FPT by mali uplatniť tieto parametre stresového trhu pomocou parametrov uvedených v oddiele 5 týchto usmernení, pokiaľ ide o a) otrasy úrokových výnosov, ktoré zodpovedajú pohybom úrokových sadzieb; a b) otrasy výmenných kurzov, ktoré zodpovedajú pohybom výmenných kurzov.

1) Úrovne zmeny úrokových sadzieb

Pokiaľ ide o úrovne zmeny úrokových sadzieb, správcovia FPT by mali používať tú istú krivku referenčnej sadzby pre všetky nástroje denominované v danej mene a trvanie referenčnej sadzby by mali zosúladiť so zostatkovou splatnosťou nástroja. Pokiaľ ide o nástroje s pohyblivou úrokovou sadzbou, nástroje môžu byť zmluvne naviazané na konkrétnu referenčnú sadzbu, a v takom prípade sa usudzuje, že táto sadzba sa pohybuje súbežne s krivkou referenčnej sadzby. Ak tabuľka neposkytuje trvanie zodpovedajúce zostatkovej

splatnosti nástroja, správcovia FPT by mali použiť najvhodnejší parameter v tabuľke (napr. najbližší).

2) Úrovne zmeny výmenných kurzov

Pokiaľ ide o úrovne zmeny výmenných kurzov, pri výpočtoch by sa mali použiť dva scenáre: zhodnotenie EUR voči USD; znehodnotenie EUR voči USD.

3) Úrovne rozšírenia alebo zúženia rozpätí medzi indexmi, na ktoré sú naviazané úrokové sadzby portfólia cenných papierov

Pokiaľ ide o úrovne rozšírenia alebo zúženia rozpätí medzi indexmi, na ktoré sú naviazané úrokové sadzby portfólia cenných papierov uvedené v článku 28 ods. 1 písm. e) nariadenia o fondoch peňažného trhu, správcovia FPT by mali uplatniť stresové parametre trhu, a to podľa týchto spresnení:

- Správcovia FPT by mali použiť parametre uvedené v oddiele 5 týchto usmernení.
- Pokiaľ ide o nástroje, ktoré nie sú naviazané na konkrétny index, správcovia FPT použijú krivku referenčnej sadzby stanovenú pre zmenu scenára úrokových sadzieb.
- Ak tabuľka neposkytuje trvanie zodpovedajúce zostatkovej splatnosti nástroja, správcovia FPT by mali použiť najvhodnejší parameter v tabuľke (napr. najbližší).

4) Výsledky

Správcovia FPT by mali preceniť svoje portfólio a samostatne zvážiť nové parametre: úrokové sadzby, výmenné kurzy, referenčné úrokové miery. Mali by vyjadriť vplyv každého rizikového faktora ako percentuálny podiel čistej hodnoty aktív na základe výpočtu:

$$\text{vplyv rizikového faktora (\%)} = \frac{\text{vykázaná čistá hodnota aktív} - \text{stresová čistá hodnota aktív}}{\text{vykázaná čistá hodnota aktív}}$$

Poznámky:

Kalibrácia je k dispozícii v oddiele 5 týchto usmernení.

4.8.4 Úrovne vyplácania

Pokiaľ ide o úrovne vyplácania uvedené v článku 28 ods. 1 písm. d) nariadenia o fondoch peňažného trhu, správcovia FPT by mali uplatňovať tieto scenáre stresového vyplácania: stresový test reverznej likvidity, stresový test týždennej likvidity a stresový test koncentrácie.

1) Stresový test reverznej likvidity

Stresový test reverznej likvidity zahŕňa tieto kroky:

- Pre každé aktívum by správcovia FPT mali merať obchodovateľnú sumu za týždeň (vrátane splatných aktív).
- Správcovia FPT by mali merať maximálne obchodovateľnú sumu za týždeň, ktorú je možné zlikvidovať, pri alokácii portfólia, ktorá je stále v súlade so všetkými regulačnými požiadavkami FPT bez narušenia alokácie portfólia.

$$\text{výsledok (\%)} = \frac{\text{maximálne obchodovateľná suma za týždeň, ktorú je možné zlikvidovať bez narušenia alokácie portfólia}}{\text{čistá hodnota aktív}}$$

Poznámky:

- Pre každé aktívum bude týždenná obchodovateľná suma založená na posúdení portfólia fondu zo strany správcu, ktoré je možné zlikvidovať do jedného týždňa. Takéto priradenie by sa malo zakladať na najkratšom období, počas ktorého by sa takáto pozícia mohla primerane zlikvidovať pri jej účtovnej hodnote alebo pri hodnote, ktorá sa k nej blíži⁴.
- Maximálne množstvo odtoku z fondu, ktorému môže fond čeliť v jednom týždni bez narušenia alokácie portfólia, je určené 1. sumou obchodovateľného množstva za týždeň; a 2. schopnosťou fondu splniť regulačné požiadavky.
- Na tieto účely by regulačné požiadavky mali zahŕňať aspoň (ale nielen) tieto požiadavky:
 - diverzifikácia (článok 17 nariadenia o fondoch peňažného trhu),
 - koncentrácia (článok 18 nariadenia o fondoch peňažného trhu),
 - pravidlá týkajúce sa portfólia krátkodobých FPT (článok 24 nariadenia o fondoch peňažného trhu) a štandardných FPT (článok 25 nariadenia o fondoch peňažného trhu), najmä maximálna vážená priemerná

⁴ Na účel jej vymedzenia pozri [Usmernenia o ohlasovacej povinnosti podľa čl. 3 ods. 3 písm. d\) a čl. 24 ods. 1, 2 a 4 smernice AIFMD](#).

splatnosť (WAM); maximálna vážená priemerná životnosť (WAL), aktíva splatné do jedného dňa; a aktíva splatné do jedného týždňa.

- Napríklad, ak 50 % aktív FPT s čistou hodnotou majetku s nízkou volatilitou možno zobchodovať do jedného týždňa, ale ich vážená priemerná splatnosť bude viac ako 60 dní po predaji 30 %, správca by mal vykázať 30 %.

Kalibrácia je k dispozícii v oddiele 5 týchto usmernení.

2) Stresový test týždennej likvidity:

Stresový test týždennej likvidity posudzuje schopnosť fondu vyrovnáť odtok z fondu dostupnými týždennými likvidnými aktívami, za ktoré sa považuje súčet vysoko likvidných aktív a aktív splatných do jedného týždňa, a zahŕňa tieto kroky:

- správcovia FPT by mali uplatniť scenár stresového vyplácania, keď fond dostane žiadosti o čisté týždenné vyplatenie od 40 % profesionálnych investorov a 30 % od retailových investorov,
- správcovia FPT by mali merať dostupné týždenné likvidné aktíva na splnenie žiadostí o vyplatenie podľa tejto tabuľky:

Aktíva	Článok	Stupeň kreditnej kvality
Aktíva uvedené v článku 17 ods. 7 ⁵ nariadenia o fondoch peňažného trhu, ktoré majú vysokú likviditu, možno ich vyplatiť a vyrovnáť do jedného pracovného dňa a ktoré majú zostatkovú splatnosť najviac 190 dní	17 ods. 7	1
Peňažné prostriedky, ktoré možno <u>bez sankcie</u> vybrať po oznámení podanom päť pracovných dní vopred.	24 ods. 1 25 ods. 1	
Aktíva splatné do jedného týždňa	24 ods. 1 25 ods. 1	
Zmluvy o reverzných repo transakciách, ktoré možno vypovedať po oznámení podanom päť pracovných dní vopred	24 ods. 1 25 ods. 1	
x100 % = týždenné likvidné aktíva (skupina 1)		
Aktíva uvedené v článku 17 ods. 7 nariadenia o fondoch peňažného trhu, ktoré možno vyplatiť a vyrovnáť do jedného pracovného týždňa.	17 ods. 7	1,2

⁵ Nástroje peňažného trhu, ktoré emitovali alebo sa za ne zaručili samostatne alebo spoločne Únia, vnútroštátne, regionálne a miestne správne orgány členských štátov alebo ich centrálné banky, Európska centrálna banka, Európska investičná banka, Európsky investičný fond, Európsky mechanizmus pre stabilitu, Európsky nástroj finančnej stability, ústredný orgán alebo centrálna banka tretej krajiny, Medzinárodný menový fond, Medzinárodná banka pre obnovu a rozvoj, Rozvojová banka Rady Európy, Európska banka pre obnovu a rozvoj, Banka pre medzinárodné zúčtovanie alebo akákoľvek ďalšia príslušná medzinárodná finančná inštitúcia alebo organizácia, ktorej členom je jeden alebo viac členských štátov.

Nástroje peňažného trhu alebo podielové listy či akcie iných FPT, pokiaľ je ich možné vyplatiť a vyrovať počas piatich pracovných dní.	24 ods. 1 25 ods. 1	1,2
Prípustné sekuritizácie a aktívami zabezpečené krátkodobé obchodovateľné cenné papiere (ABCP)	9 ods. 1 písm. b)	1
x85 % = týždenné likvidné aktíva (skupina 2)		

- Správcovia FPT by mali vypočítať pokrytie odtokov z fondu pomocou týždenných likvidných aktív ako percentuálny podiel týmto spôsobom:

$$\text{výsledok (\%)} = \frac{\text{týždenné likvidné aktíva}}{\text{týždenný odtok z fondu}}$$

Poznámky:

- Týždenné likvidné aktíva sú zaradené do dvoch skupín (skupiny 1 a 2) podľa ich kategórie a kreditnej kvality. CQS označuje stupeň kreditnej kvality v zmysle VYKONÁVACIEHO NARIADENIA KOMISIE (EÚ) 2016/1799⁶.
- Súčet vážených týždenných likvidných aktív bude vyjadrený percentuálnym podielom otrasu súvisiaceho s vyplácaním. Napríklad ak fond vyrovná otras súvisiaci s vyplácaním vo výške 30 % pomocou 20 % zo skupiny 1 likvidných aktív a 45 % celkových týždenných likvidných aktív (skupiny 1 a 2), správca by mal vykázat pomer (týždenné likvidné aktíva)/(týždenný odtok z fondu) ako výsledok:
 - 20 %/30 % = 67 % (skupina 1) a
 - 45 %/30 % = 150 % (skupina 1 a 2).
- Je dôležité poznamenať, že by sa vždy mala primeraným spôsobom skontrolovať likvidita aktív. Ak existujú akékoľvek pochybnosti v súvislosti s likviditou cenného papiera, správcovia FPT by ho nemali zahrnúť do týždenných likvidných aktív.

Kalibrácia je k dispozícii v oddiele 5 týchto usmernení.

3) Stresový test koncentrácie

⁶

https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?toc=OJ%3AL%3A2016%3A275%3ATOC&uri=uriserv%3AOJ.L._2016.275.01.0003.01.ENG

Stresový test koncentrácie je scenár, pri ktorom FPT čelí žiadostiam o vyplatenie od svojich dvoch hlavných investorov. Vplyv stresového testu by sa mal posúdiť podľa metódy stresového testu týždennej likvidity.

$$\text{výsledok (\%)} = \frac{\text{týždenné likvidné aktíva}}{\text{investovaná suma dvoch hlavných investorov}}$$

Poznámka:

Kalibrácia je k dispozícii v oddiele 5 týchto usmernení.

4.8.5 Makrosystémové otrasy ovplyvňujúce hospodárstvo ako celok

Pokiaľ ide o určenie makrosystémových otrasov ovplyvňujúcich hospodárstvo ako celok uvedených v článku 28 ods. 1 písm. f) nariadenia o fondoch peňažného trhu, správcovia FPT by mali prijať tieto kroky:

- merať vplyv trhového otrasu kombinovaním rôznych parametrov rizika v súlade s tabuľkou uvedenou ďalej,
- posúdiť vplyv otrasu súvisiaceho s vyplácaním v nadväznosti na trhový otras. Výsledkom predaných aktív v reakcii na otras súvisiaci s vyplácaním budú ďalšie straty, ako sa vymedzuje v stresovom teste likvidity,
- vypočítať výsledok ako percentuálny podiel čistej hodnoty aktív,
- vypočítať hodnotu týždenných likvidných aktív po trhovom otrase ako percentuálny podiel odtoku z fondu.

	Rizikové faktory	Parametre použité na kalibráciu
Trhový otras	- výmenný kurz	- EUR/USD a pod.
	- úroková sadzba - kredit - rozpätie medzi indexmi, na ktoré sú naviazané úrokové sadzby portfólia cenných papierov	- swapová sadzba - výnosy zo štátnych dlhopisov/rozpätia štátnych dlhopisov - výnosy z podnikových dlhopisov/rozpätia podnikových dlhopisov
Otras súvisiaci s vyplácaním	- úroveň vyplácania	- % odtoku z fondu

	- likvidita aktív	- rozpätie medzi nákupnou a predajnou cenou (diskontný faktor)
Výsledky	- % čistej hodnoty aktív - týždenné likvidné aktíva/odtoky z fondu	
Záznam	- % odtoku z fondu	

Poznámky:

V scenári sa predpokladajú tieto okolnosti:

- FPT je ovplyvnený otrasom kombinujúcim nepriaznivý otras výmenného kurzu a zvýšenie úrokových sadzieb vrátane swapovej sadzby, výnosov zo štátnych dlhopisov a výnosov z podnikových dlhopisov. Kreditné riziko je zahrnuté v otrase výnosu. Správcovia FPT by mali použiť svoje interné modely na meranie kombinovaného vplyvu. Kalibrácia otrasu je založená na makro scenári poskytnutom orgánom ESMA a výborom ESRB, v ktorom sa kombinujú otrasy z ostatných scenárov.
- V dôsledku trhového otrasu investori žiadajú o vyplatenie. Odtoky sa počítajú podobne ako v scenári vyplácania diferenciáciou profesionálnych a retailových investorov, t. j. **kalibráciou dostupnou v tabuľke 14 v oddiele 5.**
- S cieľom vyhovieť žiadostiam o vyplatenie fond predá aktíva v stresovom prostredí, ktoré sa vyznačuje rozšírením rozpätia medzi nákupnou a predajnou cenou, ako sa uvádza v stresovom teste likvidity. Na účely stresového testu stratu znášajú výlučne zvýšní investori (a nie vyplácaní investori).
- Vplyv na čistú hodnotu aktív je výsledkom trhového otrasu, odtokov z fondu a otrasu likvidity.
- Vplyv na likviditu sa vypočíta pomocou metódy stresového testu týždennej likvidity.

Kalibrácia je k dispozícii v oddiele 5 týchto usmernení.

5 Kalibrácia

Nasledujúci oddiel obsahuje kalibráciu za rok 2023 pre stresové testy FPT, ktorých výsledky sa musia oznámiť v súlade s článkom 37 nariadenia o fondoch peňažného trhu a ktoré sú uvedené v oddiele 4.8.

Ak správcovia potrebujú parameter, ktorý nie je uvedený v tomto oddiele, môžu nahliadnuť do nepriaznivého scenára na webovom sídle výboru ESRB⁷.

⁷[Stresové testovanie \(europa.eu\)](http://europa.eu).

5.1 Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými zmenami úrovne likvidity aktív v držbe portfólia FPT

Rozsah scenára

Nariadenie o fondoch peňažného trhu Prípustné aktíva	Typické aktíva	Likvidita	
		Stresové podmienky	Parametre
(a) nástroje peňažného trhu	- vkladový certifikát	Áno	Tabuľka 3, 4
	- komerčný cenný papier	Áno	Tabuľka 3, 4
	- štátne dlhopisy, štátne pokladničné poukážky a komunálne pokladničné poukážky	Áno	Tabuľka 1, 2, 4
	- Podnikové dlhopisy	Áno	Tabuľka 3, 4
(b) prípustné sekuritizácie a aktívami zabezpečené krátkodobé obchodovateľné cenné papiere (ABCP)	- prípustné sekuritizácie	Áno	Tabuľka 3, 4
	- ABCP	Áno	Tabuľka 3, 4
(c) vklady v úverových inštitúciách	- vklady, z toho termínované vklady	nie	
(d) derivátové finančné nástroje	- derivátové finančné nástroje obchodované na regulovanom trhu	nie	
	- derivátové finančné nástroje obchodované mimo burzy (OTC)	nie	
(e) zmluvy o repo transakciách	- repo transakcie	Áno	4
(f) zmluvy o reverzných repo transakciách	- reverzné repo transakcie	Áno	4
(g) podielové listy alebo akcie iných FPT	- akcie vydané inými FPT	áno	extrapolácia výsledkov na akcie vydané inými FPT

Tabuľka 1

Diskontný faktor likvidity – štátne dlhopisy podľa zostatkovej splatnosti – referenčné krajiny (v %)					
	3 mes.	6 mes.	1 rok	1,5 roka	2 roky
DE	0,18	0,26	0,65	<u>0,76</u>	0,87
ES	0,22	0,42	0,99	<u>1,11</u>	1,23
FR	0,19	0,39	0,90	<u>1,01</u>	1,11
IT	0,19	0,36	0,80	<u>0,93</u>	1,07
NL	0,20	0,40	0,95	<u>1,05</u>	1,16

Tabuľka 2

Diskontný faktor likvidity – štátne dlhopisy podľa ratingu a zostatkovej splatnosti (v %)					
	3 mes.	6 mes.	1 rok	1,5 roka	2 roky
AAA	<u>0,19</u>	<u>0,33</u>	<u>0,80</u>	<u>0,91</u>	<u>1,02</u>
AA	<u>0,19</u>	<u>0,39</u>	<u>0,90</u>	<u>1,01</u>	<u>1,11</u>
A	<u>0,22</u>	<u>0,42</u>	<u>0,99</u>	<u>1,11</u>	<u>1,23</u>
BBB	<u>0,22</u>	<u>0,42</u>	<u>0,99</u>	<u>1,11</u>	<u>1,23</u>
Nižší ako BBB alebo bez ratingu	<u>0,28</u>	<u>0,55</u>	<u>1,28</u>	<u>1,44</u>	<u>1,60</u>

tabuľka 3

Diskontný faktor likvidity – podnikové dlhopisy podľa ratingu a zostatkovej splatnosti		
	≤ 1 rok	> 1 rok
AAA	<u>1,16</u>	<u>1,28</u>
AA	<u>1,16</u>	<u>1,35</u>
A	<u>1,20</u>	<u>1,42</u>
BBB	<u>1,24</u>	<u>1,42</u>

Nižší ako BBB alebo bez ratingu	<u>1,62</u>	<u>1,85</u>
---------------------------------	-------------	-------------

Tabuľka Možnosť 4: Parameter vplyvu na cenu

Parameter vplyvu na cenu (v %)	
Peňažné prostriedky a vklady	-
Štátne dlhopisy	1E-13
Podnikové dlhopisy (nefinančné)	4.3E-13
Podnikové dlhopisy (finančné)	8E-13
Sekuritizácia a ABCP	4E-13
Akcie vydané inými FPT	2.7E-13
Ostatné (vrátane repo transakcií)	4.7E-13

5.2 Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými zmenami úrovne kreditného rizika aktív v držbe portfólia FPT vrátane kreditných udalostí a ratingových udalostí

Rozsah scenára

Nariadenie o fondoch peňažného trhu Prípustné aktíva	Typické aktíva	Úver (kreditné rozpätia)		Úver (dve hlavné protistrany)	
		Stresové podmienky	Parametre	Stresové podmienky	Parametre
(a) nástroje peňažného trhu	- vkladový certifikát	Áno	Tabuľka 6	Áno	Tabuľka 7
	- komerčný cenný papier	Áno	Tabuľka 6	Áno	Tabuľka 7
	- štátne dlhopisy, štátne pokladničné poukážky a komunálne pokladničné poukážky	Áno	Tabuľka 5	Áno	Tabuľka 7
	- Podnikové dlhopisy	Áno	Tabuľka 6	Áno	Tabuľka 7
(b) prípustné sekuritizácie a aktívami zabezpečené krátkodobé obchodovateľné cenné papiere (ABCP)	- prípustné sekuritizácie	Áno	Tabuľka 6	Áno	Tabuľka 7
	- ABCP	Áno	Tabuľka 6	Áno	Tabuľka 7
(c) vklady v úverových inštitúciách	- vklady, z toho termínované vklady	nie		nie	
(d) derivátové finančné nástroje	- derivátové finančné nástroje obchodované na regulovanom trhu	nie		nie	
	- derivátové finančné nástroje obchodované mimo burzy (OTC)	nie		nie	
(e) zmluvy o repo transakciách	- repo transakcie	nie		nie	
(f) zmluvy o reverzných repo transakciách	- reverzné repo transakcie	nie		nie	

(g) podielové listy alebo akcie iných FPT	- akcie vydané inými FPT	áno	extrapolácia výsledkov na akcie vydané inými FPT	áno	extrapolácia výsledkov na akcie vydané inými FPT
-------------------------------------------	--------------------------	-----	--------------------------------------------------------------	-----	--------------------------------------------------------------

Tabuľka 5: Otrasy pre kreditné rozpätia štátnych dlhopisov

Kreditné rozpätia podľa zostatkovej splatnosti – štátne dlhopisy (absolútne zmeny – bázické body)					
Zemepisná oblasť	Krajina	3 mes.	6 mes.	1 rok	2 roky
EÚ	Rakúsko	36	48	58	61
EÚ	Belgicko	37	48	55	61
EÚ	Bulharsko	54	56	72	78
EÚ	Chorvátsko	46	59	68	74
EÚ	Cyprus	72	89	104	110
EÚ	Česká republika	71	87	103	109
EÚ	Dánsko	22	33	46	57
EÚ	Fínsko	38	49	56	62
EÚ	Francúzsko	17	26	39	40
EÚ	Nemecko	12	23	30	32
EÚ	Grécko	72	89	104	110
EÚ	Maďarsko	13	22	39	40
EÚ	Írsko	23	37	44	51
EÚ	Taliansko	55	66	78	82
EÚ	Lotyšsko	50	64	73	80
EÚ	Litva	47	60	69	76
EÚ	Luxembursko	17	29	35	39
EÚ	Malta	38	53	57	62
EÚ	Holandsko	14	25	31	35
EÚ	Poľsko	58	68	80	86
EÚ	Portugalsko	62	74	87	100
EÚ	Rumunsko	35	43	58	67
EÚ	Slovensko	49	63	72	79
EÚ	Slovinsko	16	27	34	37
EÚ	Španielsko	52	63	71	78
EÚ	Švédsko	13	22	31	41
Eurozóna (vážené priemery)	Eurozóna (vážené priemery)	29	39	49	52
EÚ (vážené priemery)	EÚ (vážené priemery)	30	41	50	55
Rozvinuté hospodárstva	Spojené kráľovstvo	14	25	36	43
Rozvinuté hospodárstva	Švajčiarsko	30	31	33	35
Rozvinuté hospodárstva	Nórsko	14	26	34	45
Rozvinuté hospodárstva	Spojené štáty	16	23	31	40
Rozvinuté hospodárstva	Japonsko	35	35	45	45
Rozvinuté hospodárstva	Rozvinuté hospodárstva mimo EÚ a mimo USA	23	29	37	42
Rozvíjajúce sa trhy		95	117	136	214

Tabuľka 6: Otrasy pre podnikové dlhopisy a kreditné rozpätia cenných papierov zabezpečených aktívami (ABS) (všetky splatnosti)

Rating	Podnikové kreditné rozpätia (absolútne zmeny – základné body)			
	Nefinančné	Finančne kryté	Finančné	ABS
AAA	121	92	129	137
AA	124	106	149	144
A	147	120	162	190
BBB	210	196	253	261
BB	273	247	313	<u>329</u>
B	329	297	372	<u>329</u>
≤ CCC	397	366	453	<u>329</u>

Tabuľka 7: Strata v prípade zlyhania

Strata v prípade zlyhania (v %)

Expozície vo forme nadradených pohľadávok	45
Podriadené expozície	75

5.3 Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými pohybmi úrokových sadzieb

Rozsah scenára

Nariadenie o fondoch peňažného trhu Prípustné aktíva	Typické aktíva	Úroková sadzba (úrokový swap)	
		Stresové podmienky	Parametre
(a) nástroje peňažného trhu	- vkladový certifikát	Áno	Tabuľka 8, 9
	- komerčný cenný papier	Áno	Tabuľka 8, 9
	- štátne dlhopisy, štátne pokladničné poukážky a komunálne pokladničné poukážky	Áno	Tabuľka 8, 9
	- Podnikové dlhopisy	Áno	Tabuľka 8, 9
(b) prípustné sekuritizácie a aktívami zabezpečené krátkodobé obchodovateľné cenné papiere (ABCP)	- prípustné sekuritizácie	Áno	Tabuľka 8, 9
	- ABCP	Áno	Tabuľka 8, 9
(c) vklady v úverových inštitúciách	- vklady, z toho termínované vklady	Áno	Tabuľka 8, 9
(d) derivátové finančné nástroje	- derivátové finančné nástroje obchodované na regulovanom trhu	Áno	Tabuľka 8, 9
	- derivátové finančné nástroje obchodované mimo burzy (OTC)	Áno	Tabuľka 8, 9
(e) zmluvy o repo transakciách	- repo transakcie	nie	

(f) zmluvy o reverzných repo transakciách	- reverzné repo transakcie	Áno	Tabuľka 8, 9
(g) podielové listy alebo akcie iných FPT	- akcie vydané inými FPT	áno	extrapolácia výsledkov na akcie vydané inými FPT

Tabuľka 8: Otrasy pre swapové sadzby

Otrasy z výnosov z úrokových sadzieb absolútne zmeny (bázické body)							
Zemepisná oblasť	Krajina	Opis	1 mes.	3 mes.	6 mes.	1 rok	2 roky
EÚ	Eurozóna	Úrokový swap na EUR (euro)	87	99	112	120	130
EÚ	Bulharsko	Úrokový swap na BGN (bulharský lev)	112	130	148	156	166
EÚ	Česká republika	Úrokový swap na CZK (česká koruna)	110	112	125	133	144
EÚ	Dánsko	Úrokový swap na DKK (dánska koruna)	91	105	115	124	132
EÚ	Maďarsko	Úrokový swap na HUF (maďarský forint)	170	182	191	206	222
EÚ	Poľsko	Úrokový swap na PLN (poľský zlotý)	101	108	124	133	144
EÚ	Rumunsko	Úrokový swap na RON (rumunský lei)	112	130	148	154	161
EÚ	Švédsko	Úrokový swap na SEK (švédská koruna)	92	105	115	126	135

Zvyšok Európy	Spojené kráľovstvo	Úrokový swap na GBP (britská libra)	92	107	121	129	135
Zvyšok Európy	Nórsko	Úrokový swap na NOK (nórska koruna)	90	104	113	123	133
Zvyšok Európy	Švajčiarsko	Úrokový swap na CHF (švajčiarsky frank)	64	83	107	122	136
Zvyšok Európy	Turecko	Úrokový swap na TRY (turecká líra)	195	250	305	322	340
Severná Amerika	Kanada	Úrokový swap na CAD (kanadský dolár)	98	112	127	137	141
Severná Amerika	Spojené štáty	Úrokový swap na USD (americký dolár)	97	111	126	133	139
Austrália a Tichomorje	Austrália	Úrokový swap na AUD (austrálsky dolár)	99	113	139	142	152
Južná a stredná Amerika	Čile	Úrokový swap na CLP (čilské peso)	167	180	193	206	220
Južná a stredná Amerika	Kolumbia	Úrokový swap na COP (kolumbijské peso)	218	224	246	251	256
Južná a stredná Amerika	Mexiko	Úrokový swap na MXN (mexické peso)	168	171	184	220	235
Ázia	Čína	Úrokový swap na CNY (čínsky jüan)	98	115	135	154	177
Ázia	Hongkong	Úrokový swap na HKD (hongkonský dolár)	108	125	144	157	179
Ázia	Japonsko	Úrokový swap na JPY (japonský jen)	8	9	14	19	29
Ázia	Malajzia	Úrokový swap na MYR (malajzijský ringgit)	34	51	83	104	107
Ázia	Singapur	Úrokový swap na SGD (singapurský dolár)	119	130	138	148	148
Afrika	Južná Afrika	Úrokový swap na ZAR (juhoafrický rand)	162	166	169	188	210

Tabuľka 9 Otrasy pre swapové sadzby (štandardné hodnoty pre krajiny nezaraďené do tabuľky 8)

Otrasy z výnosov úrokových sadzieb absolútne zmeny (bázické body)						
Zemepisná oblasť	Opis	1 mes.	3 mes.	6 mes.	1 rok	2 roky
EÚ	Základná hodnota pre krajiny nezaraďené do tabuľky 8	109	121	135	144	154
Iné rozvinuté hospodárstva	Základná hodnota pre krajiny nezaraďené do tabuľky 8	85	99	115	128	141
Iné rozvíjajúce sa trhy	Základná hodnota pre krajiny nezaraďené do tabuľky 8	140	155	174	196	210

5.4 Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými pohybmi výmenných kurzov

Rozsah scenára

Nariadenie o fondoch peňažného trhu Prípustné aktíva	Typické aktíva	Výmenný kurz (zhodnotenie eura)		Výmenný kurz (znehodnotenie eura)	
		Stresové podmienky	Parametre	Stresové podmienky	Parametre
(a) nástroje peňažného trhu	- vkladový certifikát	Áno	Tabuľka 10	Áno	Tabuľka 11
	- komerčný cenný papier	Áno	Tabuľka 10	Áno	Tabuľka 11
	- štátne dlhopisy, štátne pokladničné poukážky a komunálne pokladničné poukážky -Podnikové dlhopisy	Áno	Tabuľka 10	Áno	Tabuľka 11
(b) prípustné sekuritizácie a aktívami zabezpečené krátkodobé obchodovateľné cenné papiere (ABCP)	- prípustné sekuritizácie	Áno	Tabuľka 10	Áno	Tabuľka 11
	- ABCP	Áno	Tabuľka 10	Áno	Tabuľka 11
(c) vklady v úverových inštitúciách	- vklady, z toho termínované vklady	Áno	Tabuľka 10	Áno	Tabuľka 11
(d) derivátové finančné nástroje	- derivátové finančné nástroje obchodované na regulovanom trhu	Áno	Tabuľka 10	Áno	Tabuľka 11
	- derivátové finančné nástroje obchodované mimo burzy (OTC)	Áno	Tabuľka 10	Áno	Tabuľka 11
(e) zmluvy o repo transakciách	- repo transakcie	nie		nie	
(f) zmluvy o reverzných repo transakciách	- reverzné repo transakcie	Áno	Tabuľka 10	Áno	Tabuľka 11

(g) podielové listy alebo akcie iných FPT	- akcie vydané inými FPT	áno	extrapolácia výsledkov na akcie vydané inými FPT	áno	extrapolácia výsledkov na akcie vydané inými FPT
-------------------------------------------	--------------------------	-----	--------------------------------------------------	-----	--------------------------------------------------

Tabuľka 10

Otrasy výmenného kurzu (zhodnotenie eura voči americkému doláru) relatívne zmeny (v %)			
Zemepisná oblasť	Opis	Názov výmenného kurzu	Otras
EÚ	EURCZK predstavuje 1 EUR na x CZK (česká koruna)	EURCZK	4,80
EÚ	EURHUF predstavuje 1 EUR na x HUF (maďarský forint)	EURHUF	10,90
EÚ	EURPLN predstavuje 1 EUR na x PLN (poľský zlotý)	EURPLN	7,52
EÚ	EURRON predstavuje 1 EUR na x RON (rumunský lei)	EURRON	2,87
EÚ	EURSEK predstavuje 1 USD na x SEK (švédská koruna)	EURSEK	9,33
Zvyšok Európy	EURRSD predstavuje 1 EUR na x RSD (srbský dinár)	EURRSD	2,10
Zvyšok Európy	EURNOK predstavuje 1 USD na x NOK (nórska koruna)	EURNOK	12,85
Zvyšok Európy	EURGBP predstavuje 1 EUR na x GBP (britská libra)	EURGBP	8,79
Zvyšok Európy	EURCHF predstavuje 1 EUR na x CHF (švajčiarsky frank)	EURCHF	5,72
Zvyšok Európy	EURTRY predstavuje 1 EUR na x TRY (turecká líra)	EURTRY	16,95
Severná Amerika	USDCAD predstavuje 1 USD na x CAD (kanadský dolár)	USDCAD	-5,92
Severná Amerika	EURUSD predstavuje 1 EUR na x USD (americký dolár)	EURUSD	7,86

Austrália a Tichomorie	AUDUSD predstavuje 1 AUD na x USD (austrálsky dolár)	AUDUSD	10,59
Austrália a Tichomorie	NZDUSD predstavuje 1 NZD na x USD (novozélandský dolár)	NZDUSD	10,44
Južná a stredná Amerika	USDARS predstavuje 1 USD na x ARS (argentínske peso)	USDARS	9,24
Južná a stredná Amerika	USDBRL predstavuje 1 USD na x BRL (brazílsky real)	USDBRL	-17,62
Južná a stredná Amerika	USDMXN predstavuje 1 USD na x MXN (mexické peso)	USDMXN	-12,46
Ázia	USDCNY predstavuje 1 USD na x CNY (čínsky jüan)	USDCNY	-3,38
Ázia	USDHKD predstavuje 1 USD na x HKD (hongkonský dolár)	USDHKD	-0,65
Ázia	USDINR predstavuje 1 USD na x INR (indická rupia)	USDINR	-2,99
Ázia	USDJPY predstavuje 1 USD na x JPY (japonský jen)	USDJPY	-8,47
Ázia	USDKRW predstavuje 1 USD na x KRW (juhokórejský won)	USDKRW	-8,11
Ázia	USDMYR predstavuje 1 USD na x MYR (malajzijský ringgit)	USDMYR	-3,64
Ázia	USDSGD predstavuje 1 USD na x SGD (singapurský dolár)	USDSGD	-4,97
Ázia	USDTHB predstavuje 1 USD na x THB (thajský baht)	USDTHB	-7,21
Afrika	USDZAR predstavuje 1 USD na x ZAR (juhoafrický rand)	USDZAR	-12,16

Tabuľka 11

Otras výmenného kurzu (znehodnotenie eura voči americkému doláru)			
relatívne zmeny (v %)			
Zemepisná oblasť	Opis	Názov výmenného kurzu	Otras
EÚ	EURCZK predstavuje 1 EUR na x CZK (česká koruna)	EURCZK	-6,44
EÚ	EURHUF predstavuje 1 EUR na x HUF (maďarský forint)	EURHUF	-13,46
EÚ	EURPLN predstavuje 1 EUR na x PLN (poľský zlotý)	EURPLN	-8,38
EÚ	EURRON predstavuje 1 EUR na x RON (rumunský lei)	EURRON	-2,70
EÚ	EURSEK predstavuje 1 USD na x SEK (švédská koruna)	EURSEK	-5,47

Zvyšok Európy	EURRSD predstavuje 1 EUR na x RSD (srbský dinár)	EURRSD	-1,95
Zvyšok Európy	EURNOK predstavuje 1 USD na x NOK (nórska koruna)	EURNOK	-6,77
Zvyšok Európy	EURGBP predstavuje 1 EUR na x GBP (britská libra)	EURGBP	-5,92
Zvyšok Európy	EURCHF predstavuje 1 EUR na x CHF (švajčiarsky frank)	EURCHF	-8,21
Zvyšok Európy	EURTRY predstavuje 1 EUR na x TRY (turecká líra)	EURTRY	-7,74
Severná Amerika	USDCAD predstavuje 1 USD na x CAD (kanadský dolár)	USDCAD	10,11
Severná Amerika	EURUSD predstavuje 1 EUR na x USD (americký dolár)	EURUSD	-11,34
Austrália a Tichomorie	AUDUSD predstavuje 1 AUD na x USD (austrálsky dolár)	AUDUSD	-15,68
Austrália a Tichomorie	NZDUSD predstavuje 1 NZD na x USD (novozélandský dolár)	NZDUSD	-14,33
Južná a stredná Amerika	USDARS predstavuje 1 USD na x ARS (argentínske peso)	USDARS	17,90
Južná a stredná Amerika	USDBRL predstavuje 1 USD na x BRL (brazílsky real)	USDBRL	16,00
Južná a stredná Amerika	USDMXN predstavuje 1 USD na x MXN (mexické peso)	USDMXN	9,14
Ázia	USDCNY predstavuje 1 USD na x CNY (čínsky jüan)	USDCNY	7,38
Ázia	USDHKD predstavuje 1 USD na x HKD (hongkonský dolár)	USDHKD	0,80
Ázia	USDINR predstavuje 1 USD na x INR (indická rupia)	USDINR	6,85
Ázia	USDJPY predstavuje 1 USD na x JPY (japonský jen)	USDJPY	14,25
Ázia	USDKRW predstavuje 1 USD na x KRW (juhokórejský won)	USDKRW	12,95
Ázia	USDMYR predstavuje 1 USD na x MYR (malajzijský ringgit)	USDMYR	6,53
Ázia	USDSGD predstavuje 1 USD na x SGD (singapurský dolár)	USDSGD	5,55
Ázia	USDTHB predstavuje 1 USD na x THB (thajský baht)	USDTHB	8,90
Afrika	USDZAR predstavuje 1 USD na x ZAR (juhoafrický rand)	USDZAR	18,84

5.5 Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickým rozšírením alebo zúžením rozpätí medzi indexmi, na ktoré sú naviazané úrokové sadzby portfólia cenných papierov

Rozsah scenára

Nariadenie o fondoch peňažného trhu Prípustné aktíva	Typické aktíva	Úroková sadzba (úrokový swap)	
		Stresové podmienky	Parametre
(a) nástroje peňažného trhu	- vkladový certifikát	Áno	Tabuľka 8, 9
	- komerčný cenný papier	Áno	Tabuľka 8, 9
	- štátne dlhopisy, štátne pokladničné poukážky a komunálne pokladničné poukážky	Áno	Tabuľka 8, 9
	- Podnikové dlhopisy	Áno	Tabuľka 8, 9
(b) prípustné sekuritizácie a aktívami zabezpečené krátkodobé obchodovateľné cenné papiere (ABCP)	- prípustné sekuritizácie	Áno	Tabuľka 8, 9
	- ABCP	Áno	Tabuľka 8, 9
(c) vklady v úverových inštitúciách	- vklady, z toho termínované vklady	Áno	Tabuľka 8, 9
(d) derivátové finančné nástroje	- derivátové finančné nástroje obchodované na regulovanom trhu	Áno	Tabuľka 8, 9
	- derivátové finančné nástroje obchodované mimo burzy (OTC)	Áno	Tabuľka 8, 9
(e) zmluvy o repo transakciách	- repo transakcie	nie	
(f) zmluvy o reverzných repo transakciách	- reverzné repo transakcie	Áno	Tabuľka 8, 9

(g) podielové listy alebo akcie iných FPT	- akcie vydané inými FPT	áno	extrapolácia výsledkov na akcie vydané inými FPT
-------------------------------------------	--------------------------	-----	--------------------------------------------------

5.6 Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými úrovňami vyplácania

Rozsah scenára

Nariadenie o fondoch peňažného trhu Prípustné aktíva	Typické aktíva	Vyplácanie (stresový test reverznej likvidity)		Vyplácanie (stresový test týždennej likvidity)		Vyplácanie (dva hlavné investori)	
		Stresové podmienky	Parametre	Stresové podmienky	Parametre	Stresové podmienky	Parametre
(a) nástroje peňažného trhu	- vkladový certifikát	áno	vlastné posúdenie	Áno	Tabuľka 12, 13	Áno	Tabuľka 12
	- komerčný cenný papier	áno	vlastné posúdenie	Áno	Tabuľka 12, 13	Áno	Tabuľka 12
	- štátne dlhopisy, štátne pokladničné poukážky a komunálne pokladničné poukážky	áno	vlastné posúdenie	Áno	Tabuľka 12, 13	Áno	Tabuľka 12
	- Podnikové dlhopisy	áno	vlastné posúdenie	Áno	Tabuľka 12, 13	Áno	Tabuľka 12
(b) prípustné sekuritizácie a aktívami zabezpečené krátkodobé obchodovateľné cenné papiere (ABCP)	- prípustné sekuritizácie	áno	vlastné posúdenie	Áno	Tabuľka 12, 13	Áno	Tabuľka 12
	- ABCP	áno	vlastné posúdenie	Áno	Tabuľka 12, 13	Áno	Tabuľka 12

(c) vklady v úverových inštitúciách	- vklady, z toho termínované vklady	áno	vlastné posúdenie	Áno	Tabuľka 12, 13	Áno	Tabuľka 12
(d) derivátové finančné nástroje	- derivátové finančné nástroje obchodované na regulovanom trhu	áno	vlastné posúdenie	Áno	Tabuľka 12, 13	Áno	Tabuľka 12
	- derivátové finančné nástroje obchodované mimo burzy (OTC)	áno	vlastné posúdenie	Áno	Tabuľka 12, 13	Áno	Tabuľka 12
(e) zmluvy o repo transakciách	- repo transakcie	áno	vlastné posúdenie	Nie	Tabuľka 12, 13	Nie	Tabuľka 12
(f) zmluvy o reverzných repo transakciách	- reverzné repo transakcie	áno	vlastné posúdenie	Áno	Tabuľka 12, 13	Áno	Tabuľka 12
(g) podielové listy alebo akcie iných FPT	- akcie vydané inými FPT	áno	vlastné posúdenie	Áno	Tabuľka 12, 13	Áno	Tabuľka 12

Tabuľka 12

Aktíva	Článok	Stupeň kreditnej kvality
Aktíva uvedené v článku 17 ods. 7, ktoré majú vysokú likviditu a možno ich vyplatiť a vyrovnať do jedného pracovného dňa a majú zostatkovú splatnosť najviac 190 dní	17 ods. 7	1
Peňažné prostriedky, ktoré možno vybrať bez sankcie po oznámení podanom päť pracovných dní vopred	24 ods. 1	
	25 ods. 1	
Aktíva splatné do jedného týždňa	24 ods. 1	

Tabuľka 13

Čistý odtok z fondu (v %)	
Profesionálny investor	40
Retailový investor	30

	25 ods. 1	
Zmluvy o reverzných repo transakciách, ktoré možno vypovedať po oznámení podanom päť pracovných dní vopred	24 ods. 1 25 ods. 1	
x100 % = týždenné likvidné aktíva (skupina 1)		
Aktíva uvedené v článku 17 ods. 7, ktoré možno vyplatiť a vyrovnať do jedného pracovného týždňa	17 ods. 7	1,2
Nástroje peňažného trhu alebo podielové listy či akcie iných FPT, pokiaľ je ich možné vyplatiť a vyrovnať počas piatich pracovných dní	24 ods. 1 25 ods. 1	1,2
Prípustné sekuritizácie a aktívami zabezpečené krátkodobé obchodovateľné cenné papiere (ABCP)	9 ods. 1 písm. b)	1
x85 % = týždenné likvidné aktíva (skupina 2)		

5.7 Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými makrosystémovými otrasmí ovplyvňujúcimi hospodárstvo ako celok

Rozsah scenára

Nariadenie o fondoch peňažného trhu Prípustné aktíva	Typické aktíva	Makro	
		Stresové podmienky	Parametre
(a) nástroje peňažného trhu	- vkladový certifikát	Áno	Tabuľky 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14
	- komerčný cenný papier	Áno	Tabuľky 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14
	- štátne dlhopisy, štátne pokladničné poukážky a komunálne pokladničné poukážky	Áno	Tabuľky 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14
	- Podnikové dlhopisy	Áno	Tabuľky 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14
(b) prípustné sekuritizácie a aktívami zabezpečené krátkodobé obchodovateľné cenné papiere (ABCP)	- prípustné sekuritizácie	Áno	Tabuľky 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14
	- ABCP	Áno	Tabuľky 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14
(c) vklady v úverových inštitúciách	- vklady, z toho termínované vklady	Áno	Tabuľky 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14
(d) derivátové finančné nástroje	- derivátové finančné nástroje obchodované na regulovanom trhu	Áno	Tabuľky 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14
	- derivátové finančné nástroje obchodované mimo burzy (OTC)	Áno	Tabuľky 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14
(e) zmluvy o repo transakciách	- repo transakcie	Nie	Tabuľky 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14
(f) zmluvy o reverzných repo transakciách	- reverzné repo transakcie	Áno	Tabuľky 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14

(g) podielové listy alebo akcie iných FPT	- akcie vydané inými FPT	Áno	Tabuľky 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11, 12, 14
-------------------------------------------	--------------------------	-----	------------------------------------------

Tabuľka 14

Čistý odtok z fondu (v %)	
Profesionálny investor	20
Retailový investor	10

6 Dodatok

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 prirážky 25 základných bodov

Druhý scenár: otras úrokovej sadzby 25 základných bodov

Traja najväčší investori (25 %)								
↓								
Vyplácanie	0 %	10 %	20 %	30 %	40 %	50 %	60 %	70 %
Počiatkové portfólio			2 základné body	3 základné body	5 základných bodov	6 základných bodov	8 základných bodov	9 základných bodov
Prvý scenár	7 základných bodov	9 základných bodov	13 základných bodov	18 základné body	24 základných bodov	32 základných bodov	45 základných bodov	66 základných bodov
Druhý scenár	3 základné body	4 základné body	6 základných bodov	9 základných bodov	12 základných bodov	16 základných bodov	21 základných bodov	28 základných bodov
Vážená priemerná životnosť (dni)	105	117	131	149	169	192	219	249

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 kreditnej prirážky o 25 bazických bodov by spôsobila stratu okolo 13 – 18 bazických bodov.

B.

Príklad: Vyplácanie založené na modeli správania investorov v súlade s členením záväzkov podľa kategórie investorov zahŕňa 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
Veľký inštitucionálny	25 %	75 %	100 %
Subjekt skupiny (banka, poistenie, vlastný účet)	20 %	40 %	40 %
Investičný fond	20 %	65 %	100 %
Malý inštitucionálny	10 %	25 %	40 %
Sieť súkromného bankovníctva	15 %	40 %	75 %
Retailový investor s distribútorom A	5 %	10 %	20 %
Retailový investor s distribútorom B	7 %	15 %	20 %

Stresové vyplácanie pre túto kategóriu investora

Veľký inštitucionálny	75 %
Subjekt skupiny (banka, poistenie, vlastný účet)	0 % (v zhode s AMC)

Investičný fond	65 %
Malý inštitucionálny	25 %
Sieť súkromného bankovníctva	40 %
Retailový investor s distribútorom A	10 %
Retailový 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 retailoví 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.

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

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