



European Securities and
Markets Authority

Pamatnostādnes

par Direktīvas 2011/61/ES 25. pantu



Satura rādītājs

I. Darbības joma.....	3
II. Normatīvās atsauces, saīsinājumi un definīcijas	4
III. Mērķis.....	5
IV. Atbilstības un paziņošanas pienākumi	6
V. Pamatnostādnes par Direktīvas 2011/61/ES 25. pantu	7
VI. Pielikumi.....	13

I. Darbības joma

Kam paredzētas šīs pamatnostādnes?

1. Šīs pamatnostādnes attiecas uz kompetentajām iestādēm.

Ko nosaka ar šīm pamatnostādnēm?

2. Šīs pamatnostādnes piemēro saistībā ar AIFPD 25. pantu.

Kad šīs pamatnostādnes stājas spēkā?

3. Šīs pamatnostādnes sāk piemērot pēc diviem mēnešiem no dienas, kad tās publicētas *ESMA* tīmekļa vietnē visās ES oficiālajās valodās.

II. Normatīvās atsauces, saīsinājumi un definīcijas

Normatīvās atsauces

<i>AIFPD</i>	Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīva 2011/61/ES (2011. gada 8. jūnijs) par alternatīvo ieguldījumu fondu pārvaldniekiem un par grozījumiem Direktīvā 2003/41/EK, Direktīvā 2009/65/EK, Regulā (EK) Nr. 1060/2009 un Regulā (ES) Nr. 1095/2010 ¹
<i>AIFPD 2. līmeņa regula</i>	Komisijas Deleģētā regula (ES) Nr. 231/2013, ar ko papildina Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu 2011/61/ES attiecībā uz atbrīvojumiem, vispārējiem darbības nosacījumiem, depozitārijiem, sviras finansējumu, pārskatāmību un uzraudzību.
<i>ESMA regula</i>	Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) Nr. 1095/2010 (2010. gada 24. novembris), ar ko izveido Eiropas Uzraudzības iestādi (Eiropas Vērtspapīru un tirgu iestādi), groza Lēmumu Nr. 716/2009/EK un atceļ Komisijas Lēmumu 2009/77/EK ²

Saīsinājumi

AIF	Alternatīvo ieguldījumu fonds
AIFP	Alternatīvo ieguldījumu fondu pārvaldnieks
ASR	Gada statistikas pārskats
EBI	Eiropas Banku iestāde
ECB	Eiropas Centrālā banka
EAAPI	Eiropas Apdrošināšanas un aroda pensiju iestāde

¹ OV L 174, 1.7.2011., 1. lpp.

² OV L 331, 15.12.2010., 84. lpp.

III. Mērķis

4. Šīs pamatnostādnes ir sagatavotas saskaņā ar ESMA regulas 16. panta 1. punktu. Šo pamatnostādņu mērķis ir izveidot konsekventu, efektīvu un konstruktīvu uzraudzības praksi EFUS un nodrošināt vienotu, vienveidīgu un konsekventu AIFPD 25. panta piemērošanu. Jo īpaši tie attiecas uz sistēmiskā riska novērtējumu, kas saistīts ar sviras finansējumu, un to mērķis ir nodrošināt, lai kompetentās iestādes, novērtējot, vai ir izpildīti nosacījumi ar sviras finansējumu saistītu pasākumu piemērošanai, pieņemtu konsekventu pieeju.

IV. Atbilstības un paziņošanas pienākumi

Pamatnostādņu statuss

5. Saskaņā ar ESMA regulas 16. panta 3. punktu kompetentajām iestādēm ir jā dara viss iespējamais, lai ievērotu šīs pamatnostādnes.
6. Kompetentajām iestādēm, uz kurām attiecas šīs pamatnostādnes, tās būtu jāievēro, vajadzības gadījumā iekļaujot savās valsts tiesiskajās un/vai uzraudzības sistēmās.

Paziņošanas prasības

7. Divu mēnešu laikā no dienas, kad šīs pamatnostādnes publicētas ESMA tīmekļa vietnē visās ES oficiālajās valodās, kompetentajām iestādēm, uz kurām attiecas šīs pamatnostādnes, jāpaziņo ESMA, vai tās i) ievēro, ii) neievēro, bet plāno ievērot, vai iii) neievēro un neplāno ievērot šīs pamatnostādnes.
8. Neievērošanas gadījumā kompetentajām iestādēm arī divu mēnešu laikā no dienas, kad šīs pamatnostādnes publicētas ESMA tīmekļa vietnē visās ES oficiālajās valodās, jāpaziņo ESMA arī pamatnostādņu neievērošanas iemesli.
9. Paziņojumu veidne ir pieejama ESMA tīmekļa vietnē. Pēc veidnes aizpildīšanas to nosūta ESMA.

V. Pamatnostādnes par Direktīvas 2011/61/ES 25. pantu

V.I. Pamatnostādnes ar sviras finansējumu saistīta sistēmiskā riska novērtēšanai

10. Novērtējot, cik lielā mērā sviras finansējuma izmantošana veicina sistēmiskā riska uzkrāšanos finanšu sistēmā saskaņā ar AIFPD 25. pantu ("riska novērtējums"), kompetentajām iestādēm būtu jāņem vērā virkne kvantitatīvas un kvalitatīvas informācijas.
11. Kompetentajām iestādēm riska novērtējums būtu jāveic reizi ceturksnī.
12. Riska novērtējumā būtu jāizmanto divpakāpju pieeja:
 - a) 1. posms. Sviras finansējuma līmenis, avots un atšķirīgais izmantojums (1. tabula)
 - b) 2. posms. Ar sviras finansējumu saistītais sistēmiskais risks (2. tabula)
13. Saskaņā ar 1. posmu kompetentajām iestādēm būtu jānosaka AIF, kas, visticamāk, varētu radīt riskus finanšu sistēmai. Risku finanšu sistēmai drīzāk var radīt šādi AIF:
 - a) AIF, kas izmanto ievērojamu sviras finansējuma apjomu, pamatojoties uz AIFPD 2. līmeņa regulas 111. panta 1. punktu;
 - b) AIF, kuri būtiski neizmanto sviras finansējumu, pamatojoties uz AIFPD 2. līmeņa regulas 111. panta 1. punktu, un kuru pārvaldītāji regulatīvie aktīvi pārskata datumā pārsniedz 500 miljonus EUR³; un
 - c) AIF, kas izmanto citu sviras finansējumu, nevis to, kas minēts a) un b) apakšpunktā, un kuru sviras finansējuma izmantošana, ko mēra, izmantojot 1. tabulas rādītājus, ir neparasti liela, var radīt riskus finanšu stabilitātei.
14. Šā panta 13. punkta c) apakšpunkta nolūkā "neparasti liela sviras finansējuma izmantošana" ir sviras finansējuma izmantošana, kas būtiski atšķiras (piemēram, augsta procentile sadalījumā) no citu AIF sviras finansējuma izmantošanas, salīdzinot AIF sviras finansējuma vērtību ar:
 - a) tāda paša veida AIF sviras finansējuma mediānu vai vidējo vērtību (piemēram, riska ieguldījumu fondi, privātā kapitāla fondi, nekustamā īpašuma fondi, fondu fonds un citi AIF); un
 - b) AIF vēsturisko mediānu vai vidējo sviras finansējuma vērtību.
15. Saskaņā ar 2. posmu kompetentajām iestādēm būtu jānovērtē iespējamie sistēmiskie riski, kas saistīti ar sviras finansējumu, attiecībā uz 1. posmā identificēto AIF finanšu stabilitāti, un savā novērtējumā būtu jāiekļauj vismaz šādi riski:
 - a) tirgus ietekmes risks;
 - b) piespiedu pārdošanas risks;

³ Šī robežvērtība atbilst pusgada vai ceturkšņa paziņošanas biežumam, kā norādīts Komisijas Regulas Nr. 231/2013 110. panta 3. punkta a) un c) apakšpunktā, attiecībā uz atļauju saņēmušiem AIFP, pamatojoties uz pārvaldnieku un pārvaldīto AIF īpašībām. Pilnīgas diagrammas par paziņošanas biežumu pieejamas ESMA pamatnostādnes par pārskatu sniegšanas pienākumiem.

- c) tiešu papildu seku risks attiecībā uz finanšu iestādēm; un
d) tiešas kredītstarpniecības pārtraukšanas risks.

16. Kompetentajām iestādēm riska novērtējums būtu jābalsta uz saņemtajiem AIFPD datiem saskaņā ar AIFPD 2. līmeņa regulas 110. pantā noteikto pārskatu sniegšanas biežumu. Papildus AIFPD datiem kompetentajām iestādēm būtu jāizmanto labākie pieejamie dati par dažiem 2. tabulā minētajiem rādītājiem, tostarp valsts uzraudzības dati un/vai attiecīgā gadījumā trešo personu dati. Lai ierobežotu neatbilstību risku, kompetentajām iestādēm būtu jāatsaucas uz I pielikumā iekļauto (neizsmeļošo) datu avotu sarakstu.
17. Kompetentajām iestādēm sava riska novērtējuma rezultāti būtu jāpaziņo ESMA vismaz reizi gadā un jebkurā laikā, kad tās konstatē risku, kas ir būtisks finanšu stabilitātei. Kompetentajām iestādēm būtu jāinformē citas ES kompetentās iestādes, ja AIFP darbības vai pasākumi citās ES jurisdikcijās var radīt riskus, kas saistīti ar finanšu stabilitāti un finanšu sistēmas integritāti.
18. Kompetentajām iestādēm būtu jāizmanto savs riska novērtējums, vajadzības gadījumā kopā ar kvalitatīvu novērtējumu, lai atlasītu AIF, kuriem ir lietderīgi noteikt sviras finansējuma ierobežojumu saskaņā ar pamatnostādņēm V.II iedaļā.

1. tabula

Ar sviras finansējumu saistītais sistēmiskais risks	Rādītājs	Apraksts	Darbības joma	Datu avots ⁴
Sviras finansējuma rādītāji Sviras finansējuma līmenis, avots un atšķirīgais izmantojums	Sviras finansējuma bruto vērtība	AIF sviras finansējums, kas aprēķināts saskaņā ar bruto metodi	Viens AIF	AIFPD: 294
	Sviras finansējuma saistības	AIF sviras finansējums, kas aprēķināts saskaņā ar saistību metodi	Viens AIF	AIFPD: 295
	Koriģēts sviras finansējums ⁵	Bruto riska darījumi (izņemot IRD un FEX riska ierobežošanas nolūkā) procentos no NAV	Viens AIF	AIFPD: 123,124, 53
	Finanšu sviras finansējums	Naudas vai vērtspapīru aizņēmumu vērtība procentos no NAV	Viens AIF	AIFPD: 283,286, 53
Pārvaldītie aktīvi (AuM)	Regulatīvie AuM	AuM vērtība AIF pamatvalūtā, izmantojot metodi, kas izklāstīta AIFPD 2. līmeņa regulas 2. un 10. pantā	Viens AIF	AIFPD: 48

⁴ Skaitļi attiecas uz attiecīgo lauku AIFPD pārskatā.

⁵ Šis pasākums izslēdz IRD no sviras finansējuma aprēķināšanas, ievērojot pieeju, kas izmantota ASR pārskatā par ES AIF. Patiesi, IRD izmantošanai ir tendence palielināt sviras finansējuma rādītājus, jo IRD tiek novērtēti, izmantojot nosacīto summu (nevis koriģējot pēc ilguma, kā tas darīts saskaņā ar saistību pieeju).

2. tabula

Ar sviras finansējumu saistītais sistēmiskais risks	Rādītājs	Apraksts		Darbības joma	Datu avots ⁶
Ietekme uz tirgu AIF vai AIF grupas lielums ir pietiekams, lai mainītu tirgu	Neto risks	NAV x sviras finansējums, kas aprēķināts saskaņā ar saistību metodi		Viens AIF	AIFPD: 53, 295
	Tirgus pēdas nospiedums pamatā esošajā tirgū	Galvenās aktīvu kategorijas, kurās AIF ieguldījis salīdzinājumā ar pamatā esošā tirgus lielumu		AIF grupa	AIFPD: 123, 124 Pamatā esošā tirgus lielums, pamatojoties uz ārējiem datiem (sk. II pielikumu)
		Apgrozījuma vērtība katrā aktīvu kategorijā pārskata mēnešos salīdzinājumā ar aktīvu kategorijas apgrozījumu		AIF grupa	AIFPD: 126 Pamatā esošā tirgus apgrozījums, pamatojoties uz ārējiem datiem (sk. II pielikumu)
Piespiedu pārdošanas risks AIFP darbības varētu veicināt finanšu instrumentu vai citu aktīvu cenu pazemināšanos tādā veidā, kas apdraud šādu finanšu instrumentu vai citu aktīvu dzīvotspēju.	Ieguldītāju koncentrācija	Tā AIF pašu kapitāla procentuālā daļa, kas faktiski pieder pieciem lielākajiem īpašniekiem		Viens AIF	AIFPD: 118
	Likviditātes profils	Vidējā starpība laika intervālos starp daļu AIF portfeļos, ko var likvidēt, un ieguldītāju spēju saņemt izpiršanas maksājumus.		Viens AIF	AIFPD: 53, 57, 178-184, 186-192
	Mazāk likvidu aktīvu daļa	Nelikvidie aktīvi ietver fiziskus aktīvus, biržas sarakstā neiekļauto pašu kapitālu, neinvestīciju kategorijas korporatīvas un konvertējamas obligācijas un aizdevumus, procentos no <i>AUM</i> .		Viens AIF	AIFPD: 33, 123,
	Iespējamās likviditātes prasības, kas izriet no tirgus satricinājuma (vienots AIF: % no NAV; AIF grupa: pamatvalūtā)	Riska vērtības	Neto kapitāla delta koeficients	Viens AIF vai AIF grupa	AIFPD: 53, 139:142
			Neto DV01		
Papildu informācija, ko kompetentās iestādes varētu pieprasīt AIFP regulāri sniegt pārskatu saskaņā ar AIFPD 24. panta 5. punktu	RPV	Viens AIF vai AIF grupa	AIFPD: 53, 139, 145, 302		
Vega riska darījums					
Neto ārvalstu valūtas delta					
		Neto preču delta			

⁶ Skaitļi attiecas uz attiecīgo lauku AIFPD pārskatā.

	Rādītājs	Apraksts	Darbības joma	Datu avots ⁶
	Citas iespējamās likviditātes prasības	Iespējamās likviditātes prasības saistībā ar nodrošinājuma pieprasījumiem (attiecībā uz AIF atvasinātajiem instrumentiem un repo darījumiem) attiecībā pret pieejamajiem likvidajiem aktīviem	Viens AIF	AIFPD: 185, 284-289, 157-159
		Iespējamās likviditātes prasības (pēc avota)	Viens AIF	AIFPD: 297-301
<p>Tiešu papildu seku risks attiecībā uz finanšu iestādēm</p> <p>AIF vai vairāku AIF riska darījumi varētu būt nozīmīgs tirgus, likviditātes vai darījuma partnera riska avots finanšu iestādei</p>	Saiknes ar finanšu iestādēm, izmantojot ieguldījumus	Garā vērtība ieguldījumiem biržā kotētos kapitāla vērtspapīros un uzņēmumu obligācijās, ko emitējušas finanšu iestādes.	AIF grupa	AIFPD: 123 (finanšu iestāžu emitēti vērtspapīri)
		Garā riska darījumu summa strukturētos un vērtspapīros produktos.	AIF grupa	AIFPD: 53, 57, 123
	Darījuma partnera risks	Neto darījuma partnera kredītriska darījumu vērtība pēc tirgus vērtības attiecībā uz AIF	Viens AIF	160-171 AIF darījumu partnera lielums, pamatojoties uz ārējiem datiem (sk. II pielikumu)
		Iespējamās likviditātes prasības, kas izriet no tirgus satricinājuma ⁷ (sk. iepriekš)	Viens AIF	Viens AIF
Saiknes ar finanšu iestādēm, izmantojot ieguldītāju bāzi	Finanšu iestāde, kas pakļauta zaudējumu riskam ⁸	AIF grupa	AIFPD: 209	
<p>Tiešas kredīstarpniecības pārtraukšanas risks</p> <p>AIF, kas veicina reālās ekonomikas sviras finansējuma samazināšanu lejupslīdes laikā, tādējādi veicinot vispārējā kredītu piedāvājuma procikliskumu.</p>	AIF ieguldījumi nefinanšu iestāžu kredītinstrumentos	Uzņēmumu obligāciju garo vērtību summa, konvertējamās obligācijas, ko nav emitējušas finanšu iestādes.	AIF grupa	AIFPD: 123
		Svira finansējuma un citu aizdevumu summa.	AIF grupa	AIFPD: 123

⁷ Likviditātes prasības, kas izriet no atvasinātajiem instrumentiem, jo īpaši rada darījuma partnera risku darījuma partnerim.

⁸ Tomēr EBI pamatnostādnes ierobežo banku pakļautību ēnu banku struktūrām. EBI uzskata, ka tikai AIF ar ierobežotu sviras finansējumu varētu uzskatīt par tādiem, uz kuriem neattiecas "ēnu banku struktūru" definīcija.

V.II. Pamatnostādnes par sviras finansējuma ierobežojumiem

19. Lemjot par sviras finansējuma ierobežojumu noteikšanu AIFP, kas pārvalda AIF, kuri rada riskus finanšu stabilitātei, kompetentajām iestādēm būtu jāņem vērā (kā parādīts gadījumu izpētē II pielikumā):
- a) AIF radītie riski atkarībā no to veida (riska ieguldījumu fondi, privātā kapitāla fondi, nekustamā īpašuma fondi, fondu fondi vai jebkurš cits attiecīgs veids) un riska profils, kā noteikts riska novērtējumā, kas veikts saskaņā ar 12. punktu;
 - b) riski, ko rada kopīgi riska darījumi. Ja kompetentās iestādes konstatē, ka tāda paša veida un līdzīgu riska profilu AIF grupa kopā var radīt ar sviras finansējumu saistītus sistēmiskus riskus, tām būtu jāpieņem sviras finansējuma ierobežojumi līdzīgā vai identiskā veidā visiem AIF šajā AIF grupā.
20. Kompetentajām iestādēm būtu rūpīgi jāīsteno sviras finansējuma ierobežojumi gan attiecībā uz grafiku, gan pakāpenisku ieviešanu un atcelšanu:
- a) ja kompetentās iestādes nosaka pastāvīgus sviras finansējuma ierobežojumus AIF vai AIF grupai, kas apdraud finanšu stabilitāti, šie ierobežojumi būtu jāsauglabā tik ilgi, kamēr nesamazinās AIF vai AIF grupas radītie riski;
 - b) ja kompetentās iestādes uz laiku nosaka sviras finansējuma ierobežojumus, lai ierobežotu riska uzkrāšanos, tostarp jebkādu prociklisku AIF vai AIF grupas rīcību, piemēram, ja AIF veicina pārmērīgu kredītu pieaugumu vai pārmērīgu aktīvu cenu veidošanos, šie ierobežojumi būtu jāanulē, kad izmaiņas tirgus apstākļos vai AIF rīcība vairs nav procikliska;
 - c) kompetentajām iestādēm būtu pakāpeniski jāievieš sviras finansējuma ierobežojumi ("pakāpeniskās ieviešanas periods"), lai izvairītos no procikliskuma, jo īpaši, ja ierobežojumu noteikšana procikliskā veidā varētu izraisīt risku, ko tās plāno mazināt; un
 - d) kompetentajām iestādēm būtu jāņem vērā iespēja piemērot cikliskus ierobežojumus, lai mazinātu risku uzkrāšanos un realizēšanos finanšu cikla augšupejošā un lejupejošā posmā.
21. Nosakot atbilstošu sviras finansējuma ierobežojumu līmeni, kompetentajām iestādēm būtu jāņem vērā to efektivitāte, novēršot risku, ko rada ietekme uz tirgu, piespiedu pārdošana, papildu sekas uz finanšu darījumu partneriem un kredītstarpniecības traucējumi, lai nodrošinātu, ka nozare joprojām spēj sniegt vērtīgus pakalpojumus ekonomikai. Kompetentajām iestādēm būtu jāņem vērā šādi aspekti:
- a) ja riski ir tieši saistīti ar sviras finansējuma apjomu, nosakot sviras finansējuma ierobežojumu, būtu jācenšas samazināt risku apmērs;
 - b) ja riski ir daļēji saistīti ar apjomu, bet ierobežojumu noteikšana nevar samazināt riskus tādā pašā proporcijā, jo AIF var pielāgot savu stratēģiju, lai saglabātu tādu pašu riska līmeni, kompetentajām iestādēm būtu jāapsver iespēja noteikt citus ierobežojumus AIF pārvaldībai (piemēram, ierobežojumus investīciju politikai, atpakaļpirkšanas politikai vai riska politikai); un
 - c) ja ierobežojumu noteikšana uz laiku var palielināt riskus, piemēram, AIFP pārdodot zemāka riska aktīvus, lai izpildītu jaunās prasības, kompetentajām iestādēm būtu

jānosaka citi AIF pārvaldības ierobežojumi vismaz līdz pakāpeniskās ieviešanas perioda beigām. Piemēram, ierobežojumi varētu ietvert ierobežojumu noteikšanu attiecībā uz konkrētu aktīvu īpatsvaru, pamatojoties uz to ieguldījumu AIF riska profilā, to jutīgumu pret tirgus riska faktoriem, to pakļautību darījuma partnera riskam vai to likviditāti saspringtos tirgus apstākļos. Lai risinātu likviditātes neatbilstības, kompetentās iestādes var arī pieprasīt AIFP īstenot atpakaļpirkšanas politiku un samazināt AIF piedāvāto atpakaļpirkšanas biežumu vai noteikt paziņošanas termiņu šādai atpakaļpirkšanai.

22. Kompetentajām iestādēm būtu jānovērtē sviras finansējuma efektivitāte pārmērīgas sviras finansējuma mazināšanā, ņemot vērā šādus aspektus:

- a) sviras finansējuma ierobežojumu proporcionalitāti sistēmiskajam riskam, ko rada AIFP veiktā sviras finansējuma izmantošana;
- b) sviras finansējuma ierobežojumu noturīgumu attiecībā uz spekulācijām un arbitrāžu, jo īpaši:
 - i) ja kompetentās iestādes konstatē, ka AIF var radīt ar sviras finansējumu saistītus sistēmiskus riskus, būtu jāapsver tādi paši ierobežojumi dažādiem AIF veidiem, bet ar līdzīgiem riska profiliem, kā noteikts riska novērtējumā. Tas jo īpaši nepieciešams, lai izvairītos no situācijas, kad AIFP deklarētu cita veida AIF, lai izvairītos no sviras finansējuma ierobežojumiem; un
 - ii) kalibrēšanas sarežģītību.

VI. Pielikumi

I pielikums: Ārējo datu izmantošana riska novērtējuma vajadzībām

1. Kompetentās iestādes var salīdzināt AIF savā tirgū ar datiem, kas apkopoti ES līmenī: ESMA katru gadu publicē statistikas pārskatu par ES alternatīvajiem ieguldījumu fondiem⁹.
2. Lai novērtētu ar sviras finansējumu saistītos sistēmiskos riskus, var būt nepieciešami ārējie dati, lai izmērītu AIF pakļautību riskam attiecībā uz tā darījuma partneri vai tirgu, kurā tas darbojas. Tas jo īpaši attiecas uz gadījumiem, kad:
 - a) kompetentās iestādes vēlas novērtēt AIF vai AIF grupas tirgus daļu, un tādā gadījumā tām būtu vajadzīga informācija par AIF riska darījumiem un pamatā esošā tirgus lielumu;
 - b) kompetentās iestādes vēlas izmērīt darījuma partnera risku, un tādā gadījumā tām būtu vajadzīga informācija par darījuma partneri.
3. Datu avoti, kas norādīti 3. tabulā, neskar nekādus citus datu avotus, ko ESMA nākotnē varētu iekļaut, lai uzlabotu pilnīgumu, jo īpaši attiecībā uz instrumentiem un ģeogrāfiskajiem apgabaliem.

Apgrozībā esošie instrumenti un individuāli riska darījumi	Pamatā esošais tirgus	Avots
a) Vērtspapīri		
Biržā kotētie kapitāla vērtspapīri	biržā kotētās akcijas	ECB: Atlasīti eurozonas statistikas dati un valstu dalījumi — vērtspapīru emisijas
Korporatīvās obligācijas, kuras nav emitējušas finanšu iestādes	euro denominēti parāda vērtspapīri, ko emitējušas nefinanšu sabiedrības	ECB: Atlasīti eurozonas statistikas dati un valstu dalījumi — vērtspapīru emisijas
Korporatīvās obligācijas, kuras emitējušas finanšu iestādes	euro denominēti parāda vērtspapīri, ko emitējušas ne-MFI finanšu iestādes	ECB: Atlasīti eurozonas statistikas dati un valstu dalījumi — vērtspapīru emisijas
Valsts obligācijas	euro denominēti parāda vērtspapīri, ko emitējusi centrālā pārvalde	ECB: Atlasīti eurozonas statistikas dati un valstu dalījumi — vērtspapīru emisijas
Strukturēti/vērtspapīroti produkti	finanšu instrumentsabiedrības	ECB — Statistika — Finanšu sabiedrības — Finanšu instrumentsabiedrības —
b) Atvasinātie instrumenti		
Kapitāla vērtspapīru atvasinātie instrumenti	kapitāla vērtspapīru atvasinātie instrumenti	ESMA: ASR par ES atvasināto instrumentu tirgiem
CDS	kredīta atvasinātie instrumenti	ESMA: ASR par ES atvasināto instrumentu tirgiem

⁹ ESMA gada statistikas pārskata "ES alternatīvie ieguldījumu fondi, ESMA, 2020. gads" jaunākais atkārtojums (šo pamatnostādņu izdošanas laikā) ir pieejams šeit: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-165-1006_asr-aif_2020.pdf

Ārvalstu valūta	valūtas atvasinātie instrumenti	ESMA: ASR par ES atvasināto instrumentu tirgiem
Procentu likmju atvasinātie instrumenti	procentu likmju atvasinātie instrumenti	ESMA: ASR par ES atvasināto instrumentu tirgiem
Preču atvasinātie instrumenti	preču atvasinātie instrumenti	ESMA: ASR par ES atvasināto instrumentu tirgiem
c) Kolektīvo ieguldījumu uzņēmumi		
Naudas tirgus fondi un naudas līdzekļu pārvaldības CIU	eurozonas naudas tirgus fonda bilances	ECB — Statistika — Nauda, kredīti un bankas — Kredītiestādes un naudas tirgus fondi
ETF	eurozonas ieguldījumu fondu bilances	ECB — Statistika — Finanšu sabiedrības — ieguldījumu fondu bilances
Citi CIU	eurozonas ieguldījumu fondu bilances	ECB — Statistika — Finanšu sabiedrības — ieguldījumu fondu bilances
Lielākais darījuma partnera riska darījums	Darījumu partnera dati	Avots
Bankas	bankas bilance	EBI ES mēroga pārredzamības pasākums
Apdrošināšana	apdrošināšanas bilance	EAAPI apdrošināšanas statistika

II pielikums: Gadījumu izpēte (ilustratīvā nolūkā)

Ar sviras finansējumu
saisītais sistēmiskais risks

Rādītājs*

1. solis	Sviras finansējuma rādītāji	Koriģēts bruto sviras finansējums	FF		HF		reāla		PE		cita	
			AIF 1	90. procentile	AIF 2	90. procentile	AIF 3	90. procentile	AIF 4	90. procentile	AIF 5	90. procentile
			8x	1x	15x	11x	4x	2x	3x	1x	4x	2x
		Sviras finansējuma saistības	AIF 1	90. procentile	AIF 2	90. procentile	AIF 3	90. procentile	AIF 4	90. procentile	AIF 5	90. procentile
			6x	1x	36x	8x	4x	2x	4x	1x	4x	1x
2. solis	letekme uz tirgu	Neto riska darījumi (milj. EUR)	AIF 1	90. procentile	AIF 2	90. procentile	AIF 3	90. procentile	AIF 4	3. kvartile	AIF 5	3. kvartile
			2300	353	50 000	2528	1500	295	170	81	230	185
	Piespiedu pārdošanas risks	Likviditātes profils*	AIF 1	Mediāna	AIF 2	Mediāna	AIF 3	Mediāna	AIF 4	Mediāna	AIF 5	Mediāna
			12 %	0 %	0 %	13 %	0 %	0 %	47 %	0 %	46 %	0 %
		Mazāk likvīdu aktīvu daļa	AIF 1	Mediāna	AIF 2	3. kvartile	AIF 3	90. procentile	AIF 4	90. procentile	AIF 5	90. procentile
			4 %	3 %	27 %	25 %	368 %	400 %	221 %	113 %	350 %	119 %
	Tiešu papildu seku risks attiecībā uz finanšu iestādēm	Garā vērtība ieguldījumiem kotētos kapitāla vērtspapīros un uzņēmumu obligācijās, ko emitējušas finanšu iestādes, un garo riska darījumu summa strukturētos un vērtspapīrotos produktos.	AIF 1	Mediāna	AIF 2	90. procentile	AIF 3	Mediāna	AIF4	90. procentile	AIF 5	Mediāna
			2 %	7 %	41 %	33 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	14 %

Kodēšana: zaļš = vidējs vai zems risks šāda veida AIF, oranžs = augsts risks šāda veida AIF (relatīvā izteiksmē), sarkans = augsts risks AIF (absolūtā izteiksmē).

*Augstākas vērtības norāda uz augstākiem riskiem, izņemot likviditātes profila rādītāju.

1. AIF būtu jānovērtē saskaņā ar rādītāju absolūto vērtību un relatīvo vērtību, salīdzinot ar tā paša veida AIF un citiem AIF. Iepriekš minētie piemēri (AIF 1-5) ir balstīti uz reāliem gadījumiem. Visiem AIF ir būtisks sviras finansējums (sviras finansējuma saistības $> \times 3$), un tāpēc tiem būtu jāveic riska novērtējums.
2. Rādītāja augsta absolūtā vērtība tabulā ir norādīta sarkanā krāsā. Augsta relatīvā vērtība salīdzinājumā ar tāda paša veida AIF ir norādīta oranžā krāsā. Zaļa krāsa norāda uz zemu vai vidēju vērtību. Katram rādītājam tabulā norādīts arī salīdzinājums ar tās pašas kategorijas AIF attiecīgo aprakstošo statistiku (piemēram, salīdzinājums ar mediānu, 3. kvartili vai 90. procentili).
3. AIF 1 sviras finansējums ir augsts gan absolūtā izteiksmē, gan salīdzinājumā ar tāda paša veida AIF (fondu fondi). Tā galvenais risks ir saistīts ar tā iespējamo ietekmi uz tirgu, ņemot vērā tā augsto neto riska darījumu apjomu (2,3 miljardi EUR). Šķiet, ka riski, kas saistīti ar ārkārtas pārdošanu un tiešām papildu sekām attiecībā uz finanšu iestādēm, ir ierobežotāki un atbilst citiem tās pašas kategorijas AIF. Tādēļ kompetentajai iestādei būtu jāapsver sviras finansējuma ierobežojumu noteikšana šim AIF, ja tā sagaida, ka šim AIF būs potenciāla ietekme uz tirgu, ņemot vērā tirgus dziļumu, kurā tas darbojas (t. i., tā spēju mainīt tirgus cenas, pārdodot aktīvus).
4. AIF 2 sviras finansējums ir ļoti augsts gan absolūtā izteiksmē, gan salīdzinājumā ar tāda paša veida AIF. Tā galvenais risks ir saistīts ar tā iespējamo ietekmi uz tirgu, ņemot vērā tā ļoti augsto neto riska darījumu apjomu (50 miljardi EUR). Tam ir arī salīdzinoši augsts mazāk likvīdu aktīvu īpatsvars (27 % no NAV), tam ir mazāk likvīds profils nekā tās pašas kategorijas AIF (0 % salīdzinājumā ar 13 %) un tas ir pakļauts finanšu iestādēm (41 % no NAV). Tādēļ kompetentajai iestādei būtu jāapsver sviras finansējuma ierobežojumu noteikšana šim AIF, jo īpaši, lai samazinātu tā iespējamo ietekmi uz tirgu.
5. AIF 3 sviras finansējums ir lielāks nekā tāda paša veida AIF, un tam ir relatīvi augsts neto riska darījumu apjoms (1,5 miljardi EUR). Tāpat kā lielākā daļa līdzinieku AIF tiek ieguldīts nelikvīdos aktīvos (nekustamā īpašuma fondos). Šāda kombinācija var izraisīt piespiedu pārdošanu ievērojamas atpakaļpirkšanas epizodes gadījumā. Tomēr AIF likviditātes profils neliecina par likviditātes neatbilstību. Tādēļ kompetentajai iestādei būtu jāapsver sviras finansējuma ierobežojumu noteikšana, pamatojoties uz AIF atpakaļpirkšanas politikas atbilstības padziļinātu analīzi.
6. AIF 4 sviras finansējums ir lielāks nekā tāda paša veida AIF ar salīdzinoši augstu neto riska darījumu apjomu salīdzinājumā ar līdzīgiem AIF, bet absolūtā izteiksmē tas ir ierobežots (170 miljoni EUR). Tāpat kā lielākā daļa līdzinieku AIF tiek ieguldīts nelikvīdos aktīvos (privātā kapitāla fondi). Šāda kombinācija var izraisīt piespiedu pārdošanu ievērojamas atpakaļpirkšanas epizodes gadījumā. Tomēr AIF likviditātes profils neliecina par likviditātes neatbilstību. Tādēļ kompetentajai iestādei būtu jāapsver sviras finansējuma ierobežojumu noteikšana, pamatojoties uz AIF atpakaļpirkšanas politikas atbilstības padziļinātu analīzi.
7. AIF 5 pieder pie "citas kategorijas". Tā sviras finansējums ir lielāks nekā citiem tāda paša veida AIF ar salīdzinoši augstu neto riska darījumu apjomu salīdzinājumā ar līdzīgiem AIF, bet absolūtā izteiksmē tas ir ierobežots (230 miljoni EUR). AIF tiek būtiski ieguldīts mazāk likvīdos aktīvos (privātā kapitāla fondi), bet tas neliecina par likviditātes neatbilstību. Ņemot vērā šā AIF veidu ("cits"), kompetentajai iestādei būtu jāapsver sviras finansējuma ierobežojumu noteikšana, pamatojoties uz šā AIF



uzņēmējdarbības modeļa padziļinātu analīzi un jo īpaši tā atpakaļpirkšanas politikas atbilstību.