



European Securities and
Markets Authority

Pamatnostādnes

Par PVKIU un AIF likviditātes stresa testiem





1 Saturs

I. Darbības joma	2
II. Normatīvās atsauces, saīsinājumi un definīcijas.....	3
III. Mērķis.....	6
IV. Atbilstības un pārskatu sniegšanas pienākums	6
V. Pamatnostādnes par PVKIU un AIF likviditātes stresa testiem	8

I. Darbības joma

Kam paredzētas šīs pamatnostādnes?

1. Šīs pamatnostādnes attiecas uz pārvaldniekiem, turētājbankām un VKI.

Ko nosaka šīs pamatnostādnes?

2. Šīs pamatnostādnes attiecas uz PVKIU un AIF likviditātes spriedzes testiem.
3. Jo īpaši attiecībā uz pārvaldniekiem tās piemēro galvenokārt saistībā ar AIFPD 16. panta 1. punktu, AIFPD 2. līmeņa regulas 47. un 48. pantu, PVKIU direktīvas 51. pantu, PVKIU 2. līmeņa direktīvas 40. panta 3. punktu un NTFR 28. pantu.
4. Attiecībā uz turētājbankām šīs pamatnostādnes galvenokārt piemēro saistībā ar AIFPD 21. pantu, AIFPD 2. līmeņa regulas 92. pantu, PVKIU direktīvas 22. panta 3. punktu un PVKIU 2. līmeņa regulas 3. pantu.
5. Šīs pamatnostādnes piemēro PVKIU un AIF, tostarp:
 - a) biržā tirgotiem fondiem (ETF) neatkarīgi no tā, vai tie darbojas kā PVKIU vai AIF¹;
 - b) slēgtajiem AIF, kas izmanto sviras finansējumu.
6. Pamatnostādnes, kas izklāstītas V.1.1. iedaļā (LST modeļu izstrāde), V.1.2. iedaļā (Izpratne par likviditātes risku), V.1.3. iedaļā (LST pārvaldības principi), V.1.4. iedaļā (LST politika), V.2 iedaļā (Turētājbankām piemērojamās pamatnostādnes) un V.3. iedaļas (Mijiedarbība ar valstu kompetentajām iestādēm) 79. un 81. punktā, attiecas uz NTF, neskarot NTFR un EVTI pamatnostādnes, kas attiecas tikai uz NTF², kuri dominē jebkura konflikta gadījumā.
7. Šīs pamatnostādnes ir jāpielāgo fonda darbības raksturam, apjomam un sarežģītībai. Turklāt LST temats dabiski pārklājas ar citiem fondu likviditātes pārvaldības aspektiem, piemēram, likvīdo un mazāk likvīdo aktīvu pārvaldību, diversifikāciju un tādu pasākumu īstenošanu kā ex post a-LMT. Šīs pamatnostādnes nav paredzētas, lai sniegtu visaptverošus norādījumus par likviditātes pārvaldības jautājumiem ārpus LST darbības jomas.

Kad šīs pamatnostādnes stājas spēkā?

8. Šīs pamatnostādnes piemēro no 2020. gada 30. septembra.

¹ Skaidrības labad piemēro esošās pamatnostādnes par PVKIU, kas saņem nodrošinājumu atbilstoši "[ESMA ETF Guidelines of ETFs and other UCITS issues](#)" (ESMA 2014/937) . "EVTI ETF pamatnostādņu par biržā tirgotiem fondiem un citiem PVKIU jautājumiem" 45. punktā ir noteikts, ka "PVKIU, kas saņem nodrošinājumu par vismaz 30 % no saviem aktīviem, ir jābūt atbilstīgai stresa testēšanas politikai, lai nodrošinātu, ka parastos un ārkārtas likviditātes apstākļos tiek veikti regulāri stresa testi, lai PVKIU varētu novērtēt ar nodrošinājumu saistīto likviditātes risku". Šis pasākums ir specifisks šādu PVKIU apstākļiem, savukārt LST pamatnostādnes ir paredzētas, lai sniegtu norādījumus par likviditātes stresa testu piemērošanu ieguldījumu fondiem kopumā, un tas ir jāņem vērā visiem PVKIU.

² Piemēram, EVTI pamatnostādnes, ar ko nosaka kopējus atsauces parametrus stresa testa scenārijiem, kas jāiekļauj NTF pārvaldnieku stresa testos (patlaban sauktas par "[ESMA34-49-115](#)")

II. Normatīvās atsauces, saīsinājumi un definīcijas

Normatīvās atsauces

<i>PVKIU direktīva</i>	Direktīva 2009/65/EK par normatīvo un administratīvo aktu koordināciju attiecībā uz pārvedamu vērtspapīru kolektīvo ieguldījumu uzņēmumiem (PVKIU) ³ .
2. līmeņa PVKIU direktīva	Komisijas Direktīva 2010/43/ES, ar ko īsteno Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu 2009/65/EK attiecībā uz organizatoriskajām prasībām, interešu konfliktiem, profesionālo ētiku, riska pārvaldību un starp turētājbanku un pārvaldības sabiedrību noslēdzamās vienošanās saturu. ⁴
<i>AIFPD</i>	Direktīva 2011/61/ES 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 ⁵ .
<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, turētājbankām, sviras finansējumu, pārskatāmību un uzraudzību.
<i>CDR (EU) 2016/438</i>	Komisijas Deleģētā regula (ES) Nr. 2016/438, ar ko papildina Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu 2009/65/EK attiecībā uz turētājbanku pienākumiem ⁶ .
<i>NTRF</i>	Regula (ES) 2017/1131 par naudas tirgus fondiem ⁷ .
<i>EVTI regula</i>	Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) Nr. 1095/2010, ar ko izveido Eiropas Uzraudzības iestādi (Eiropas Vērtspapīru un tirgu iestādi), groza Lēmumu Nr. 716/2009/EK un atceļ Komisijas Lēmumu 2009/77/EK ⁸ .

³ OV L 302, 17.11.2009., 32.-96. lpp.

⁴ OV L 176, 10.7.2010., 42.-61. lpp.

⁵ OV L 174, 1.7.2011., 1. lpp.

⁶ OV L 78, 24.3.2016., 11.-30. lpp.

⁷ OV L 169, 30.6.2017., 46.-127. lpp.

⁸ OV L 331, 15.12.2010., 84. lpp.

Saīsinājumi

<i>AIF</i>	Alternatīvo ieguldījumu fonds
<i>AIF RMP</i>	AIF riska pārvaldības politika
<i>AIFP</i>	Alternatīvo ieguldījumu fondu pārvaldnieks
<i>a-LMT</i>	Papildu likviditātes pārvaldības instruments
<i>ETF</i>	Biržā tirgoti fonds
<i>EVTI</i>	Eiropas Vērtspapīru un tirgu iestāde
<i>ESRK</i>	Eiropas Sistēmisko risku kolēģija
<i>ES</i>	Eiropas Savienība
<i>FF</i>	Fondu fonds
<i>FSP</i>	Finanšu stabilitātes padome
<i>FX</i>	Ārvalstu valūtas maiņa
<i>LST</i>	Likviditātes stresa testi
<i>NTF</i>	Naudas tirgus fonds
<i>VKI</i>	Valsts kompetentā iestāde
<i>RCR</i>	Atpakaļpirkšanas darījumu seguma koeficients
<i>RST</i>	Reversie stresa testi
<i>PVKIU</i>	Pārvedamu vērtspapīru kolektīvo ieguldījumu uzņēmums
<i>PVKIU RMP</i>	PVKIU riska pārvaldības process

Definīcijas

<i>slēgts AIF</i>	AIF, kas nav atvērtais AIF un kas ir AIF, kurš atbilst Komisijas Deleģētās regulas (ES) Nr. 694/2014 1. panta 2. punkta kritērijiem ⁹
<i>turētājbanka</i>	PVKIU vai AIF turētājbanka
<i>ex post a-LMT</i>	instrumenti/pasākumi, ko pārvaldnieki ārkārtas apstākļos piemēro, lai kontrolētu vai ierobežotu darījumus ar fonda ieguldījumu daļāmkcijām ieguldītāju interesēs, tostarp, bet ne tikai, lai apturētu darījumus ar sertifikāsertifikātiem, atliktu darījumus un nodalītu nelikvidus aktīvus
<i>ārkārtas pārdošanas cena</i>	aktīva likvidācija ar būtisku diskontu no tā patiesās vērtības
<i>fonds</i>	PVKIU vai AIF
<i>likvidācijas izmaksas</i>	izmaksas, ko aktīva pārdevējs samaksājis par konkrēta darījuma savlaicīgu izpildi likviditātes nolūkos
<i>likviditātes risks</i>	risks, ka fonda pozīciju nevar pārdot, likvidēt vai slēgt ar ierobežotām izmaksām, lai jebkurā laikā ieguldījumu daļu/akciju atpakaļpirkšanas pienākumu
<i>likviditātes stresa testi</i>	riska pārvaldības instruments pārvaldnieka vispārējā likviditātes riska pārvaldības sistēmā, kas simulē virkni nosacījumu, tostarp: parasti un spriedzes (t. i., ārkārtēji, mazticami vai nelabvēlīgi) ticami apstākļi, lai novērtētu to iespējamo ietekmi uz finansējumu (saistību), aktīviem, fonda vispārējo likviditāti un nepieciešamo turpmāko rīcību
<i>pārvaldnieks</i>	(a) attiecībā uz PVKIU – PVKIU ieguldījumu pārvaldes sabiedrība vai – pašpārvaldīta PVKIU gadījumā – PVKIU ieguldījumu sabiedrība; (b) attiecībā uz AIF, AIFP vai iekšēji pārvaldīts AIF; (c) attiecībā uz NTF – NTF pārvaldnieks.
atpakaļpirkšanas darījumu seguma rādītājs	novērtējums par fonda aktīvu spēju izpildīt finansēšanas saistības, kas izriet no bilances saistību puses, piemēram, straujš atpakaļpirkšanas darījumu pieaugums

⁹ OV L 183, 24.06.2014., 18. lpp.

reversie stresa testi	fonda līmeņa stresa tests, kas sākas ar iepriekš noteikta rezultāta noteikšanu attiecībā uz fonda likviditāti (piemēram, brīdis, kad fonds vairs nebūtu pietiekami likvīds, lai izpildītu pieprasījumus par ieguldījumu daļu atpakaļpirkšanu), un pēc tam izpēta scenārijus un apstākļus, kas to varētu izraisīt
Īpaši pasākumi	konkrēti ex post a-LMT pasākumu veidi, kas pieejami dažiem AIF un kas ietekmē ieguldītāju atpakaļpirkšanas tiesības, piemēram, papildkabatas vai atpakaļpirkšanas darījumu ierobežojumi
<i>laiks līdz likviditātei</i>	pieeja, saskaņā ar kuru pārvaldnieks var aplēst aktīvu summu, ko varētu likvidēt ar pieņemamām izmaksām, noteiktā laikposmā

III. Mērķis

9. Šīs pamatnostādnes ir sagatavotas saskaņā ar EVTI regulas 16. panta 1. punktu. Šo pamatnostādņu mērķis ir izveidot konsekventu, efektīvu un konstruktīvu uzraudzības praksi Eiropas finanšu uzraudzības sistēmā un nodrošināt Savienības tiesību aktu kopīgu, vienveidīgu un konsekventu piemērošanu. Jo īpaši to mērķis ir palielināt jau uzsāktu LST standartu, konsekvenci un – dažos gadījumos – biežumu, kā arī veicināt VKI veiktu konverģentu LST uzraudzību.

IV. Atbilstības un pārskatu sniegšanas pienākums

Pamatnostādņu statuss

10. Saskaņā ar EVTI regulas 16. panta 3. punktu valstu kompetentajām iestādēm (VKI) un finanšu tirgus dalībniekiem ir jādara viss iespējamais, lai ievērotu šīs pamatnostādnes.
11. Kompetentajām iestādēm, uz kurām attiecas šīs pamatnostādnes, ir jānodrošina atbilstība, attiecīgi iekļaujot tās savā valsts tiesiskajā regulējumā un/vai uzraudzības sistēmā, tostarp gadījumos, kad konkrētas pamatnostādnes prioritāri ir adresētas finanšu tirgus dalībniekiem. Šajā gadījumā kompetentajām iestādēm, veicot uzraudzību, ir jānodrošina, ka finanšu tirgus dalībnieki ievēro pamatnostādnes.

Pārskatu sniegšanas prasības

12. Divu mēnešu laikā no dienas, kad šīs pamatnostādnes publicētas EVTI tīmekļa vietnē visās ES oficiālajās valodās, kompetentajām iestādēm, uz kurām attiecas šīs pamatnostādnes, ir jāpaziņo EVTI, vai tās i) ievēro, ii) neievēro, bet plāno ievērot, vai iii) neievēro un neplāno ievērot šīs pamatnostādnes.



13. Neievērošanas gadījumā kompetentajām iestādēm divu mēnešu laikā no dienas, kad šīs pamatnostādnes publicētas EVTI tīmekļa vietnē visās ES oficiālajās valodās, ir jāpaziņo EVTI arī pamatnostādņu neievērošanas iemesli.
14. Paziņojumu veidne ir pieejama EVTI tīmekļa vietnē. Pēc veidnes aizpildīšanas to nosūta EVTI.
15. Finanšu tirgu dalībniekiem nav jāziņo, vai viņi ievēro šīs pamatnostādnes.



V. Pamatnostādnes par PVKIU un AIF likviditātes stresa testiem

V.1 Pamatnostādnes, kas piemērojamas pārvaldniekiem

V.1.1 LST modeļu izstrāde

16. Izstrādājot LST modeļus, pārvaldniekiem ir jānosaka:

- a riska faktori, kas var ietekmēt fonda likviditāti;
- b izmantojamo scenāriju veidi un to nopietnības pakāpe;
- c atšķirīgi iznākumi un rādītāji, kas jāuzrauga, pamatojoties uz LST rezultātiem;
- d pārskatu sniegšana vadībai par LST rezultātiem, iznākumiem un rādītājiem; un
- e tas, kā LST rezultātus izmanto riska pārvaldībā portfeļa pārvaldībā un augstākā vadība.

17. Pārvaldniekam ir jānodrošina, ka LST sniedz informāciju, kas ļauj veikt turpmākus pasākumus.

V.1.2 Likviditātes risku izpratne

18. Pārvaldniekam ir jābūt pilnīgi skaidrai izpratnei par likviditātes riskiem, kas izriet no fonda bilances aktīviem un saistībām, un tā vispārējo likviditātes profilu, lai izmantotu LST, kas ir piemērots tā pārvaldītajam fondam.

19. Pārvaldniekam ir jāpanāk līdzsvars, izmantojot LST, kas:

- a. ir pietiekami koncentrēta, specifiska fondam un uzsver galvenos likviditātes riska faktorus;
- b. izmanto pietiekami plašu scenāriju klāstu, lai pienācīgi atspoguļotu fonda risku daudzveidību.

V.1.3 LST pārvaldības principi

20. LST ir pienācīgi jāintegrē un jāiekļauj fonda riska pārvaldības sistēmā, atbalstot likviditātes pārvaldību. Tā ir jāpakļauj pienācīgai pārvaldībai un pārraudzībai, tostarp atbilstošu pārskatu sniegšanas un eskalācijas procedūrām.

21. LST ir jāveic apstākļos, kas ir līdzīgi citām riska pārvaldības darbībām, uz kurām attiecas regulatīvās prasības par neatkarību, tostarp prasība riska pārvaldības personālam rīkoties neatkarīgi no citām funkcijām, piemēram, portfeļa pārvaldības. Tomēr pārvaldības struktūrai ir jāapsver, kā portfeļa pārvaldības funkcija ņem vērā LST rezultātus, pārvaldot fondu.
22. Ja pārvaldnieks portfeļa pārvaldības uzdevumus deleģē trešajai personai, īpaša uzmanība ir jāpievērš prasībai par neatkarību, lai izvairītos no paļaušanās uz pašas trešās personas LST vai tā ietekmes.
23. Organizatoriskās prasības ietver prasību efektīvi pārvaldīt interešu konfliktus, kas izriet no LST veikšanas. Šie interešu konflikti ietver:
 - a. atļauju citām personām, piemēram, portfeļa pārvaldības personālam (tostarp portfeļu pārvaldniekiem no dažādām juridiskajām personām), nepamatoti ietekmēt LST izpildi, tostarp paļauties uz spriedumiem, kas saistīti ar aktīvu likviditāti; un
 - b. informācijas pārvaldību attiecībā uz stresa testu rezultātiem. Ja klientam tiek sniegta informācija, ir jānodrošina, ka tas nav pretrunā pārvaldnieka pienākumam taisnīgi izturēties pret visiem ieguldītājiem tā, kā tas atklāj informāciju par fondu.

V.1.4 LST politika

24. LST ir jādokumentē LST politikā PVKIU un AIF RMP, kurā ir jāparedz prasība pārvaldniekam regulāri pārskatīt un vajadzības gadījumā pielāgot LST. LST politikā ir jāiekļauj vismaz šādi elementi:
 - a. skaidri noteikta augstākās vadības loma procesā, tostarp vadības struktūra (piemēram, Direktoru padome vai pilnvarotie);

b. tās iekšējais atbildības sadalījums

un kura(-as) vadības funkcija(-as) ir atbildīga(-as) par tās izpildi;

 - c. tās mijiedarbība ar citām likviditātes riska pārvaldības procedūrām, tostarp pārvaldnieka ārkārtas rīcības plāniem un portfeļa pārvaldības funkciju;
 - d. prasība regulāri sniegt iekšējus pārskatus par LST rezultātiem, norādot pārskatu sniegšanas biežumu un saņēmējus;
 - e. periodiska pārskatīšana, rezultātu dokumentēšana un politikas grozīšanas procedūra, ja pārskatīšana to prasa;
 - f. apstākļi, kuros nepieciešama eskalācija, tostarp gadījumos, kad ir pārkāpti likviditātes ierobežojumi/robežvērtības;
 - g. fondi, uz kuriem attiecas LST;

- h. sākotnējais to pamatā esošo LST modeļu un pieņēmumu apstiprinājums, kas ir jāveic neatkarīgi no portfeļa pārvaldības, lai gan ne vienmēr no pārvaldnieka neatkarīgam uzņēmumam/personai;
- i. izmantoto stresa testa scenāriju veidi un smagums un šo scenāriju izvēles iemesli;
- j. izmantotie pieņēmumi attiecībā uz datu pieejamību scenārijos, to pamatojums un tas, cik bieži tos pārskata;
- k. biežums, kādā veic LST, un šā biežuma izvēles iemesli; un
- l. metodes aktīvu likvidācijai, ieskaitot izmantotos ierobežojumus un pieņēmumus.

V.1.5 LST biežums

25. LST ir jāveic vismaz reizi gadā un, ja nepieciešams, jāizmanto visos fonda dzīves cikla posmos. LST ieteicams izmantot reizi ceturksnī vai biežāk. Nosakot lielāku vai mazāku biežumu, ir jāņem vērā fonda īpatnības, un šādas noteikšanas iemesli ir jāreģistrē LST politikā. Šajā jautājumā ir pieļaujama elastība atkarībā no fonda darbības rakstura, apjoma, sarežģītības un likviditātes profila.

26. Lemjot par piemērotu biežumu, pārvaldniekiem ir jāņem vērā šādi aspekti:

- a. fonda likviditāte, ko noteicis pārvaldnieks, un jebkādas izmaiņas aktīvu likviditātē;
- b. biežums ir jāpielāgo fondam, nevis universālai pieejai, ko piemēro visiem pārvaldnieka pārvaldītajiem fondiem; un
- c. fonda darbības rakstura veids (slēgts salīdzinājumā ar atvērtu instrumentu), atpakaļpirkšanas politika un LMT, kā vārti vai papildkabatas, var būt papildu faktori, kas jāņem vērā, nosakot atbilstīgo LST biežumu.

27. Nosakot atbilstīgo LST biežumu, pārvaldniekiem ir jāņem vērā tabulā aprakstītie faktori:

Ieteicamais LST biežums	<ul style="list-style-type: none"> • Reizi ceturksnī, ja vien fonda iezīmes neattaisno lielāku vai mazāku biežumu. Pamatojums ir jāreģistrē LST politikā.
Faktori, kas var palielināt regulārās LST biežumu	<ul style="list-style-type: none"> • Lielāks ieguldījumu daļu darījumu biežums. • Paaugstināti riski, kas izriet no saistībām, piemēram, koncentrēta ieguldītāju bāze. • Sarežģīta ieguldījumu stratēģija (piemēram, plaša atvasināto instrumentu izmantošana). • Mazāk likvidu aktīvu bāze. • Gaidāms notikums, kas varētu negatīvi ietekmēt fondu likviditāti.

Faktori, kas var <u>samazināt</u> regulāro LST biežumu	<ul style="list-style-type: none"> • Augsti likvīdu aktīvu bāze. • Retāki darījumi ar fonda ieguldījumu daļām.
Ieteicamā ārkārtas LST izmantošana	<ul style="list-style-type: none"> • Ad hoc LST ir jāveic pēc iespējas drīzāk, ja pārvaldnieks konstatē būtisku risku fonda likviditātei un tas ir jārisina savlaicīgi.

V.1.6 LST rezultātu izmantošana

28. LST ir jāsniedz rezultāti, kas:

- palīdz nodrošināt, ka fonds ir pietiekami likvīds, kā to paredz piemērojamie normatīvie akti un fonda dokumentācijā paredzētie atpakaļpirkšanas noteikumi;
- uzlabo pārvaldnieka spēju pārvaldīt fonda likviditāti ieguldītāju interesēs, tostarp plānojot paaugstināta likviditātes riska periodus;
- palīdz noteikt ieguldījumu stratēģijas iespējamās likviditātes nepilnības un palīdz pieņemt lēmumus par ieguldījumiem; un
- palīdz riska pārvaldības uzraudzībā un lēmumu pieņemšanā, tostarp pārvaldniekam noteikt attiecīgus iekšējos ierobežojumus attiecībā uz fonda likviditāti kā papildu riska pārvaldības instrumentu. Tas var ietvert to, ka LST rezultātus var izmērīt, izmantojot salīdzināmus rādītājus, piemēram, galveno riska rādītāju.

29. LST ir jāpalīdz pārvaldniekam sagatavot fondu krīzes situācijām un plašākā ārkārtas rīcības plānošanā. Šī ārkārtas situāciju plānošana var ietvert pārvaldnieka plānus īstenot ex post a-LMT piemērošanu fondam.

V.1.7 LST pielāgošana katram fondam

30. LST ir attiecīgi jāpielāgo katram fondam, tostarp pielāgojot:

- LST biežumu;
- to scenāriju veidus un smagumu, kas jāizmanto, lai radītu stresa apstākļus, kuriem vienmēr ir jābūt pietiekami smagiem, bet ticamiem un kuru pamatā ir jābūt likviditātes riskiem, kas izriet no fonda bilances aktīviem un saistībām, kā arī tā vispārējam likviditātes profilam;
- pieņēmumus par ieguldītāju rīcību (bruto un neto atpakaļpirkšanu) un aktīvu likvidāciju;

- d. LST modeļa sarežģītību, kurā ir jāņem vērā fonda ieguldījumu stratēģijas sarežģītība, portfeļa sastāvs, LMT un efektīvu portfeļa pārvaldības metožu izmantošana; un
- e. biržā tirgotu fondu gadījumā – ETF specifiku, piemēram, ņemot vērā licencēto dalībnieku lomu, atpakaļpirkšanas modeļus un replicēšanas modeļus.

V.1.8 LST scenāriji

- 31. LST ir jāizmanto hipotētiski un vēsturiski scenāriji un attiecīgā gadījumā RST. LST nedrīkst pārmērīgi paļauties uz vēsturiskiem datiem, jo īpaši tāpēc, ka turpmākās stresa situācijas var atšķirties no iepriekšējām.
- 32. LST vēsturiskie scenāriji varētu ietvert 2008.–2010. gada pasaules finanšu krīzi vai 2010.–2012. gada Eiropas parādu krīzi. Hipotētiski scenāriji varētu ietvert procentu likmju pieaugumu, kredītu likmju starpības palielināšanos vai politiskus notikumus.
- 33. Pārvaldniekiem, kas izmanto RST, ir jāsimulē likvidējamie aktīvi tādā veidā, kas atspoguļo to, kā pārvaldnieks likvidētu aktīvus ārkārtējas tirgus spriedzes laikā. RST ir jāņem vērā attieksme pret atlikušajiem ieguldījumu daļu turētājiem, kā arī ieguldījumu daļu turētājiem - izpircējiem, kā arī darījumu izmaksu nozīmi un tas, vai būtu vai nebūtu pieņemamas ārkārtas pārdošanas cenas.
- 34. Fondiem, kas iesaistās ieguldījumu stratēģijās, pakļaujot tos zemas iespējamības riskiem ar potenciāli lielu ietekmi, īpaša uzmanība ir jāpievērš RST izmantošanai, lai novērtētu ārkārtēju tirgus notikumu ietekmi uz to likviditātes profilu.
- 35. RST var izmantot, lai noteiktu, vai ir jārīkojas, lai nodrošinātu, ka fonds ir pietiekami likvīds, vai arī šāds apstāklis būtu pietiekami ārkārtējs, lai varētu piemērot apturēšanu saskaņā ar piemērojamiem noteikumiem. PVKIU gadījumā “ārkārtas apstākļi” ir apstākļi PVKIU direktīvas 84. panta 2. punkta, piemērojamo valsts normatīvo aktu un fonda prospekta vai fonda darbības noteikumu izpratnē.
- 36. AIF var izmantot arī RST, lai simulētu to aktīvu līmeni, kurus var likvidēt pirms tā atpakaļpirkšanas politikā un valsts noteikumos atļautās “īpašo pasākumu” īstenošanas.¹⁰

V.1.9 Datu pieejamība

- 37. LST ir jāpierāda, ka pārvaldnieks spēj pārvarēt ierobežojumus, kas saistīti ar datu pieejamību, tostarp:
 - a. izvairoties no optimistiskiem pieņēmumiem;

¹⁰ AIFPD 2. līmeņa regulas (ES) Nr. 231/2013 59. apsvērums.

- b. pamatojot paļaušanos uz trešo personu LST modeļiem, tostarp, ja modeļi ir izstrādājis trešās personas portfeļa pārvaldnieks; un**
- c. izmantojot ekspertu veiktu kvalitatīvu novērtējumu.**

38. Jo īpaši pārvaldniekiem ir jāpielāgo sava pieeja gadījumos, kad dati ir ierobežoti, un visi izmantotie pieņēmumi ir pienācīgi jāpārskata.

39. Attiecīgi aktīvu likviditātes samazinājumi ir jāsimulē gan normālos, gan saspringtos tirgus apstākļos, jo īpaši, ja vēsturiskie dati nesniedz pietiekami smagus spriedzes apstākļu piemērus. Nav jāpieņem, ka portfeli var likvidēt atbilstoši aktīva pilnam vidējam dienas tirdzniecības apjomam, ja vien šādu pieņēmumu nevar pamatot ar empīriskiem pierādījumiem.

V.1.10 Produktu izstrāde

40. Produktu izstrādes laikā tāda fonda pārvaldniekam, kam vajadzīga VKI atļauja:

- a. ir jāspēj pierādīt VKI, ka fonda galvenie elementi, tostarp tā stratēģija un darījumu biežums, ļauj tam saglabāt pietiekamu likviditāti normālos un spriedzes apstākļos; un**
- b. attiecīgā gadījumā ir jāveic LST aktīvu pusē (izmantojot modeļa portfeli), kā arī saistību pusē, iekļaujot paredzamo ieguldītāja profilu gan fonda pastāvēšanas sākumposmā, gan vēlākā posmā.**

41. LST var izmantot arī fonda darbības sākumā, lai palīdzētu noteikt fonda nākotnes riska pārvaldībai būtiskus faktoros. Piemēram, fonda likviditātes riska jutīguma kvantificēšana; faktoru, kas ietekmē likviditātes risku, identificēšana; rādītāju/galveno riska rādītāju, lai uzraudzītu turpmāko likviditātes risku, identificēšana; riska pārvaldības biežums; un novērtējums par iespējamiem ex post a-LMT vai īpašiem pasākumiem, kas jāiekļauj prospektā vai fonda nolikumā.

V.1.11 Stresa testēšanas fonda aktīvi, lai noteiktu ietekmi uz fonda likviditāti

42. LST ir jādod pārvaldniekam iespēja novērtēt ne tikai portfeļa aktīvu likvidācijas laiku un/vai izmaksas, bet arī to, vai šāda darbība ir pieļaujama, ņemot vērā:

- a. fonda mērķi un ieguldījumu politiku;**
- b. pienākumu pārvaldīt fondu ieguldītāju interesēs;**
- c. visas piemērojamās saistības likvidēt aktīvus ar ierobežotām izmaksām; un**
- d. pienākumu uzturēt fonda riska profilu pēc tā aktīvu daļas likvidācijas.**

43. Likvidācijas izmaksas un laiks līdz likvidātei ir divas galvenās pieejas, ko pārvaldnieki parasti izmanto, lai modelētu aktīvu likviditāti normālos un spriedzes apstākļos. Pārvaldniekiem ir jāpiemēro katram fondam piemērota metode. Fondam var izmantot arī citas pieejas.
44. Likvidācijas izmaksas ir atkarīgas no aktīvu veida, likvidācijas perioda un tirdzniecības/rīkojumu apjoma. Pārvaldniekiem šie trīs faktori ir jāņem vērā, novērtējot savu aktīvu likvidācijas izmaksas normālos un spriedzes apstākļos.
45. Pārvaldniekiem, aplēšot likvidācijas izmaksas un laiku līdz likvidācijai spriedzes apstākļos, ir jāatspoguļo ievērojams skaits un dažādi tirgus spriedzes faktori, kuriem parasti ir raksturīga lielāka nepastāvība, mazāka likviditāte (piemēram, lielāka pieprasījuma un pieprasījuma starpība) un ilgāks likvidācijas laiks (atkarībā no aktīvu klases). Šajā kontekstā pārvaldniekiem ir jāatsaucas ne tikai uz vēsturiskiem novērojumiem saspringtos tirgos.
46. Pārvaldniekam ir jāizvēlas metode LST aktīvu likvidācijai, ņemot vērā aktīvus un saistības, kā arī fonda atpakaļpirkšanas noteikumus. Pārvaldniekam ir arī jāapzinās metodes ierobežojumi un jāveic konservatīvas korekcijas plašākā likviditātes riska pārvaldībā, lai mazinātu šos ierobežojumus.
47. LST aktīvu likvidācijas metodei:
 - a. ir jāatspoguļo, kā pārvaldnieks likvidētu aktīvus parastos un spriedzes apstākļos saskaņā ar piemērojamiem noteikumiem, vai nu juridiskajām prasībām (saskaņā ar PVKIU direktīvu), vai fonda īpašajiem ierobežojumiem, kas noteikti prospektā vai fonda noteikumos;
 - b. ir jānodrošina, ka fondam izmantotais modelis atbilst un turpina atbilst tā mērķiem un ieguldījumu politikai un fonda noteikumiem;
 - c. ir jāatspoguļo tas, ka fonds tiek pārvaldīts visu ieguldītāju – gan to, kas tos izpērk, gan pārējo – interesēs;
 - d. ir jāizpilda fonda piemērojamie pienākumi uzturēt fonda dokumentācijā paredzēto riska profilu;
 - e. ir jātiek atspoguļotai LST politikā;
 - f. attiecīgā gadījumā ir jāņem vērā iespējamā negatīvā ietekme uz citiem ieguldītājiem vai uz vispārējo tirgus integritāti.
48. Pārvaldniekiem īpaša uzmanība ir jāpievērš zemas varbūtības un lielas ietekmes scenārijiem, tostarp iespējamām grūtībām tirgus spriedzes periodā ticami noteikt mazāk likvidus aktīvus.

V.1.12 Stresa testēšanas fonda saistības, lai noteiktu ietekmi uz fonda likviditāti

49. LST ir jāietver scenāriji, kas saistīti ar fonda saistībām, tostarp gan atpakaļpirkšana, gan citi iespējamie likviditātes riska avoti, kas izriet no fonda bilances saistību puses.
50. LST ir jāietver riska faktori, kas saistīti ar ieguldītāju veidu un koncentrāciju atbilstoši fonda darbības raksturam, apjomam un sarežģītībai.
51. Izpirkšanas pieprasījumi ir visizplatītākais un parasti vissvarīgākais likviditātes riska avots ieguldījumu fondiem. Turklāt dažādi saistību veidi fonda bilancē un to iespējamā ietekme uz fonda likviditāti atšķiras atkarībā no fonda. Saistību riska pārvaldībā varētu ņemt vērā arī īpašu kārtību vai a-LMT.
52. Normālos apstākļos pārvaldnieki varētu uzraudzīt vēsturiskā izejošās naudas plūsmas (vidējais rādītājs un tendences laika gaitā), līdzīgu fondu vidējo atpakaļpirkšanu un informāciju no jebkura izplatīšanas tīkla par prognozēto atpakaļpirkšanu. Pārvaldniekiem ir jānodrošina, ka laikrindas ir pietiekami garas, lai taisnīgi atspoguļotu “normālus” apstākļus.
53. Spriedzes apstākļos piemēra scenāriji ir vēsturiskās tendences, vēsturiskie notikumi, pēdējā laikā tendences vienādranga fondos, hipotētiski/notikumu virzīti scenāriji un reversā stresa testēšana.
54. Atkarībā no tā, vai ir pieejami detalizēti vēsturiskie dati par atpakaļpirkšanu attiecībā uz katru ieguldītāju veidu un cita informācija saistībā ar fonda konkrēto sadali, pārvaldnieki varētu arī simulēt izpirkšanas pieprasījumus attiecībā uz dažāda veida ieguldītājiem.
55. Pārvaldniekam ir jāņem vērā tas, cik lielā mērā mainīgos lielumus, kas izriet no papildu faktoriem, piemēram, ieguldītāju uzvedības, var vai vajadzētu iekļaut to scenārijos LST modelī. Lēmums par datu granularitāti, analīzes dziļumu un izmantošanu ir atkarīgs no nepieciešamības un proporcionalitātes. Pārvaldniekiem ir jāizprot iespējamie riski, kas saistīti ar fonda ieguldītāju bāzi, un jāspēj pierādīt, ka šiem riskiem ir būtisks faktors fonda pašreizējā likviditātes riska pārvaldībā.
56. Turpmākajā tabulā sniegti ieguldītāju uzvedības faktoru piemēri, kurus var iekļaut LST modelī.

Rādītājs	Iespējamā likviditātes riska piemēri	Piemēri iespējamai iekļaušanai LST
Ieguldītāju kategorija	Atpakaļpirkšanas risks var atšķirties atkarībā no ieguldītāja veida. Piemēram, atpakaļpirkšanas iespējamību spriedzes apstākļos varētu klasificēt pēc tā, vai ieguldītāji ir līdzekļu pārvaldītāji, pensiju	Pamatojoties uz pārvaldnieka zināšanām un pieredzi ar saviem klientiem, LST modelis var simulēt, piemēram, ka fondu fondi rada lielāku

	shēmas, tiešie privātie ieguldītāji vai citi PVKIU vai AIF.	atpakaļpirkšanas risku nekā citi ieguldītāju veidi, un vispirms simulēt to izņemšanu no fonda.
ieguldītāju koncentrācija	Vienam vai vairākiem ieguldītājiem var piederēt būtiski lielāka fonda daļa nekā citiem ieguldītājiem, kas rada īpašu risku finansēt likviditāti no ieguldītāja(-iem), kurš(-i) veic atpakaļpirkšanu.	Pārvaldnieks var modelēt vienu vai vairākus lielākos ieguldītājus, kas noteiktā laikposmā vienlaicīgi izpērk līdzekļus no fonda ¹¹ .
ieguldītāja atrašanās vieta	Ieguldītāji, kas atrodas dažādos reģionos vai valstīs, var radīt atšķirīgu atpakaļpirkšanas risku, jo tie ir saistīti ar politiskiem, ekonomiskiem vai citiem faktoriem, kas saistīti ar to atrašanās vietu. Piemēram, ieguldītāji reģionā, uz kuru attiecas atšķirīga monetārā politika, ārvalstu valūtas maiņas un/vai procentu likmju izmaiņu periodos var radīt atšķirīgus atpakaļpirkšanas riskus. Politiskie un/vai ekonomiskie riski var arī izraisīt to, ka ieguldītāji citos reģionos vai valstīs veic izpirkšanu.	Pārvaldnieks var simulēt būtisku daļu ieguldītāju, kuri atrodas konkrētā valstī un vispirms izpērk noteiktā laikposmā.
ieguldītāja stratēģija	Lai gan daudzu ieguldītāju stratēģijas ir ilgtermiņa un jebkurā gadījumā ieguldījuma atsauksšana ir mazticama, daži ieguldītāji īsteno formulas vai iepriekš noteiktas stratēģijas, kas var radīt īpašu atpakaļpirkšanas risku mainīgos tirgus apstākļos. Piemēram, daži fondi nepārprotami cenšas sasniegt noteiktu riska līmeni, ko mēra ar svārstīgumu, un ir identificējami kā tādi, izmantojot fondu nosaukumus un noteiktos ieguldījumu mērķus. Šādi fondi bieži cenšas mazināt risku svārstīgos periodos un var radīt paaugstinātu atpakaļpirkšanas risku noteiktu aktīvu veidu svārstīguma periodos. . Ja ieguldītāji ir fondi ar formālu un iepriekšnoteiktu stratēģiju, pārvaldniekam var nākties pienācīgi ņemt vērā	Pārvaldnieks var modelēt ieguldītāju veiktu atpakaļpirkšanu saskaņā ar līdzīgām stratēģijām spriedzes un parastos tirgus apstākļos.

¹¹ Šim uzdevumam var būt ierobežota lietderība, ja fondam ir tikai viens institucionāls ieguldītājs, kas sadarbojas ar pārvaldnieku attiecībā uz nodomiem parakstīties uz ieguldījumu daļām vai tos izpirkt.

	likviditātes risku, ko šādi fondi rada spriedzes un parastos tirgus apstākļos.	
--	--	--

V.1.13 LST par cita veida saistībām

57. Pārvaldniekam attiecīgā gadījumā savā LST ir jāiekļauj cita veida saistības normālos un spriedzes apstākļos. Visiem attiecīgajiem posteņiem fonda bilances saistību daļā, tostarp posteņiem, kas nav atpakaļpirkšana, ir jāpiemēro LST.

Neto atpakaļpirkšana var nebūt vienīgais būtiskais likviditātes risks, kas izriet no fonda bilances saistību puses, un tāpēc uz to ir jāattiecinā LST. Dažos gadījumos LST ir jānosaka apstākļi, kādos likviditātes risku nevar mazināt, piemēram, papildu nodrošinājuma apmērs

58. , ko fonds nevarētu finansēt. Ārkārtas situāciju plānošanā tas ir pienācīgi jāatspoguļo un jāpalīdz mazināt likviditātes risku šādos apstākļos.

59. Turpmākajā tabulā sniegti piemēri faktoriem, kas var ietekmēt likviditātes risku.

Saistību veids	Piemēri faktoriem, kas var ietekmēt likviditātes risku	Iespējamie notikumi, kurus var simulēt
Atvasinātie instrumenti	Bāzes aktīva vērtības izmaiņas var izraisīt atvasināto instrumentu papildu nodrošinājuma pieprasījumus, kas ietekmē fonda pieejamo likviditāti.	Atvasinātā instrumenta bāzes aktīva vērtības izmaiņu simulācija, kā rezultātā papildu nodrošinājuma pieprasījums ir lielāks, nekā paredzēts
Atvēlētais kapitāls	Fondiem, kas iegulda reālos vai nekustamos aktīvos, bieži vien prasa ieguldīt kapitālu, lai apkalpotu ieguldījumu, piemēram, uzturēšanas vai atjaunošanas izmaksas.	Tāda neparedzēta notikuma simulācija, kas rada jaunus/lielākus kapitāla ieguldījumus nekustamajā īpašumā
Vērtspapīru finansēšanas darījumi/efektīva portfeļa pārvaldība	Fondi, kas aizdod aktīvus, ir pakļauti aizņēmēja darījuma partnera riskam un ar to saistītajam likviditātes riskam, kas izriet no iespējamās saistību neizpildes. Lai gan to var mazināt ar iesniegto nodrošinājumu, likviditātes risks netiek novērsts	Vērtspapīru aizdošanas operācijas darījuma partnera saistību neizpildes simulācija. Naudas nodrošinājuma atkārtotas ieguldīšanas riska simulācija

	(ņemot vērā nodrošinājuma likviditāti).	
Procentu/kredīta maksājumi	Fondi, kas savā ieguldījumu stratēģijā paredz izmantot sviras finansējumu, ir pakļauti likviditātes riskam, kas izriet no tādiem faktoriem kā procentu likmju jutīgums.	Simulācija par paaugstinātām procentu likmēm attiecībā uz fonda maksājumu saistībām

V.1.14 Fondi, kas iegulda mazāk likvīdos aktīvos

60. Riski, kas izriet no mazāk likvīdu aktīvu un saistību riskiem, ir jāatspoguļo LST.

Daudziem fondiem, kas iegulda mazāk likvīdos aktīvos, veidojas atšķirīgi no aktīviem un saistībām izrietoši riski

61. salīdzinājumā ar fondiem, kas iegulda likvidākos vērtspapīros. Piemēram, daudziem AIF, kas iegulda nekustamajā īpašumā, ir retāki darījumu periodi un darījumu izpildes periodi, kas samazina no atpakaļpirkšanas izrietošu saistību risku. Tomēr šādi fondi ir pakļauti arī atšķirīgam saistību riskam, ko rada nekustamā īpašuma aktīvu apkalpošana un uzturēšana (tostarp grūti modelējami riski, piemēram, juridiskie riski).
62. Turklāt fondiem, kas iegulda mazāk likvīdos aktīvos, būtībā ir mazāka elastība, lai uzlabotu vispārējo likviditāti, pārdodot aktīvus ar ierobežotu diskontu saspringtos tirgus apstākļos. Tāpēc mazāk likvīdu aktīvu pārvaldnieku LST rezultātiem var būt dažas atšķirīgas iezīmes.
63. Zemas varbūtības, bet lielas ietekmes scenāriji, tostarp iespējamās grūtības tirgus spriedzes periodā ticami novērtēt mazāk likvīdus aktīvus, būs svarīgi attiecībā uz mazāk likvīdiem aktīviem. Šie aktīvi var būt īpaši neaizsargāti pret likviditātes trūkumu tirgus spriedzes laikā, kas ietekmē laiku līdz likviditātei, likvidācijas izmaksas un arī to, vai aktīvi vispār tiks likvidēti, ņemot vērā ieguldītāju intereses. Šajā kontekstā RST var būt īpaši vērtīgs instruments, kas palīdz noteikt scenārijus, kuri varētu radīt būtisku fonda likviditātes risku (piemēram, apzināt scenārijus, kuru rezultātā būtu ieviešami īpaši pasākumi vai atpakaļpirkšanas apturēšana).
64. Mazāk likvīdu aktīvu esamība var vēl vairāk uzsvērt to, cik svarīgi ir pārvaldniekiem nodrošināt, ka saspringtos tirgus apstākļos pret ieguldītājiem izturas līdzvērtīgi. Tāpēc LST varētu palīdzēt pārvaldniekam izveidot pārvaldības satvaru, kura mērķis būtu nodrošināt taisnīgus rezultātus visiem ieguldītājiem, palīdzot izstrādāt taisnīgu aktīvu likvidācijas metodi.
65. Viens no veidiem, kā pārvaldnieks varētu apsvērt fonda likviditāti, ir piešķirt prioritāti ad hoc LST veikšanai attiecībā uz fondiem, kas iegulda mazāk likvīdos aktīvos, ja ir konstatēts gaidāms notikums, kas varētu negatīvi ietekmēt fonda likviditāti. Tādējādi

pārvaldniekiem ir jāpievērš īpaša uzmanība tam, cik piemērots ir LST biežums fondos, kas iegulda mazāk likvīdos aktīvos.

Fondu fondiem, kuriem ar mērķa fonda starpniecību veidojas netieši riska darījumi ar mazāk likvīdiem aktīviem, ir pienācīgi jāņem vērā apsvērumi, kas saistīti ar mazāk likvīdiem aktīviem. Tas ir tāpēc, ka minēto mērķa fondu pamatā esošie riska darījumi var izraisīt mērķa ieguldījumu instrumenta apturēšanu vai citiem pasākumiem

66. . Tas var ietekmēt fondu fondus, tāpēc to LST modelī ir jāņem vērā šis risks.

V.1.15 Apvienotais aktīvu un saistību LST

67. Pēc atsevišķu spriedzes testu veikšanas attiecībā uz fonda bilances aktīviem un saistībām pārvaldniekam ir atbilstoši jāapvieno LST rezultāti, lai noteiktu kopējo ietekmi uz fonda likviditāti.

68. Apvienotā aktīvu un saistību LST var palīdzēt novērtēt, kuri fondi konkrētajā brīdī rada lielāko likviditātes risku, ņemot vērā likviditātes risku gan aktīvu, gan saistību pusē. Tam var būt būtiska loma pārvaldnieka ārkārtas rīcības plānošanā krīzes gadījumā, piemēram, plānojot noskaidrotā likviditātes riska ietekmi uz vienu vai vairākiem fondiem uzņēmuma līmenī.¹²

69. Pārvaldniekiem riska vērtēšana ir jāiekļauj LST, ja tas ļauj labāk izprast to pārvaldīto fondu likviditāti, tostarp ārkārtas rīcības plānošanā un darbības sagatavošanā likviditātes krīzei.

70. Apvienoto aktīvu un saistību LST rezultāts var būt salīdzināms rādītājs vai vērtējums, piemēram, pamatojoties uz RCR. Pārvaldnieka izvēlēta pieeja jāizskaidro un jādokumentē LST politikā, jo īpaši, ja tai nav vajadzīgs novērtējums par laiku un/vai izmaksām, lai likvidētu portfeļa aktīvus, kā izklāstīts 42. punktā. Ja vienu fondu, ko pārvalda pārvaldnieks, var salīdzināt ar citu fondu, izmantojot šādu rādītāju, tas var būt noderīgs riska rādītājs augstākajai vadībai.¹³

71. Gadījumos, kad fonda vērtējumi/rādītāji konkrētā laikposmā būtiski mainās, apvienotie aktīvi un saistības LST var palīdzēt izveidot brīdināšanas sistēmu, lai novērtētu, vai ir nepieciešama rīcība saistībā ar fonda likviditāti.

V.1.16 LST apkopošana starp fondiem

72. Pārvaldniekam ir jāapkopo LST starp tā pārvaldītajiem fondiem , ja tas novērtē, ka šāda darbība ir piemērota šiem fondiem.

¹² ESRK/2017/6, 31. lpp.

¹³ Plašākai informācijai sk. [Guide to the use of stress tests as part of risk management within asset management companies](#) [Rokasgrāmata par stresa testu izmantošanu saistībā ar riska pārvaldību aktīvu pārvaldības sabiedrībās], AMF, 18. lpp., un [Liquidity stress testing in German asset management companies](#) [Likviditātes stresa testi Vācijas aktīvu pārvaldības sabiedrībās], BaFin, 29.-31. lpp..

73. LST apkopošana starp fondiem ietver viena un tā paša likviditātes stresa testa izmantošanu vairāk nekā vienam fondam ar līdzīgām stratēģijām vai riska darījumiem. Tas var būt lietderīgi, apsverot mazāk likvīda tirgus spēju absorbēt aktīvu pārdošanu, ja tā notiktu vienlaikus pārvaldnieka pārvaldītajos fondos. Tas var būt īpaši svarīgi, ja pārvaldnieka pārvaldītajiem fondiem pieder būtisks aktīvu līmenis attiecīgajā tirgū. LST apkopošana var ļaut pārvaldniekam labāk novērtēt katra vērtspapīra likvidācijas izmaksas vai laiku līdz likviditātei, ņemot vērā tirdzniecības apjomu, saspringtos tirgus apstākļus un darījuma partnera risku.

V.2 Turētājbankām piemērojamās pamatnostādnes

74. turētājbankām ir jāizveido atbilstīgas pārbaudes procedūras, lai pārbaudītu, vai fonda pārvaldnieks ir ieviesis dokumentētas procedūras savai LST programmai.

75. Lai veiktu pārbaudi, turētājbankām nav jānovērtē LST piemērotība. Piemēram, viens no veidiem, kā pārbaudīt, vai ir ieviesta un veikta LST, ir apstiprināt, ka PVKIU RMP vai AIF RMP paredz, ka pārvaldnieks veic LST attiecībā uz fondu.

76. Saskaņā gan ar PVKIU direktīvu, gan AIFP direktīvu turētājbankām ir jāsteno procedūras, lai pārbaudītu, vai fonds darbojas saskaņā ar minētajās direktīvās noteiktajiem pienākumiem.¹⁴

77. Ja turētājbanka nav pārliecinājusies, ka ir ieviesta LST, tam ir jārīkojas saskaņā ar jebkādiem citiem pierādījumiem par to, ka pārvaldnieks, iespējams, ir pārkāpis noteikumus. Atkarībā no valsts režīma turētājbankai var būt nepieciešams informēt (vai pieprasīt, lai pārvaldnieks informē) piemērojamo VKI par to, ka pārvaldnieks neievēro piemērojamos noteikumus.

78. Turētājbankai nav jāreplīcē vai jāapstrīd pārvaldītāja veiktā LST.

V.3 Mijiedarbība ar valstu kompetentajām iestādēm

79. VKI pēc saviem ieskatiem var pieprasīt pārvaldnieka LST iesniegšanu, lai palīdzētu pierādīt, ka fonds, visticamāk, atbildīs piemērojamajiem noteikumiem, tostarp attiecībā uz fonda spēju apmierināt atpakaļpirkšanas pieprasījumus normālos un spriedzes apstākļos.

80. Turklāt pārvaldniekiem ir jāinformē VKI par būtiskiem riskiem un pasākumiem, kas veikti, lai tos novērstu.

81. VKI pēc saviem ieskatiem var pieprasīt, lai pārvaldnieki paziņo tām citu informāciju, kas saistīta ar LST, tostarp likviditātes stresa testa modeļus un to rezultātus. Tas jo īpaši var attiekties uz liela apjoma atpakaļpirkšanas laikposmu visā tirgū.

¹⁴ PVKIU gadījumā – saskaņā ar Komisijas Deleģētās regulas (ES) 2016/438 3. panta 2. punktu. AIFPD gadījumā – saskaņā ar Komisijas Deleģētās regulas (ES) 231/2013 95. pantu