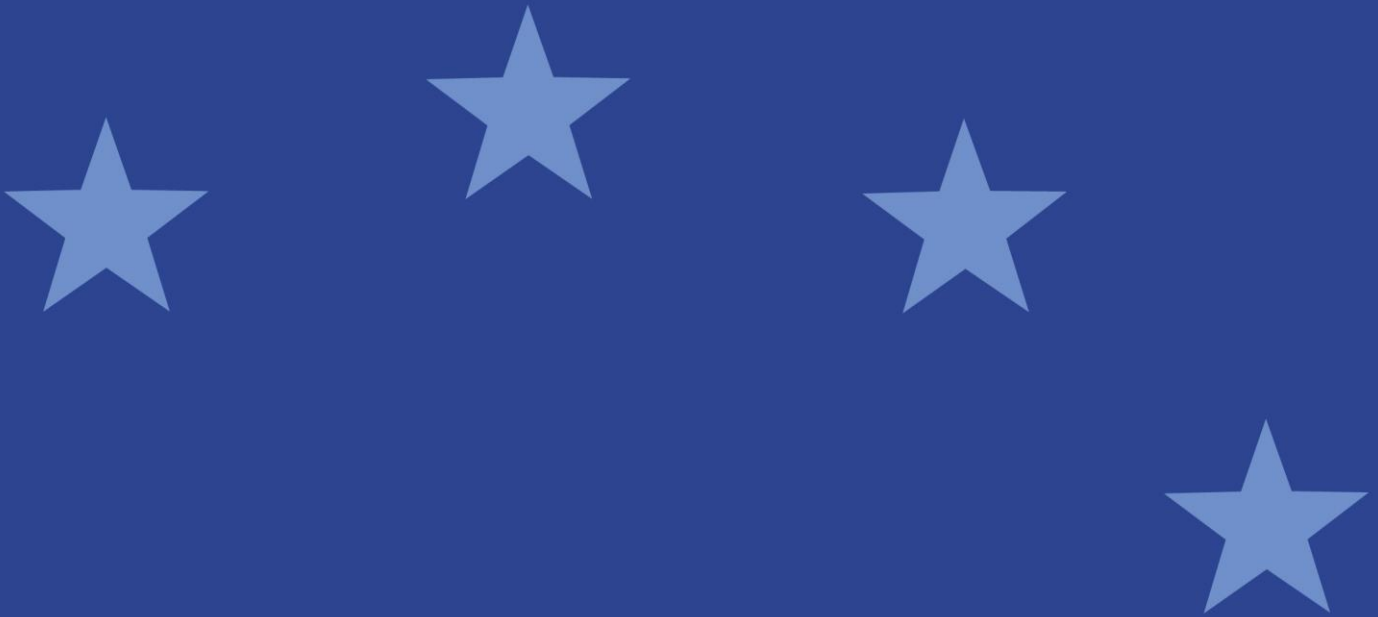




European Securities and
Markets Authority

Linji gwida

Dwar ix-xenarji tat-test tal-istress skont ir-Regolament MMF



Werrej

1. Kamp ta' applikazzjoni.....	4
2. Għan	5
3. Obbligi ta' konformità u ta' rapportar.....	6
3.1 Status tal-linji gwida.....	6
3.2 Rekwiżiti ta' rapportar.....	6
4. Il-linji Gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress skont l-Artikolu 28 tar-Regolament MMF (Il-partecipanti fis-swieq finanzjarji mhumiex meħtieġa jirrapportaw ir-riżultati tat-testijiet tal-istress imsemmija fit-taqsimiet 4.1 sa 4.7 hawn taħt)	7
4.1 Linji gwida dwar ċerti karatteristiċi ġenerali tax-xenarji tat-test tal-istress tal-MMF... ..	7
4.2 Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' bidliet ipotetiċi fil-livell tal-likwidità tal-assi miżmuma fil-portafoll tal-MMF	10
4.3 Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' bidliet ipotetiċi fil-livell tar-riskju ta' kreditu tal-assi miżmuma fil-portafoll tal-MMF, inklużi eventi ta' kreditu u avvenimenti ta' klassifikazzjoni	11
4.4 Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' ċaqliq ipotetiku tar-rati tal-imgħax u tar-rati tal-kambju.....	12
4.5 Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' livelli ipotetiċi ta' tiffidja ..	12
4.6 Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' twessigh jew tidjiq ipotetiku tal-firxiet fost l-indiċijiet li magħhom huma marbuta r-rati tal-imgħax tat-titoli ta' portafoll... ..	14
4.7 Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' xokkijiet makrosistemiċi ipotetiċi li jaffettwaw l-ekonomija ġenerali.....	14
4.8 Linji gwida dwar l-istabbiliment ta' xenarji tat-test tal-istress ta' referenza komuni addizzjonali (li r-riżultati tagħhom għandhom jiġu inklużi fil-mudell tar-rapportar imsemmi fl-Artikolu 37(4) tar-Regolament MMF).....	14
4.8.1 Livell ta' bidliet fil-likwidità	15
4.8.2 Livell ta' bidla fir-riskju ta' kreditu	16
4.8.3 Livelli ta' bidla tar-rati tal-imgħax u r-rati tal-kambju u l-livelli ta' twessigh jew tidjiq tal-firxiet fost l-indiċijiet li magħhom huma marbuta r-rati tal-imgħax tat-titoli ta' portafoll	17
4.8.4 Livelli ta' tiffidja	19
4.8.5 Xokkijiet makrosistemiċi li jaffettwaw l-ekonomija ġenerali.	22
5. Kalibrazzjoni għall-2019	24
5.1. Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' bidliet ipotetiċi fil-livell tal-likwidità tal-assi miżmuma fil-portafoll tal-MMF	25

5.2. Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' bidliet ipotetiċi fil-livell tar-riskju ta' kreditu tal-assi miżmuma fil-portafoll tal-MMF, inklużi eventi ta' kreditu u avvenimenti ta' klassifikazzjoni.....	27
5.3. Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' ċaqliq ipotetiku tar-rati tal-imgħax.....	30
5.4. Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' ċaqliq ipotetiku tar-rati tal-kambju.....	34
5.5. Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' twessigh jew tidjiq ipotetiku tal-firxiet fost l-indicijiet li magħhom huma marbuta r-rati tal-imgħax tat-titoli ta' portafoll.....	37
5.6. Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' livelli ipotetiċi ta' tefdija	38
5.7. Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' xokkijiet makrosistemiċi ipotetiċi li jaffettwaw l-ekonomija ġenerali	40
6. Appendiċi	43

1. Kamp ta' applikazzjoni

Min?

1. Dawn il-linji gwida japplikaw għall-awtoritajiet kompetenti, għall-fondi tas-suq monetarju u għall-manigġers ta' fondi tas-suq monetarju kif definit fir-Regolament MMF¹.

Xiex?

2. Dawn il-linji gwida japplikaw fir-rigward tal-Artikolu 28 tar-Regolament MMF u jistabbilixxu parametri referenzjarji komuni għax-xenarji tat-test tal-istress li għandhom jiġu inklużi fit-testijiet tal-istress imwettqa mill-MMFs jew mill-manigġers tal-MMFs skont dan l-Artikolu.

Meta?

3. Dawn il-linji gwida japplikaw minn xahrejn wara d-data tal-pubblikazzjoni tal-linji gwida fuq is-sit web tal-ESMA fil-lingwi uffiċjali kollha tal-UE (fir-rigward ta' partijiet bl-aħmar – il-partijiet l-oħra tal-Linji Gwida diġà japplikaw mid-dati speċifikati fl-Artikoli 44 u 47 tar-Regolament MMF).

¹ Regolament (UE) 2017/1131 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Ġunju 2017 dwar il-fondi tas-suq monetarju (GU L 169, 30.06.2017, p. 8).

2. Għan

4. L-għan ta' dawn il-linji gwida huwa li jiżguraw l-applikazzjoni komuni, uniformi u konsistenti tad-dispożizzjonijiet fl-Artikolu 28 tar-Regolament MMF. B'mod partikolari, u kif speċifikat fl-Artikolu 28(7) tar-Regolament MMF, dawn jistabbilixxu parametri referenzjarji komuni ta' xenarji tat-test tal-istress li għandhom jiġu inklużi fit-testijiet tal-istress filwaqt li jitqiesu l-fatturi li ġejjin speċifikati fl-Artikolu 28(1) tar-Regolament MMF:
 - a) bidliet ipotetiċi fil-livell tal-likwidità tal-assi miżmuma fil-portafoll tal-MMF;
 - b) bidliet ipotetiċi fil-livell tar-riskju ta' kreditu tal-assi miżmuma fil-portafoll tal-MMF, inklużi eventi ta' kreditu u avvenimenti ta' klassifikazzjoni;
 - c) movimenti ipotetiċi tar-rati tal-imgħax u tar-rati tal-kambju;
 - d) livelli ipotetiċi ta' tiffidja;
 - e) twessigħ jew tidjiq ipotetiku tal-firxiet fost l-indicijiet li magħhom huma marbuta r-rati tal-imgħax tat-titoli ta' portafoll;
 - f) xokkijiet makrosistemiċi ipotetiċi li jaffettwaw l-ekonomija ġenerali.
5. Skont l-Artikolu 28(7) tar-Regolament MMF, dawn il-linji gwida ser jiġu aġġornati mill-inqas darba fis-sena, filwaqt li jitqiesu l-aħħar żviluppi fis-suq. FI-2019, it-taqsima 4.8 ta' dawn il-linji gwida tiġi aġġornata b'mod partikolari sabiex il-manigġers tal-MMFs ikollhom l-informazzjoni meħtieġa sabiex jimtlew l-oqsma korrispondenti fil-mudell ta' rapportar imsemmi fl-Artikolu 37 tar-Regolament MMF, kif speċifikat mir-Regolament ta' Implimentazzjoni tal-Kummissjoni (UE) 2018/708². Din l-informazzjoni tinkludi speċifikazzjonijiet dwar it-tipi ta' testijiet tal-istress imsemmija f'din it-taqsima 4.8 u l-kalibrazzjoni tagħhom.

² <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/MT/TXT/?uri=CELEX%3A32018R0708>

3. Obbligi ta' konformità u ta' rapportar

3.1 Status tal-linji gwida

6. B'konformità mal-Artikolu 16(3) tar-Regolament ESMA, l-awtoritajiet kompetenti u l-parteciċpanti fis-swieq finanzjarji għandhom jagħmlu kull sforz sabiex jikkonformaw ma' dawn il-linji gwida.
7. L-awtoritajiet kompetenti li għalihom japplikaw dawn il-linji gwida għandhom jikkonformaw billi jinkorporawhom fl-oqfsa legali u/jew superviżorji nazzjonali tagħhom kif ikun xieraq, inkluż fejn linji gwida partikolari jkunu primarjament diretti għall-parteciċpanti fis-swieq finanzjarji. F'dan il-każ, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jiżguraw permezz tas-superviżjoni tagħhom li l-parteciċpanti fis-swieq finanzjarji jikkonformaw mal-linji gwida.

3.2 Rekwiziti ta' rapportar

8. Fi żmien xahrejn mid-data tal-pubblikazzjoni tal-linji gwida fuq is-sit web tal-ESMA fil-lingwi uffiċjali kollha tal-UE, l-awtoritajiet kompetenti li għalihom japplikaw dawn il-linji gwida għandhom jinnotifikaw lill-ESMA jekk dawn (i) jikkonformawx, (ii) ma jikkonformawx, iżda għandhom l-intenzjoni li jikkonformaw, jew (iii) ma jikkonformawx u m'għandhomx l-intenzjoni li jikkonformaw mal-linji gwida.
9. F'każ ta' nuqqas ta' konformità, l-awtoritajiet kompetenti għandhom ukoll jinnotifikaw lill-ESMA fi żmien xahrejn mid-data tal-pubblikazzjoni tal-linji gwida fuq is-sit web tal-ESMA fil-lingwi uffiċjali kollha tal-UE bir-raġunijiet tagħhom għaliex ma jikkonformawx mal-linji gwida.
10. Mudell għan-notifiki huwa disponibbli fuq is-sit web tal-ESMA. Ladarba l-mudell ikun imtela, dan għandu jiġi trażmess lill-ESMA.

4. Il-linji Gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress skont l-Artikolu 28 tar-Regolament MMF (Il-partecipanti fis-swieq finanzjarji mhumiex meħtieġa jirrapportaw ir-riżultati tat-testijiet tal-istress imsemmija fit-taqsimiet 4.1 sa 4.7 hawn taħt)

4.1 Linji gwida dwar ċerti karatteristiċi generali tax-xenarji tat-test tal-istress tal-MMF

Kamp ta' applikazzjoni tal-effetti tax-xenarji tat-test tal-istress proposti fuq l-MMF

11. L-Artikolu 28(1) tar-Regolament MMF jirrikjedi li l-MMFs idaħħlu fis-seħħ “proċessi sodi ta’ ttestjar tal-istress li jidentifikaw avvenimenti jew bidliet possibbli fil-gejjieni fil-kundizzjonijiet ekonomiċi li jistgħu jhallu effetti mhux favorevoli fuq l-MMF”.

12. Dan iħalli lok għal interpretazzjoni dwar it-tifsira eżatta tal-“effetti fuq l-MMF”, bħal:

- l-impatt fuq il-portafoll jew il-valur nett tal-assi tal-MMF,
- l-impatt fuq l-ammont minimu ta’ assi likwidi li jimmatraw kuljum jew kull ġimgħa kif imsemmi fl-Artikolu 24(c) sa 24(h) u fl-Artikolu 25(c) sa 25(e) tar-Regolament MMF,
- l-impatt fuq il-kapaċità li l-maniġer tal-MMF jissodisfa t-talbiet ta’ tfdija tal-investituri,
- l-impatt fuq id-differenza bejn in-NAV kostanti għal kull unità jew sehem u n-NAV għal kull unità jew sehem (kif imsemmi b’mod esplicitu fl-Artikolu 28(2) tar-Regolament MMF fil-każ ta’ CNAV u LVNAV MMFs),
- l-impatt fuq il-kapaċità li l-maniġer jikkonforma mar-regoli differenti dwar id-diversifikazzjoni, kif speċifikat fl-Artikolu 17 tar-Regolament MMF.

13. Il-formulazzjoni tal-Artikolu 28(1) tar-Regolament MMF għandha tinkludi definizzjonijiet differenti possibbli. B’mod partikolari, ix-xenarji tat-test tal-istress imsemmija fl-Artikolu 28 tar-Regolament MMF għandhom jittestjaw l-impatt tad-diversi fatturi elenkati fl-Artikolu 28(1) tar-Regolament MMF kemm fuq i) il-portafoll jew il-valur nett tal-assi tal-MMF u ii) il-bucket(s) tal-likwidità tal-MMF u/jew il-kapaċità tal-maniġer tal-MMF li jissodisfa t-talbiet ta’ tfdija tal-investituri. Din l-interpretazzjoni wiesgħa hija konformi mal-qafas tal-ittestjar tal-istress tal-AIFMD, li jinkludi ż-żewġ tifsiriet fl-Artikoli 15(3)(b) u 16(1) tiegħu. Għalhekk, l-ispeċifikazzjonijiet inklużi fit-taqsimiet 4.2 sa 4.7 li ġejjin japplikaw għal xenarji tat-test tal-istress fuq iż-żewġ aspetti msemmija hawn fuq.

14. Fir-rigward tal-likwidità, għandu jiġi nnotat li r-riskju tal-likwidità jista’ jirriżulta minn: (i) tfdijiet sinifikanti; (ii) deterjorament tal-likwidità tal-assi; jew (iii) kombinazzjoni tat-tnejn.

Xenarji storiċi u xenarji ipotetiċi

15. Fir-rigward taż-żewġ xenarji tat-test tal-istress fuq i) il-portafoll jew il-valur nett tal-assi tal-MMF u ii) il-bucket(s) tal-likwidità tal-MMF u/jew il-kapaċità li l-manigier tal-MMF jissodisfa t-talbiet ta' tiffidja tal-investituri, il-manigiers jistgħu jużaw il-fatturi speċifikati fit-taqsimiet 4.2 sa 4.7 bl-użu ta' xenarji storiċi u ipotetiċi.
16. Ix-xenarji storiċi jirriproduċu l-parametri ta' avveniment jew kriżijiet preċedenti u jestrapolaw l-impatt li kieku kien ikollhom fuq il-portafoll preżenti tal-MMF.
17. Meta jkunu qegħdin jintużaw xenarji storiċi, il-manigiers għandhom ivarjaw il-perjodi ta' żmien sabiex jipproċessaw diversi xenarji u jevitaw li jiksbu riżultati tat-test tal-istress li jiddependu żżejjed minn perjodu ta' żmien arbitrarju (eż. perjodu wieħed b'rati baxxi tal-imgħax u perjodu ieħor b'rati oġhla). Bħala eżempju, xi xenarji li jintużaw b'mod komuni jirreferu għal junk bonds fl-2001, mutwi subprime fl-2007, il-kriżi Griega fl-2009 u l-kollass tas-suq tal-istokks Ċiniż fl-2015. Dawn ix-xenarji jistgħu jinkludu xokkijiet indipendenti jew korrelatati, skont il-mudell.
18. Ix-xenarji ipotetiċi huma mmirati li jantiċipaw avveniment jew kriżi speċifika billi jistabbilixxu l-parametri tagħha u jipprevedu l-impatt tagħha fuq l-MMF. Eżempji ta' xenarji ipotetiċi jinkludu dawk ibbażati fuq xokkijiet ekonomiċi u finanzjarji, riskju ta' pajjiż jew ta' negozju (eż. il-falliment ta' stat sovrani jew kollass f'settur industrijali). Dan it-tip ta' xenarju jista' jirrikjedi l-ħolqien ta' tabella operattiva tal-fatturi tar-riskju kollha li jkunu nbidlu, matriċi ta' korrelazzjoni u għażla tal-mudell ta' mgħiba finanzjarja. Dan jinkludi wkoll xenarji probablistiċi bbażati fuq il-volatilità implikata.
19. Tali xenarji jistgħu jkunu xenarji ta' fattur wieħed jew ta' diversi fatturi. Il-fatturi jistgħu jew ma jkunux korrelatati (introjtu fiss, ekwità, kontroparti, forex, volatilità, korrelazzjoni, eċċ.) jew ikunu korrelatati: xokk partikolari jista' jinfirex għall-fatturi kollha tar-riskju, skont it-tabella ta' korrelazzjoni li tintuża.

Aggregazzjoni tat-testijiet tal-istress

20. Barra minn hekk, f'ċerti ċirkostanzi, il-manigiers jistgħu jużaw xenarji aggregati tat-test tal-istress fuq firxa ta' MMFs jew anki fuq l-MMFs kollha ġestiti mill-manigier. L-aggregazzjoni tar-riżultati tipprovdi ħarsa ġenerali u tkun tista' turi, pereżempju, il-volum totali tal-assi miżmuma mill-MMFs kollha tal-manigier f'pożizzjoni partikolari, u l-impatt

potenzjali ta' diversi portafolli f'dik il-pożizzjoni li jkunu qegħdin ibigħu fl-istess ħin waqt kriżi tal-likwidità.

Reverse stress testing

21. Minbarra x-xenarji tat-testijiet tal-istress diskussi f'din it-taqsim, l-inkluzjoni tar-*reverse stress testing* tista' tkun ukoll ta' benefiċċju. L-intenzjoni wara *reverse stress test* hija li l-MMF jiġi soġġett għal xenarji ta' ttestjar tal-istress sal-punt ta' falliment, inkluż il-punt fejn il-livelli limiti regolatorji stabbiliti fir-Regolament MMF, bħal dawk inklużi fl-Artikolu 37(3)(a) tiegħu, jinkisru. Dan jippermetti li l-manigier ta' MMF ikollu għodda oħra biex jesplora kwalunkwe vulnerabbiltà, jantiċipa u jsolvi riskji bħal dawn.

Il-kombinazzjoni tad-diversi fatturi msemija fit-taqsimiet 4.2 sa 4.7 li ġejjin mat-talbiet ta' tefdija tal-investituri

22. Il-fatturi kollha msemija fit-taqsimiet 4.2 sa 4.7 li ġejjin għandhom jiġu ttestjati kontra diversi livelli ta' tefdija. Dan ma jfissirx li għall-ewwel, il-manigiers m'għandhomx jittestjawhom b'mod separat ukoll (mingħajr ma jikkombinawhom ma' testijiet kontra livelli ta' tefdija), sabiex ikunu jistgħu jidentifikaw l-impatti rispettivi korrispondenti. Il-mod kif din il-kombinazzjoni tad-diversi fatturi msemija fit-taqsimiet 4.2 sa 4.7 li ġejjin mat-talbiet ta' tefdija tal-investituri tista' ssir huwa speċifikat aktar 'il quddiem f'kull waħda minn dawn it-taqsimiet.

23. F'dan il-kuntest, tista' tkun meħtieġa xi ipoteżi dwar l-imġiba tal-manigier fir-rigward ta' kif jonora t-talbiet ta' tefdija.

24. Fl-Appendiċi jingħata eżempju prattiku ta' implimentazzjoni waħda possibbli.

Testijiet tal-istress fil-każ ta' CNAV u LVNAV MMFs

25. L-Artikolu 28(2) tar-Regolament MMF jindika li minbarra l-kriterji tat-test tal-istress kif stipulat fl-Artikolu 28(1), is-CNAV u l-LVNAV MMFs għandhom jagħtu stima għax-xenarji differenti, id-differenza bejn in-NAV kostanti għal kull unità jew sehem u n-NAV għal kull unità jew sehem. Filwaqt li jagħtu stima ta' din id-differenza, u ta' jekk il-manigier tal-MMF huwiex tal-fehma li din tkun informazzjoni addizzjonali utli, jista' wkoll ikun rilevanti li tingħata stima tal-impatt tal-fatturi rilevanti inklużi fit-taqsimiet 4.2 sa 4.7 dwar il-volatilità tal-portafoll jew il-volatilità tal-valur nett tal-assi tal-fond.

Nuqqas ta' kompletzza tal-fatturi msemmija fit-taqsimiet 4.2 sa 4.7 li ġejjin

26. Il-fatturi stipulati fit-taqsimiet 4.2 sa 4.7 li ġejjin huma rekwiżiti minimi. Il-maniġer ikun mistenni li jfassal l-approċċ apposta għall-ispeċifikitajiet tal-MMFs tiegħu u jżid kwalunkwe fattur jew rekwiżit li huwa jqis li jkun utli għall-eżerċizzju tat-test tal-istress. Eżempji ta' fatturi oħra li jistgħu jiġu kkunsidrati jinkludu r-rata repo meta jitqies li l-MMFs huma attur sinifikanti f'dak is-suq.

27. B'mod aktar ġenerali, il-maniġer għandu jibni numru ta' xenarji, b'livelli differenti ta' severità, li jgħaqqdu l-fatturi rilevanti kollha (li jfisser li m'għandux ikun hemm biss testijiet tal-istress separati għal kull fattur – jekk jogħġbok irreferi wkoll għat-taqsimiet 4.2 sa 4.7 li ġejjin).

4.2 Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' bidliet ipotetiċi fil-livell tal-likwidità tal-assi miżmuma fil-portafoll tal-MMF

28. Fir-rigward tal-livell ta' bidliet fil-likwidità tal-assi msemmija fl-Artikolu 28(1)(a) tar-Regolament MMF, il-maniġers jistgħu jikkunsidraw tali parametri bħal:

- id-distakk bejn il-prezz tax-xiri u l-prezz mitlub;
- il-volum tan-negozju;
- il-profil tal-maturità tal-assi;
- in-numru ta' kontropartijiet attivi fis-suq sekondarju. Dan jirrifletti l-fatt li jista' jirriżulta nuqqas ta' likwidità tal-assi minn kwistjonijiet relatati mas-swieq sekondarji sekondarji, iżda dan jista' jkun relatat mal-maturità tal-ass.

29. Il-maniġer jista' jikkunsidra wkoll xenarju ta' test tal-istress li jirrifletti avveniment estrem ta' nuqqas ta' likwidità minħabba tiffidijiet drammatiċi, billi jgħaqqad it-test tal-istress tal-likwidità flimkien ma' firxa bejn it-talba u l-offerta mmultiplikata b'ċertu fattur filwaqt li tiġi preżunta ċerta rata ta' tiffidija tan-NAV

4.3 Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' bidliet ipotetiċi fil-livell tar-riskju ta' kreditu tal-assi miżmuma fil-portafoll tal-MMF, inklużi eventi ta' kreditu u avvenimenti ta' klassifikazzjoni

30. Fir-rigward tal-livelli ta' bidliet fir-riskju ta' kreditu tal-assi msemmi fl-Artikolu 28(1)(b), il-gwida dwar dan il-fattur m'għandhiex tkun preskrittiva żżejjed peress li t-twessigh jew it-tidjiq tal-firxiet tal-kreditu normalment huwa bbażat fuq kundizzjonijiet tas-suq li jevolvu malajr.

31. Madankollu, il-manigġers jistgħu, pereżempju, jikkunsidraw:

- it-tnaqqis fil-grad jew l-inadempjenza ta' pożizzjonijiet partikolari tas-sigurtà tal-portafoll, fejn kull waħda tirrappreżenta skoperturi rilevanti fil-portafoll tal-MMF;
- l-inadempjenza tal-akbar pożizzjoni tal-portafoll flimkien ma' tnaqqis fil-klassifikazzjoni tal-assi fi ħdan il-portafoll;
- trasferimenti paralleli tal-firxiet tal-kreditu ta' livell partikolari għall-assi kollha miżmuma fil-portafoll.

32. Fir-rigward ta' tali testijiet tal-istress li jinvolvu l-livelli ta' bidliet fir-riskju ta' kreditu tal-assi, il-kunsiderazzjoni tal-impatt ta' tali testijiet tal-istress fuq il-valutazzjoni tal-kwalità kreditizja tal-assi korrispondenti fil-kuntest tal-metodoloġija deskritta fl-Artikolu 19 tar-Regolament MMF tkun rilevanti wkoll.

33. Sabiex jingħaqdu flimkien fatturi differenti, il-manigġer għandu jgħaqqad il-bidliet għall-livell tar-riskju ta' kreditu tal-assi miżmuma fil-portafoll tal-MMF ma' livelli partikolari ta' tiffidijiet. Il-manigġer jista' jikkunsidra xenarju tat-test tal-istress li jkun jirrifletti avveniment estrem ta' stress minħabba incertezza dwar is-solvenza tal-partecipanti fis-suq, li jwassal għal aktar primjums tar-riskju u għal ħarba għall-kwalità. Ix-xenarju tat-test tal-istress ikun jgħaqqad l-inadempjenza ta' perċentwal partikolari tal-portafoll flimkien ma' firxiet li jtilgħu flimkien, filwaqt li tiġi preżunta ċerta rata ta' tiffidija tan-NAV.

34. Il-manigġer jista' jikkunsidra wkoll xenarju ta' test tal-istress li jgħaqqad inadempjenza ta' perċentwal partikolari tal-valur tal-portafoll flimkien ma' żieda fir-rati tal-imgħax fuq perjodu ta' żmien qasir u rata ta' tiffidija partikolari tan-NAV.

4.4 Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' ċaqliq ipotetiku tar-rati tal-imgħax u tar-rati tal-kambju

35. Fir-rigward tal-livelli ta' bidla fir-rati tal-imgħax u r-rati tal-kambju msemija fl-Artikolu 28(1)(c) tar-Regolament MMF, il-manigġers jistgħu jikkunsidraw ittestjar tal-istress ta' ċaqliq parallel ta' livell partikolari. B'mod aktar speċifiku, il-manigġers jistgħu jikkunsidraw li jiddependu min-natura speċifika tal-istrategġija tagħhom:
- i. žieda fil-livell tar-rati tal-imgħax fuq perjodu qasir, b'rati tat-teżor ta' xahar u ta' tliet xhur li jtilgħu f'daqqa filwaqt li tiġi preżunta ċerta rata ta' tefdija;
 - ii. žieda gradwali fir-rati tal-imgħax fuq perjodu twil għal bonds sovrani;
 - iii. ċaqliq parallel u/jew mhux parallel fil-kurva tar-rata tal-imgħax li jibdel ir-rata tal-imgħax fuq żmien qasir, medju u twil;
 - iv. ċaqliq tar-rata FX (munita baži kontra muniti oħra).
36. Il-manigġer jista' jikkunsidra wkoll xenarju ta' test tal-istress li jirrifletti avveniment estrem ta' žieda fir-rati tal-imgħax li tgħaqqad žieda fir-rati tal-imgħax fuq perjodu qasir flimkien ma' ċerta rata ta' tefdija. Il-manigġer jista' jikkunsidra wkoll matriċi tar-rati tal-imgħax / firxiet tal-kreditu.

4.5 Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' livelli ipotetiċi ta' tefdija

37. Fir-rigward tal-livelli ta' tefdija msemija fl-Artikolu 28(1)(d) tar-Regolament MMF, il-manigġers jistgħu jikkunsidraw testijiet tal-istress ta' tefdija li jirriżultaw minn livelli ta' tefdija storiċi jew ipotetiċi jew fejn it-tefdija tkun il-massimu jew ta' perċentwal partikolari tan-NAV jew għażla ta' nonparteċipazzjoni ta' tefdija eżerċitata mill-investituri l-aktar importanti.
38. It-testijiet tal-istress fuq it-tefdijiet għandhom jinkludu l-miżuri speċifiċi li l-MMF ikollu s-setgħa kostituzzjonali li jattiva (pereżempju, limiti u avviż ta' tefdija).
39. Is-simulazzjoni ta' tefdijiet għandha tkun ikkalibrata abbażi ta' analiżi tal-istabbiltà tal-obbligazzjonijiet (jiġifieri l-kapital), li minnha nfisha tiddependi mit-tip ta' investitur (istituzzjonali, fil-livell tal-konsumatur, bank privat, eċċ.) u l-konċentrazzjoni tal-obbligazzjonijiet. Għandhom jitqiesu l-karatteristiċi partikolari tal-obbligazzjonijiet u kwalunkwe bidla ċiklika għat-tefdijiet meta jkunu qegħdin jiġu stabbiliti xenarji ta' tefdija. Madankollu, hemm ħafna modi kif jiġu ttestjati l-obbligazzjonijiet u t-tefdijiet. Eżempji ta'

xenarji ta' tefdija sinifikanti jinkludu i) tefdijiet ta' perċentwal tal-obbligazzjonijiet ii) tefdijiet li huma ugwali għall-akbar tefdijiet li qatt kien hemm iii) tefdijiet ibbażati fuq mudell ta' mġiba ta' investitur.

40. Tefdijiet ta' perċentwal tal-obbligazzjonijiet jistgħu jiġu ddefiniti abbażi tal-frekwenza tal-kalkolu tal-valur nett tal-assi, kwalunkwe perjodu ta' notifika ta' tefdija u t-tip ta' investituri.

41. Għandu jiġi nnotat li l-likwidazzjoni ta' pożizzjonijiet mingħajr id-distorsjoni tal-allokkazzjoni tal-portafoll tirrikjedi teknika magħrufa bħala "slicing", li permezz tagħha jinbigħ l-istess perċentwal ta' kull tip ta' assi (jew kull klassi ta' likwidità jekk l-assi jitqassmu skont il-likwidità tagħhom, magħrufa wkoll bħala bucketing), minflok ma l-ewwel jinbigħu l-aktar assi likwidi. It-tfassil u l-eżekuzzjoni tat-test tal-istress għandhom iqisu u jispeċifikaw jekk għandux jiġi applikat approċċ ta' slicing jew, b'kuntrast ma' dan, approċċ kaskata (waterfall) (jiġifieri, l-ewwel jinbigħu l-assi l-aktar likwidi).

42. Fil-każ ta' tefdija tal-unitajiet mill-akbar investitur(i), minflok ma jiddefinixxu perċentwal ta' tefdija arbitrarja bħal fil-każ preċedenti, il-manijers jistgħu jużaw informazzjoni dwar il-baži tal-investituri tal-MMF sabiex jirfinaw it-test tal-istress. B'mod speċifiku, ix-xenarju li jinvolvi t-efdija tal-unitajiet mill-akbar investituri għandu jiġi kkalibrat abbażi tal-konċentrazzjoni tal-obbligazzjonijiet tal-fond u r-relazzjonijiet bejn il-manijer u l-investituri ewlenin tal-MMF (u l-punt sa fejn l-imġiba tal-investituri titqies volatili).

43. Il-manijers jistgħu wkoll jagħmlu test tal-istress ta' xenarji li jinvolvu tefdijiet ugwali għall-akbar tefdijiet li qatt kien hemm fi grupp ta' MMFs simili (ġeografikament jew f'termini tat-tip ta' fond) jew fil-fondi kollha ġestiti mill-manijer. Madankollu, l-akbar tefdijiet osservati fil-passat mhux neċessarjament huma indikatur affidabbli tal-aġħar tefdijiet li jistgħu jsejtnu fil-futur.

44. FI-Appendiċi jingħata eżempju prattiku ta' implimentazzjoni waħda possibbli.

4.6 Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' twessigh jew tidjiq ipotetiku tal-firxiet fost l-indicijiet li magħhom huma marbuta r-rati tal-imgħax tat-titoli ta' portafoll

45. Fir-rigward tal-limitu sa fejn it-twessigh jew it-tidjiq ta' firxiet fost l-indicijiet li magħhom huma marbuta r-rati tal-imgħax tat-titoli ta' portafoll, kif imsemmi fl-Artikolu 28(1)(e) tar-Regolament MMF, il-manigiers jistgħu jikkunsidraw it-twessigh tal-firxiet f'diversi setturi li għalihom jiġi espost il-portafoll tal-MMF, flimkien maż-żieda differenti fit-tifdijiet tal-azzjonisti. B'mod partikolari, il-manigiers jistgħu jikkunsidraw it-twessigh tal-firxiet li jiżdedu.

4.7 Linji gwida dwar ix-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' xokkijiet makrosistemiċi ipotetiċi li jaffettwaw l-ekonomija ġenerali

46. Fir-rigward tal-identifikazzjoni tax-xokkijiet makrosistemiċi li jaffettwaw l-ekonomija ġenerali, kif imsemmi fl-Artikolu 28(1)(f) tar-Regolament MMF, il-gwida dwar din l-entrata m'għandhiex tkun preskrittiva peress li l-għażla tax-xokkijiet makrosistemiċi ipotetiċi fil-biċċa l-kbira ser tiddependi mill-aħħar żviluppi fis-suq.

47. Madankollu, l-ESMA hija tal-fehma li l-manigiers jistgħu jużaw xenarju negattiv fir-rigward tal-PDG. Il-manigiers jistgħu wkoll jirreplikaw xokkijiet makrosistemiċi li jkunu affettwaw l-ekonomija ġenerali fil-passat.

48. Fl-Appendiċi huma pprovduti eżempji ta' tali xenarji globali tat-testijiet tal-istress li l-maniger jista' jikkunsidra.

4.8 Linji gwida dwar l-istabbiliment ta' xenarji tat-test tal-istress ta' referenza komuni addizzjonali (li r-riżultati tagħhom għandhom jiġu inklużi fil-mudell tar-rapportar imsemmi fl-Artikolu 37(4) tar-Regolament MMF)

49. Minbarra t-testijiet tal-istress li l-manigiers tal-MMF iwettqu filwaqt li jitqiesu t-taqsimiet 4.1 sa 4.7 ta' dawn il-linji gwida, il-manigiers tal-MMFs għandhom iwettqu x-xenarji tat-test tal-istress ta' referenza komuni li ġejjin, li r-riżultati tagħhom għandhom jiġu inklużi fil-mudell tar-rapportar imsemmi fl-Artikolu 37(4) tar-Regolament MMF.

4.8.1 Livell ta' bidliet fil-likwidità

50. Fir-rigward tal-livell ta' bidliet fil-likwidità tal-assi msemmija fl-Artikolu 28(1)(a) tar-Regolament MMF:

- Il-maniġers tal-MMFs għandhom japplikaw il-fatturi ta' skont speċifikati fit-taqsimha 5 tal-linji gwida³ biex jirriflettu ż-żieda fil-primjums tal-likwidità minhabba deterjorament tal-kundizzjonijiet ta' likwidità tas-suq f'xenarju ta' stress.
- Għal kull titolu trasferibbli rilevanti, il-fatturi ta' skont għandhom jiġu applikati għall-prezz użat għall-valutazzjoni tal-fond fiż-żmien tar-rapportar (**VPrezz**) skont l-Artikolu 29(3)(a), skont it-tip u l-maturità tagħhom, biex jinkiseb prezz aġġustat (**VPrezz_{aġġ}**):

$$\mathbf{VPrezz_{aġġ}} = (\mathbf{skont\ ta'\ likwidità\ 1}) * \mathbf{VPrezz}$$

- L-impatt tal-iskont ta' likwidità għandu jiġi evalwat għall-assi li ġejjin: Bonds Sovrani, Bonds Korporattivi, Dokumenti Kummerċjali, ABCPs u titolizzazzjonijiet eliġibbli.
- Il-maniġer tal-MMF għandu jistma l-impatt tat-telf potenzjali billi jivvaluta l-portafoll tal-investment bil-prezz aġġustat derivat, **VPrezz_{aġġ}**, biex jiddetermina n-NAV taht stress u jikkalkula l-impatt bħala perċentwal tan-NAV ta' rapportar:

$$\mathbf{Impatt\ tar\ -\ riskju\ tal\ -\ likwidità\ tal\ -\ assi\ (\%)} = \frac{\mathbf{NAV\ ta'\ Rapportar\ -\ NAV\ taht\ Stress}}{\mathbf{NAV\ ta'\ Rapportar}}$$

Noti:

Għandhom jiġu enfasizzati l-assi li ġejjin:

- Bonds sovrani, bi ksur fil-livell tal-pajjiż;
- Bonds korporattivi, li jiddistingwu minn tal-inqas bejn il-grad ta' investment u strumenti ta' rendiment għoli;
- Dokumenti Kummerċjali, ABCPs u titolizzazzjonijiet eliġibbli, bl-użu tal-parametri tal-bonds korporattivi.

Il-kalibrazzjoni hija disponibbli fit-taqsimha 5 tal-Linji Gwida.

³ Il-fattur ta' skont huwa kkalibrat fuq firxiet bejn it-talba u l-offerta.

4.8.2 Livell ta' bidla fir-riskju ta' kreditu

51. Fir-rigward tal-livelli ta' bidla fir-riskju ta' kreditu tal-assi miżmuma fil-portafoll tal-MMF, inklużi eventi ta' kreditu u avvenimenti ta' klassifikazzjoni, skont l-Artikolu 28(1)(b) tar-Regolament MMF:

1) Test tal-istress tal-firxa tal-kreditu

52. Il-manigers tal-MMFs għandhom ikejlu l-impatt ta' zieda fil-firxa tal-kreditu, skont l-ispeċifikazzjonijiet li ġejjin:

- Għal kull titolu, għandha tiġi applikata ż-zieda fil-firxa speċifikata fit-taqsimha 5 tal-linji gwida.
- Għal kull titolu, il-bidla korrispondenti fil-firxa għandha tirriżulta f'telf impost.
- Għandu jiġi kkalkulat l-impatt tat-telf impost akkumulat f'perċentwali tan-NAV ta' rapportar.

$$\text{Impatt tar – riskju ta' kreditu (\%)} = \frac{\text{NAV ta' Rapportar} - \text{NAV taht Stress}}{\text{NAV ta' Rapportar}}$$

2) Test tal-istress tal-koncentrazzjoni

53. Il-manigers tal-MMFs għandhom jistimulaw ukoll l-inadempjenza taż-żewġ skoperturi ewlenin tagħhom. L-impatt li jirriżulta fuq in-NAV għandu mbagħad jiġi kkalkulat, espress bħala perċentwali:

$$\text{Impatt tar – riskju tal – koncentrazzjoni (\%)} = \frac{\text{NAV ta' Rapportar} - \text{NAV taht Stress}}{\text{NAV ta' Rapportar}}$$

Noti:

Ix-xenarju tar-riskju ta' koncentrazzjoni jiddependi mill-karatteristiċi tal-iskopertura. Il-kollateral (jew kwalunkwe mitigant ieħor, eż. derivattivi ta' kreditu) riċevut għandu jiġi kkunsidrat. Jekk ma jkunx hemm kollateral, jew jekk il-kollateral ma jkunx biżżejjed biex ikopri l-iskopertura, għandu japplika t-telf li ġej fil-każ ta' inadempjenza:

- Skoperturi superjuri: 45 %;
- Skoperturi subordinati: 75 %.

Il-kalibrazzjoni hija disponibbli fit-taqsimha 5 tal-Linji Gwida.

4.8.3 Livelli ta' bidla tar-rati tal-imgħax u r-rati tal-kambju u l-livelli ta' twessigh jew tidjiq tal-firxiet fost l-indicijiet li magħhom huma marbuta r-rati tal-imgħax tat-titoli ta' portafoll

54. Fir-rigward tal-livelli ta' bidla tar-rati tal-imgħax u tar-rati tal-kambju msemija fl-Artikolu 28(1)(c) tar-Regolament MMF, il-manigġers tal-MMFs għandhom japplikaw il-parametri tas-suq taħt stress li ġejjin, bl-użu tal-parametri speċifikati fit-taqsimha 5 tal-linji gwida fir-rigward ta' (a) ix-xokkijiet fir-rendiment tar-rata tal-imgħax li jikkorrispondu għal movimenti tar-rati tal-imgħax; u (b) ix-xokkijiet FX li jikkorrispondu għal movimenti tar-rati tal-kambju.

1) Livelli tal-bidla tar-rati tal-imgħax

55. Fir-rigward tal-livelli ta' bidla tar-rati tal-imgħax, il-manigġers tal-MMFs għandhom jużaw l-istess kurva tar-rata ta' referenza għall-istrumenti kollha denominati f'munita partikolari u t-terminu tar-rata ta' referenza għandu jkun allinjat mal-maturità residwa tal-istrument. Għal strumenti b'rata varjabbli, l-istrumenti jistgħu jintrabtu kuntrattwalment ma' rata ta' referenza partikolari, f'liema każ din ir-rata titqies li timxi b'mod parallel mal-kurva tar-rata ta' referenza. Jekk it-tabella ma tipprovdix it-terminu li jikkorrispondi mal-maturità residwa tal-istrument, il-manigġers tal-MMFs għandhom jużaw il-parametru l-aktar xieraq fit-tabella (eż. l-eqreb).

2) Livelli ta' bidla fir-rati tal-kambju

56. Fir-rigward tal-livelli ta' bidla fir-rati tal-kambju, għandhom jintużaw żewġ xenarji fil-kalkoli: apprezzament tal-EUR kontra l-USD; deprezzament tal-EUR kontra l-USD.

3) Livelli ta' twessigh jew tidjiq tal-firxiet fost l-indicijiet li magħhom huma marbutin ir-rati tal-imgħax tat-titoli ta' portafoll

57. Fir-rigward tal-livelli ta' twessigh jew tnaqqis ta' firxiet fost l-indicijiet li magħhom huma marbutin ir-rati tal-imgħax tat-titoli ta' portafoll imsemija fl-Artikolu 28(1)(e) tar-Regolament MMF, il-manigġers ta' MMFs għandhom japplikaw parametri tas-suq taħt stress, skont l-ispeċifikazzjonijiet li ġejjin:

- Il-manigġers tal-MMFs għandhom jużaw il-parametri speċifikati fit-taqsimha 5 tal-linji gwida.

- Għal strumenti li mhumiex marbuta ma' indici speċifiku, il-manigġers tal-MMFs għandhom jużaw il-kurva tar-rata ta' referenza pprovduta għall-bidla fix-xenarju tar-rati tal-imgħax.
- Jekk it-tabella ma tippovdix it-terminu li jikkorrispondi mal-maturità residwa tal-istrument, il-manigġers tal-MMFs għandhom jużaw il-parametru l-aktar xieraq fit-tabella (eż. l-eqreb).

4) Riżultati

58. Il-manigġers tal-MMFs għandhom jevalwaw mill-ġdid il-portafoll tagħhom meta jitqiesu l-parametri l-ġodda b'mod separat: rati tal-imgħax, rati tal-kambju, rati referenzjarji. Huma għandhom jesprimu l-impatt ta' kull fattur ta' riskju bħala perċentwal tan-NAV billi jikkalkulaw dan li ġej:

$$\text{Impatt tal – fattur tar – riskju (\%)} = \frac{\text{NAV ta' Rapportar} - \text{NAV taħt Stress}}{\text{NAV ta' Rapportar}}$$

Noti:

Il-kalibrazzjoni hija disponibbli fit-taqsimha 5 tal-Linji Gwida.

4.8.4 Livelli ta' tiffdija

59. Fir-rigward tal-livelli ta' tiffdija msemija fl-Artikolu 28(1)(d) tar-Regolament MMF, il-manigġers ta' MMFs għandhom japplikaw ix-xenarji ta' tiffdija taħt stress li ġejjin: test tal-istress tal-likwidità invers, test tal-istress tal-likwidità kull ġimgħa u test tal-istress tal-koncentrazzjoni.

1) Test tal-istress tal-likwidità invers

60. It-test tal-istress tal-likwidità invers jinkludi l-passi li ġejjin:

- Għal kull ass, il-manigġers ta' MMFs għandhom ikejlu l-ammont negozjabbli ta' kull ġimgħa (inkluż l-assi li jimaturaw).
- Il-manigġers ta' MMFs għandhom ikejlu l-ammont negozjabbli massimu ta' kull ġimgħa li jista' jiġi likwidat bl-allokkazzjoni ta' portafoll xorta waħda tkun konformi mar-rekwiżiti regolatorji kollha tal-MMF mingħajr ma jxekkel l-allokkazzjoni tal-portafoll.

$$\text{Riżultat (\%)} = \frac{\text{Ammont kummerċjabbli massimu fil – ġimgħa li jista' jiġi likwidat mingħajr ma jxekkel l – allokkazzjoni tal – portafoll}}{\text{NAV}}$$

Noti:

- Għal kull ass, l-ammont negozjabbli ta' kull ġimgħa għandu jkun ibbażat fuq il-valutazzjoni tal-manigġer tal-portafoll tal-fond li jista' jiġi likwidat fi żmien ġimgħa. Tali assenjazzjoni għandha tkun ibbażata fuq l-iqsar perijodu li matulu tali pożizzjoni tista' raġonevolment tiġi likwidata fil-valur kontabbli tiegħu jew qrib tiegħu⁴.
- Id-daqs massimu ta' flussi ta' ħruġ li l-fond jista' jiffaċċja f'ġimgħa mingħajr ma jxekkel l-allokkazzjoni tal-portafoll huwa ddeterminat minn (1) is-somma tal-ammonti negozjabbli ta' kull ġimgħa; u (2) il-kapaċità tal-fond li jikkonforma mar-rekwiżiti regolatorji.
- Għal dawn l-għanijiet, ir-rekwiżiti regolatorji mhumiex limitati iżda għandhom jinkludu mill-inqas:
 - Diversifikazzjoni (l-Artikolu 17 tar-Regolament MMF);
 - Koncentrazzjoni (Artikolu 18 tar-Regolament MMF);

⁴ Għad-definizzjoni tagħha, [ara l-Linji Gwida dwar l-obbligi ta' rapportar skont l-Artikoli 3\(3\)\(d\) u 24\(1\), \(2\) u \(4\) tal-AIFMD](#)

- Ir-regoli tal-portafoll għall-MMFs għal terminu qasir (l-Artikolu 24 tar-Regolament MMF) u għal MMFs standard (l-Artikolu 25 tar-Regolament MMF), b'mod partikolari, il-Maturità medja ppeżata massima (WAM); il-Ħajja medja ppeżata massima (WAL); assi li jimmaturaw kuljum; u assi li jimmaturaw kull ġimgħa.
 - Pereżempju, jekk 50 % ta' assi ta' LVNAV MMF ikunu negozjabbli fi żmien ġimgħa iżda l-WAM tagħhom tkun ogħla minn 60 jum wara l-bejgħ ta' 30 %, il-manigier għandu jirrapporta 30 %.
- Il-kalibrazzjoni hija disponibbli fit-taqsima 5 tal-Linji Gwida.

2) Test tal-istress tal-likwidità kull ġimgħa:

61. It-test tal-istress tal-likwidità ta' kull ġimgħa jivvaluta l-kapaċità tal-fond li jissodisfa l-flussi ta' hruġ b'assi likwidi ta' kull ġimgħa disponibbli, meqjus bħala s-somma ta' assi likwidi ħafna u assi li jimmaturaw kull ġimgħa u jinkludi l-passi li ġejjin:

- il-manigiers tal-MMFs għandhom japplikaw xenarju ta' tefdija taħt stress fejn il-fond jirċievi talbiet netti ta' tefdija ta' kull ġimgħa minn 25 % tal-investituri professjonali u 15 % tal-investituri fil-livell tal-konsumatur.
- il-manigiers tal-MMFs għandhom ikejlu l-assi likwidi ta' kull ġimgħa disponibbli biex jissodisfaw it-talbiet ta' tefdija skont it-tabella li ġejja:

Assi	Artikolu	CQS
L-assi msemmija fl-Artikolu 17(7) ⁵ tar-Regolament MMF li huma likwidi ħafna u jistgħu jinfedew u jiġu saldati fi żmien jum ta' xogħol u jkollhom maturità residwa ta' mhux aktar minn 190 jum.	24 (e)	1
Flus kontanti li jistgħu jiġu rtirati billi jingħata avviż minn qabel ta' ħamest ijiem ta' xogħol <u>mingħajr penali</u> .	24 (e) 25 (d)	
Assi li jimmaturaw kull ġimgħa	24 (e) 25 (d)	
Ftehimiet ta' riakkwist invers li jistgħu jiġu tterminati bl-għoti ta' avviż minn qabel ta' ħamest ijiem ta' xogħol	24 (e) 25 (d)	
x100 % = Assi likwidi ta' kull ġimgħa (bucket 1)		
L-assi msemmija fl-Artikolu 17(7) tar-Regolament MMF li jistgħu jinfedew u jiġu saldati fi żmien ġimgħa ta' xogħol.	17(7)	1,2
Strumenti tas-suq monetarju jew unitajiet jew ishma ta' MMFs oħra li jistgħu jinfedew u jiġu saldati fi żmien ħamest ijiem ta' xogħol.	24 (e) 25 (e)	1,2

⁵ Strumenti tas-suq monetarju maħruġin jew iggarantiti b'mod separat jew b'mod kongunt mill-Unjoni, l-amministrazzjonijiet nazzjonali, reġjonali u lokali tal-Istati Membri jew il-banek ċentrali tagħhom, il-Bank Ċentrali Ewropew, il-Bank Ewropew tal-Investment, il-Fond Ewropew tal-Investment, il-Mekkanizmu Ewropew ta' Stabbiltà, il-Faċilità Ewropea ta' Stabbiltà Finanzjarja, awtorità ċentrali jew bank ċentrali ta' pajjiż terz, il-Fond Monetarju Internazzjonali, il-Bank Internazzjonali għar-Rikostruzzjoni u l-Iżvilupp, il-Bank tal-Iżvilupp tal-Kunsill tal-Ewropa, il-Bank Ewropew għar-Rikostruzzjoni u l-Iżvilupp, il-Bank għall-Flasijiet Internazzjonali, jew kwalunkwe istituzzjoni jew organizzazzjoni finanzjarja internazzjonali oħra li jappartjeni għaliha Stat Membru wiehed jew aktar.

Titolizzazzjonijiet eliġibbli u karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCPS).

9(1)(b)

1

x85 % = Assi likwidi ta' kull ġimgħa (bucket 2)

- Il-manigers tal-MMFs għandhom jikkalkulaw il-kopertura ta' flussi ta' hruġ minn assi likwidi ta' kull ġimgħa bħala perċentwal kif ġej:

$$\text{Riżultat (\%)} = \frac{\text{Assi likwidi ta' kull ġimgħa}}{\text{Flussi ta' hruġ fil - ġimgħa}}$$

Noti:

- L-assi likwidi ta' kull ġimgħa jiġu kklassifikati f'żewġ buckets (bucket 1 u 2) skont il-kategorija u l-kwalità kreditizja tagħhom. CQS tirreferi għal "Skalunii tal-Kwalità Kreditizja", skont it-tifsira tar-REGOLAMENT TA' IMPLIMENTAZZJONI TAL-KUMMISSJONI (UE) 2016/1799⁶.
- Is-somma tal-assi likwidi ta' kull ġimgħa ppeżati ser tiġi espressa bħala perċentwal tax-xokk ta' tiffidija. Pereżempju, jekk fond jilhaq xokk ta' tiffidija ta' 30 % b' 20 % ta' assi likwidi tal-bucket 1 u 45 % tal-assi likwidi totali ta' kull ġimgħa (buckets 1 u 2), il-maniger għandu jirrapporta l-proporzjon (Assi likwidi ta' kull ġimgħa)/(Flussi ta' hruġ ta' kull ġimgħa) bħala riżultat:
 - 20 %/30 % = 67 % (bucket 1); u
 - 45 %/30 % = 150 % (bucket 1 u 2).
- Huwa importanti li jiġi nnotat li l-likwidità ta' kwalunkwe klassi ta' assi għandha dejjem tiġi verifikata b'mod xieraq. Jekk ikun hemm xi dubju rigward il-likwidità ta' garanzija, il-manigers tal-MMFs ma għandhomx jinkluduha fl-assi likwidi ta' kull ġimgħa.

Il-kalibrazzjoni hija disponibbli fit-taqsim 5 tal-Linji Gwida.

3) Test tal-istress tal-konċentrazzjoni

62. It-test tal-istress tal-konċentrazzjoni huwa xenarju fejn l-MMF jiffaċċja talbiet ta' tiffidija miż-żewġ investituri ewlenin tiegħu. L-impatt tat-test tal-istress għandu jiġi vvalutat skont il-metodoloġija tat-test tal-istress ta' likwidità ta' kull ġimgħa.

$$\text{Riżultat (\%)} = \frac{\text{Assi likwidi ta' kull ġimgħa}}{\text{Ammont investit taż - żewġ investituri prinċipali}}$$

⁶ https://eur-lex.europa.eu/legal-content/MT/TXT/?toc=OJ%3AL%3A2016%3A275%3ATOC&uri=uriserv%3AOJ.L_2016.275.01.0003.01.MLT

Nota:

Il-kalibrazzjoni hija disponibbli fit-taqsimha 5 tal-Linji Gwida.

4.8.5 Xokkijiet makrosistemiċi li jaffettwaw l-ekonomija ġenerali.

63. Fir-rigward tal-identifikazzjoni ta' xokkijiet makrosistemiċi li jaffettwaw l-ekonomija ġenerali msemmija fl-Artikolu 28(1)(f) tar-Regolament MMF, il-manijers ta' MMFs għandhom jieħdu l-passi li ġejjin:

- ikejlu l-impatt ta' xokk fis-suq li jikkombina parametri tar-riskju differenti skont it-tabella ta' hawn taħt;
- jivvalutaw l-impatt ta' xokk ta' tiffidija wara x-xokk fis-suq. Assi mibjugħa b'rispons għal xokk ta' tiffidija ser jirriżultaw f'telf addizzjonali, kif definit fit-test tal-istress tal-likwidità;
- jikkalkulaw ir-riżultat bħala perċentwali tan-NAV;
- jikkalkulaw il-valur tal-assi likwidi ta' kull ġimgħa wara x-xokk fis-suq bħala perċentwal tal-flussi ta' ħruġ.

	Fatturi ta' riskju	Parametri użati għall-kalibrazzjoni
Xokk fis-suq	<ul style="list-style-type: none"> • Rata FX 	<ul style="list-style-type: none"> • EUR/USD eċċ.
	<ul style="list-style-type: none"> • Rata tal-Imgħax • Kreditu • Firxa fost l-indiċijiet li magħhom huma marbuta r-rati tal-imgħax tat-titoli ta' portafoll 	<ul style="list-style-type: none"> • Rata ta' swap • Rendimenti ta' bonds/ firxiet tal-gvern • Rendimenti ta' bonds/ firxiet korporattivi
Xokk ta' tiffidija	<ul style="list-style-type: none"> • Livell ta' Tiffidija • Likwidità tal-assi 	<ul style="list-style-type: none"> • % ta' flussi ta' ħruġ • Firxa tal-offerta/tat-talba (fattur ta' skont)
Riżultati	<ul style="list-style-type: none"> • % NAV • Assi likwidi/ flussi ta' ħruġ ta' kull ġimgħa 	
Memo	<ul style="list-style-type: none"> • % ta' flussi ta' ħruġ 	

Noti:

Ix-xenarju jipprevedi ċ-ċirkostanzi li ġejjin:

- L-MMF huwa affettwat minn xokk li jikkombina xokk FX negattiv u żieda fir-rati tal-imgħax, inklużi rati ta' swap, rendimenti ta' bonds tal-gvern u rendimenti ta' bonds korporattivi. Ir-riskju ta' kreditu huwa inkluż fix-xokk tar-rendiment. Il-manigġers tal-MMFs għandhom jużaw il-mudelli interni tagħhom biex ikejlu l-impatt ikkombinat. Il-kalibrazzjoni tax-xokk hija bbażata fuq makroxenarju pprovdut mill-ESMA u mill-BERS u mill-kombinazzjoni ta' xokkijiet mix-xenarji l-oħra.
- Wara x-xokk fis-suq, l-investituri jitolbu t-tifdija. Il-flussi ta' ħruġ jiġu kkalkulati b'mod simili għax-xenarju ta' tifdija billi jiġu ddifferenzjati l-investituri professjonali u fil-livell tal-konsumatur, jiġifieri 15 % minn investituri fil-livell tal-konsumatur u 25 % minn investituri professjonali.
- Biex jiġu ssodisfati t-talbiet tat-tifdija, il-fond ibiġh l-assi f'ambjent ta' stress ikkaratterizzat minn twessigħ tal-firxa tal-offerta/tat-talba kif ikkaratterizzat fit-test tal-istress tal-likwidità. Għall-finijiet tat-test tal-istress, it-telf jitħallas kollu mill-investituri li jifdal (u mhux mill-investituri li jifdu).
- L-impatt fuq in-NAV huwa r-riżultat tax-xokk fis-suq, il-flussi ta' ħruġ u x-xokk tal-likwidità.
- L-impatt fuq il-likwidità jiġi kkalkulat bl-użu tal-metodoloġija tat-test tal-istress tal-likwidità ta' kull ġimgħa.

Il-kalibrazzjoni hija disponibbli fit-taqsimha 5 tal-Linji Gwida.

5. Kalibrazzjoni għall-2019

64. It-taqsima li ġejja tinkludi l-kalibrazzjoni tal-2019 għat-testijiet tal-istress tal-MMF li r-risultati tagħhom iridu jiġu rrapportati skont l-Artikolu 37 tar-Regolament MMF, u li huma spjegati fid-dettall fit-taqsima 4.8 hawn fuq.

65. Jekk il-manigġers jeħtieġu parametru li mhuwiex indikat f'din it-taqsima, huma jistgħu jikkonsultaw ix-xenarju avvers fuq is-sit web tal-BERS⁷.

⁷https://www.esrb.europa.eu/mppa/stress/shared/pdf/esrb.stress_test190402_EIOPA_insurance~c5c17193da.en.pdf?172d96eff093ab8ed90c18efd3cf979f

5.1. Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' bidliet ipotetiċi fil-livell tal-likwidità tal-assi miżmuma fil-portafoll tal-MMF

Il-kamp ta' applikazzjoni tax-xenarju

MMFR Assi eliġibbli	Assi tipiċi	Likwidità	
		Taħt stress	Parametri
(a) strumenti tas-suq monetarju	- Ċertifikat ta' depożitu (CD)	Iva	Tabella 3
	- Karta Kummerċjali (CP)	Iva	Tabella 3
	- Bonds tal-gvern, kambjali tat-teżor u tal-awtoritajiet lokali	Iva	Tabella 1,2
	- Bonds korporattivi	Iva	Tabella 3
(b) titolizzazzjonijiet eliġibbli u karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCPs)	- Titolizzazzjonijiet eliġibbli	Iva	Tabella 3
	- ABCPs	Iva	Tabella 3
(c) depożiti ma' istituzzjonijiet ta' kreditu	- Depożiti, li minnhom depożiti ta' żmien	Le	
(d) strumenti derivattivi finanzjarji	- Strumenti derivattivi finanzjarji li jiġu ttrattati f'suq regolat	Le	
	- Strumenti derivattivi finanzjarji ttrattati OTC	Le	
(e) ftehimiet ta' riakkwist	- Riakkwisti	Le	
(f) ftehimiet ta' riakkwist invers	- Retroriakkwisti	Le	
(g) unitajiet jew ishma ta' MMFs oħra	- Ishma maħruġa minn MMFs oħra	Iva	Estrapolazzjoni tar-riżultati għal ishma maħruġa minn MMFs oħra

Tabella 1

Fattur ta' skont tal-likwidità - Bonds sovrani b'maturità residwa - Il-pajjiżi ta' referenza (f'%)					
	3M	6M	1Y	1.5Y	2Y
DE	0.06	0.14	0.20	0.20	0.20
ES	0.23	0.44	0.70	0.72	0.75
FR	0.05	0.10	0.19	0.24	0.30
IT	0.47	0.62	0.63	0.64	0.65
NL	0.04	0.04	0.15	0.18	0.20

Tabella 2

Fattur ta' skont tal-likwidità - Bonds sovrani skont il-klassifikazzjoni u maturità residwa (f'%)					
	3M	6M	1Y	1.5Y	2Y
AAA	<u>0.05</u>	<u>0.09</u>	<u>0.18</u>	<u>0.19</u>	<u>0.20</u>
AA	<u>0.07</u>	<u>0.18</u>	<u>0.32</u>	<u>0.42</u>	<u>0.53</u>
A	<u>0.13</u>	<u>0.25</u>	<u>0.70</u>	<u>0.72</u>	<u>0.75</u>
BBB	<u>0.47</u>	<u>0.55</u>	<u>0.70</u>	<u>0.72</u>	<u>0.75</u>
Taht BBB jew mhux ikklassifikati	<u>0.61</u>	<u>0.72</u>	<u>0.82</u>	<u>0.94</u>	<u>0.98</u>

Tabella 3

Fattur ta' skont tal-likwidità - Bonds korporattivi skont il-klassifikazzjoni u maturità residwa (f'%)					
	3M	6M	1Y	1.5Y	2Y
AAA	<u>0.15</u>	<u>0.28</u>	<u>0.56</u>	<u>0.60</u>	<u>0.64</u>
AA	<u>0.23</u>	<u>0.56</u>	<u>1.02</u>	<u>1.35</u>	<u>1.69</u>
A	<u>0.43</u>	<u>0.79</u>	<u>2.24</u>	<u>2.32</u>	<u>2.40</u>
BBB	<u>1.50</u>	<u>1.77</u>	<u>2.24</u>	<u>2.32</u>	<u>2.40</u>
Taht BBB jew mhux ikklassifikati	<u>1.96</u>	<u>2.30</u>	<u>2.91</u>	<u>2.95</u>	<u>2.99</u>

5.2. Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' bidliet ipotetiċi fil-livell tar-riskju ta' kreditu tal-assi miżmuma fil-portafoll tal-MMF, inklużi eventi ta' kreditu u avvenimenti ta' klassifikazzjoni

Il-kamp ta' applikazzjoni tax-xenarju

MMFR Assi eliġibbli	Assi tipiċi	Kreditu (firxiet ta' kreditu)		Kreditu (2 kontropartijiet ewlenin)	
		Taħt stress	Parametri	Taħt stress	Parametri
(a) strumenti tas-suq monetarju	- Ċertifikat ta' depożitu (CD)	Iva	Tabella 5	Iva	Tabella 6
	- Karta Kummerċjali (CP)	Iva	Tabella 5	Iva	Tabella 6
	- Bonds tal-gvern, kambjali tat-teżor u tal-awtoritajiet lokali	Iva	Tabella 4	Iva	Tabella 6
	- Bonds korporattivi	Iva	Tabella 5	Iva	Tabella 6
(b) titolizzazzjonijiet eliġibbli u karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCPs)	- Titolizzazzjonijiet eliġibbli	Iva	Tabella 5	Iva	Tabella 6
	- ABCPs	Iva	Tabella 5	Iva	Tabella 6
(c) depożiti ma' istituzzjonijiet ta' kreditu	- Depożiti, li minnhom depożiti ta' żmien	Le		Le	
(d) strumenti derivattivi finanzjarji	- Strumenti derivattivi finanzjarji li jiġu ttrattati f'suq regolat	Le		Le	
	- Strumenti derivattivi finanzjarji ttrattati OTC	Le		Le	
(e) ftehimiet ta' riakkwist	- Riakkwisti	Le		Le	
(f) ftehimiet ta' riakkwist invers	- Retroriakkwisti	Le		Le	
(g) unitajiet jew ishma ta' MMFs oħra	- Ishma maħruġa minn MMFs oħra	Iva	Estrapolazzjoni tar-riżultati għal ishma maħruġa minn MMFs oħra	Iva	Estrapolazzjoni tar-riżultati għal ishma maħruġa minn MMFs oħra

Tabella 4: Xokkijiet għall-firxiet tal-kreditu ta' bonds tal-gvern

Firxa ta' Kreditu skont il-maturità residwa - Bonds tal-gvern (punti baži)					
Żona Ġeografika	Pajjiż	3M	6M	1Y	2Y
UE	L-Awstrija	12	13	16	20
UE	Il-Belġju	11	12	14	22
UE	Il-Kroazja	3	3	3	4
UE	Ċipru	49	55	71	71
UE	Ir-Repubblika Ċeka	85	95	125	125
UE	Id-Danimarka	12	13	16	17
UE	Il-Finlandja	8	8	9	13
UE	Franza	13	14	17	23
UE	Il-Ġermanja	5	5	5	5
UE	Il-Greċja	67	75	98	114
UE	L-Ungerija	69	77	101	121
UE	L-Irlanda	56	62	81	84
UE	L-Italja	58	65	85	102
UE	Il-Latvja	3	3	3	19
UE	Il-Litwanja	9	9	11	24
UE	Malta	24	26	33	41
UE	In-Netherlands	9	10	12	15
UE	Il-Polonja	85	95	125	125
UE	Il-Portugall	23	25	31	66
UE	Ir-Rumanija	23	26	32	48
UE	Is-Slovakkja	21	23	30	34
UE	Is-Slovenja	35	39	50	58
UE	Spanja	65	73	95	113
UE	L-Iżvezja	42	46	60	60
UE	Ir-Renju Unit	38	42	54	79
EA (medji ppeżati)	EA (medji ppeżati)	25	27	35	42
UE (medji ppeżati)	UE (medji ppeżati)	30	33	42	44
ŻEE	ŻEE (inkluża l-Iżvizzera)	30	33	42	44
US	L-Istati Uniti	44	48	61	75
JP	Il-Ġappun	85	95	127	141
Ekonomiji avvanzati oħrajn	Ekonomiji avvanzati oħrajn	42	52	77	78
Swieq emerġenti	Swieq emerġenti	50	85	161	161

Tabella 5: Xokkijiet għall-firxiet ta' bonds korporattivi u kreditu ABS (il-maturitajiet kollha)

Klassifikazzjoni	Firxiet ta' kreditu korporattiv (punti bażi)			
	Mhux finanzjarji	Kopertura finanzjarja	Finanzjarji	ABS
AAA	39	44	57	76
AA	40	52	63	96
A	41	113	124	116
BBB	66	163	180	160
BB	78	188	204	208
B	91	213	234	<u>238</u>
Inqas minn B jew mhux klassifikati	103	237	269	<u>270</u>

Tabella 6: Telf fil-każ ta' inadempjenza

Telf fil-każ ta' inadempjenza (%)	
Skopertura għolja	45
Skopertura subordinata	75

5.3. Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' ċaqliq ipotetiku tar-rati tal-imġax

Il-kamp ta' applikazzjoni tax-xenarju

MMFR Assi eliġibbli	Assi tipici	IR (Swap ta' rata tal-imġax)	
		Taħt stress	Parametri
(a) strumenti tas-suq monetarju	- Ċertifikat ta' depożitu (CD)	Iva	Tabella 6, 7
	- Karta Kummerċjali (CP)	Iva	Tabella 6, 7
	- Bonds tal-gvern, kambjali tat-teżor u tal-awtoritajiet lokali	Iva	Tabella 6, 7
	- Bonds korporattivi	Iva	Tabella 6, 7
(b) titolizzazzjonijiet eliġibbli u karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCPs)	- Titolizzazzjonijiet eliġibbli	Iva	Tabella 6, 7
	- ABCPs	Iva	Tabella 6, 7
(c) depożiti ma' istituzzjonijiet ta' kreditu	- Depożiti, li minnhom depożiti ta' żmien	Iva	Tabella 6, 7
(d) strumenti derivattivi finanzjarji	- Strumenti derivattivi finanzjarji li jiġu ttrattati f'suq regolat	Iva	Tabella 6, 7
	- Strumenti derivattivi finanzjarji ttrattati OTC	Iva	Tabella 6, 7
(e) ftehimiet ta' riakkwist	- Riakkwisti	Le	
(f) ftehimiet ta' riakkwist invers	- Retroriakkwisti	Iva	Tabella 6, 7
(g) unitajiet jew ishma ta' MMFs oħra	- Ishma maħruġa minn MMFs oħra	Iva	Estrapolazzjoni tar-riżultati għal ishma maħruġa minn MMFs oħra

Tabella 6: Rati minn xokkijiet għal swap

Ir-rendiment ta' xokkijiet fuq ir-rata tal-imghax bidliet assoluti (punti baži)							
Zona Ġeografika	Pajjiż	Deskrizzjoni	1M	3M	6M	S1	S2
UE	Żona tal-euro	SWAP tar-rata tal-imghax fuq EUR (l-Euro)	53	53	60	80	71
UE	Il-Kroazja	SWAP tar-rata tal-imghax fuq HRK (il-Kuna Kroata)	53	53	60	80	71
UE	Ir-Repubblika Ċeka	SWAP tar-rata tal-imghax fuq CZK (il-Krona Ċeka)	-4	-4	-4	-5	3
UE	Id-Danimarka	SWAP tar-rata tal-imghax fuq DKK (il-Krona Daniża)	53	53	60	80	71
UE	L-Ungerija	SWAP tar-rata tal-imghax fuq HUF (il-Forint Ungeriz)	74	74	83	111	119
UE	Il-Polonja	SWAP tar-rata tal-imghax fuq PLN (iz-Zloty Pollakk)	25	25	28	37	53
UE	Ir-Rumanija	SWAP tar-rata tal-imghax fuq RON (il-Leu Rumien)	153	153	172	229	217
UE	L-lżvezja	SWAP tar-rata tal-imghax fuq SEK (il-Krona Żvediza)	26	26	30	40	55
UE	Ir-Renju Unit	SWAP tar-rata tal-imghax fuq GBP (il-Lira Sterlina)	98	98	110	146	130
Il-bqija tal-Ewropa	In-Norveġja	SWAP tar-rata tal-imghax fuq NOK (il-Krona Norveġiża)	20	20	22	30	39
Il-bqija tal-Ewropa	Ir-Russja	SWAP tar-rata tal-imghax fuq RUB (ir-Rublu Russu)	122	122	137	183	184
Il-bqija tal-Ewropa	L-lżvizzera	SWAP tar-rata tal-imghax fuq CHF (il-Frank Żvizzeru)	31	31	35	46	54

Il-bqija tal-Ewropa	It-Turkija	SWAP tar-rata tal-imghax fuq TRY (il-Lira Torka)	197	197	221	295	307
L-Amerika ta' Fuq	Il-Kanada	SWAP tar-rata tal-imghax fuq CAD (id-Dollaru Kanadiż)	46	46	51	68	70
L-Amerika ta' Fuq	US	SWAP tar-rata tal-imghax fuq USD (id-Dollaru Amerikan)	93	93	105	140	125
L-Awstralja u l-Pacifiku	L-Awstralja	SWAP tar-rata tal-imghax fuq AUD (id-Dollaru Awstraljan)	33	33	37	50	62
L-Amerika t'Isfel u Ċentrali	Iċ-Ċili	SWAP tar-rata tal-imghax fuq CLP (il-Peso Ċilen)	206	206	232	309	376
L-Amerika t'Isfel u Ċentrali	Il-Kolombja	SWAP tar-rata tal-imghax fuq COP (il-Peso Kolombjan)	162	162	183	243	276
L-Amerika t'Isfel u Ċentrali	Il-Messiku	SWAP tar-rata tal-imghax fuq MXN (il-Peso Messikan)	245	245	276	368	360
L-Asja	Iċ-Ċina	SWAP tar-rata tal-imghax fuq CNY (Yuan Ċiniż)	13	13	14	19	17
L-Asja	Hong Kong	SWAP tar-rata tal-imghax fuq HKD (id-Dollaru ta' Hong Kong)	208	208	235	313	320
L-Asja	L-INDONEŻJA	SWAP tar-rata tal-imghax fuq INR (Ruppee Indjan)	263	263	296	395	394
L-Asja	Il-Ġappun	SWAP tar-rata tal-imghax fuq JPY (Yen Ġappuniż)	9	9	10	14	19
L-Asja	Il-Korea	SWAP tar-rata tal-imghax fuq KRW (Won Sud Korean)	134	134	150	200	209
L-Asja	Il-Malasja	SWAP tar-rata tal-imghax fuq MYR (Ringgit Malasjan)	90	90	101	134	153
L-Asja	Singapor	SWAP tar-rata tal-imghax fuq SGD (Dollaru ta' Singapore)	116	116	130	173	176
L-Asja	It-Tajlandja	SWAP tar-rata tal-imghax fuq THB (Baht tat-Tajlandja)	164	164	184	245	257
L-Afrika	L-Afrika t'Isfel	SWAP tar-rata tal-imghax fuq ZAR (Rand tal-Afrika t'Isfel)	10	10	11	14	25

Tabella 7 Rati minn xokkijiet għal swap (valuri prestabbiliti għall-pajjiżi mhux inklużi fit-tabella 6)

Ir-rendiment ta' xokkijiet fuq ir-rata tal-imgħax bidliet assoluti (punti bażi)						
Żona Ġeografika	Deskrizzjoni	1M	3M	6M	S1	S2
UE	Valur prestabbilit għall-pajjiżi mhux inklużi fit-tabella 6	<u>59</u>	<u>59</u>	<u>66</u>	<u>89</u>	<u>88</u>
Ekonomiji avvanzati oħrajn	Valur prestabbilit għall-pajjiżi mhux inklużi fit-tabella 6	<u>39</u>	<u>39</u>	<u>44</u>	<u>59</u>	<u>66</u>
Swieq emergenti oħra	Valur prestabbilit għall-pajjiżi mhux inklużi fit-tabella 6	<u>231</u>	<u>231</u>	<u>260</u>	<u>346</u>	<u>363</u>

5.4. Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' ċaqliq ipotetiku tar-rati tal-kambju

II-kamp ta' applikazzjoni tax-xenarju

MMFR Assi eliġibbli	Assi tipiċi	FX (Apprezzament tal-EUR)		FX (Deprezzament tal-EUR)	
		Taħt stress	Parametri	Taħt stress	Parametri
(a) strumenti tas-suq monetarju	- Ċertifikat ta' depożitu (CD)	Iva	Tabella 8	Iva	Tabella 9
	- Karta Kummerċjali (CP)	Iva	Tabella 8	Iva	Tabella 9
	- Bonds tal-gvern, kambjali tat-teżor u tal-awtoritajiet lokali	Iva	Tabella 8	Iva	Tabella 9
	- Bonds korporattivi	Iva	Tabella 8	Iva	Tabella 9
(b) titolizzazzjonijiet eliġibbli u karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCPs)	- Titolizzazzjonijiet eliġibbli	Iva	Tabella 8	Iva	Tabella 9
	- ABCPs	Iva	Tabella 8	Iva	Tabella 9
(c) depożiti ma' istituzzjonijiet ta' kreditu	- Depożiti, li minnhom depożiti ta' żmien	Iva	Tabella 8	Iva	Tabella 9
(d) strumenti derivattivi finanzjarji	- Strumenti derivattivi finanzjarji li jiġu ttrattati f'suq regolat	Iva	Tabella 8	Iva	Tabella 9
	- Strumenti derivattivi finanzjarji ttrattati OTC	Iva	Tabella 8	Iva	Tabella 9
(e) ftehimiet ta' riakkwist	- Riakkwisti	Le		Le	
(f) ftehimiet ta' riakkwist invers	- Retroriakkwisti	Iva	Tabella 8	Iva	Tabella 9
(g) unitajiet jew ishma ta' MMFs oħra	- Ishma maħruġa minn MMFs oħra	Iva	Estrapolazzjoni tar-riżultati għal ishma maħruġa minn MMFs oħra	Iva	Estrapolazzjoni tar-riżultati għal ishma maħruġa minn MMFs oħra

Tabella 8

Xokkijiet FX (apprezzament tal-EUR kontra l-USD) bidliet relattivi (%)			
Żona Ġeografika	Deskrizzjoni	Isem tar-rata tal-kambju	Xokk
UE	USDBGN jirrappreżenta USD 1 għal kull x BGN (Lev Bulgaru)	USDGN	-25.4
UE	EURCZK jirrappreżenta EUR 1 għal kull x CZK (Koruna Ċeka)	EURCZK	-2.2
UE	EURGBP jirrappreżenta EUR 1 għal kull x GBP (Lira Ingliża)	EURGBP	11.1
UE	EURHRK jirrappreżenta EUR 1 għal kull x HRK (Kune Kroata)	EURHRK	0.1
UE	EURHUF jirrappreżenta EUR 1 għal kull x HUF (Forints Ungerizi)	EURHUF	-5.2
UE	USDNOK jirrappreżenta USD 1 għal kull x NOK (Krone Norveġiż)	USDNOK	-23.2
UE	EURPLN jirrappreżenta EUR 1 għal kull x PLN (Zloty Pollakk)	EURPLN	-1.5
UE	EURRON jirrappreżenta EUR 1 għal kull x RON (Leu Rumun)	EURRON	0.0
UE	EURRSD jirrappreżenta EUR 1 għal kull x RSD (Dinar Serb)	EURRSD	-1.9
UE	USDSEK jirrappreżenta USD 1 għal kull x SEK (Krona Żvediza)	USDSEK	-25.4
Il-bqija tal-Ewropa	EURCHF jirrappreżenta EUR 1 għal kull x CHF (Frank Żvizzeru)	EURCHF	3.7
Il-bqija tal-Ewropa	EURRUB jirrappreżenta EUR 1 għal kull x RUB (Ruble tar-Russja)	EURRUB	10.1
Il-bqija tal-Ewropa	EURTRY jirrappreżenta EUR 1 għal kull x TRY (Lira Torka)	EURTRY	13.5
L-Amerika ta' Fuq	USDCAD jirrappreżenta USD 1 għal kull x CAD (dollaru Kanadiż)	USDCAD	-13.0
L-Amerika ta' Fuq	EURUSD jirrappreżenta EUR 1 għal kull x USD (Dollaru Amerikan)	EURUSD	25.4
L-Awstralja u l-Paċifiku	AUDUSD jirrappreżenta AUD 1 għal kull x USD (Dollaru Awstraljan)	AUDUSD	17.5
L-Awstralja u l-Paċifiku	NZDUSD jirrappreżenta NZD 1 għal kull x USD (Dollaru ta' New Zealand)	NZDUSD	18.0
L-Amerika t'Isfel u Ċentrali	USDARS jirrappreżenta USD 1 għal kull x ARS (Peso Arġentin)	USDARS	-0.8
L-Amerika t'Isfel u Ċentrali	USDBRL jirrappreżenta USD 1 għal kull x BRL (Real Brażiljan)	USDL	-12.2
L-Amerika t'Isfel u Ċentrali	USDMXN jirrappreżenta USD 1 għal kull x MXN (Peso Messikan)	USDMXN	-7.9
L-Asja	USDCNY jirrappreżenta USD 1 għal kull x CNY (Yuan Renminbi Ċiniż)	USDCNY	-0.7
L-Asja	USDHKD jirrappreżenta USD 1 għal kull x HKD (Dollaru ta' Hong Kong)	USDHKD	-0.1
L-Asja	USDINR jirrappreżenta USD 1 għal kull x INR (Ruppee Indjan)	USDINR	-2.5
L-Asja	USDJPY jirrappreżenta USD 1 għal kull x JPY (Yen Ġappuniż)	USDJPY	-8.7
L-Asja	USDKRW jirrappreżenta USD 1 għal kull x KRW (Won Sud Korean)	USDKRW	-2.1
L-Asja	USDMYR jirrappreżenta USD 1 għal kull x MYR (Ringgit Malasjan)	USDMYR	-2.3
L-Asja	USDSGD jirrappreżenta USD 1 għal kull x SGD (Dollaru Singaporjan)	USDSGD	-10.4
L-Asja	USDBTH jirrappreżenta USD 1 għal kull x THB (Baht tat-Tajlandja)	USDTHB	-2.3
L-Afrika	USDZAR jirrappreżenta USD 1 għal kull x ZAR (Rand tal-Afrika t'Isfel)	USDZAR	-14.0

Tabella 9

Xokkijiet FX (deprezzament tal-EUR kontra l-USD) bidliet relattivi (%)			
Żona Ġeografika	Deskrizzjoni	Isem tar-rata tal-kambju	Xokk
UE	USDBGN jirrappreżenta USD 1 għal kull x BGN (Lev Bulgaru)	USDGN	17.0
UE	EURCZK jirrappreżenta EUR 1 għal kull x CZK (Koruna Ċeka)	EURCZK	2.4
UE	EURGBP jirrappreżenta EUR 1 għal kull x GBP (Lira Ingliża)	EURGBP	-6.5
UE	EURHRK jirrappreżenta EUR 1 għal kull x HRK (Kune Kroata)	EURHRK	-0.4
UE	EURHUF jirrappreżenta EUR 1 għal kull x HUF (Forints Ungerizi)	EURHUF	4.0
UE	USDNOK jirrappreżenta USD 1 għal kull x NOK (Krone Norveġiż)	USDNOK	17.7
UE	EURPLN jirrappreżenta EUR 1 għal kull x PLN (Zloty Pollakk)	EURPLN	3.6
UE	EURRON jirrappreżenta EUR 1 għal kull x RON (Leu Rumun)	EURRON	0.8
UE	EURRSD jirrappreżenta EUR 1 għal kull x RSD (Dinar Serb)	EURRSD	-1.5
UE	USDSEK jirrappreżenta USD 1 għal kull x SEK (Krona Żvediza)	USDSEK	18.4
Il-bqija tal-Ewropa	EURCHF jirrappreżenta EUR 1 għal kull x CHF (frank Żvizzeru)	EURCHF	-3.6
Il-bqija tal-Ewropa	EURRUB jirrappreżenta EUR 1 għal kull x RUB (Ruble tar-Russja)	EURRUB	-9.6
Il-bqija tal-Ewropa	EURTRY jirrappreżenta EUR 1 għal kull x TRY (Lira Torka)	EURTRY	-5.5
L-Amerika ta' Fuq	USDCAD jirrappreżenta USD 1 għal kull x CAD (dollaru Kanadiż)	USDCAD	8.9
L-Amerika ta' Fuq	EURUSD jirrappreżenta EUR 1 għal kull x USD (Dollaru Amerikan)	EURUSD	-17.0
L-Awstralja u l-Paċifiku	AUDUSD jirrappreżenta AUD 1 għal kull x USD (Dollaru Awstraljan)	AUDUSD	-13.3
L-Awstralja u l-Paċifiku	NZDUSD jirrappreżenta NZD 1 għal kull x USD (Dollaru ta' New Zealand)	NZDUSD	-13.6
L-Amerika t'Isfel u Ċentrali	USDARS jirrappreżenta USD 1 għal kull x ARS (Peso Argentini)	USDARS	1.3
L-Amerika t'Isfel u Ċentrali	USDBRL jirrappreżenta USD 1 għal kull x BRL (Real Brażiljan)	USDBRL	9.1
L-Amerika t'Isfel u Ċentrali	USDMXN jirrappreżenta USD 1 għal kull x MXN (Peso Messikan)	USDMXN	7.1
L-Asja	USDCNY jirrappreżenta USD 1 għal kull x CNY (Yuan Renminbi Ċiniż)	USDCNY	0.4
L-Asja	USDHKD jirrappreżenta USD 1 għal kull x HKD (Dollaru ta' Hong Kong)	USDHKD	0.1
L-Asja	USDINR jirrappreżenta USD 1 għal kull x INR (Ruppee Indjan)	USDINR	2.3
L-Asja	USDJPY jirrappreżenta USD 1 għal kull x JPY (Yen Ġappuniż)	USDJPY	4.5
L-Asja	USDKRW jirrappreżenta USD 1 għal kull x KRW (Won Sud Korean)	USDKRW	3.0
L-Asja	USDMYR jirrappreżenta USD 1 għal kull x MYR (Ringgit Malasjan)	USDMYR	1.5
L-Asja	USDSGD jirrappreżenta USD 1 għal kull x SGD (Dollaru Singaporjan)	USDSGD	6.1
L-Asja	USDTHB jirrappreżenta USD 1 għal kull x THB (Baht tat-Tajlandja)	USDTHB	1.6
L-Afrika	USDZAR jirrappreżenta USD 1 għal kull x ZAR (Rand tal-Afrika t'Isfel)	USDZAR	14.4

5.5. Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' twessigh jew tidjiq ipotetiku tal-firxiet fost l-indicijiet li magħhom huma marbuta r-rati tal-imghax tat-titoli ta' portafoll

Il-kamp ta' applikazzjoni tax-xenarju

MMFR Assi eliġibbli	Assi tipiċi	IR (Swap ta' rata tal-imghax)	
		Taħt stress	Parametri
(a) strumenti tas-suq monetarju	- Ċertifikat ta' depożitu (CD)	Iva	Tabella 6, 7
	- Karta Kummerċjali (CP)	Iva	Tabella 6, 7
	- Bonds tal-gvern, kambjali tat-teżor u tal-awtoritajiet lokali - Bonds korporattivi	Iva Iva	Tabella 6, 7 Tabella 6, 7
(b) titolizzazzjonijiet eliġibbli u karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCPs)	- Titolizzazzjonijiet eliġibbli	Iva	Tabella 6, 7
	- ABCPs	Iva	Tabella 6, 7
(c) depożiti ma' istituzzjonijiet ta' kreditu	- Depożiti, li minnhom depożiti ta' żmien	Iva	Tabella 6, 7
(d) strumenti derivattivi finanzjarji	- Strumenti derivattivi finanzjarji li jiġu ttrattati f'suq regolat	Iva	Tabella 6, 7
	- Strumenti derivattivi finanzjarji ttrattati OTC	Iva	Tabella 6, 7
(e) ftehimiet ta' riakkwist	- Riakkwisti	Le	
(f) ftehimiet ta' riakkwist invers	- Retroriakkwisti	Iva	Tabella 6, 7
(g) unitajiet jew ishma ta' MMFs oħra	- Ishma maħruġa minn MMFs oħra	Iva	Estrapolazzjoni tar-riżultati għal ishma maħruġa minn MMFs oħra

5.6. Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' livelli ipotetiċi ta' tiffdija

Il-kamp ta' applikazzjoni tax-xenarju

MMFR Assi eliġibbli	Assi tipiċi	Tiffdija (likwidità inversa ST)		Tiffdija (likwidità ta' kull gimgha ST)		Tiffdija (2 investituri ewlenin)	
		Taħt stress	Parametri	Taħt stress	Parametri	Taħt stress	Parametri
(a) strumenti tas-suq monetarju	- Ċertifikat ta' depożitu (CD)	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 10, 11	Iva	Tabella 10
	- Karta Kummerċjali (CP)	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 10, 11	Iva	Tabella 10
	- Bonds tal-gvern, kambjali tat-teżor u tal-awtoritajiet lokali	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 10, 11	Iva	Tabella 10
	- Bonds korporattivi	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 10, 11	Iva	Tabella 10
(b) titolizzazzjonijiet eliġibbli u karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCPs)	- Titolizzazzjonijiet eliġibbli	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 10, 11	Iva	Tabella 10
	- ABCPs	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 10, 11	Iva	Tabella 10
(c) depożiti ma' istituzzjonijiet ta' kreditu	- Depożiti, li minnhom depożiti ta' żmien	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 10, 11	Iva	Tabella 10
(d) strumenti derivattivi finanzjarji	- Strumenti derivattivi finanzjarji li jiġu ttrattati f'suq regolat	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 10, 11	Iva	Tabella 10
	- Strumenti derivattivi finanzjarji ttrattati OTC	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 10, 11	Iva	Tabella 10
(e) ftehimiet ta' riakkwist	- Riakkwisti	Iva	Awtovalutazzjoni	Le	Tabella 10, 11	Le	Tabella 10
(f) ftehimiet ta' riakkwist invers	- Retroriakkwisti	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 10, 11	Iva	Tabella 10
(g) unitajiet jew ishma ta' MMFs oħra	- Ishma maħruġa minn MMFs oħra	Iva	Awtovalutazzjoni	Iva	Tabella 10, 11	Iva	Tabella 10

Tabella 10

Assi	Artikolu	CQS
Assi msemija fl-Artikolu 17(7)[1] li huma likwidi hafna u jistgħu jinfedew u jiġu saldati fi żmien jum ta' xogħol u għandhom maturità residwa ta' mhux aktar minn 190 jum	24 (e)	1
Flus kontanti li jistgħu jiġu rtirati billi jingħata avviz minn qabel ta' hamest ijiem ta' xogħol mingħajr penali	24 (e) 25 (d)	
Assi li jimaturaw kull ġimgħa	24 (e) 25 (d)	
Ftehimiet ta' riakkwist invers li jistgħu jiġu tterminati bl-għoti ta' avviz minn qabel ta' hamest ijiem ta' xogħol	24 (e) 25 (d)	
x100 % = Assi likwidi ta' kull ġimgħa (bucket 1)		
Assi msemija fl-Artikolu 17(7) li jistgħu jinfedew u jiġu saldati fi żmien ġimgħa ta' xogħol	17(7)	1,2
Strumenti tas-suq monetarju jew unitajiet jew ishma ta' MMFs oħra li jistgħu jinfedew u jiġu saldati fi żmien hamest ijiem ta' xogħol	24 (e) 25 (e)	1,2
Titolizzazzjonijiet eliġibbli u karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCPS)	9(1)(b)	1
x85 % = Assi likwidi ta' kull ġimgħa (bucket 2)		

Tabella 11

Flussi ta' fruġ netti (%)	
Investitur professjonali	25
Investitur fil-livell ta' konsumatur	15

5.7. Parametri referenzjarji komuni tax-xenarji tat-test tal-istress fir-rigward ta' xokkijiet makrosistemiċi ipotetiċi li jaffettwaw l-ekonomija ġenerali

Il-kamp ta' applikazzjoni tax-xenarju

MMFR Assi eliġibbli	Assi tipiċi	Makro	
		Taħt stress	Parametri
(a) strumenti tas-suq monetarju	- Ċertifikat ta' depożitu (CD)	Iva	Tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11
	- Karta Kummerċjali (CP)	Iva	Tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11
	- Bonds tal-gvern, kambjali tat-teżor u tal-awtoritajiet lokali	Iva	Tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11
	- Bonds korporattivi	Iva	Tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11
(b) titolizzazzjonijiet eliġibbli u karti kummerċjali garantiti b'assi (ABCPs)	- Titolizzazzjonijiet eliġibbli	Iva	Tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11
	- ABCPs	Iva	Tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11
(c) depożiti ma' istituzzjonijiet ta' kreditu	- Depożiti, li minnhom depożiti ta' żmien	Iva	Tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11
(d) strumenti derivattivi finanzjarji	- Strumenti derivattivi finanzjarji li jiġu ttrattati f'suq regolat	Iva	Tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11
	- Strumenti derivattivi finanzjarji ttrattati OTC	Iva	Tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11
(e) ftehimiet ta' riakkwist	- Riakkwisti	Le	Tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11
(f) ftehimiet ta' riakkwist invers	- Retroriakkwisti	Iva	Tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11
(g) unitajiet jew ishma ta' MMFs oħra	- Ishma maħruġa minn MMFs oħra	Iva	Tabelli 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11





6. Appendiċi

A.

Eżempju ta' stress li jgħaqqad id-diversi fatturi msemija fit-taqsimiet 4.2 sa 4.7 flimkien mat-talbiet ta' tefdija tal-investituri

Hawn taħt qed jingħata eżempju prattiku ta' implimentazzjoni waħda possibbli tat-taqsimi "Il-kombinazzjoni tad-diversi fatturi msemija fit-taqsimiet 4.2 sa 4.7 li ġejjin mat-talbiet ta' tefdija tal-investituri".

It-tabella ta' hawn taħt tagħti stima tat-telf li jiġġarrab mill-MMF fil-każ ta' tefdijiet jew stress fis-suq (xokkijiet tal-kreditu jew tar-rata tal-imgħax).

L-ewwel xenarju: xokk tal-primjum tal-kreditu ta' 25 bps

It-tieni xenarju: xokk tar-rata tal-imgħax ta' 25 bps

	L-akbar tliet investituri (25%)									Investituri stabbli ħafna (15%)
	↓									↓
Tefdijiet	0%	10%	20%	30%	40 %	50%	60 %	70%	80%	90%
Portafoll inizjali			2 bps	3 bps	5 bps	6 bps	8 bps	9 bps	11 bps	12 bps
L-ewwel xenarju	7 bps	9 bps	13 bps	18 bps	24 bps	32 bps	45 bps	66 bps	110 bps	236 bps
It-tieni xenarju	3 bps	4 bps	6 bps	9 bps	12 bps	16 bps	21 bps	28 bps	38 bps	85 bps
WAL (jiem)	105	117	131	149	169	192	219	249	290	320

Dan it-test tal-istress juri li tefdija mill-akbar tliet investituri (25 % tal-assi netti) twassal biex il-ħajja medja ponderata (WAL) tmur lil hinn mil-limitu regolatorju ta' 120 jum (għal fond tas-suq monetarju fuq perjodu qasir) u tikkawża telf ta' madwar 2-3 bps lill-portafoll f'kundizzjonijiet normali. L-istess livell ta' tefdijiet kumulattivi b'żieda ta' 25 bps fil-primjum tal-kreditu jikkawża telf ta' madwar 13-18 bps.

B.

Eżempju ta' Tifdijiet ibbażati fuq mudell ta' mgħiba tal-investituri, skont it-tqassim tal-obbligazzjonijiet skont il-kategorija tal-investitur. Dan jimplika simulazzjoni tal-imgħiba ta' kull tip ta' investitur u jstabbilixxi simulazzjoni bbażata fuq il-kompożizzjoni tal-obbligazzjonijiet tal-MMF.

Eżempju ta' klassifikazzjoni tal-investituri u simulazzjoni tal-imgħiba tagħhom (iċ-ċifri li jintwerew mhumiex reali): Tip ta' investitur

	Aktar minn jum	Aktar minn gimgħa	Aktar minn xahar
Istituzzjonali kbir	25%	75%	100%
Entità fi grupp (bank, assigurazzjoni, kont personali)	20%	40 %	40 %
Fond ta' investiment	20%	65%	100%
Istituzzjonali żgħir	10%	25%	40 %
Netwerk bankarju privat	15%	40 %	75%
Investitur fil-livell tal-konsumatur ma' distributur A	5%	10%	20%
Investitur fil-livell tal-konsumatur ma' distributur B	7%	15%	20%

Tifdijiet stressjati għal din it-tip ta' kategorija ta' investituri

Istituzzjonali kbir	75%
Entità fi grupp (bank, assigurazzjoni, kont personali)	0% (fi ftehim mal-KMA)
Fond ta' investiment	65%
Istituzzjonali żgħir	25%
Netwerk bankarju privat	40 %
Investitur fil-livell tal-konsumatur ma' distributur A	10%
Investitur fil-livell tal-konsumatur ma' distributur B	15%

Sabiex tinbena simulazzjoni ta' dan it-tip, il-maniger jehtieg li jagħmel suppożizzjonijiet dwar l-imgħiba ta' kull tip ta' investitur, li jkunu bbażati, fost affarijiet oħra, fuq tifdijiet storiċi. Fl-eżempju ta' hawn fuq, il-maniger innota li l-investituri fil-livell tal-konsumatur li investew permezz tad-distributur A storikament joħorġu aktar bil-mod fil-każ ta' diffikultà, iżda li huma juru l-istess imgħiba matul xahar bħal investituri fil-livell tal-konsumatur li jkunu investew permezz tad-distributur B. Dan l-eżempju fittizju juri klassifikazzjoni possibbli li l-maniger jista' juża li tkun ibbażata fuq id-*data* disponibbli dwar l-obbligazzjonijiet tal-MMF u l-imgħiba tal-investituri tiegħu.

C.

66. Eżempji ta' xenarji globali tat-testijiet tal-istress li l-manijer jista' jikkunsidra:

67.

i. I-avveniment tal-Lehman Brothers bil-kalibrazzjoni tal-fatturi rilevanti kollha xahar qabel il-falliment ta' din id-ditta;

ii. A) xenarju li jinkludi l-kombinazzjoni tat-3 fatturi li ġejjin: i) ċaqliq parallel fir-rata tal-imgħax (x) ii) ċaqliq fil-firxiet tal-kreditu (y) u (iii) stress tat-tifdija (z));

iii. B) xenarju li jinkludi l-kombinazzjoni tat-3 fatturi li ġejjin: i) ċaqliq parallel fir-rata tal-imgħax (x) ii) 1 ċaqliq fil-firxiet tal-kreditu (y) u (iii) stress tat-tifdija (z)) fejn il-Varjabbli x, y u z huma l-agħar ċifri/ċaqliq li ġew esperjenzati mill-fond, fuq bażi indipendenti, għall-aħħar 12-il xahar.