



European Securities and
Markets Authority

Treoirlínte

Maidir le cásanna tástálacha struis faoi Rialachán CMA



Clár na nÁbhar

1. Raon feidhme.....	4
2. Cuspóir.....	5
3. Comhlíonadh agus oibleagáidí tuairiscithe.....	6
3.1 Stádas na dtreoirlínte	6
3.2 Ceanglais tuairiscithe	6
4. Treoirlínte maidir le cásanna tástálacha struis faoi Airteagal 28 de Rialachán CMA (Ní cheanglaítear ar rannpháirtithe sa mhargadh airgeadais torthaí na dtástálacha struis dá dtagraítear i roinn 4.1 - 4.7 thíos a thuairisciú).....	7
4.1 Treoirlínte maidir le gnéithe ginearálta áirithe de chásanna tástála struis CMA	7
4.2 Treoirlínte maidir le cásanna tástála struis maidir le hathruithe hipitéiseacha ar leibhéal leachtachta na sócmhainní i bpunann an CMA.....	10
4.3 Treoirlínte maidir le cásanna tástála struis a bhaineann le hathruithe hipitéiseacha ar leibhéal riosca creidmheasa na sócmhainní i bpunann an CMA, lena n-áirítear teagmhais chreidmheasa agus teagmhais rátála.....	10
4.4 Treoirlínte maidir le cásanna tástála struis i ndáil le gluaiseachtaí hipitéiseacha ar na rátaí úis agus ar na rátaí malairte	11
4.5 Treoirlínte maidir le cásanna tástála struis i ndáil le leibhéil hipitéiseacha fuascailte	12
4.6 Treoirlínte maidir le cásanna tástála struis a bhaineann le leathnú nó cúngú hipitéiseach raonta difríochta i measc innéacsanna a bhfuil rátaí úis na n-urrús punainne nasctha leo	13
4.7 Treoirlínte maidir le cásanna tástála struis i ndáil le suaití hipitéiseacha macraishistéamacha a dhéanann difear don gheilleagar ina iomláine	13
4.8 Treoirlínte maidir le bunú cásanna tástála struis comhchoiteanna tagartha breise (ar cheart a dtorthaí a áireamh sa teimpléad tuairiscithe a luaitear in Airteagal 37(4) de Rialachán CMA)	13
4.8.1 Leibhéal na n-athruithe leachtachta	14
4.8.2 Leibhéal athraithe an riosca creidmheasa	15
4.8.3 Leibhéil athraithe na rátaí úis agus na rátaí malairte agus leibhéil leathnaithe nó cúngaithe na raonta difríochta idir innéacsanna a bhfuil rátaí úis na n-urrús punainne nasctha leo	16
4.8.4 Leibhéil fuascailte	17

4.8.5 Suaití macraishistéamacha a dhéanann difear don gheilleagar ina iomláine.....	20
5. Calabrá.....	23
5.1. Paraiméadair choiteanna tagartha na gcásanna tástála struis maidir le hathruithe hipitéiseacha ar leibhéal leachtachta na sócmhainní arna sealbhú i bpunann CMA24	
5.2. Paraiméadair choiteanna thagartha na gcásanna tástála struis maidir le hathruithe hipitéiseacha ar leibhéal riosca creidmheasa na sócmhainní arna sealbhú i bpunann CMA, lena n-áirítear teagmhais chreidmheasa agus teagmhais rátála	26
5.3. Paraiméadair choiteanna tagartha na gcásanna tástála struis maidir le gluaiseachtaí hipitéiseacha na rátaí úis	30
5.4. Paraiméadair choiteanna tagartha na gcásanna tástála struis maidir le gluaiseachtaí hipitéiseacha na rátaí malairte	34
5.5. Paraiméadair choiteanna thagartha na gcásanna tástála struis maidir le leathnú nó cúngú hipitéiseach raon difríochta i measc innéacsanna lena mbaineann rátaí úis na n-urrús punainne	37
5.6. Paraiméadair choiteanna tagartha na gcásanna tástála struis maidir le leibhéil hipitéiseacha fuascailte	38
5.7. Paraiméadair choiteanna tagartha na gcásanna tástála struis i ndáil le suaití macraishistéamacha hipitéiseacha a dhéanann difear don gheilleagar ina iomláine	40
6. Foscríbhinn	42

1. Raon feidhme

Cé atá i gceist?

1. Tá feidhm leis na treoirlínte seo maidir le húdaráis inniúla, cistí margaidh airgid agus bainisteoirí cistí margaidh airgid mar a shainmhínítear i Rialachán CMA¹.

Céard atá i gceist?

2. Tá feidhm leis na treoirlínte seo maidir le hAirteagal 28 de Rialachán CMA agus bunaítear leo paraiméadair choiteanna tagartha le haghaidh na gcásanna tástála struis a bheidh le cur san áireamh sna tástálacha struis a dhéanfaidh CMAnna nó bainisteoirí CMAnna de réir an Airteagail sin.

Cén uair?

3. Beidh feidhm leis na treoirlínte seo dhá mhí tar éis dháta foilsithe na dtreoirlínte ar shuíomh gréasáin ESMA i dteangacha oifigiúla uile an Aontais Eorpaigh (**maidir le codanna dearga** – tá feidhm cheana féin le codanna eile de na Treoirlínte ó na dátaí a shonraítear in Airteagal 44 agus in Airteagal 47 de Rialachán CMA).

¹ Rialachán (AE) 2017/1131 ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle an 14 Meitheamh 2017 maidir le cistí margaidh airgid (IO L 169, 30.6.2017, lch 8).

2. Cuspóir

4. Is é is cuspóir na dtreoirlínte seo a áirithiú go gcuirfear na forálacha in Airteagal 28 de Rialachán CMA i bhfeidhm ar bhealach comhchoiteann, aonfhoirmeach agus comhsheasmhach. Go háirithe, agus de réir mar a shonraítear in Airteagal 28(7) de Rialachán CMA, bunaítear leo paraiméadair choiteanna tagartha na gcásanna tástála struis a bheidh le háireamh sna tástálacha struis agus cuirtear na tosca seo a leanas a shonraítear in Airteagal 28(1) de Rialachán CMA san áireamh:
 - a) athruithe hipitéiseacha ar leibhéal leachtachta na sócmhainní i bpunann an CMA;
 - b) athruithe hipitéiseacha ar leibhéal an riosca creidmheasa a bhaineann leis na sócmhainní i bpunann an CMA, lena n-áirítear teagmhais chreidmheasa agus teagmhais rátála;
 - c) athruithe hipitéiseacha ar na rátaí úis agus ar na rátaí malairte;
 - d) leibhéal fuascailte hipitéiseacha;
 - e) fairsingiú nó caolú hipitéiseach raonta difríochta idir innéacsanna arb innéacsanna iad a bhfuil rátaí úis infheistíochtaí punainne ceangailte leo;
 - f) turraingí macraishistéamacha hipitéiseacha a d'imreodh tionchar ar an ngeilleagar ina iomláine.
5. De réir Airteagal 28(7) de Rialachán CMA, tabharfar na treoirlínte seo cothrom le dáta gach bliain ar a laghad agus cuirfear na forbairtí margaidh is déanaí san áireamh. In 2021, tugadh roinn 5 de na treoirlínte seo cothrom le dáta go háirithe ionas go mbeidh an fhaisnéis is gá ag bainisteoirí CMAnna chun na réimsí comhfhreagracha a chomhlánú sa teimpléad tuairiscithe dá dtagraítear in Airteagal 37 de Rialachán CMA, arna shonrú le Rialachán Cur Chun Feidhme (AE) 2018/708 ón gCoimisiún². Áirítear san fhaisnéis sin sonraíochtaí maidir leis na cineálacha tástálacha struis a luaitear i roinn 5 agus a gcalabrú.

3. Comhlíonadh agus oibleagáidí tuairiscithe

3.1 Stádas na dtreoirlínte

6. I gcomhréir le hAirteagal 16(3) de Rialachán ESMA, ní mór d'údaráis inniúla agus do rannpháirtithe sa mhargadh airgeadais gach iarracht a dhéanamh na treoirlínte seo a chomhlíonadh.
7. Ba cheart do na húdaráis inniúla a bhfuil feidhm ag na treoirlínte seo ina leith iad a chomhlíonadh trína n-ionchorprú ina gcreataí náisiúnta dlí agus/nó maoirseachta de réir mar is iomchuí, lena n-áirítear i gcás ina bhfuil treoirlínte ar leith dírithe go príomha ar rannpháirtithe sa mhargadh airgeadais. Sa chás sin, ba cheart d'údaráis inniúla a áirithiú trína maoirseacht go bhfuil na treoirlínte á gcomhlíonadh ag rannpháirtithe sa mhargadh airgeadais.

3.2 Ceanglais tuairiscithe

8. Laistigh de dhá mhí ó dháta foilsithe na dtreoirlínte ar shuíomh gréasáin ESMA i dteangacha oifigiúla uile an Aontais, ní mór do na húdaráis inniúla a bhfuil feidhm leis na treoirlínte seo ina leith fógra a thabhairt do ESMA maidir le cibé acu (i) atá nó nach bhfuil na treoirlínte a gcomhlíonadh acu, (ii) atá nó nach bhfuil na treoirlínte á gcomhlíonadh ach é beartaithe acu iad a chomhlíonadh, nó (iii) nach bhfuil na treoirlínte á gcomhlíonadh acu agus nach bhfuil sé beartaithe acu iad a chomhlíonadh.
9. I gcás neamhchomhlíonadh, ní mór do na húdaráis inniúla fógra a thabhairt do ESMA freisin laistigh de dhá mhí ó dháta foilsithe na dtreoirlínte ar shuíomh gréasáin ESMA i dteangacha oifigiúla uile an Aontais faoi na cúiseanna atá acu gan na treoirlínte a chomhlíonadh.
10. Tá teimpléad le haghaidh fógra a thabhairt ar fáil ar shuíomh gréasáin ESMA. Nuair a bheidh an teimpléad líonta isteach, déanfar é a tharchur chuig ESMA.

4. Treoirlínte maidir le cásanna tástálacha struis faoi Airteagal 28 de Rialachán CMA (Ní cheanglaítear ar rannpháirtithe sa mhargadh airgeadais torthaí na dtástálacha struis dá dtagraítear i roinn 4.1 - 4.7 thíos a thuairisciú)

4.1 Treoirlínte maidir le gnéithe ginearálta áirithe de chásanna tástála struis CMA

Raon feidhme éifeachtaí na gcásanna tástála struis beartaithe ar an CMA

11. Ceanglaítear le hAirteagal 28(1) de Rialachán CMA ar CMAnna “próisis fhóna tástála struis a chur i bhfeidhm lena n-aithnítear teagmhais fhéideartha nó athruithe amach anseo ar dhálaí geilleagracha a bhféadfadh tionchar neamhfhabhrach a bheith acu ar an CMA”.
12. Ciallaíonn sé sin go bhféadfadh éagsúlacht áirithe a bheith ag baint leis an gciall a bhaintear as “éifeachtaí ar an CMA”, amhail:
 - tionchar ar phunann nó ar ghlanluach sócmhainní an CMA,
 - an tionchar ar íosmhéid na sócmhainní leachtacha a aibíonn go laethúil nó go seachtainiúil amhail dá dtagraítear in Airteagal 24(c) - 24(h) agus in Airteagal 25(c) - 25(e) de Rialachán CMA,
 - tionchar ar chumas bhainisteoir an CMA freastal ar iarrataí fuascailte infheisteoirí,
 - tionchar ar an difríocht idir glanluach sócmhainní seasmhach in aghaidh an aonaid nó na scaire agus an glanluach sócmhainní in aghaidh an aonaid nó na scaire glanluach sócmhainní (mar a luaitear go sainráite in Airteagal 28(2) de Rialachán CMA i gcás CMAnna CNAV agus LVNAV),
 - tionchar ar chumas an bhainisteora na rialacha éagsúlaithe difriúla atá sonraithe in Airteagal 17 de Rialachán CMA a chomhlíonadh.
13. Ba cheart sainmhíneadh éagsúla a d’fhéadfadh a bheith ann a áireamh i bhfoclaíocht Airteagal 28(1) de Rialachán CMA. Go háirithe, ba cheart do na cásanna tástála struis dá dtagraítear in Airteagal 28 de Rialachán CMA tástáil a dhéanamh ar thionchar na dtosca éagsúla a liostaítear in Airteagal 28(1) de Rialachán CMA ar i) punann nó glanluach sócmhainní an CMA agus ii) tráinse/tráinsí leachtacha an CMA agus/nó cumas bhainisteoir an CMA freastal ar iarrataí fuascailte infheisteoirí. Tá an léirmhíniú ginearálta seo i gcomhréir le creat tástála struis an AIFMD, lena n-áirítear an dá bhrí sin in Airteagal 15(3)(b) agus in Airteagal 16(1). Dá bhrí sin, baineann na sonraíochtaí

a áirítear i roinn 4.2 - roinn 4.7 anseo a leanas le cásanna tástála struis maidir leis an dá ghné thuasluaite.

14. Maidir le leachtacht, ní mór a thabhairt faoi deara go bhféadfadh riosca leachtachta a bheith mar thoradh ar na nithe seo a leanas: (i) fuascailtí suntasacha; (ii) meathlú leachtacht sócmhainní; nó (iii) meascán den dá rud.

Cásanna stairiúla agus cásanna hipitéiseacha

15. Maidir leis an dá chás tástála struis a bhaineann le i) punann nó glanluach sócmhainní an CMA agus ii) tráinse/tráinsí leachtachta an CMA agus/nó cumas bhainisteoir an CMA freastal ar iarrataí fuascailte infheisteoirí, d'fhéadfadh bainisteoirí úsáid a bhain as na tosca a shonraítear i roinn 4.2 - roinn 4.7 trí úsáid a bhaint as cásanna stairiúla agus hipitéiseacha.
16. Athchruthíonn cásanna stairiúla paraiméadair teagmhas nó géarchéimeanna a tharla roimhe seo agus eachtarshuíonn siad an tionchar a bheadh acu ar phunann reatha an CMA.
17. Le linn do bhainisteoirí cásanna stairiúla a úsáid, ba cheart an méid ama a theastaíonn chun roinnt cásanna a phróiseáil a athrú agus torthaí tástálacha struis a sheachaint a bhraitheann an iomarca ar thréimhse ama gan bhunús (e.g. tréimhse amháin le rátaí úis ísle agus tréimhse eile le rátaí úis arda). Mar shampla, tagraíonn roinnt cásanna a úsáidtear go coitianta do dhramhbhannaí in 2001, morgáistí fophríomha in 2007, géarchéim na Gréige in 2009 agus cliseadh stocmhargadh na Síne in 2015. D'fhéadfadh suaití neamhspleácha nó comhghaolaithe, ag brath ar an tsamhail, a áireamh sna cásanna seo.
18. Is é an aidhm atá leis na cásanna hipitéiseacha teagmhas nó géarchéim shonrach a thuar trí pharaiméadair a shonrú agus a thionchar ar an CMA a thuar. I measc na samplaí de chásanna hipitéiseacha tá cásanna atá bunaithe ar shuaití geilleagracha agus airgeadais, riosca tíre nó gnó (e.g. féimheacht stáit cheannasaigh nó tuairt in earnáil thionsclaíoch). D'fhéadfadh go gceanglódh an cineál seo cáis deais de na tosca riosca athraithe go léir a chruthú, le mairtís chomhghaoil agus rogha de shamhail iompraíochta airgeadais. Áirítear ann freisin cásanna dóchúlaithe bunaithe ar luaineacht intuigthe.
19. D'fhéadfadh gur cásanna tosca aonair nó tosca éagsúla a bheidh i gcásanna dá leithéid. D'fhéadfadh go mbeadh tosca neamh-chomhghaolaithe (ioncam seasta, cothromas, contrapháirtí, airgeadra, luaineacht, comhghaol, etc.) nó comhghaolaithe: d'fhéadfadh suaitheadh ar leith scaipeadh chuig gach tosca riosca, ag brath ar an tábla comhghaoil a úsáidtear.

Comhiomlánú tástálacha struis

20. I gcúinsí áirithe, ina theannta sin, d'fhéadfadh bainisteoirí cásanna tástála struis comhiomlána a úsáid ar raon CMAanna nó fiú ar na CMAanna go léir atá á mbainistiú ag an mbainisteoir. Sholáthródh torthaí comhiomlánaithe forbhreathnú agus d'fhéadfadh sé, mar shampla, méid iomlán na sócmhainní atá i seilbh CMAanna uile an bhainisteora ag staid ar leith a léiriú, agus an tionchar a d'fhéadfadh a bheith ag roinnt punann a dhíol amach as an staid sin ag an am céanna le linn géarchéime leachtachta.

Tástáil struis droim ar ais

21. Chomh maith leis na cásanna tástála struis a pléadh sa roinn seo, d'fhéadfadh go mbeadh tairbhe le baint as tástáil struis droim ar ais a chur san áireamh freisin. Is é atá mar aidhm le tástáil struis droim ar ais cásanna tástála struis a chur i bhfeidhm ar an CMA go dtí an pointe teipe, lena n-áirítear an pointe ina sárófaí na tairseacha rialála arna mbunú i Rialachán CMA, amhail na cinn a áirítear in Airteagal 37(3)(a). Chuirfeadh sé sin ar chumas bainisteora CMA uirlis eile a úsáid chun aon leochaileachtaí a iniúchadh, aon rioscaí den sórt sin a thuar agus a réiteach.

Meascán de na tosca éagsúla a luaitear i roinn 4.2 - 4.7 anseo thíos maidir le hiarrataí fuascailte infheisteoirí

22. Ba cheart na tosca ar fad a luaitear i roinn 4.2 - 4.7 anseo thíos a thástáil i gcoinne roinnt leibhéal fuascailte. Ní hionann é seo is a rá, ar dtús, nár cheart do bhainisteoirí iad a thástáil ar leithligh freisin (gan iad a chomhcheangal le tástálacha in aghaidh leibhéal fuascailte), ionas go mbeidh siad in ann na tionchair chomhfhreagracha faoi seach a aithint. Maidir leis an gcaoi a bhféadfaí an meascán seo de thosca éagsúla dá dtagraítear dóibh i roinn 4.2 - 4.7 agus iarrataí fuascailte infheisteoirí a chur i gcrích, tá tuilleadh eolais le fáil i ngach ceann de na ranna seo.

23. Sa chomhthéacs sin, d'fhéadfadh go mbeadh gá le hipitéis éigin maidir le hiompraíocht an bhainisteora i ndáil le hiarrataí fuascailte a urramú.

24. Tugtar sampla praiticiúil de chur chun feidhme féideartha amháin in Aguisín.

Tástálacha struis i gcás CMAnna CNAV agus LVNAV

25. Léirítear in Airteagal 28(2) de Rialachán CMA go ndéanfaidh CMAnna CNAV agus LVNAV, sa bhreis ar na critéir tástála struis a leagtar amach in Airteagal 28(1), meastachán, le haghaidh cásanna difriúla, ar an difríocht idir an NAV seasmhach in aghaidh an aonaid nó na scaire agus an NAV in aghaidh an aonaid nó na scaire. Nuair a bheidh an difríocht seo á meas, agus má tá bainisteoir an CMA den tuairim go mbeadh sé sin úsáideach mar fhaisnéis bhreise, d'fhéadfadh sé a bheith ábhartha freisin meastachán a dhéanamh maidir le tionchar na dtosca ábhartha a áirítear i roinn 4.2 - 4.7 maidir le luaineacht na punainne nó luaineacht ghlanluach sócmhainní an chiste.

Neamh-uileghabhálacht na dtosca a luaitear i roinn 4.2 - 4.7

26. Is iad na tosca atá sonraithe i roinn 4.2 - 4.7 na ceanglais íosta. Bheifí ag súil go gcuirfeadh an bainisteoir an cur chuige in oiriúint do shainiúlachtaí a CMAnna agus go gcuirfeadh sé/sí aon tosca nó ceanglais san áireamh a mheasfadh sé/sí a bheith úsáideach don chleachtadh tástála struis. I measc na samplaí de thosca eile a d'fhéadfaí a chur san áireamh tá an ráta athcheannaigh ó tharla gur gníomhaí suntasach sa mhargadh sin iad CMAnna.

27. Ar bhonn níos ginearálta, ba cheart don bhainisteoir roinnt cásanna a fhorbairt, lena mbaineann leibhéal déine éagsúla, d'áireodh na tosca ábhartha go léir (is é sin le rá,

níor cheart go mbeadh tástálacha struis ar leithligh ann do gach tosca – féach freisin roinn 4.2 - 4.7 anseo thíos).

4.2 Treoirlínte maidir le cásanna tástála struis maidir le hathruithe hipitéiseacha ar leibhéal leachtachta na sócmhainní i bpunann an CMA

28. Maidir le leibhéal athruithe leachtacht na sócmhainní a luaitear in Airteagal 28(1)(a) de Rialachán CMA, d'fhéadfadh bainisteoirí a machnamh a dhéanamh ar na paraiméadair seo a leanas:

- an bhearna idir an tairiscint agus na praghsanna iarrata;
- na méideanna trádála;
- próifíl aibíochta na sócmhainní;
- líon na gcontrapháirtithe atá gníomhach sa mhargadh tánaisteach. Léireodh sé sin go bhféadfadh easpa leachtachta sócmhainní eascairt as saincheisteanna a bhaineann leis na margáí tánaisteacha, ach go bhféadfadh baint a bheith aige le haibíocht na sócmhainne freisin.

29. D'fhéadfadh an bainisteoir breithniú a dhéanamh freisin ar chás tástála struis a léireodh teagmhas foircneach easnamh leachtachta mar gheall ar fhuascailtí suntasacha, tríd an tástáil struis leachtachta a chomhcheangal le tairiscint - raon difríochta iarrata arna iolrú faoi thosca áirithe agus glacadh le ráta fuascailte áirithe de NAV

4.3 Treoirlínte maidir le cásanna tástála struis a bhaineann le hathruithe hipitéiseacha ar leibhéal riosca creidmheasa na sócmhainní i bpunann an CMA, lena n-áirítear teagmhais chreidmheasa agus teagmhais rátála

30. Maidir le leibhéal na n-athruithe ar riosca creidmheasa na sócmhainne a luaitear in Airteagal 28(1)(b), níor cheart go mbeadh treoir maidir leis an toisc seo ró-shaintreorach de bhrí go mbíonn leathnú nó cúngú raonta difríochta creidmheasa bunaithe de ghnáth ar dhálaí margaidh a bhíonn ag athrú go tapa.

31. Mar sin féin, d'fhéadfadh bainisteoirí na nithe seo a leanas a mheas, mar shampla:

- íosghrádú nó mainneachtain staideanna slándála punainne ar leithligh, gach ceann acu ina léirítear neamhchosaintí ábhartha i bpunann an CMA;
- mainneachtain na staide is mó den phunann in éineacht le híosghrádú rátálacha sócmhainní laistigh den phunann;

- athruithe comhthreomhara ar raonta difríochta creidmheasa ag leibhéal áirithe le na sócmhainní go léir arna gcoimeád sa phunann.
32. Maidir le tástálacha struis den sórt sin a bhaineann le leibhéal na n-athruithe ar riosca creidmheasa na sócmhainne, bheadh sé ábhartha freisin tionchar tástálacha struis den sórt sin ar mheasúnú cháilíocht chreidmheasa na sócmhainne comhfhreagraí a mheas i gcomhthéacs na modheolaíochta a thuairiscítear in Airteagal 19 de Rialachán CMA.
33. Chun críocha tosa difriúla a chomhcheangal, ba cheart don bhainisteoir athruithe ar leibhéal riosca creidmheasa na sócmhainní á gcoimeád i bpunann an CMA a chomhcheangal le leibhéal fuascailte tugtha. D'fhéadfadh an bainisteoir machnamh a dhéanamh ar chás tástála struis a léireodh teagmhas foircneach struis mar gheall ar éiginnteacht faoi shócmhainneacht rannpháirtithe sa mhargadh, a bheadh mar bhonn le préimheanna riosca méadaithe agus teitheadh chun ardchaighdeáin. Dhéanadh an cás tástála struis sin mainneachtain céatadán áirithe den phunann a chomhcheangal le raonta difríochta a mhéadófaí le chéile agus d'fhéadfaí glacadh le ráta fuascailte áirithe NAV.
34. D'fhéadfadh an bainisteoir cás tástála struis a mheas freisin ina gcomhcheanglófaí mainneachtain céatadán áirithe de luach na punainne le méadú ar rátaí úis gearrthéarmacha agus ráta fuascailte áirithe NAV

4.4 Treoirínte maidir le cásanna tástála struis i ndáil le gluaiseachtaí hipitéiseacha ar na rátaí úis agus ar na rátaí malairte

35. Maidir leis na leibhéal athraithe rátaí úis agus rátaí malairte atá luaite in Airteagal 28(1)(c) de Rialachán CMA, d'fhéadfadh bainisteoirí tástáil struis ar athruithe comhthreomhara ag leibhéal áirithe a mheas. Go sonrath, d'fhéadfadh bainisteoirí a machnamh a dhéanamh ag brath ar nádúr sonrath a straitéise:
- méadú ar leibhéal na rátaí úis gearrthéarmacha le rátaí cisteáin 1 mhí agus 3 mhí ag méadú ag an am céanna agus glacadh le ráta fuascailte áirithe;
 - méadú de réir a chéile ar na rátaí úis fadtéarmacha le haghaidh bannaí ceannasacha;
 - athrú comhthreomhar agus/nó athrú neamh-chomhthreomhar ar an gcuar ráta úis a d'athródh an ráta úis gearrthéarmach, meántéarmach agus fadtéarmach;
 - gluaiseachtaí an ráta FX (bunairgeadra vs airgeadraí eile).
36. D'fhéadfadh an bainisteoir machnamh a dhéanamh freisin ar chás tástála struis a léireodh teagmhas foircneach de rátaí úis méadaithe a chomhcheanglódh méadú ar rátaí úis gearrthéarmacha agus ráta fuascailte áirithe. D'fhéadfadh an bainisteoir machnamh a dhéanamh freisin ar mhairtís rátaí úis / raonta difríochta creidmheasa.

4.5 Treoirlínte maidir le cásanna tástála struis i ndáil le leibhéil hipitéiseacha fuascailte

37. Maidir leis na leibhéil fuascailte a luaitear in Airteagal 28(1)(d) de Rialachán CMA, d'fhéadfadh bainisteoirí machnamh a dhéanamh ar thástálacha struis fuascailte bunaithe ar leibhéil fuascailte stairiúla nó hipitéiseacha nó glacadh leis an bhfuascailt mar uasmhéid céatadán áirithe de NAV nó rogha fuascailte diúltaithe a fheidhmíonn na hinfheisteoirí is tábhachtaí.
38. Ba cheart go n-áireofaí sna tástálacha struis ar fhuascailtí na bearta sonracha a bhfuil an chumhacht bhunreachtúil ag an CMA iad a ghníomhachtú (geataí agus fógra fuascailte, mar shampla).
39. Ba cheart ionsamhlú na bhfuascailtí a chalabhrú bunaithe ar anailís chobhsaíochta na ndliteanas (i.e. an caipiteal), a bhraitheann ar an gcineál infheisteora (institiúideach, miondíola, banc príobháideach, etc.) agus ar chomhchruinniú na ndliteanas. Ní mór saintréithe ar leith na ndliteanas agus aon athruithe timthriallacha ar fhuascailtí a chur san áireamh nuair a bhíonn cásanna fuascailte á mbunú. Mar sin féin, tá go leor bealaí ann chun dliteanas agus fuascailtí a thástáil. I measc na samplaí de chásanna fuascailte suntasacha tá i) fuascailtí céatadán de na dliteanas ii) fuascailtí cothrom leis na fuascailtí is mó a chonacthas riamh iii) fuascailtí bunaithe ar shamhail iompraíochta infheisteoirí.
40. D'fhéadfaí fuascailtí céatadán na ndliteanas a shainmhíniú bunaithe ar mhinicíocht ríofa an ghlánluacha sócmhainne, aon tréimhse fógra fuascailte agus an cineál infheisteoirí.
41. Ní mór a thabhairt faoi deara go n-éilíonn leachtú staideanna, gan leithdháileadh punainne a shaobhadh, teicníc ar a dtugtar slisniú, ina ndíoltar an céatadán céanna de gach cineál sócmhainne (nó gach aicme leachtachta má aicmítear na sócmhainní de réir a leachtachta, ar a dtugtar tráinsiú freisin), seachas na sócmhainní is leachtaí a dhíol ar dtús. I gcomhthéacs dhearadh agus fheidhmiú na tástála struis, ba cheart go gcuirfí san áireamh agus go sonrúfaí cibé acu atá nó nach bhfuil cur chuige slisnithe nó cur chuige tosaíochta (i.e. na sócmhainní is leachtaí a dhíol ar dtús) le cur i bhfeidhm.
42. Sa chás go bhfuil aonaid á bhfuascailt ag an infheisteoir/na hinfheisteoirí is mó, seachas céatadán fuascailte saintreorach a shainmhíniú mar a rinneadh sa chás roimhe seo, d'fhéadfadh bainisteoirí úsáid a bhaint as faisnéis faoi bhonn infheisteoirí an CMA chun an tástáil struis a bheachtú. Go sonrach, ba cheart an cás ina bhfuascaíonn na hinfheisteoirí is mó aonaid a chalabhrú bunaithe ar chomhchruinniú dhliteanas an chiste agus ar an ngaol idir bainisteoir agus príomhinfheisteoirí an CMA (agus a mhéid a mheastar iompraíocht na n-infheisteoirí a bheith luaineach).
43. Chomh maith leis sin, d'fhéadfadh bainisteoirí tástáil struis a dhéanamh ar chásanna lena mbaineann fuascailtí atá cothrom leis na fuascailtí is mó a chonacthas riamh i ngrúpa CMAanna comhchosúla (go geografach nó i dtéarmaí an chineáil ciste) nó sna cistí ar fad atá á mbainistiú ag an mbainisteoir. Ní gá, áfach, gur táscaire iontaofa ar na fuascailtí is measa a d'fhéadfadh tarlú amach anseo iad na fuascailtí is mó a chonacthas roimhe seo.

44. Tugtar sampla praiticiúil de chur chun feidhme féideartha amháin in Aguisín.

4.6 Treoirínte maidir le chásanna tástála struis a bhaineann le leathnú nó cúngú hipitéiseach raonta difríochta i measc innéacsanna a bhfuil rátaí úis na n-urrús punainne nasctha leo

45. Maidir le raon difríochta a leathnú nó a chúngú i measc innéacsanna a bhfuil rátaí úis urrús punainne nasctha leo mar atá luaite in Airteagal 28(1)(e) de Rialachán CMA, d'fhéadfadh bainisteoirí machnamh a dhéanamh ar leathnú na raonta difríochta in earnálacha éagsúla a bhfuil punann an CMA neamhchosanta orthu, in éineacht le méadú éagsúil ar fhuascailtí scairshealbhóirí. D'fhéadfadh bainisteoirí go háirithe a machnamh a dhéanamh ar leathnú raonta difríochta a bheith ag méadú.

4.7 Treoirínte maidir le cásanna tástála struis i ndáil le suaití hipitéiseacha macraishistéamacha a dhéanann difear don gheilleagar ina iomláine

46. Maidir le haithint suaití macraishistéamacha a dhéanann difear don gheilleagar ina iomláine a luaitear in Airteagal 28(1)(f) de Rialachán CMA, níor cheart go mbeadh treoir maidir leis an mír seo saintreorach de bhrí go mbeidh an rogha hipitéiseach maidir le suaitheadh macraishistéamach ag brath cuid mhór ar na forbairtí is déanaí sa mhargadh.

47. Tá ESMA den tuairim, áfach, go bhféadfadh bainisteoirí cás díobhálach a úsáid i ndáil le OTI. Chomh maith leis sin, d'fhéadfadh bainisteoirí suaití macraishistéamacha a dhéanann difear don gheilleagar ina iomláine a mhacasamhlú freisin.

48. Tá samplaí de chásanna tástála struis domhanda den sórt sin a d'fhéadfadh an bainisteoir a bhreithniú curtha ar fáil in Aguisín.

4.8 Treoirínte maidir le bunú cásanna tástála struis comhchoiteanna tagartha breise (ar cheart a dtorthaí a áireamh sa teimpléad tuairiscithe a luaitear in Airteagal 37(4) de Rialachán CMA)

49. Le cois na dtástálacha struis a dhéanann bainisteoirí CMAnna, agus roinn 4.1 - 4.7 de na treoirínte sin a chur san áireamh, ba cheart do bhainisteoirí CMAnna na cásanna tástála struis comhchoiteanna tagartha seo a leanas a chur i gcrích. ba cheart torthaí na dtástálacha sin a áireamh sa teimpléad tuairiscithe a luaitear in Airteagal 37(4) de Rialachán CMA.

4.8.1 Leibhéal na n-athruithe leachtachta

50. Maidir le leibhéal na n-athruithe ar leachtacht na sócmhainní a luaitear in Airteagal 28(1)(a) de Rialachán CMA:

- Ba cheart do bhainisteoirí CMA na tosca lascaine a shonraítear i roinn 5 de na treoirlínte³ a chur i bhfeidhm chun léargas a thabhairt ar an méadú ar phréimheanna leachtachta mar thoradh ar mheathlú dálaí leachtachta an mhargaidh i gcás struis.
- Maidir le gach urrús inaistrithe ábhartha, ba cheart na tosca lascaine a chur i bhfeidhm i ndáil leis an bpraghas a úsáidtear chun an ciste a luacháil tráth an tuairiscithe (**VPraghas**) de réir Airteagal 29(3)(a), de réir a gcineáil agus a n-aibíochta, chun praghas coigeartaithe a dhíorthú (**VPraghas_{coigeartaithe}**):

$$\mathbf{VPraghas_{coigeartaithe}} = (1 - \text{lascaine leachtachta}) * \mathbf{VPraghas}$$

- Ba cheart tionchar na lascaine leachtachta a mheas le haghaidh na sócmhainní seo a leanas: Bannaí Ceannasacha, Bannaí Corparáide, Páipéir Thráchtála, ABCPanna agus urrúsuithe incháilithe.
- Ba cheart do bhainisteoir an CMA tionchar na gcaillteanas ionchasach a mheas tríd an bpunann infheistíochta a luacháil ag an bpraghas coigeartaithe díorthaithe, **VPraghas_{coigeartaithe}**, chun an NAV struis a chinneadh agus an tionchar a ríomh mar chéatadán den NAV tuairiscithe:

$$\mathbf{Tionchar riosca leachtacht sócmhainne (\%)} = \frac{\mathbf{NAV Tuairiscithe NAV - Struis}}{\mathbf{NAV Tuairiscithe}}$$

Nótaí:

Ba cheart na sócmhainní seo a leanas a chur faoi strus:

- Bannaí ceannasacha, le miondealú ag leibhéal tíre;
- Bannaí corparáide, idirdhealú á dhéanamh ar a laghad idir ionstraimí grád infheistíochta agus ardtáirgeachta;
- Páipéir thráchtála, ABCPanna agus urrúsuithe cáilithe, trí úsáid a bhaint as paraiméadair na mbannaí corparáide.

Tá an calabrú ar fáil i roinn 5 de na Treoirlínte.

³ Tá an tosca lascaine calabraithe de réir raonta difríochta tairisceana-iarrata.

4.8.2 Leibhéal athraithe an riosca creidmheasa

51. Maidir le leibhéal athraithe riosca creidmheasa na sócmhainní arna gcoimeád i bpunann CMA, lena n-áirítear teagmhais chreidmheasa agus teagmhais rátála, de réir Airteagal 28(1)(b) de Rialachán CMA:

1) Tástáil struis ar raon difríochta creidmheasa

52. Ba cheart do bhainisteoirí CMAanna an tionchar atá ag méadú ar raon difríochta creidmheasa a thomhas, de réir na sonraíochtaí seo a leanas:

- Maidir le gach urrús, ba cheart an méadú ar raon difríochta a shonraítear i roinn 5 de na treoirlínte a chur i bhfeidhm.
- I gcás gach urrúis, ba cheart an t-athrú comhfhreagrach ar raon difríochta a aistriú go caolchorrlach.
- Ba cheart tionchar na gcaolchorrlach carntha ar chéatadán an NAV tuairiscithe a ríomh.

$$1) \text{ Tionchar riosca creidmheasa } (\%) = \frac{\text{NAV Tuairiscithe NAV-Struis}}{\text{NAV Tuairiscithe}}$$

2) Tástáil struis comhchruinnithe

53. Ba cheart do bhainisteoirí CMAanna mainneachtain an dá phríomh-neamhchosaintí atá acu a ionsamhlú freisin. Ba cheart an tionchar a bheidh ag a leithéid ar NAV a ríomh ansin, arna léiriú:

$$2) \text{ Tionchar riosca comhchruinnithe } (\%) = \frac{\text{NAV Tuairiscithe NAV-Struis}}{\text{NAV Tuairiscithe}}$$

Nótaí:

Braitheann an cás riosca comhchruinnithe ar shaintréithe na neamhchosanta. Ba cheart an chomhthaobhacht (nó aon mhaolú eile, e.g. díorthaigh chreidmheasa) a fhaightear a bhreithniú. Mura bhfuil aon chomhthaobhacht ann, nó mura bhfuil an chomhthaobhacht leordhóthanach chun an neamhchosaint a chumhdach, ba cheart feidhm a thabhairt don chaillteanas seo a leanas mar gheall ar an mainneachtain:

- Neamhchosaintí sinsearacha: 45 %;
- Neamhchosaintí fo-ordaithe: 75 %.

Tá an calabrú ar fáil i roinn 5 de na Treoirlínte.

4.8.3 Leibhéal athraithe na rátaí úis agus na rátaí malairte agus leibhéal leathnaithe nó cúngaithe na raonta difríochta idir innéacsanna a bhfuil rátaí úis na n-urrús punainne nasctha leo

54. Maidir le leibhéal athraithe na rátaí úis agus na rátaí malairte dá dtagraítear in Airteagal 28(1)(c) de Rialachán CMA, ba cheart do bhainisteoirí CMAAnna na paraiméadair margaidh struis seo a leanas a chur i bhfeidhm ag baint úsáide as na bparaiméadar a shonraítear i roinn 5 de na treoirlínte i ndáil le (a) suaití toradh ráta úis a chomhfhreagraíonn do ghluaiseachtaí na rátaí úis; agus (b) suaití FX a chomhfhreagraíonn do ghluaiseachtaí sna rátaí malairte.

1) Leibhéal athraithe na rátaí úis

55. Maidir le leibhéal athraithe na rátaí úis, ba cheart do bhainisteoirí CMAAnna an cuar ráta tagartha céanna a úsáid le haghaidh gach ionstraim atá ainmnithe in airgeadra ar leith agus ba cheart go mbeadh éirim an ráta tagartha ailínithe le téarma fágtha na hionstraim. Maidir le ionstraimí ráta chomhlúthaigh, d'fhéadfadh ionstraimí a bheith nasctha de réir conartha le ráta tagartha ar leith, agus sa chás sin meastar go bhfuil an ráta sin ag gluaiseacht comhthreomhar le cuar an ráta tagartha. Mura soláthraítear sa tábla an éirim a chomhfhreagraíonn don mhéid den téarma atá fágtha den ionstraim, ba cheart do bhainisteoirí CMAAnna an paraiméadar is iomchuí sa tábla a úsáid (e.g. an ceann is gaire).

2) Leibhéal athraithe na rátaí malairte

56. Maidir le leibhéal athraithe na rátaí malairte, ba cheart dhá chás a úsáid sna ríomhanna: luachmhéadú an EUR i gcomparáid leis an USD; dímhéas an EUR i gcomparáid leis an USD.

3) Leibhéal fairsingithe nó caolaithe raonta difríochta i measc innéacsanna a bhfuil rátaí úis na n-urrús punainne nasctha leo

57. Maidir le leibhéal leathnú nó chúngú na raonta difríochta idir innéacsanna a bhfuil rátaí úis urrús punainne nasctha leo dá dtagraítear in Airteagal 28(1)(e) de Rialachán CMA, ba cheart do bhainisteoirí CMAAnna paraiméadair struis sa mhargadh a chur i bhfeidhm, de réir na sonraíochtaí seo a leanas:

- Ba cheart do bhainisteoirí CMAAnna na paraiméadair a shonraítear i roinn 5 de na treoirlínte a úsáid.
- Maidir le hionstraimí nach bhfuil nasctha le hinnéacs sonracha, úsáidfidh bainisteoirí CMAAnna cuar an ráta tagartha dá bhforáiltear dó don athrú ar chás na rátaí úis.
- Mura soláthraítear sa tábla an éirim a chomhfhreagraíonn don mhéid den téarma atá fágtha den ionstraim, ba cheart do bhainisteoirí CMAAnna an paraiméadar is iomchuí sa tábla a úsáid (e.g. an ceann is gaire).

4) Torthaí

58. Ba cheart do bhainisteoirí CMAAnna a bpunann a athluacháil trí na paraiméadair nua a bhreithniú ar leithligh: rátaí úis, rátaí malairte, rátaí tagarmhairc. Ba cheart dóibh tionchar gach toisc riosca a chur in iúl mar chéatadán de NAV tríd an méid seo a leanas a ríomh:

$$\text{Tionchar ar an toisc riosca (\%)} = \frac{\text{NAV Tuairiscithe NAV} - \text{Struis}}{\text{NAV Tuairiscithe}}$$

Nótaí:

Tá an calabrú ar fáil i roinn 5 de na Treoirlínte.

4.8.4 **Leibhéil fuascailte**

59. Maidir le leibhéil fuascailte dá dtagraítear in Airteagal 28(1)(d) de Rialachán CMA, ba cheart do bhainisteoirí CMAAnna na cásanna fuascailte struis seo a leanas a chur i bhfeidhm: tástáil struis leachtachta droim ar ais, tástáil struis leachtachta seachtainiúla agus tástáil struis comhchruinnithe.

1) Tástáil struis leachtachta droim ar ais

60. Cuimsítear na céimeanna seo a leanas sa tástáil struis leachtachta droim ar ais:

- I gcás gach sócmhainne, ba cheart do bhainisteoirí CMAAnna an méid intrádála go seachtainiúil a thomhas (lena n-áirítear sócmhainní atá ag dul in aibíocht).
- Ba cheart do bhainisteoirí CMAAnna an t-uasmhéid intrádála go seachtainiúil is féidir a leachtú a thomhas agus ba cheart go mbeadh an leithdháileadh punainne fós i gcomhréir le ceanglais rialála uile an CMA gan an leithdháileadh punainne a shaobhadh.

$$\text{Toradh (\%)} = \frac{\text{Uasmhéid intrádála go seachtainiúil ar féidir é a leachtú gan an leithdháileadh punainne a shaobhadh}}{\text{NAV}}$$

Nótaí:

- I gcás gach sócmhainne, beidh an méid intrádála go seachtainiúil bunaithe ar mheasúnú an bhainisteora ar phunann an chiste ar féidir é a leachtú laistigh de sheachtain amháin. Ba cheart go mbeadh sannadh den sórt sin bunú ar an tréimhse is giorra ina bhféadfaí staid den sórt sin a leachtú ag luach tugtha anonn nó gar don luach sin⁴.
- Déantar cinneadh maidir leis an uasmhéid eis-sreafaí ar féidir leis an gciste dul i ngleic leo laistigh de sheachtain amháin gan an leithdháileadh punainne a shaobhadh, trí (1) suim na méideanna intrádála go seachtainiúil; agus (2) acmhainn an chiste na ceanglais rialála a chomhlíonadh.
- Chun na gcríoch sin, níl na ceanglais rialála teoranta don mhéid seo a leanas, ach ba cheart iad seo a leanas, ar a laghad, a chur san áireamh:
 - Éagsúlú (Airteagal 17 de Rialachán CMA);
 - Comhchruinniú (Airteagal 18 de Rialachán CMA);
 - Rialacha punainne maidir le CMAnna gearrhéarmacha (Airteagal 24 de Rialachán CMA) agus maidir le CMAnna caighdeánacha (Airteagal 25 de Rialachán CMA), go háirithe, Meánaibíocht ualaithe uasta (WAM); Meánré ualaithe uasta (WAL), sócmhainní a aibíonn go laethúil; agus sócmhainní a aibíonn go seachtainiúil.
- Mar shampla, más rud é go bhfuil 50% de shócmhainní CMA LVNAV intrádála laistigh de sheachtain ach má éiríonn a WAM níos airde ná 60 lá tar éis 30% a dhíol, ba cheart don bhainisteoir 30% a thuairisciú.

Tá an calabrú ar fáil i roinn 5 de na Treoirínte.

2) Tástáil struis leachtachta seachtainiúil:

61. Déanann tástáil struis leachtachta seachtainiúil measúnú ar chumas an chiste freagairt d'eis-sreafaí na sócmhainní leachtacha seachtainiúla atá ar fáil, a bhreithnítear mar shuim na sócmhainní fíorleachtacha agus na sócmhainní a aibíonn go seachtainiúil agus cuimsítear na céimeanna seo a leanas sa tástáil:

- ba cheart do bhainisteoirí CMAnna cás fuascailte struis a chur i bhfeidhm sa chás go bhfaigheann an ciste glanriarraí fuascailte seachtainiúla ó 40 % de na hinfheisteoirí gairmiúla agus 30% de na hinfheisteoirí miondíola.
- ba cheart do bhainisteoirí CMAnna na sócmhainní leachtacha seachtainiúla atá ar fáil a thomhas chun na hiarrataí fuascailte a chomhlíonadh de réir an tábla seo a leanas:

⁴ Más mian leat sainmhíniú a léamh, [féach na Treoirínte maidir le hoibleagáidí tuairiscithe faoi Airteagal 3\(3\)\(d\) agus Airteagal 24\(1\), \(2\) agus \(4\) de AIFMD](#)

Sócmhainní	Airteagal	Céim Cáilíochta Creidmheasa (CQS)
Sócmhainní dá dtagraítear in Airteagal 17(7) ⁵ de Rialachán CMA atá fíorleachtach agus ar féidir iad a fhuascailt agus a shocrú laistigh d'aon lá oibre amháin agus a bhfuil suas le 190 lá den téarma fágtha acu.	24 (e)	1
Airgead tirim is féidir a aistarraingt trí réamhfhógra de chúig lá oibre a thabhairt <u>gan phionós</u> .	24 (e) 25 (d)	
Sócmhainní a aibíonn go seachtainiúil	24 (e) 25 (d)	
Comhaontuithe athcheannaigh droim ar ais ar féidir iad a fhoirceannadh trí réamhfhógra cúig lá oibre a thabhairt	24 (e) 25 (d)	
X100 % = Sócmhainní leachtacha seachtainiúla (tráinse 1)		
Sócmhainní dá dtagraítear in Airteagal 17(7) de Rialachán CMA ar féidir iad a fhuascailt agus a réiteach laistigh de sheachtain oibre amháin.	17(7)	1.2
Ionstraimí margaidh airgid nó aonaid nó scaireanna CMAanna eile is féidir a fhuascailt agus a réiteach laistigh de chúig lá oibre.	24 (e) 25 (e)	1.2
Urrúsuithe cáilithe agus páipéar tráchtála sócmhainnbhunaithe (ABCPanna).	9(1)(b)	1
x85 % = Sócmhainní leachtacha seachtainiúla (tráinse 2)		

- Ba cheart do bhainisteoirí CMAanna cumhdach eis-sreafaí de shócmhainní leachtacha seachtainiúla a ríomh mar chéatadán ar an mbealach seo a leanas:

$$\text{Toradh (\%)} = \frac{\text{Go seachtainiúil leachtacha buanna}}{\text{Go seachtainiúil eis – sreafaí}}$$

⁵ Ionstraimí margaidh airgid arna n-eisiúint nó arna ráthú ar leithligh nó go comhpháirteach acu seo a leanas: an tAontas, córais riaracháin réigiúnacha agus áitiúla na mBallstát nó a mbainc cheannais, an Banc Ceannais Eorpach, an Banc Eorpach Infheistíochta, an Ciste Eorpach Infheistíochta, an Sásra Cobhsaíochta Eorpach, an tSaoráid Eorpach um Chobhsaíocht Airgeadais, údarás lárnach nó banc ceannais tríú tír, an Ciste Airgeadaíochta Idirnáisiúnta, an Banc Idirnáisiúnta Athfhoirgníochta agus Forbartha, Banc Forbartha Chomhairle na hEorpa, an Banc Idirnáisiúnta Athfhoirgníochta agus Forbartha, Banc Forbartha Chomhairle na hEorpa, an Banc Eorpach Athfhoirgníochta agus Forbartha, an Banc um Shocraíochtaí Idirnáisiúnta nó aon institiúid nó eagraíocht airgeadais idirnáisiúnta ábhartha eile lena mbaineann ceann amháin nó níos mó de na Ballstáit.

Nótaí:

- Aicmítear sócmhainní leachtacha seachtainiúla in dhá thráinse (tráinse 1 agus 2) de réir a gcatagóire agus a gcáilíocht chreidmheasa. Tagraíonn CQS do “Céimeanna Cáilíochta Creidmheasa”, de réir bhrí RIALACHÁN CUR CHUN FEIDHME (AE) 2016/1799 ÓN gCOIMISIÚN⁶.
- Léireofar suim na sócmhainní leachtacha seachtainiúla ualaithe mar chéatadán den suaitheadh fuascailte. Mar shampla, má chomhlíonann ciste suaitheadh fuascailte 30% le 20% de shócmhainní leachtacha thráinse 1 agus le 45% de shócmhainní leachtacha seachtainiúla iomlána (tráinse 1 agus 2), ba cheart don bhainisteoir an cóimheas (Sócmhainní leachtacha seachtainiúla)/(Sis-sreafaí seachtainiúla) a thuairisciú mar thoradh ar an méid seo a leanas:
 - 20%/30% = 67% (tráinse 1); agus
 - 45%/30% = 150% (tráinse 1 agus 2).
- Tá sé tábhachtach a thabhairt faoi deara gur cheart leachtacht aon aicmí sócmhainne a sheiceáil ar bhealach iomchuí i gcónaí. Má tá aon amhras ann maidir le leachtacht urrúis, níor cheart do bhainisteoirí CMAAnna é a áireamh sna sócmhainní leachtacha seachtainiúla.

Tá an calabrú ar fáil i roinn 5 de na Treoirínte.

3) Tástáil struis comhchruinnithe

62. Cás ina bhfuil an CMA ag dul i ngleic le hiarrataí fuascailte óna bheirt phríomhinfheisteoirí is ea an tástáil struis comhchruinnithe. Ba cheart measúnú a dhéanamh ar thionchar na tástála struis de réir mhodheolaíocht na tástála struis leachtacha seachtainiúla.

$$\text{Toradh (\%)} = \frac{\text{Sócmhainní leachtacha seachtainiúla}}{\text{An méid a d'infheistigh an bheirt phríomhinfheisteoirí}}$$

Nóta:

Tá an calabrú ar fáil i roinn 5 de na Treoirínte.

4.8.5 Suaití macraishistéamacha a dhéanann difear don gheilleagar ina iomláine.

63. I ndáil le suaití macraishistéamacha a dhéanann difear don gheilleagar ina iomláine dá dtagraítear in Airteagal 28(1)(f) den Rialachán maidir le CMAAnna a aithint, ba cheart do bhainisteoirí CMAAnna na céimeanna seo a leanas a chur i gcrích:

- tionchar suaitheadh margaidh a thomhas trí pharaiméadair dhifriúla a nascadh de réir an tábla thíos;

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

- tionchar suaitheadh fuascailte a mheas tar éis an tsuaite margaidh. Beidh cailiteanais bhreise mar thoradh ar shócmhainní a dhíoltar mar fhreagairt ar an suaitheadh, mar atá sainmhínithe sa tástáil struis leachtachta;
- ríomh an toradh mar chéatadán de NAV;
- ríomh luach na sócmhainní leachtacha seachtainiúla i ndiaidh suaite margaidh mar chéatadán d'eis-sreafaí.

	Tosca riosca	Paraiméadair a úsáidtear le haghaidh calabraithe
Suaitheadh margaidh	<ul style="list-style-type: none"> • Ráta FX 	<ul style="list-style-type: none"> • EUR/USD etc.
	<ul style="list-style-type: none"> • Ráta Úis • Creidmheas • Raon difríochta idir innéacsanna lena mbaineann rátaí úis urrús punainne 	<ul style="list-style-type: none"> • Ráta babhtála • Torthaí/ raonta difríochta rialtais • Torthaí/ raonta bannaí corparáide
Suaitheadh fuascailte	<ul style="list-style-type: none"> • Leibhéal Fuascailte • Leachtacht sócmhainní 	<ul style="list-style-type: none"> • % eis-sreafaí • Raon difríochta tairisceana/iarratas (toisc lascaine)
Torthaí	<ul style="list-style-type: none"> • % NAV • Sócmhainní leachtacha seachtainiúla/ eis-sreafaí 	
Meabhrán	<ul style="list-style-type: none"> • % eis-sreafaí 	

Nótaí:

Samhlaítear sa chás go mbeidh na himthosca seo a leanas i gceist:

- Tá tionchar ag suaitheadh ar an CMA a chomhcheanglaíonn suaitheadh díobhálach FX agus méadú ar rátaí úis lena n-áirítear ráta babhtála, torthaí bannaí rialtais agus torthaí bannaí corparáide. Tá an riosca creidmheasa san áireamh sa suaitheadh toraidh. Ba cheart do bhainisteoirí CMAnna a samhlacha inmheánacha a úsáid chun a dtionchar comhpháirteach a thomhas. Tá calabrú an tsuaite bunaithe ar mhacra-chás arna soláthar ag ESMA agus BERS agus a nascann suaití ó chásanna eile le chéile.
- I ndiaidh an tsuaite margaidh, lorgaíonn infheisteoirí fuascailt. Ríomhtar eis-sreafaí ar an mbealach céanna leis an gcás fuascailte trí idirdhealú a dhéanamh idir infheisteoirí gairmiúla agus infheisteoirí miondíola, i.e. 30% ó infheisteoirí miondíola agus 40% ó infheisteoirí gairmiúla.
- Chun freastal ar na hiarrataí fuascailte, díolann an ciste sócmhainní i dtimpeallacht struis arb é a príomhthréith raon difríochta leathnaithe tairisceana-iarratas mar a léirítear sa tástáil struis leachtachta. Chun críocha na tástála struis, is iad na hinfeisteoirí (agus ní ar infheisteoirí a fhuascailt) atá freagrach as an gcaillteanas ina iomláine.
- Is é an tionchar atá aige seo ar an NAV toradh an tsuaite margaidh, na n-eis-sreafaí agus an tsuaite leachtachta.
- Déantar an tionchar ar leachtacht a ríomh trí úsáid a bhaint as an modheolaíocht tástála struis leachtachta seachtainiúla.

Tá an calabrú ar fáil i roinn 5 de na Treoirlínte.

5. Calabrú

64. Áirítear sa roinn seo a leanas calabrú thástálacha struis an CMA, nach mór a dtorthaí a thuairisciú de réir Airteagal 37 de Rialachán CMA, agus a shonraítear i roinn 4.8 thuas.
65. Más rud é go dteastaíonn paraiméadar ó bhainisteoirí nach sonraítear sa roinn seo, féadfaidh siad breathnú ar an gcás díobhálach ar shuíomh gréasáin BERS⁷.

⁷ <https://www.esrb.europa.eu/mppa/stress/html/index.en.html>

5.1. Paraiméadair choiteanna tagartha na gcásanna tástála struis maidir le hathruithe hipitéiseacha ar leibhéal leachtachta na sócmhainní arna sealbhú i bpunann CMA

Raon feidhme an cháis

MMFR Sócmhainní incháilithe	Gnáthshócmhainní	Leachtacht	
		Faoi strus	Paraiméadair
(a) ionstraimí margaidh airgid	-Deimhniú taisce (CD)	Tá	Tábla 3
	-Páipéar Tráchtála (CP)	Tá	Tábla 3
	-Bannaí rialtais, billí státchiste agus údaráis áitiúil	Tá	Tábla 1,2
	-Bannaí corparáide	Tá	Tábla 3
(b) urrúsuithe incháilithe agus páipéar tráchtála sócmhainn-bhunaithe (ABCPanna)	-Urrúsuithe incháilithe	Tá	Tábla 3
	-ABCPanna	Tá	Tábla 3
(c) taiscí le hinstiúidí creidmheasa	-Taiscí, agus taiscí ama	Níl	
(d) ionstraimí airgeadais díorthacha	-Ionstraimí airgeadais díorthacha a ndéileáiltear leo ar mhargadh rialáilte	Níl	
	-Ionstraimí airgeadais díorthacha a ndéileáiltear leo thar an gcuntar	Níl	
(e) comhaontuithe athcheannaigh	-Idirbheart repo	Níl	
(f) comhaontuithe athcheannaigh droim ar ais	-Idirbheart repo	Níl	
(g) aonaid nó scaireanna CMAAnna eile	-Scaireanna arna n-eisiúint ag CMAAnna eile	Tá	Eachtarshuíomh na dtorthaí maidir le scaireanna arna n-eisiúint ag CMAAnna eile

Tábla 1

Toisc lascaine leachtachta - Bannaí ceannasacha de réir méid fágtha den téarma - Tíortha tagartha (in %)					
	3M	6M	1B	1.5B	2B
DE	0.13	0.14	0.35	<u>0.48</u>	0.61
ES	0.82	1.02	1.61	<u>1.63</u>	1.64
FR	0.17	0.22	0.85	<u>0.96</u>	1.07
IT	0.87	1.03	1.48	<u>1.50</u>	1.51
NL	0.13	0.14	0.35	<u>0.49</u>	0.62

Tábla 2

Toisc lascaine leachtachta - Bannaí ceannasacha de réir rátála agus méid fágtha den téarma (in %)					
	3M	6M	1B	1.5B	2B
AAA	<u>0.13</u>	<u>0.14</u>	<u>0.35</u>	<u>0.48</u>	<u>0.62</u>
AA	<u>0.17</u>	<u>0.22</u>	<u>0.85</u>	<u>0.96</u>	<u>1.07</u>
A	<u>0.82</u>	<u>1.02</u>	<u>1.61</u>	<u>1.63</u>	<u>1.64</u>
BBB	<u>0.87</u>	<u>1.03</u>	<u>1.61</u>	<u>1.63</u>	<u>1.64</u>
Faoi bhun BBB nó gan rátáil	<u>1.13</u>	<u>1.34</u>	<u>2.09</u>	<u>2.11</u>	<u>2.13</u>

Tábla 3

Toisc lascaine leachtachta - Bannaí corparáide de réir rátála agus méid fágtha den téarma (in %)					
	3M	6M	1B	1.5B	2B
AAA	<u>0.30</u>	<u>0.56</u>	<u>1.12</u>	<u>1.20</u>	<u>1.28</u>
AA	<u>0.46</u>	<u>1.12</u>	<u>2.04</u>	<u>2.70</u>	<u>3.38</u>
A	<u>0.86</u>	<u>1.58</u>	<u>4.48</u>	<u>4.64</u>	<u>4.80</u>
BBB	<u>3.00</u>	<u>3.54</u>	<u>4.48</u>	<u>4.64</u>	<u>4.80</u>
Faoi bhun BBB nó gan rátáil	<u>3.92</u>	<u>4.60</u>	<u>5.82</u>	<u>5.90</u>	<u>5.98</u>

5.2. Paraiméadair choiteanna thagartha na gcásanna tástála struis maidir le hathruithe hipitéiseacha ar leibhéal riosca creidmheasa na sócmhainní arna sealbhú i bpunann CMA, lena n-áirítear teagmhais chreidmheasa agus teagmhais rátála

Raon feidhme an cháis

MMFR Sócmhainní incháilithe	Gnáthshócmhainní	Creidmheas (raonta difríochta creidmheasa)		Creidmheas (2 phríomh-chontrapháirtí)	
		Faoi strus	Paraiméadair	Faoi strus	Paraiméadair
(a) ionstraimí margaidh airgid	-Deimhniú taisce (CD)	Tá	Tábla 5	Tá	Tábla 6
	-Páipéar Tráchtála (CP)	Tá	Tábla 5	Tá	Tábla 6
	-Bannaí rialtais, billí státchiste agus údaráis áitiúil	Tá	Tábla 4	Tá	Tábla 6
	-Bannaí corparáide	Tá	Tábla 5	Tá	Tábla 6
(b) urrúsuithe incháilithe agus páipéar tráchtála sócmhainn-bhunaithe (ABCPanna)	-Urrúsuithe incháilithe	Tá	Tábla 5	Tá	Tábla 6
	-ABCPanna	Tá	Tábla 5	Tá	Tábla 6
(c) taiscí le hinstiúidí creidmheasa	-Taiscí, agus taiscí ama	Níl		Níl	
(d) ionstraimí airgeadais díorthacha	-Ionstraimí airgeadais díorthacha a ndéileáiltear leo ar mhargadh rialáilte	Níl		Níl	
	-Ionstraimí airgeadais díorthacha a ndéileáiltear leo thar an gcuntar	Níl		Níl	
(e) comhaontuithe athcheannaigh	-Idirbheart repo	Níl		Níl	
(f) comhaontuithe athcheannaigh droim ar ais	-Idirbheart repo	Níl		Níl	
(g) aonaid nó scaireanna CMAanna eile	-Scaireanna arna n-eisiúint ag CMAanna eile	Tá	Eachtarshuíomh na dtorthaí maidir le scaireanna arna	Tá	Eachtarshuíomh na dtorthaí maidir le scaireanna



			n-eisiúint ag CMAAnna eile	arna n-eisiúint ag CMAAnna eile
--	--	--	-------------------------------	------------------------------------

Tábla 4: Suaití raonta difríochta creidmheasa bannaí rialtais

Raon Difríochta Creidmheasa de réir méid fágtha den téarma - bannaí rialtais (athruithe absalóideacha - bonnphointí)					
Limistéar Geografach	Tír	3M	6M	1B	2B
AE	An Ostair	47	52	68	81
AE	An Bheilg	49	55	72	72
AE	An Bhulgáir	17	18	22	86
AE	An Chróit	31	34	44	58
AE	An Chipir	77	86	113	121
AE	Poblacht na Seice	104	117	156	156
AE	An Danmhairg	54	61	79	84
AE	An Fhionlainn	39	43	47	64
AE	An Fhrainc	36	40	52	56
AE	An Ghearmáin	5	5	5	14
AE	An Ghréig	52	58	75	130
AE	An Ungáir	73	82	107	121
AE	Éire	52	58	75	79
AE	An Iodáil	85	95	125	138
AE	An Laitvia	30	33	42	55
AE	An Liotuáin	32	35	45	64
AE	Lucsamburg	6	6	6	12
AE	Málta	45	50	65	76
AE	An Ísiltír	25	28	36	38
AE	An Pholainn	98	110	144	165
AE	An Phortaingéil	61	68	89	92
AE	An Rómáin	66	72	95	<u>95</u>
AE	an tSlóvaic	58	65	85	86
AE	An tSlóivéin	25	28	35	39
AE	An Spáinn	74	82	108	116
AE	An tSualainn	51	57	74	79
EA (meáin ualaithe)	EA (meáin ualaithe)	40	45	58	66
AE (meáin ualaithe)	AE (meáin ualaithe)	48	53	70	77
Ardgheilleagair	An Ríocht Aontaithe	25	27	34	<u>34</u>
Ardgheilleagair	An Eilvéis	12	14	18	18
Ardgheilleagair	An Iorua	51	57	69	70
Ardgheilleagair	An Íoslainn	20	22	30	<u>30</u>
Ardgheilleagair	Lichtinstéin	20	22	30	<u>30</u>
Ardgheilleagair	Na Stáit Aontaithe	42	47	63	64
Ardgheilleagair	An tSeapáin	99	149	162	184
Ardgheilleagair	Ardgheilleagair neamh-AE agus neamh-SAM	32	44	51	53
Margáí i mbéal forbartha		327	351	470	<u>470</u>

Tábla 5: Suaití do bhanna corparáide agus raonta difríochta creidmheasa ABS (gach aibíocht)

Rátáil	Raonta difríochta creidmheasa corparáide (athruithe iomlána - bonnphointí)			
	Neamhairgeadais	An t-airgead a chumhdaítear	Airgeadais	ABS
AAA	142	165	188	206
AA	158	188	219	247
A	179	246	313	252
BBB	278	322	377	296
Faoi bhun BBB nó gan rátáil	336	398	484	<u>369</u>

Tábla 6: Cailteanas i gcás mainneachtana

Cailteanas i gcás mainneachtana (%)	
Neamhchosaint shinsearach	45
Neamhchosaint fo-ordaithe	75

5.3. Paraiméadair choiteanna tagartha na gcásanna tástála struis maidir le gluaiseachtaí hipitéiseacha na rátaí úis

Raon feidhme an cháis

MMFR Sócmhainní incháilithe	Gnáthshócmhainní	IR (Babhtáil ráta úis)	
		Faoi strus	Paraiméadair
(a) ionstraimí margaidh airgid	-Deimhniú taisce (CD)	Tá	Tábla 6, 7
	-Páipéar Tráchtála (CP)	Tá	Tábla 6, 7
	-Bannaí rialtais, billí státchiste agus údaráis áitiúil -Bannaí corparáide	Tá Tá	Tábla 6, 7 Tábla 6, 7
(b) urrúsuithe incháilithe agus páipéar tráchtála sócmhainn-bhunaithe (ABCPanna)	-Urrúsuithe incháilithe	Tá	Tábla 6, 7
	-ABCPanna	Tá	Tábla 6, 7
(c) taiscí le hinstiúidí creidmheasa	-Taiscí, agus taiscí ama	Tá	Tábla 6, 7
(d) ionstraimí airgeadais díorthacha	-Ionstraimí airgeadais díorthacha a ndéileáiltear leo ar mhargadh rialáilte	Tá	Tábla 6, 7
	-Ionstraimí airgeadais díorthacha a ndéileáiltear leo thar an gcuntar	Tá	Tábla 6, 7
(e) comhaontuithe athcheannaigh	-Idirbheart repo	Níl	
(f) comhaontuithe athcheannaigh droim ar ais	-Idirbheart repo	Tá	Tábla 6, 7
(g) aonaid nó scaireanna CMAAnna eile	-Scaireanna arna n-eisiúint ag CMAAnna eile	Tá	Eachtarshuíomh na dtorthaí maidir le scaireanna arna n-eisiúint ag CMAAnna eile

Tábla 6: Suaití rátaí babhtála

Suaití toraidh ráta úis athruithe absalóideacha (bonnphointí)							
Limistéar Geografach	Tír	Tuairisc	1M	3M	6M	1B	2B
AE	An limistéar euro	Babhtáil ráta úis ar an EUR (euro)	31	33	37	50	50
AE	An Bhulgáir	Babhtáil ráta úis ar an BGN (lev na Bulgáire)	31	33	37	50	50
AE	An Chróit	Babhtáil ráta úis ar HRK (kuna na Cróite)	31	33	37	50	50
AE	Poblacht na Seice	Babhtáil ráta úis ar an CZK (koruna Phoblacht na Seice)	31	33	37	50	50
AE	An Danmhairg	Babhtáil ráta úis ar DKK (krone na Danmhairge)	31	33	37	50	50
AE	An Ungáir	Babhtáil ráta úis ar an HUF (forint na hUngáire)	54	54	61	81	81
AE	An Pholainn	Babhtáil ráta úis ar an PLN (zloty na Polainne)	31	33	37	50	50
AE	An Rómáin	Babhtáil ráta úis ar an RON (leu na Rómáine)	24	25	30	40	47
AE	An tSualainn	Babhtáil ráta úis ar an SEK (krona na Sualainne)	12	12	14	19	25
UK	An Aontaithe	Ríocht Babhtáil ráta úis ar GBP (punt na Breataine)	43	43	48	64	71
An chuid eile den Eoraip	An Iorua	Babhtáil ráta úis ar an NOK (krone na hIorua)	7	7	7	10	16

An chuid eile den Eoraip	An Rúis	Babhtáil ráta úis ar an RUB (rúbal na Rúise)	19	20	24	32	40
An chuid eile den Eoraip	An Eilvéis	Babhtáil ráta úis ar an CHF (franc na hEilvéise)	12	12	14	18	22
An chuid eile den Eoraip	An Tuirc	Babhtáil ráta úis ar an TRY (lira na Tuirce)	30	32	39	51	66
Meiriceá Thuaidh	Ceanada	Babhtáil ráta úis ar an LAD (dollar Ceanada)	20	20	22	29	38
Meiriceá Thuaidh	Na Stáit Aontaithe	Babhtáil ráta úis ar an USD (dollar SAM)	35	35	39	52	61
an Astráil agus an tAigéan Ciúin	An Astráil	Babhtáil ráta úis ar an AUD (dollar na hAstráile)	19	19	22	29	38
Meiriceá Theas agus Láir	An tSile	Babhtáil ráta úis ar an CLP (peso na Sile)	54	54	61	81	100
Meiriceá Theas agus Láir	An Cholóim	Babhtáil an ráta úis ar COP (peso na Colóime)	31	31	35	47	60
Meiriceá Theas agus Láir	Meicsiceo	Babhtáil ráta úis ar an MXN (peso Mheicsiceo)	45	45	51	68	70
An Áise	An tSín	Babhtáil ráta úis ar an CNY (yuan na Síne)	6	6	7	9	9
An Áise	Hong Cong	Babhtáil ráta úis ar an HKD (dollar Hong Cong)	32	34	41	55	69
An Áise	An India	Babhtáil ráta úis ar an INR (rúipí na hIndia)	41	44	52	69	85
An Áise	An tSeapáin	Babhtáil ráta úis ar an JPY (yen na Seapáine)	2	2	2	3	5
An Áise	An Chóiré	Babhtáil ráta úis ar KRW (won na Cóiré Theas)	21	22	27	35	45
An Áise	An Mhalaeisia	Babhtáil ráta úis ar an MYR (ringgit na Malaeisia)	20	20	23	30	38

An Áise	Singeapór	Babhtáil ráta úis ar an SGD (dollar Shingeapór)	35	35	40	53	59
An Áise	An Téalainn	Babhtáil ráta úis ar an THB (baht na Téalainne)	36	36	41	55	59
An Afraic	An Afraic Theas	Babhtáil ráta úis ar ZAR (rand na hAfraice Theas)	5	5	5	7	8

Tábla 7 Suaití ar rátaí babhtála (luachanna réamhshocraithe le haghaidh tíortha nach bhfuil san áireamh i dtábla 6)

Suaití toraidh ráta úis athruithe absalóideacha (bonnphointí)						
Limistéar Geografach	Tuairisc	1M	3M	6M	1B	2B
AE	Luach réamhshocraithe do thíortha nach n-áirítear i dtábla 6	28	29	33	44	46
Ardghuilleagair eile	Luach réamhshocraithe do thíortha nach n-áirítear i dtábla 6	20	20	22	29	36
Margaí eile i mbéal forbartha	Luach réamhshocraithe do thíortha nach n-áirítear i dtábla 6	30	31	36	48	57

5.4. Paraiméadair choiteanna tagartha na gcásanna tástála struis maidir le gluaiseachtaí hipitéiseacha na rátaí malairte

Raon feidhme an cháis

MMFR Sócmhainní incháilithe	Gnáthshócmhainní	FX (Luachmhéadú an EUR)		FX (Dímheas an EUR)	
		Faoi strus	Paraiméadair	Faoi strus	Paraiméadair
(a) ionstraimí margaidh airgid	-Deimhniú taisce (CD)	Tá	Tábla 8	Tá	Tábla 9
	-Páipéar Tráchtála (CP)	Tá	Tábla 8	Tá	Tábla 9
	-Bannaí rialtais, billí státchiste agus údaráis áitiúil	Tá	Tábla 8	Tá	Tábla 9
	-Bannaí corparáide	Tá	Tábla 8	Tá	Tábla 9
(b) urrúsuithe incháilithe agus páipéar tráchtála sócmhainn-bhunaithe (ABCPanna)	-Urrúsuithe incháilithe	Tá	Tábla 8	Tá	Tábla 9
	-ABCPanna	Tá	Tábla 8	Tá	Tábla 9
(c) taiscí le hinstiúidí creidmheasa	-Taiscí, agus taiscí ama	Tá	Tábla 8	Tá	Tábla 9
(d) ionstraimí airgeadais díorthacha	-Ionstraimí airgeadais díorthacha a ndéileáiltear leo ar mhargadh rialáilte	Tá	Tábla 8	Tá	Tábla 9
	-Ionstraimí airgeadais díorthacha a ndéileáiltear leo thar an gcuntar	Tá	Tábla 8	Tá	Tábla 9
(e) comhaontuithe athcheannaigh	-Idirbheart repo	Níl		Níl	
(f) comhaontuithe athcheannaigh droim ar ais	-Idirbheart repo	Tá	Tábla 8	Tá	Tábla 9
(g) aonaid nó scaireanna CMAanna eile	-Scaireanna arna n-eisiúint ag CMAanna eile	Tá	Eachtarshuíomh na dtorthaí maidir le scaireanna arna n-eisiúint ag CMAanna eile	Tá	Eachtarshuíomh na dtorthaí maidir le scaireanna arna n-eisiúint ag CMAanna eile

Tábla 8
(%) Athruithe coibhneasta suaití FX (luachmhéadú an EUR i gcomparáid leis an USD)

Limistéar Geografach	Tuairisc	Ainm an ráta malairte	Suaitheadh
AE	Is ionann USDBGN agus 1 USD x BGN (lev na Bulgáire)	USDBGN	-25.7
AE	Is ionann EURCZK agus 1 EUR 1 x CZK (koruna Phoblacht na Seice)	EURCZK	-3.4
AE	Is ionann EURHRK agus EUR 1 x HRK (kune na Cróite)	EURHRK	1.5
AE	Is ionann EURHUF agus EUR 1 x HUF (forint na hUngáire)	EURHUF	-7.0
AE	Is ionann USDNOK agus 1 USD x NOK (krone na hIorua)	USDNOK	-23.5
AE	Is ionann EURPLN agus 1 EUR x PLN (zloty na Polainne)	EURPLN	-4.8
AE	Is ionann EURRON agus EUR 1 x RON (leu na Rómáine)	EURRON	0.0
AE	Is ionann EURRSD agus 1 EUR x RSD (dinar na Seirbia)	EURRSD	-2.7
AE	Is ionann USDSEK agus 1 USD x SEK (krona na Sualainne)	USDSEK	-26.0
An chuid eile den Eoraip	Is ionann EURCHF agus 1 EUR x CHF (franc na hEilvéise)	EURCHF	3.9
An chuid eile den Eoraip	Is ionann EURGBP agus 1 EUR x GBP (punt na Breataine)	EURGBP	16.4
An chuid eile den Eoraip	Is ionann EURRUB agus 1 EUR x RUB (rúbal na Rúise)	EURRUB	13.1
An chuid eile den Eoraip	Is ionann EURTRY agus 1 EUR x TRY (lira na Tuirce)	EURTRY	16.5
Meiriceá Thuaidh	Is ionann USDCAD agus 1 USD x CAD (dollar Cheanada)	USDCAD	-13.8
Meiriceá Thuaidh	Is ionann EURUSD agus 1 EUR x USD (dollar SAM)	EURUSD	26.0
an Astráil agus an tAigéan Ciúin	Is ionann AUDUSD agus 1 AUD x USD (dollar na hAstráile)	AUDUSD	18.3
an Astráil agus an tAigéan Ciúin	Is ionann NZDUSD agus 1 NZD x USD (dollar na Nua-Shéalainne)	NZDUSD	19.5
Meiriceá Theas agus Láir	Is ionann USDARS agus 1 USD x ARS (peso na hAirgintíne)	USDARS	-2.3
Meiriceá Theas agus Láir	Is ionann USDBRL agus 1 USD x BRL (real na Brasaíle)	USDBRL	-15.0
Meiriceá Theas agus Láir	Is ionann USDMXN agus 1 USD x MXN (peso Mheicsiceo)	USDMXN	-10.4
An Áise	Is ionann USDCNY agus 1 USD x CNY (yuan renminbi na Síne)	USDCNY	-1.4
An Áise	Is ionann USDHKD agus 1 USD x HKD (dollar Hong Cong)	USDHKD	-0.4
An Áise	Is ionann USDINR agus 1 USD x INR (rúipí na hIndia)	USDINR	-3.5
An Áise	Is ionann USDJPY agus 1 USD x JPY (yen na Seapáine)	USDJPY	-9.5
An Áise	Is ionann USDKRW agus 1 USD x KRW (won na Cóiré Theas)	USDKRW	-4.2
An Áise	Is ionann USDMYR agus 1 USD x MYR (ringgit na Malaesia)	USDMYR	-3.1
An Áise	Is ionann USDSGD agus 1 USD x SGD (dollar Shingepór)	USDSGD	-10.6
An Áise	Is ionann USDTHB agus 1 USD x THB (baht na Téalainne)	USDTHB	-3.0
An Afraic	Is ionann USDZAR agus 1 USD x ZAR (rand na hAfraice Theas)	USDZAR	-15.6

Tábla 9

Suaití FX (dímheas an EUR i gcomparáid leis an USD) athruithe coibhneasta (%)			
Limistéar Geografach	Tuairisc	Ainm an ráta malairte	Suaitheadh
AE	Is ionann USDBGN agus 1 USD x BGN (lev na Bulgáire)	USDBGN	17.3
AE	Is ionann EURCZK agus 1 EUR 1 x CZK (koruna Phoblacht na Seice)	EURCZK	4.0
AE	Is ionann EURHRK agus EUR 1 x HRK (kune na Cróite)	EURHRK	-1.4
AE	Is ionann EURHUF agus EUR 1 x HUF (forint na hUngáire)	EURHUF	6.2
AE	Is ionann USDNOK agus 1 USD x NOK (krone na hIorua)	USDNOK	18.0
AE	Is ionann EURPLN agus 1 EUR x PLN (zloty na Polainne)	EURPLN	5.0
AE	Is ionann EURRON agus EUR 1 x RON (leu na Rómáine)	EURRON	0.8
AE	Is ionann EURRSD agus 1 EUR x RSD (dinar na Seirbia)	EURRSD	-2.3
AE	Is ionann USDSEK agus 1 USD x SEK (krona na Sualainne)	USDSEK	19.4
An chuid eile den Eoraip	Is ionann EURCHF agus 1 EUR x CHF (franc na hEilvéise)	EURCHF	-4.2
AE	Is ionann EURGBP agus 1 EUR x GBP (punt na Breataine)	EURGBP	-8.1
An chuid eile den Eoraip	Is ionann EURRUB agus 1 EUR x RUB (rúbal na Rúise)	EURRUB	-10.6
An chuid eile den Eoraip	Is ionann EURTRY agus 1 EUR x TRY (lira na Tuirce)	EURTRY	-5.7
Meiriceá Thuaidh	Is ionann USDCAD agus 1 USD x CAD (dollar Cheanada)	USDCAD	9.3
Meiriceá Thuaidh	Is ionann EURUSD agus 1 EUR x USD (dollar SAM)	EURUSD	-17.9
an Astráil agus an tAigéan Ciúin	Is ionann AUDUSD agus 1 AUD x USD (dollar na hAstráile)	AUDUSD	-15.5
an Astráil agus an tAigéan Ciúin	Is ionann NZDUSD agus 1 NZD x USD (dollar na Nua-Shéalainne)	NZDUSD	-14.8
Meiriceá Theas agus Láir	Is ionann USDARS agus 1 USD x ARS (peso na hAirgintíne)	USDARS	3.0
Meiriceá Theas agus Láir	Is ionann USDBRL agus 1 USD x BRL (real na Brasaíle)	USDBRL	13.0
Meiriceá Theas agus Láir	Is ionann USDMXN agus 1 USD x MXN (peso Mheicsiceo)	USDMXN	8.5
An Áise	Is ionann USDCNY agus 1 USD x CNY (yuan renminbi na Síne)	USDCNY	3.3
An Áise	Is ionann USDHKD agus 1 USD x HKD (dollar Hong Cong)	USDHKD	0.4
An Áise	Is ionann USDINR agus 1 USD x INR (rúipí na hIndia)	USDINR	3.0
An Áise	Is ionann USDJPY agus 1 USD x JPY (yen na Seapáine)	USDJPY	6.5
An Áise	Is ionann USDKRW agus 1 USD x KRW (won na Cóiré Theas)	USDKRW	3.9
An Áise	Is ionann USDMYR agus 1 USD x MYR (ringgit na Malaeisia)	USDMYR	3.9
An Áise	Is ionann USDSGD agus 1 USD x SGD (dollar Shingepór)	USDSGD	7.1
An Áise	Is ionann USDTHB agus 1 USD x THB (baht na Téalainne)	USDTHB	3.8
An Afraic	Is ionann USDZAR agus 1 USD x ZAR (rand na hAfraice Theas)	USDZAR	16.1

5.5. Paraiméadair choiteanna thagartha na gcásanna tástála struis maidir le leathnú nó cúngú hipitéiseach raon difríochta i measc innéacsanna lena mbaineann rátaí úis na n-urrús punainne

Raon feidhme an cháis

MMFR Sócmhainní incháilithe	Gnáthshócmhainní	IR (Babhtáil ráta úis)	
		Faoi strus	Paraiméadair
(a) ionstraimí margaidh airgid	-Deimhniú taisce (CD)	Tá	Tábla 6, 7
	-Páipéar Tráchtála (CP)	Tá	Tábla 6, 7
	-Bannaí rialtais, billí státchiste agus údaráis áitiúil	Tá	Tábla 6, 7
	-Bannaí corparáide	Tá	Tábla 6, 7
(b) urrúsuithe incháilithe agus páipéar tráchtála sócmhainn-bhunaithe (ABCPanna)	-Urrúsuithe incháilithe	Tá	Tábla 6, 7
	-ABCPanna	Tá	Tábla 6, 7
(c) taiscí le hinstiúidí creidmheasa	-Taiscí, agus taiscí ama	Tá	Tábla 6, 7
(d) ionstraimí airgeadais díorthacha	-Ionstraimí airgeadais díorthacha a ndéileáiltear leo ar mhargadh rialáilte	Tá	Tábla 6, 7
	-Ionstraimí airgeadais díorthacha a ndéileáiltear leo thar an gcuntar	Tá	Tábla 6, 7
(e) comhaontuithe athcheannaigh	-Idirbheart repo	Níl	
(f) comhaontuithe athcheannaigh droim ar ais	-Idirbheart repo	Tá	Tábla 6, 7
(g) aonaid nó scaireanna CMAAnna eile	-Scaireanna arna n-eisiúint ag CMAAnna eile	Tá	Eachtarshuíomh na dtorthaí maidir le scaireanna arna n-eisiúint ag CMAAnna eile

5.6. Paraiméadair choiteanna tagartha na gcásanna tástála struis maidir le leibhéil hipitéiseacha fuascailte

Raon feidhme an cháis

MMFR Sócmhainní incháilithe	Gnáthshócmhainní	Fuascailt (ST leachtachta droim ar ais)		Fuascailt (ST leachtachta seachtainiúil)		Fuascailt (2 phríomhinfheisteoir)	
		Faoi strus	Paraiméadair	Faoi strus	Paraiméadair	Faoi strus	Paraiméadair
(a) ionstraimí margaidh airgid	-Deimhniú taisce (CD)	Tá	Féinmheasúnú	Tá	Tábla 10, 11	Tá	Tábla 10
	-Páipéar Tráchtála (CP)	Tá	Féinmheasúnú	Tá	Tábla 10, 11	Tá	Tábla 10
	-Bannaí rialtais, billí státchiste agus údaráis áitiúil	Tá	Féinmheasúnú	Tá	Tábla 10, 11	Tá	Tábla 10
	-Bannaí corparáide	Tá	Féinmheasúnú	Tá	Tábla 10, 11	Tá	Tábla 10
(b) urrúsuithe incháilithe agus páipéar tráchtála sócmhainnbhunaithe (ABCPanna)	-Urrúsuithe incháilithe	Tá	Féinmheasúnú	Tá	Tábla 10, 11	Tá	Tábla 10
	-ABCPanna	Tá	Féinmheasúnú	Tá	Tábla 10, 11	Tá	Tábla 10
(c) taiscí le hinstiúidí creidmheasa	-Taiscí, agus taiscí ama	Tá	Féinmheasúnú	Tá	Tábla 10, 11	Tá	Tábla 10
(d) ionstraimí airgeadais díorthacha	-Ionstraimí airgeadais díorthacha a ndéileáiltear leo ar mhargadh rialáilte	Tá	Féinmheasúnú	Tá	Tábla 10, 11	Tá	Tábla 10
	-Ionstraimí airgeadais díorthacha a ndéileáiltear leo thar an gcuntar	Tá	Féinmheasúnú	Tá	Tábla 10, 11	Tá	Tábla 10
(e) comhaontuithe athcheannaigh	-Idirbheart repo	Tá	Féinmheasúnú	Níl	Tábla 10, 11	Níl	Tábla 10
(f) comhaontuithe athcheannaigh droim ar ais	-Idirbheart repo	Tá	Féinmheasúnú	Tá	Tábla 10, 11	Tá	Tábla 10

(g) aonaid nó scaireanna CMAAnna eile	-Scaireanna arna n-eisiúint ag CMAAnna eile	Tá	Féinmheasúnú	Tá	Tábla 10, 11	Tá	Tábla 10
---------------------------------------	---	----	--------------	----	--------------	----	----------

Tábla 10

Sócmhainní	Airteagal	Céim Cáilíochta Creidmheasa (CQS)
Sócmhainní dá dtagraítear in Airteagal 17(7)[1] atá fíorleachtach agus ar féidir iad a fhuascailt agus a réiteach laistigh d'aon lá oibre amháin agus a bhfuil suas le 190 lá den téarma fágtha acu	24 (e)	1
Airgead tirim is féidir a aistarraingt trí réamhfhógra de chúig lá oibre a thabhairt gan phionós	24 (e) 25 (d)	
Sócmhainní a aibíonn go seachtainiúil	24 (e) 25 (d)	
Comhaontuithe athcheannaigh droim ar ais ar féidir iad a fhoirceannadh trí réamhfhógra cúig lá oibre a thabhairt	24 (e) 25 (d)	
X100 % = Sócmhainní leachtacha seachtainiúla (tráinse 1)		
Sócmhainní dá dtagraítear in Airteagal 17(7) ar féidir iad a fhuascailt agus a réiteach laistigh de sheachtain oibre amháin	17(7)	1.2
Ionstraimí margaidh airgid nó aonaid nó scaireanna CMAAnna eile is féidir a fhuascailt agus a réiteach laistigh de chúig lá oibre	24 (e) 25 (e)	1.2
Urrúsuithe cáilithe agus páipéar tráchtála sócmhainn-bhunaithe (ABCPanna)	9(1)(b)	1
x85 % = Sócmhainní leachtacha seachtainiúla (tráinse 2)		

Tábla 11

Glan-eis-sreafaí (%)	
Infheisteoir gairmiúil	40
Infheisteoir miondíola	30

5.7. Paraiméadair choiteanna tagartha na gcásanna tástála struis i ndáil le suaití macraishistéamacha hipitéiseacha a dhéanann difear don gheilleagar ina iomláine

Raon feidhme an cháis

MMFR Sócmhainní incháilithe	Gnáthshócmhainní	Macra	
		Faoi strus	Paraiméadair
(a) ionstraimí margaidh airgid	-Deimhniú taise (CD)	Tá	Tábla 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11
	-Páipéar Tráchtála (CP)	Tá	Tábla 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11
	-Bannaí rialtais, billí státchiste agus údaráis áitiúil	Tá	Tábla 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11
	-Bannaí corparáide	Tá	Tábla 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11
(b) urrúsuithe incháilithe agus páipéar tráchtála sócmhainn-bhunaithe (ABCPanna)	-Urrúsuithe incháilithe	Tá	Tábla 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11
	-ABCPanna	Tá	Tábla 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11
(c) taiscí le hinstiúidí creidmheasa	-Taiscí, agus taiscí ama	Tá	Tábla 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11
(d) ionstraimí airgeadais díorthacha	-Ionstraimí airgeadais díorthacha a ndéileáiltear leo ar mhargadh rialáilte	Tá	Tábla 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11
	-Ionstraimí airgeadais díorthacha a ndéileáiltear leo thar an gcuntar	Tá	Tábla 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11
(e) comhaontuithe athcheannaigh	-Idirbheart repo	Níl	Tábla 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11
(f) comhaontuithe athcheannaigh droim ar ais	-Idirbheart repo	Tá	Tábla 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11
(g) aonaid nó scaireanna CMAAnna eile	-Scaireanna arna n-eisiúint ag CMAAnna eile	Tá	Tábla 1,2,3,4,5,6,7,8,10,11



6. Foscríbhinn

A.

Sampla den strus ina gcomhcheanglaítear na tosca éagsúla a luaitear i roinn 4.2 - 4.7 agus iarrataí fuascailte infheisteoirí

Tá sampla praiticiúil le fáil thíos de chur i bhfeidhm féideartha amháin roinn "Meascán de na tosca éagsúla a luaitear i roinn 4.2 - 4.7 le hinfeisteoirí".

Déantar meastachán sa tábla thíos ar na cailleanais arna dtabhú ag an CMA mar thoradh ar fhuascailtí nó strus margaidh (suaití creidmheasa nó ráta úis).

An chéad chás: suaitheadh préimh chreidmheasa de 25 bps

An dara cás: suaitheadh ráta úis de 25 bps

	Na triúr infheisteoirí is mó (25%)									Infheisteoirí an-chobhsaí (15%)
	↓									↓
Fuascailtí	0%	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%
Punann thosaigh			2 bps	3 bps	5 bps	6 bps	8 bps	9 bps	11 bps	12 bps
An chéad chás	7 bps	9 bps	13 bps	18 bps	24 bps	32 bps	45 bps	66 bps	110 bps	236 bps
An dara cás	3 bps	4 bps	6 bps	9 bps	12 bps	16 bps	21 bps	28 bps	38 bps	85 bps
WAL (laethanta)	105	117	131	149	169	192	219	249	290	320

Léiríonn an tástáil struis seo go bhfágadh fuascailt na triúr infheisteoirí is mó (25% de ghlansócmhainní) go sáródh an mheánré ualaithe (WAL) an tairseach rialála 120 lá (i gcás ciste margaidh airgid gearrthéarmach) agus go gcuilleadh an phunann thart ar 2-3 bps faoi ghnáthchoinníollacha. Bheadh cailleanas thart ar 13-18 bps mar thoradh ar an leibhéal céanna fuascailtí carnacha mar aon le hardú 25 bps sa phréimh chreidmheasa.

B.

Sampla d'Fhuascailtí bunaithe ar shamhail iompraíochta infheisteoirí, de réir mhiondealú na ndliteanas de réir na catagóire infheisteora. Tugann sé sin ionsamhlú iompraíochta gach cineál infheisteora le fios agus bunaíonn sé ionsamhlú atá bunaithe ar chomhdhéanamh dhliteanais an CMA.

Sampla d'aicmiú infheisteoirí agus ionsamhlú a n-iompraíochta (ní figiúirí dáiríre atá in úsáid): An cineál infheisteora

Fuascailtí le haghaidh an chineáil infheisteora seo a thaifeadadh

	Os cionn lá amháin	Os cionn seachtain amháin	Os cionn mí amháin
Institiúidí móra	25%	75%	100%
Grúpeintiteas (banc, árachas, cuntas féin)	20%	40%	40%
Ciste infheistíochta	20%	65%	100%
Institiúid bheag	10%	25%	40%
Gréasán príobháideach baincéireachta	15%	40%	75%
Infheisteoir miondíola a bhfuil dáileoir A aige	5%	10%	20%
Infheisteoir miondíola a bhfuil dáileoir B aige	7%	15%	20%

Fuascailtí struis don chatagóir infheisteoirí seo

Institiúidí móra	75%
Grúpeintiteas (banc, árachas, cuntas féin)	0% (i gcomhaontú leis an AMC)
Ciste infheistíochta	65%
Institiúid bheag	25%
Gréasán príobháideach baincéireachta	40%
Infheisteoir miondíola a bhfuil dáileoir A aige	10%
Infheisteoir miondíola a bhfuil dáileoir B aige	15%

Chun ionsamhlúchán den sórt sin a fhorbairt, ní mór don bhainisteoir toimhdí a dhéanamh maidir le hiompraíocht gach cineál infheisteora, bunaithe go páirteach ar fhuascailtí stairiúla. Sa sampla thuas, thug an bainisteoir faoi deara go bhfuil infheisteoirí miondíola a infheistíonn trí dháileoir A níos moille ag fágáil i gcás deacrachta go stairiúil, ach go léiríonn siad an iompraíocht chéanna thar mhí amháin i gcomparáid le hinfeisteoirí miondíola a d'infheistigh trí dháileoir B. Léirítear sa sampla samhailteach seo aicmiú a bhféadfadh an bainisteoir úsáid a bhaint as bunaithe ar na sonraí atá ar fáil faoi dhliteanais an CMA agus faoi iompraíocht a chuid infheisteoirí.

C.

66. Samplaí de chásanna tástála struis domhanda a d'fhéadfadh an bainisteoir a bhreithniú:

- i. imeacht Deartháireacha Lehman Brothers le calabrú na dtosca ábhartha uile mí amháin roimh chliseadh an ghnólachta seo;
- ii. A) cás ina n-áirítear meascán den 3 thoisce seo a leanas: i) athrú comhtheormhar sa ráta úis (x) ii) athrú i raonta difríochta creidmheasa (y) agus iii) strus fuascailte (z));
- iii. B) cás ina n-áirítear meascán den 3 thoisce seo a leanas: i) athrú comhtheormhar sa ráta úis (x) ii) athrú i raonta difríochta creidmheasa (y) agus iii) strus fuascailte (z)) Athróga x, y agus z, na figiúirí/athruithe is measa a bhí luaite leis an gcist ag an gciste, ar bhonn neamhspleách, le 12 mhí anuas.