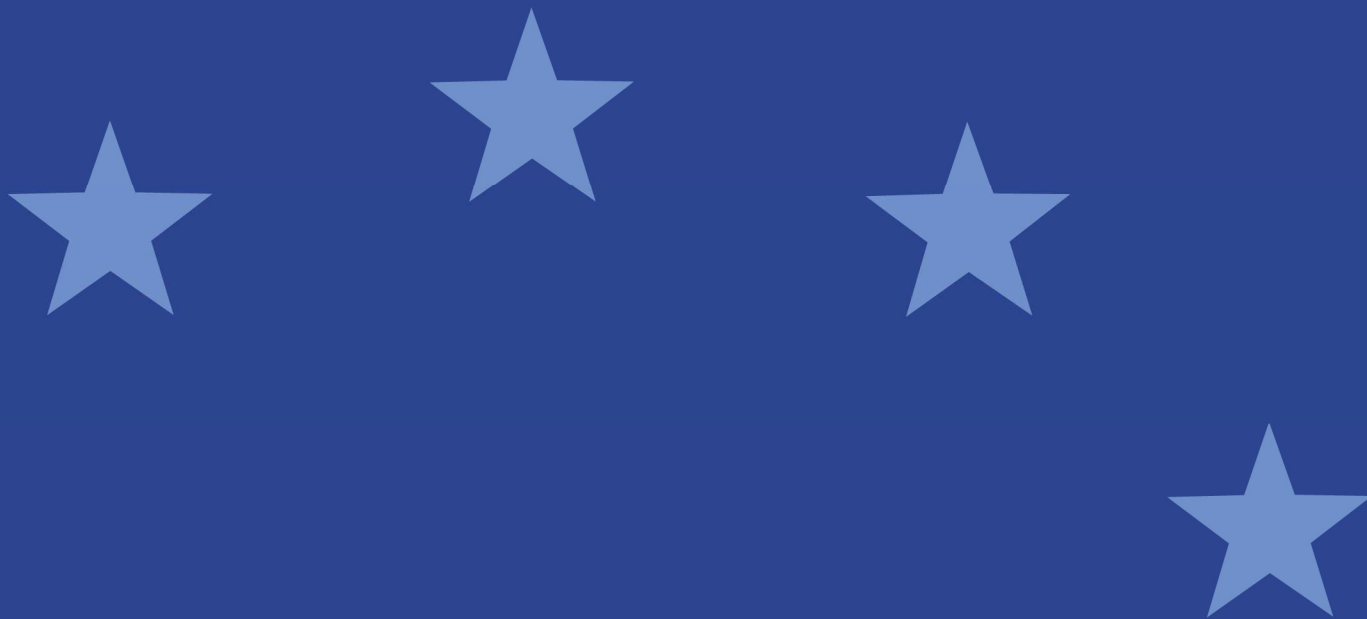




European Securities and  
Markets Authority

## **Kompetentingų institucijų ir kolektyvinio investavimo į perleidžiamuosius vertybinius popierius subjektų (toliau – KIPVPS) valdymo**

Tam tikrų tipų struktūrizuotųjų KIPVPS rizikos vertinimo ir bendros rizikos apimties  
apskaičiavimo gairės





European Securities and  
Markets Authority

Data: 2012 m. kovo 23 d.  
ESMA/2012/197LT

## Turinys

I.	Taikymo sritis	3
II.	Sąvokų apibrėžtys	3
III.	Tikslas	3
IV.	Atitiktis ir prievolė teikti ataskaitas	4
V.	Tam tikrų tipų struktūrizuotųjų KIPVPS rizikos vertinimo ir bendros <del>pozicijos</del> rizikos apimties apskaičiavimo gairės	4

## I. Taikymo sritis

1. Šios gairės taikomos *kompetentingoms institucijoms* ir *KIPVPS valdymo įmonėms*.

## II. Sąvokų apibrėžtys

2. Šiose gairėse kursyvu rašomi terminai yra apibrėžti toliau pateiktoje lentelėje.

<i>Kompetentingos institucijos</i>	Pagal <i>KIPVPS direktyvos</i> 97 straipsnį paskirtos institucijos
<i>KIPVPS valdymo įmonė</i>	Įmonė, kurios nuolatinė veikla yra investicinių fondų arba investicinių bendrovių valdymas (KIPVPS valdymas)
<i>KIPVPS direktyva</i>	2009 m. liepos 13 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2009/65/EB dėl įstatymų ir kitų teisės aktų, susijusių su kolektyvinio investavimo į perleidžiamus vertybinius popierius subjektais (KIPVPS), derinimo (nauja redakcija)
<i>Bendrosios gairės</i>	Europos vertybinių popierių rinkos priežiūros institucijų komiteto paskelbtos KIPVPS taikomos rizikos vertinimo ir bendros pozicijos apskaičiavimo bei sandorio šalies rizikos gairės (Nuoroda CESR/10-788)
<i>ESMA</i>	Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija (toliau – Institucija)

## III. Tikslas

3. Šiomis gairėmis papildomi su *KIPVPS direktyvos* 51 straipsnio 3 dalyje ir Komisijos direktyvos 2010/43/ES 40–42 straipsniuose nurodytomis išvestinėmis finansinėmis priemonėmis susijusios rizikos apimties apskaičiavimo reikalavimai. Europos vertybinių popierių rinkos priežiūros institucijų komitetas pareiškė nuomonę, kad šias nuostatas reikia papildyti išsamesnėmis rizikos apimties apskaičiavimo gairėmis siekiant užtikrinti, kad KIPVPS naudojamas apskaičiavimo metodas smarkiai nesiskirtų, atsižvelgiant į KIPVPS buveinės valstybėje narėje galiojančias taisykles. Todėl 2010 m. liepos mėn. buvo priimtos *Bendrosios gairės*.
4. Šiomis gairėmis siekiama nustatyti alternatyvią rizikos apimties apskaičiavimo tvarką 1 gairėse aprašytiems tam tikrų tipų struktūrizuotiems KIPVPS naudojant įsipareigojimo metodą.

#### IV. Atitikties ir prievolė teikti ataskaitas

##### Gairių statusas

5. Šiame dokumente pateikiamos pagal Europos vertybinių popierių ir rinkų institucijos reglamento<sup>1</sup> 16 straipsnį paskelbtos gairės. Pagal reglamento 16 straipsnio 3 dalį kompetentingos institucijos ir finansų rinkos dalyviai turi imtis visų veiksmų siekdami vykdyti šių gairių reikalavimus.
6. Gairėse išdėstomas *Europos vertybinių popierių ir rinkų institucijos* požiūris į tinkamą Europos finansų priežiūros institucijų sistemoje taikytiną priežiūros veiklą arba kaip Sąjungos teisės aktai turėtų būti taikomi konkrečioje srityje. Todėl *Institucija* tikisi, kad visos *kompetentingos institucijos ir finansų rinkos dalyviai*, kuriems taikomos gairės, laikysis jų reikalavimų, jeigu nenustatyta kitaip. Kompetentingos institucijos, kurioms taikomos gairės, turėtų laikytis gairių reikalavimų juos įtraukdamos į savo vykdomą priežiūros veiklą, ypač tuo atveju, jeigu konkrečios dokumente išdėstytos gairės galioja finansų rinkos dalyviams.

##### Ataskaitų teikimo reikalavimai

7. *Kompetentingos institucijos* turi pranešti *Europos vertybinių popierių ir rinkų institucijai*, ar jos laikosi ir ar ketina laikytis šių gairių reikalavimų arba nurodo jų nesilaikymo priežastį per 2 mėnesius nuo paskelbimo dienos.
8. *KIPVPS valdymo įmonės* neprivalo pranešti, ar jos laikosi šių gairių reikalavimų.

#### V. Tam tikrų tipų struktūrizuotųjų KIPVPS rizikos vertinimo ir bendros rizikos apimties apskaičiavimo gairės

9. 10 dalyje nurodytų visų reikalavimų besilaikantys KIPVPS bendrą rizikos apimtį gali apskaičiuoti 11 dalyje aprašytu būdu naudodami įsipareigojimo metodą.
10. Kriterijai:
  - a) KIPVPS yra valdomi pasyviai ir į sudaryti siekiant, KIPVPS veiklos pabaigoje išmokėti investuotojams iš anksto nustatytą išmoką bei visą laiką turi turto, kuris užtikrintų minėtos iš anksto nustatytos išmokos mokėjimo įvykdymą;
  - b) KIPVPS yra grindžiami formule ir iš anksto nustatytą išmoka gali būti suskirstytą į ribotą scenarijų, susietą su bazinio turto verte ir siūlančių skirtingas išmokas investuotojams, skaičių;
  - c) investuotojas gali būti susijęs tik su vienos rūšies grąža bet kuriuo metu KIPVPS egzistavimo laikotarpiu;

---

<sup>1</sup> 2010 m. lapkričio 24 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 1095/2010, kuriuo įsteigiama Europos priežiūros institucija (Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija) ir iš dalies keičiamas Sprendimas Nr. 716/2009/EB bei panaikinamas Komisijos sprendimas 2009/77/EB.

- d) apskaičiuojant bendrą rizikos apimtį atskirų scenarijų atžvilgiu leidžiama naudoti įsipareigojimo metodą kaip tai nurodyta *Bendrosiose gairėse*, jeigu atsižvelgiama į *Bendrujų gairių* 1 langelio reikalavimus;
  - e) KIPVPS veiklos terminas neviršija 9 metų;
  - f) KIPVPS nepriima naujų paraiškų iš investuotojų po pradinio platinimo laikotarpio;
  - g) didžiausi galimi KIPVPS nuostoliai, kai pereinama iš vieno grąžos scenarijaus į kitą, turi būti apriboti 100 % pradinės pasiūlymo kainos; ir
  - h) vieno bazinio turto e veiklos rezultatų poveikis grąžai, kai KIPVPS keičia scenarijų, atitinka KIPVPS direktyvoje nustatytus diversifikavimo reikalavimus remiantis pradine KIPVPS grynujų aktyvų verte.
11. Apskaičiavimo metodas yra įsipareigojimo metodas kaip tai nurodyta *Bendrosiose gairėse*, tačiau pritaikytas taip:
- a) formule pagrįsta su kiekviena iš anksto nustatyta grąža susijusi investavimo strategija skaidoma į atskirus grąžos scenarijus.
  - b) Kiekvienam scenarijui numatytos išvestinės finansinės ~~išvestinės~~ priemonės vertinamos siekiant nustatyti, ar išvestinę finansinę priemonę galima pašalinti apskaičiuojant bendrą rizikos apimtį pagal *Bendrujų gairių* 3 ir 4 langeliuose išdėstytas nuostatas.
  - c) Galiausiai KIPVPS apskaičiuoja atskirų scenarijų rizikos apimtį siekiant įvertinti atitiktį bendrosios rizikos apimties ribai, kuri yra 100 % ~~NGAV~~.
12. 10 dalies a, b, c ir d punktų reikalavimus atitinkantys KIPVPS ir kurie įsteigti iki 2011 m. liepos 1 d. neprivalo atitikti *Bendrujų gairių* 1–25 langeliuose nustatytų reikalavimų, jeigu šie KIPVPS atitinka visas jų buveinės valstybės narės *kompetentingos institucijos* nustatytas bendros rizikos apimties apskaičiavimo taisykles.
13. KIPVPS valdymo įmonės, apskaičiuojant bendrą rizikos apimtį naudojančios šiose gairėse nustatytą metodą, turėtų užtikrinti, kad prospekte būtų nurodyta:
- a) Išsami informacija, susijusi su investavimo politika, bazine pozicija ir išmokų formulėmis. Ši informacija turi būti pateikta neprofesionaliajam investuotojui aiškiai suprantama kalba; ir
  - b) aiškus įspėjimas dėl rizikos, informuojantis investuotojus, kurie susigrąžina savo investiciją nesuėjus išpirkimo terminui, kad jiems nebus išmokama iš anksto nustatyta grąža ir kad jie gali patirti didelių nuostolių.