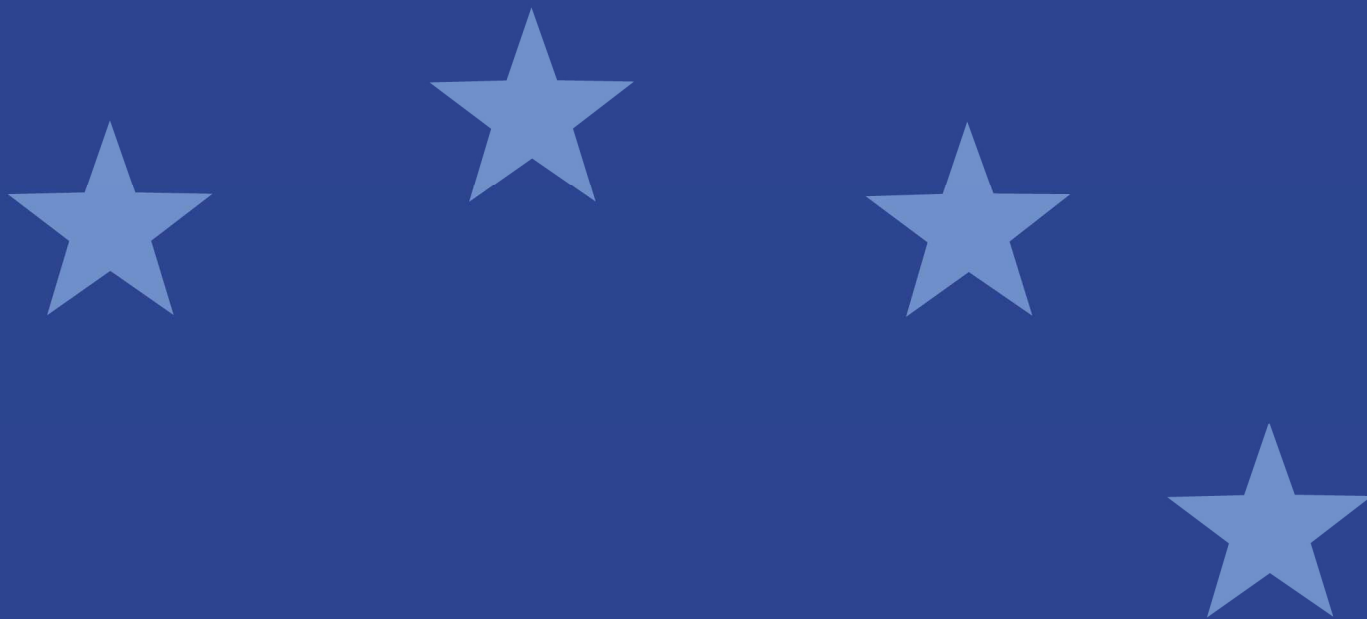




European Securities and
Markets Authority

Pamatnostādnes kompetentajām iestādēm un PVKIU pārvaldības sabiedrībām

Pamatnostādnes par riska novērtēšanu un vispārējā riska aprēķināšanu dažādu veidu
strukturētiem PVKIU





European Securities and
Markets Authority

Datums: 2012. gada 23. marts
ESMA/2012/197LV

Saturs

I.	Tvērums	3
II.	Definīcijas	3
III.	Mērķis	3
IV.	Atbilstības un ziņošanas pienākumi	4
V.	Pamatnostādnes par riska novērtēšanu un vispārējā riska aprēķināšanu dažādu veidu strukturētiem PVKIU	4

I. Tvērums

1. Šīs pamatnostādnes attiecas uz *kompetentajām iestādēm* un *PVKIU ieguldījumu pārvaldes sabiedrībām*.

II. Definīcijas

2. Šajās pamatnostādnēs slīprakstā norādītajiem terminiem piemēro šādas definīcijas:

<i>Kompetentās iestādes</i>	Iestādes, kas nozīmētas saskaņā ar PVKIU direktīvas 97. pantu
<i>PVKIU ieguldījumu pārvaldes sabiedrība</i>	Sabiedrība, kuras pamatuzņēmējdarbība ir PVKIU pārvaldīšana kopīgu fondu vai ieguldījumu sabiedrību veidā (PVKIU kolektīvā portfeļa pārvaldīšana)
<i>PVKIU direktīva</i>	Eiropas Parlamenta un Padomes 2009. gada 13. jūlija Direktīva 2009/65/EK par normatīvo un administratīvo aktu koordināciju attiecībā uz pārvedumu vērtspapīru kolektīvo ieguldījumu uzņēmumiem (PVKIU) (pārstrādāta versija)
<i>Vispārējās pamatnostādnes</i>	Pamatnostādnes par riska novērtēšanu un kopējā riska un darījumu partneru riska aprēķināšanu PVKIU, ko publicējusi Eiropas Vērtspapīru regulatoru komiteja (Atsauce CESR/10-788)
<i>ESMA</i>	Eiropas Vērtspapīru un tirgu iestāde

III. Mērķis

3. Šīs pamatnostādnes papildina prasības par kopējā riska aprēķināšanu saistībā ar atvasinātiem instrumentiem, kuri minēti PVKIU direktīvas 51. panta 3. punktā un Komisijas Direktīvas 2010/42/EK 40. līdz 42. pantā. EVRK uzskatīja, ka šie noteikumi jāpapildina ar sīkāk izstrādātām pamatnostādnēm par kopējā riska aprēķināšanu, lai izvairītos no situācijas, kad PVKIU izmantotā aprēķināšanas metode var ievērojami atšķirties atkarībā no noteikumiem tā izcelsmes valstī. Tādēļ 2010. gada jūlijā tika pieņemtas vispārējās pamatnostādnes.
4. Šo pamatnostādņu mērķis ir nodrošināt dažu veidu strukturētiem PVKIU, kā aprakstīts 1. pamatnostādnē, izvēles sistēmu kopējā riska aprēķināšanai, izmantojot saistību pieeju.

IV. Atbilstības un ziņošanas pienākumi

Pamatnostādņu statuss

5. Šajā dokumentā ietvertas pamatnostādnes, kas publicētas saskaņā ar EVTI regulas¹ 16. pantu. Saskaņā ar regulas 16. panta 3. punktu kompetentajām iestādēm un finanšu tirgus dalībniekiem ir jā dara viss iespējamais, lai nodrošinātu atbilstību pamatnostādnēm.
6. Pamatnostādnēs izklāstīts EVTI viedoklis par piemērotām uzraudzības praksēm Eiropas Finanšu uzraudzības sistēmas ietvaros vai par to, kā konkrētā jomā būtu jāpiemēro Savienības tiesību akti. Tāpēc EVTI sagaida, lai visas *kompetentās iestādes un* finanšu tirgus pārstāvji, uz kuriem pamatnostādnes attiecas, atbilstu pamatnostādnēm, ja nav norādīts citādi. Kompetentajām iestādēm, uz kurām pamatnostādnes attiecas, jānodrošina atbilstība tām, iekļaujot tās savās uzraudzības darbībās, ieskaitot gadījumus, kad konkrētas pamatnostādnes dokumentā ir vērstas galvenokārt uz finanšu tirgus dalībniekiem.

Ziņošanas prasības

7. *Kompetentajām iestādēm* ir jāinformē EVTI, vai tās atbilst vai plāno nodrošināt atbilstību šīm pamatnostādnēm, vai par neatbilstības iemesliem, ne vēlāk kā 2 mēnešus pēc publicēšanas datuma.
8. *PVKIU pārvaldības sabiedrībām* nav jāziņo, ja tās atbilst šīm pamatnostādnēm.

V. Pamatnostādnes par riska novērtēšanu un kopējā riska aprēķināšanu dažu veidu strukturētiem PVKIU

9. PVKIU, kas pilnībā atbilst 10. punktā minētajiem kritērijiem, var aprēķināt vispārējo risku, izmantojot saistību pieeju tā, kā tas ir aprakstīts 11. punktā.
10. Kritēriji ir šādi:
 - a) PVKIU tiek pasīvi vadīts un strukturēts, lai noteiktā termiņā sasniegtu iepriekš noteikto izmaksājamo peļņu, un tam visu laiku ir aktīvi, kas vajadzīgi, lai nodrošinātu šīs iepriekš noteiktās izmaksājamās peļņas sasniegšanu;
 - b) PVKIU ir balstīts uz formulu, un iepriekš noteikto izmaksājamo peļņu var sadalīt noteiktam atsevišķu scenāriju skaitam, kas ir atkarīgi no pakārtoto aktīvu vērtības un kas piedāvā ieguldītājiem dažādas izmaksājamās peļņas;
 - c) uz ieguldītāju jebkurā PVKIU darbības laikā var attiekties tikai viena izmaksājamās peļņas shēma;

¹ Eiropas Parlamenta un Padomes 2010. gada 24. novembra Regula (EK) Nr. 1095/2010, ar ko izveido Eiropas Uzraudzības iestādi (Eiropas Vērtspapīru un tirgu iestādi), groza Lēmumu Nr. 716/2009/EK un atceļ Komisijas Lēmumu 2009/77/EK.

- d) saskaņā ar *Vispārējām pamatnostādņēm* saistību pieejas izmantošana, lai aprēķinātu kopējo risku atsevišķiem scenārijiem, ir piemērota, ņemot vērā *Vispārējo pamatnostādņu* 1. aili;
- e) PVKIU galīgais termiņš nedrīkst pārsniegt 9 gadus;
- f) PVKIU nepieņem jaunas parakstīšanās no ieguldītājiem pēc sākotnējā ieguldījumu apliecību izvietojuma perioda beigām;
- g) maksimālie zaudējumi, ko PVKIU var ciest, ja portfelis pāriet no vienas izmaksājamās peļņas shēmas uz citu, ir jāierobežo līdz 100 % no sākotnējā piedāvājuma cenas; un
- h) viena pamataktīva ietekme uz izmaksājamās peļņas shēmu, ja PVKIU pāriet no viena scenārija un otru, atbilst PVKIU direktīvas diversifikācijas prasībām, pamatojoties uz PVKIU sākotnējo neto aktīvu vērtību.

11. Aprēķināšanas metode ir saistību pieeja, kā noteikts *Vispārējās vadlīnijās*, bet šādi pielāgota:

- a) Uz formulu balstīta ieguldījumu stratēģija katrai iepriekš noteiktai izmaksājamai peļņai ir sadalīta atsevišķos izmaksājamās peļņas scenārijos.
- b) Katrā scenārijā ietvertie atvasinātie finanšu instrumenti tiek novērtēti, lai noteiktu, vai atvasināto finanšu instrumentu var izslēgt no kopējā riska aprēķina atbilstīgi *Vispārējo pamatnostādņu* 3. vai 4. ailes noteikumiem.
- c) Visbeidzot PVKIU aprēķina individuālo scenāriju kopējo risku, lai novērtētu atbilstību kopējā riska ierobežojumam – 100 % apmērā no neto aktīvu vērtības.

12. PVKIU, kas atbilst kritērijiem, kuri izklāstīti iepriekš 10. panta a), b), c) un d) punktā, un kas ir apstiprināti pirms 2011. gada 1. jūlija, netiek prasīta atbilstība *Vispārējo vadlīniju* 1. līdz 25. ailei, ja tie atbilst visiem noteikumiem, ko noteikusi to izcelsmes valsts *kompetentā iestāde*, lai aprēķinātu kopējo risku.

13. PVKIU ieguldījumu pārvaldes sabiedrībām, kas izmanto to pieeju kopējā riska aprēķināšanai, kura izklāstīta šajās pamatnostādņēs, jānodrošina, lai prospekti:

- a) saturētu pilnu informāciju par ieguldījumu politiku, norādot riska un izmaksājamās peļņas aprēķināšanas formulas skaidrā valodā, ko privātais ieguldītājs var viegli saprast; un
- b) ietvertu uzticamus brīdinājumus par risku, informējot ieguldītājus, kas vēlas atgūt savu ieguldījumu pirms termiņa, ka tie negūst labumu no iepriekš noteiktās izmaksājamās peļņas un var ciest ievērojamus zaudējumus.