

Usmernenia

k scenárom stresových testov podľa nariadenia o fondoch peňažného trhu

Obsah

| | |
|--|-----------|
| 1. Rozsah pôsobnosti | 4 |
| 2. Účel | 5 |
| 3. Povinnosti týkajúce sa dodržiavania predpisov a ohlasovacej povinnosti..... | 6 |
| 3.1 Status usmernení..... | 6 |
| 3.2 Požiadavky na ohlasovanie | 6 |
| 4. Usmernenia k scenárom stresových testov podľa článku 28 nariadenia o fondoch peňažného trhu (od účastníkov finančného trhu sa nevyžaduje, aby podávali správy o výsledkoch stresových testov uvedených v oddieloch 4.1 až 4.7)..... | 7 |
| 4.1 Usmernenia k určitým všeobecným aspektom scenárov stresových testov FPT | 7 |
| 4.2 Usmernenia k scenárom stresových testov v súvislosti s hypotetickými zmenami úrovne likvidity aktív v držbe portfólia FPT | 10 |
| 4.3 Usmernenia k scenárom stresových testov v súvislosti s hypotetickými zmenami úrovne kreditného rizika aktív v držbe portfólia FPT vrátane kreditných udalostí a ratingových udalostí..... | 10 |
| 4.4 Usmernenia k scenárom stresových testov v súvislosti s hypotetickými pohybmi úrokových sadzieb a výmenných kurzov | 11 |
| 4.5 Usmernenia k scenárom stresových testov v súvislosti s hypotetickými úrovňami vyplácania | 11 |
| 4.6 Usmernenia k scenárom stresových testov v súvislosti s hypotetickým rozšírením alebo zúžením rozpätí medzi indexmi, na ktoré sú naviazané úrokové sadzby portfólia cenných papierov..... | 12 |
| 4.7 Usmernenia k scenárom stresových testov v súvislosti s hypotetickými makrosystémovými otrasmí ovplyvňujúcimi hospodárstvo ako celok..... | 13 |
| 4.8 Usmernenia k stanoveniu dodatočných spoločných referenčných scenárov stresových testov, ktorých výsledky by mali byť zahrnuté do vzoru správy uvedeného v článku 37 ods. 4 nariadenia o fondoch peňažného trhu | 13 |
| 4.8.1 Úroveň zmien likvidity | 13 |
| 4.8.2 Úroveň zmeny kreditného rizika..... | 14 |
| 4.8.3 Úrovne zmeny úrokových sadzieb a výmenných kurzov a úrovne rozšírenia alebo zúženia rozpätí medzi indexmi, na ktoré sú naviazané úrokové sadzby portfólia cenných papierov | 15 |
| 4.8.4 Úrovne vyplácania..... | 17 |
| 4.8.5 Makrosystémové otrasy ovplyvňujúce hospodárstvo ako celok..... | 20 |

| | |
|--|----|
| 5. Kalibrácia..... | 22 |
| 5.1. Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými zmenami úrovne likvidity aktív v držbe portfólia FPT | 23 |
| 5.2. Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými zmenami úrovne kreditného rizika aktív v držbe portfólia FPT vrátane kreditných udalostí a ratingových udalostí | 25 |
| 5.3. Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými pohybmi úrokových sadzieb | 28 |
| 5.4. Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými pohybmi výmenných kurzov | 32 |
| 5.5. Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickým rozšírením alebo zúžením rozpätí medzi indexmi, na ktoré sú naviazané úrokové sadzby portfólia cenných papierov | 35 |
| 5.6. Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými úrovňami vyplácania | 36 |
| 5.7. Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými makrosystémovými otrasmi ovplyvňujúcimi hospodárstvo ako celok | 39 |
| 6. Dodatok | 41 |

1. Rozsah pôsobnosti

Adresáti usmernení

1. Tieto usmernenia sa týkajú príslušných orgánov, fondov peňažného trhu a správcov fondov peňažného trhu podľa vymedzenia v nariadení o fondoch peňažného trhu¹.

Predmet

2. Tieto usmernenia sa uplatňujú v súvislosti s článkom 28 nariadenia o fondoch peňažného trhu a stanovujú sa v nich spoločné referenčné parametre pre scenáre stresových testov, ktoré sa majú zahrnúť do stresových testov vykonaných fondmi peňažného trhu alebo správcami fondov peňažného trhu v súlade s týmto článkom.

Časový rámec

3. Tieto usmernenia sa uplatňujú po uplynutí dvoch mesiacov po dátume uverejnenia usmernení na webovom sídle orgánu ESMA vo všetkých úradných jazykoch EÚ (**pokiaľ ide o časti uvedené červeným písmom** – ostatné časti usmernení sa už uplatňujú od dátumov stanovených v článkoch 44 a 47 nariadenia o fondoch peňažného trhu).

¹ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1131 zo 14. júna 2017 o fondoch peňažného trhu (Ú. v. EÚ L 169, 30.6.2017, s. 8).

2. Účel

4. Účelom týchto usmernení je zabezpečiť spoločné, jednotné a konzistentné uplatňovanie ustanovení v zmysle článku 28 nariadenia o fondoch peňažného trhu. Predovšetkým sa v nich stanovujú, ako sa uvádza v článku 28 ods. 7 nariadenia o fondoch peňažného trhu, spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov, ktoré sa majú zahrnúť do stresových testov pri zohľadnení týchto faktorov uvedených v článku 28 ods. 1 nariadenia o fondoch peňažného trhu:
 - a) hypotetické zmeny úrovne likvidity aktív v držbe portfólia FPT;
 - b) hypotetické zmeny úrovne kreditného rizika aktív v držbe portfólia FPT vrátane kreditných udalostí a ratingových udalostí;
 - c) hypotetické pohyby úrokových sadzieb a výmenných kurzov;
 - d) hypotetické úrovne vyplácania;
 - e) hypotetické rozšírenie alebo zúženie rozpätí medzi indexmi, na ktoré sú naviazané úrokové sadzby portfólia cenných papierov;
 - f) f) hypotetické makrosystémové otrasy ovplyvňujúce hospodárstvo ako celok.
 5. Tieto usmernenia sa v súlade s článkom 28 ods. 7 nariadenia o fondoch peňažného trhu aktualizujú aspoň raz za rok s prihliadnutím na najnovší trhový vývoj. V roku **2022** sa aktualizoval najmä oddiel 5 týchto usmernení, aby správcovia fondov peňažného trhu mali informácie potrebné na vyplnenie príslušných polí vo vzore správy uvedenom v článku 37 nariadenia o fondoch peňažného trhu, ako sa uvádza vo vykonávacom nariadení Komisie (EÚ) 2018/708². Tieto informácie obsahujú špecifikácie o typoch stresových testov uvedených v oddiele 5 a ich kalibrácii.
-

3. Povinnosti týkajúce sa dodržiavania predpisov a ohlasovacej povinnosti

3.1 Status usmernení

6. V súlade s článkom 16 ods. 3 nariadenia o orgáne ESMA musia príslušné orgány a účastníci finančného trhu vynaložiť všetko úsilie na dodržiavanie týchto usmernení.
7. Príslušné orgány, na ktoré sa tieto usmernenia vzťahujú, majú zabezpečiť ich dodržiavanie tak, že ich podľa okolností začlenia do svojich vnútroštátnych právnych rámcov a/alebo rámcov pre dohľad vrátane prípadov, ak sú osobitné usmernenia v rámci dokumentu určené najmä účastníkom finančného trhu. V takom prípade by mali príslušné orgány prostredníctvom dohľadu zabezpečiť, aby účastníci finančných trhov tieto usmernenia dodržiavali.

3.2 Požiadavky na ohlasovanie

8. Do dvoch mesiacov od dátumu uverejnenia usmernení na webovom sídle orgánu ESMA vo všetkých úradných jazykoch EÚ príslušné orgány, na ktoré sa tieto usmernenia vzťahujú, musia orgánu ESMA oznámiť, či i) dodržiavajú, ii) nedodržiavajú, ale majú v úmysle dodržiavať, alebo iii) nedodržiavajú a nemajú v úmysle dodržať tieto usmernenia.
9. V prípade nedodržiavania musia príslušné orgány do dvoch mesiacov od dátumu uverejnenia usmernení na webovom sídle ESMA vo všetkých úradných jazykoch EÚ takisto oznámiť orgánu ESMA dôvody, pre ktoré tieto usmernenia nedodržiavajú.
10. Vzor oznámení je k dispozícii na webovom sídle orgánu ESMA. Po vyplnení sa vzor musí odoslať orgánu ESMA.

4. Usmernenia k scenárom stresových testov podľa článku 28 nariadenia o fondoch peňažného trhu (od účastníkov finančného trhu sa nevyžaduje, aby podávali správy o výsledkoch stresových testov uvedených v oddieloch 4.1 až 4.7)

4.1 Usmernenia k určitým všeobecným aspektom scenárov stresových testov FPT

Rozsah účinkov navrhovaných scenárov stresových testov na FPT

11. V článku 28 ods. 1 nariadenia o fondoch peňažného trhu sa vyžaduje, aby sa pre fondy peňažného trhu zaviedli „spoľahlivé postupy stresového testovania, ktoré identifikujú prípadné udalosti alebo budúce zmeny hospodárskych podmienok, ktoré by mohli mať nepriaznivý vplyv na FPT“.
12. Týmto vzniká priestor na výklad presného významu „vplyvu na FPT“ ako:
 - vplyv na portfólio alebo čistú hodnotu aktív FPT,
 - vplyv na minimálnu výšku likvidných aktív splatných do jedného dňa alebo do jedného týždňa, ako sa uvádza v článku 24 písm. c) až h) a v článku 25 písm. c) až e) nariadenia o fondoch peňažného trhu,
 - vplyv na schopnosť správcu FPT splniť žiadosti investorov o vyplatenie,
 - vplyv na rozdiel medzi konštantnou čistou hodnotou aktív na podielový list alebo akciu a čistou hodnotou aktív na podielový list alebo akciu (ako sa výslovne uvádza v článku 28 ods. 2 nariadenia o fondoch peňažného trhu v prípade FPT s konštantnou čistou hodnotou majetku a s čistou hodnotou majetku s nízkou volatilitou),
 - vplyv na schopnosť správcu dodržiavať rôzne pravidlá diverzifikácie, ako sa uvádza v článku 17 nariadenia o fondoch peňažného trhu.
13. Znenie článku 28 ods. 1 nariadenia o fondoch peňažného trhu by malo zahŕňať rôzne možné vymedzenia pojmov. V scenároch stresových testov uvedených v článku 28 nariadenia o fondoch peňažného trhu by sa konkrétne mal testovať vplyv rôznych faktorov uvedených v článku 28 ods. 1 nariadenia o fondoch peňažného trhu na i) portfólio alebo čistú hodnotu majetku FPT a ii) skupinu(-y) likvidity FPT a/alebo schopnosť správcu FPT splniť žiadosti investorov o vyplatenie. Tento široký výklad je v súlade s rámcom stresových testov AIFMD, ktorý zahŕňa oba významy vo svojom článku 15 ods. 3 písm. b) a v článku 16 ods. 1. Špecifikácie uvedené v nasledujúcich

oddieloch 4.2 až 4.7 sa preto týkajú scenárov stresových testov v súvislosti s oboma uvedenými aspektmi.

14. Pokiaľ ide o likviditu, treba poznamenať, že riziko likvidity môže byť dôsledkom: i) významného vyplácania; ii) zhoršenia likvidity aktív alebo iii) kombinácie týchto dvoch.

Historické scenáre a hypotetické scenáre

15. Pokiaľ ide o obidva scenáre stresových testov na i) portfólio alebo čistú hodnotu aktív FPT a ii) skupinu(-y) likvidity FPT a/alebo schopnosť správcu FPT splniť žiadosti investorov o vyplatenie, správcovia by mohli použiť faktory uvedené v oddieloch 4.2 až 4.7 s použitím historických a hypotetických scenárov.
16. Historické scenáre reprodukovujú parametre predchádzajúcej udalosti alebo kríz a extrapolujú vplyv, ktorý by mali na súčasné portfólio FPT.
17. Pri používaní historických scenárov by správcovia mali meniť časové okná s cieľom spracovať niekoľko scenárov a vyhnúť sa výsledkom stresových testov, ktoré príliš závisia od náhodného časového okna (napr. jedno obdobie s nízkymi úrokovými sadzbami a iné s vyššími sadzbami). Niektoré bežne používané scenáre sa napríklad týkajú prašivých dlhopisov (junk bonds) v roku 2001, hypoték nízkej kvality v roku 2007, gréckej krízy v roku 2009 a prepadu čínskeho akciového trhu v roku 2015. Tieto scenáre môžu zahŕňať nezávislé alebo vzájomne súvisiace otrasy v závislosti od modelu.
18. Hypotetické scenáre sú zamerané na predvídanie konkrétnej udalosti alebo krízy stanovením jej parametrov a predpovedaním jej vplyvu na FPT. Príklady hypotetických scenárov zahŕňajú scenáre založené na hospodárskych a finančných otrasoch, štátnom alebo podnikateľskom riziku (napr. bankrot suverénneho štátu alebo krach v priemyselnom sektore). Tento typ scenára si môže vyžadovať vytvorenie prehľadu všetkých zmenených rizikových faktorov, korelačnej matice a výber modelu finančného správania. Zahŕňa aj pravdepodobnostné scenáre založené na implikovanej volatilitate.
19. Takéto scenáre môžu byť scenáre s jedným alebo viacerými faktormi. Faktory môžu byť nesúvzťažné (pevný výnos, vlastný kapitál, zmluvná strana, devízové obchody, volatilita, korelácia atď.) alebo súvzťažné: v závislosti od použitej korelačnej tabuľky sa môže určitý otras rozšíriť na všetky rizikové faktory.

Zhromažďovanie stresových testov

20. Za určitých okolností by správcovia navyše mohli používať súhrnné scenáre stresových testov na škálu FPT alebo dokonca na všetky FPT spravované správcom. Zhromažďovanie výsledkov by poskytlo prehľad a mohlo by ukázať napríklad celkový objem aktív v držbe všetkých FPT správcu v konkrétnej pozícii, ako aj možný vplyv viacerých portfólií, ktoré sa zároveň z tejto pozície predávajú počas krízy likvidity.

Reverzné stresové testovanie

21. Okrem scenárov stresových testov, o ktorých je reč v tomto oddiele, môže byť prínosom aj zahrnutie reverzného stresového testovania. Zámerom reverzného stresového testu je podrobiť FPT scenárom stresových testov až do okamihu zlyhania vrátane bodu, keď by sa porušili regulačné prahy stanovené v nariadení o fondoch peňažného trhu, napríklad tie, ktoré sú uvedené v článku 37 ods. 3 písm. a) uvedeného nariadenia. Tým by správca FPT mohol mať ďalší nástroj na preskúmanie prípadnej zraniteľnosti, zabránenie vzniku takýchto rizík a ich riešenie.

Kombinácia rôznych faktorov uvedených v oddieloch 4.2 až 4.7 so žiadosťami investorov o vyplatenie

22. Všetky faktory uvedené v oddieloch 4.2 až 4.7 by sa mali testovať na niekoľkých úrovniach vyplácania. To neznamená, že správcovia by ich nemali najprv testovať aj oddelene (bez ich kombinácie s testami na niekoľkých úrovniach vyplácania), aby boli schopní identifikovať zodpovedajúce príslušné vplyvy. Spôsob, akým by sa mohla uskutočniť kombinácia rôznych faktorov uvedených v oddieloch 4.2 až 4.7 so žiadosťami investorov o vyplatenie, je ďalej spresnený v každom z týchto oddielov.
23. V tomto kontexte by sa mohla vyžadovať určitá hypotéza o správaní správcu v súvislosti s plnením žiadostí investorov o vyplatenie.
24. Praktický príklad jedného možného vykonávania je uvedený v dodatku.

Stresové testy v prípade FPT s konštantnou čistou hodnotou majetku a s čistou hodnotou majetku s nízkou volatilitou

25. V článku 28 ods. 2 nariadenia o fondoch peňažného trhu sa uvádza, že okrem kritérií stresových testov uvedených v článku 28 ods. 1 sa v prípade FPT s konštantnou čistou hodnotou majetku a s čistou hodnotou majetku s nízkou volatilitou v rôznych scenároch odhaduje rozdiel medzi konštantnou čistou hodnotou aktív na podielový list alebo akciu a čistou hodnotou aktív na podielový list alebo akciu. Pri odhadovaní tohto rozdielu, a ak sa správca FPT domnieva, že by to boli užitočné doplnkové informácie, môže byť relevantný aj odhad vplyvu príslušných faktorov uvedených v oddieloch 4.2 až 4.7 na volatilitu portfólia alebo na volatilitu čistej hodnoty aktív fondu.

Neúplnosť faktorov uvedených v oddieloch 4.2 až 4.7

26. Faktory uvedené v oddieloch 4.2 až 4.7 sú minimálne požiadavky. Od správcu by sa očakávalo prispôsobenie prístupu k špecifikám jeho FPT a pridanie akýchkoľvek faktorov alebo požiadaviek, ktoré by považoval za užitočné na vykonanie stresového testu. Príklady ďalších faktorov, ktoré by sa mohli vziať do úvahy, zahŕňajú repo sadzbu vzhľadom na to, že FPT sú dôležitým účastníkom na danom trhu.
27. Všeobecnejšie by správca mal vypracovať niekoľko scenárov s rôznou úrovňou závažnosti, čím by sa kombinovali všetky relevantné faktory (čo znamená, že by nemali existovať len samostatné stresové testy pre každý faktor – pozri aj oddiely 4.2 až 4.7).

4.2 Usmernenia k scenárom stresových testov v súvislosti s hypotetickými zmenami úrovne likvidity aktív v držbe portfólia FPT

28. Pokiaľ ide o úroveň zmien likvidity aktív uvedených v článku 28 ods. 1 písm. a) nariadenia o fondoch peňažného trhu, správcovia by mohli zvážiť parametre ako:

- rozdiel medzi cenami ponúk a cenami dopytu,
- obchodované objemy,
- profil splatnosti aktív,
- počet zmluvných strán pôsobiacich na sekundárnom trhu. To by odzrkadľovalo skutočnosť, že chýbajúca likvidita aktív môže byť dôsledkom záležitostí týkajúcich sa sekundárneho trhu, ale môže súvisieť aj so splatnosťou aktíva.

29. Správca by mohol zvážiť aj scenár stresového testu, ktorý by odrážal extrémnu udalosť nedostatočnej likvidity v dôsledku výrazného vyplácania, a to spojením stresového testu likvidity s rozpätím medzi nákupnou a predajnou cenou vynásobeným určitým faktorom za predpokladu určitej sadzby vyplatenia čistej hodnoty aktív.

4.3 Usmernenia k scenárom stresových testov v súvislosti s hypotetickými zmenami úrovne kreditného rizika aktív v držbe portfólia FPT vrátane kreditných udalostí a ratingových udalostí

30. Pokiaľ ide o úroveň zmien kreditného rizika aktíva uvedených v článku 28 ods. 1 písm. b), usmernenie k tomuto faktoru by nemalo byť príliš normatívne, pretože rozšírenie alebo zúženie kreditného rozpätia je obvykle založené na rýchlo sa vyvíjajúcich trhových podmienkach.

31. Správcovia by však mohli zvážiť napríklad:

- zníženie alebo zlyhanie určitých pozícií portfólia cenných papierov, pričom každá predstavuje príslušné expozície v portfóliu FPT,
- zlyhanie najväčšej pozície portfólia v kombinácii so znížením ratingu aktív v rámci portfólia,
- súbežné zmeny kreditných rozpätí určitej úrovne pre všetky aktíva v držbe portfólia.

32. Pokiaľ ide o takéto stresové testy zahŕňajúce úroveň zmien kreditného rizika aktíva, bolo by dôležité zvážiť vplyv takýchto stresových testov na hodnotenie kreditnej kvality príslušného aktíva v kontexte metodiky opísanej v článku 19 nariadenia o fondoch peňažného trhu.

33. Správca by mal na účely kombinácie rôznych faktorov kombinovať zmeny úrovne kreditného rizika aktív v držbe portfólia FPT s danými úrovňami vyplácania. Správca

by mohol zväžiť scenár stresového testu, ktorý by odrážal extrémnu udalosť stresu v dôsledku neistoty v súvislosti so solventnosťou účastníkov trhu, čo by viedlo k zvýšeniu rizikových prirážok a úniku ku kvalite. Tento scenár stresového testu by spájal zlyhanie určitého percentuálneho podielu portfólia so spoločne rastúcimi rozpätiami za predpokladu určitej sadzby vyplatenia čistej hodnoty aktív.

34. Správca by mohol zväžiť aj scenár stresového testu, ktorý by spájal zlyhanie určitého percentuálneho podielu hodnoty portfólia so zvýšením krátkodobých úrokových sadzieb a určitú sadzbu vyplatenia čistej hodnoty aktív.

4.4 Usmernenia k scenárom stresových testov v súvislosti s hypotetickými pohybmi úrokových sadzieb a výmenných kurzov

35. Pokiaľ ide o úrovne zmeny úrokových sadzieb a výmenných kurzov uvedených v článku 28 ods. 1 písm. c) nariadenia o fondoch peňažného trhu, správcovia by mohli zväžiť stresové testovanie súbežných zmien určitej úrovne. Konkrétnejšie by správcovia mohli zväžiť v závislosti od osobitnej povahy svojej stratégie:

- zvýšenie úrovne krátkodobých úrokových sadzieb so súčasným rastom jednomesačných a trojmesačných úrokových sadzieb za predpokladu určitej sadzby vyplatenia,
- postupné zvyšovanie dlhodobých úrokových sadzieb pre štátne dlhopisy,
- súbežnú a/alebo nesúbežnú zmenu krivky úrokovej sadzby, ktorá by zmenila krátku, strednú a dlhú úrokovú sadzbu,
- pohyby výmenného kurzu (základná mena voči iným menám).

36. Správca by mohol zväžiť aj scenár stresového testu, ktorý by odrážal extrémnu udalosť zvýšených úrokových sadzieb a spájal by zvýšenie krátkodobých úrokových sadzieb s určitou sadzbou vyplatenia. Správca by mohol zväžiť aj maticu úrokových sadzieb/kreditných rozpätí.

4.5 Usmernenia k scenárom stresových testov v súvislosti s hypotetickými úrovňami vyplácania

37. Pokiaľ ide o úrovne vyplácania uvedené v článku 28 ods. 1 písm. d) nariadenia o fondoch peňažného trhu, správcovia by mohli zväžiť stresové testy vyplácania vyplývajúce z historických alebo hypotetických úrovní vyplácania alebo s vyplácaním predstavujúcim maximálne buď určité percento čistej hodnoty aktív, alebo možnosť výnimky z vyplácania uplatnenú najvýznamnejšími investormi.

38. Stresové testy vyplácania by mali zahŕňať konkrétne opatrenia, pričom FPT majú ústavnú právomoc ich aktivovať (napríklad oznámenia o obmedzeniach a vyplácaní).

39. Simulácia vyplácania by sa mala kalibrovať na základe analýzy stability záväzkov (t. j. kapitálu), pričom samotná závisí od typu investora (inštitucionálny, maloobchodný, súkromná banka atď.) a od koncentrácie záväzkov. Pri stanovovaní scenárov vyplácania by sa museli zohľadniť osobitné charakteristiky záväzkov a všetky cyklické zmeny vyplácania. Existuje však veľa spôsobov, ako testovať záväzky a vyplácanie. Príklady významných scenárov vyplácania zahŕňajú i) vyplácanie percentuálneho podielu záväzkov; ii) vyplácanie, ktoré sa rovná najväčšiemu vyplácaniu vôbec; iii) vyplácanie založené na modeli správania investorov.
40. Vyplácanie percentuálneho podielu záväzkov by sa mohlo definovať na základe frekvencie výpočtu čistej hodnoty aktív, akejkolvek výpovednej lehoty na vyplatenie a typu investora.
41. Treba ďalej poznamenať, že likvidácia pozícií bez narušenia umiestnenia portfólia si vyžaduje techniku známu ako slicing, pričom sa predáva rovnaké percento z každého typu aktív (alebo každej triedy likvidity, ak sú aktíva kategorizované podľa ich likvidity, čo je známe aj ako vytváranie skupín – bucketing) namiesto toho, aby sa najskôr predali najlikvidnejšie aktíva. V rámci návrhu a vykonania stresového testu by sa malo vziať do úvahy a spresniť, či uplatniť slicing, alebo naopak, či uplatniť prístup hierarchizácie (t. j. najprv predávať najlikvidnejšie aktíva).
42. V prípade vyplatenia podielových listov najväčšiemu investorovi, resp. investorom, namiesto definovania ľubovoľného percentuálneho podielu vyplatenia ako v predchádzajúcom prípade, by správcovia mohli použiť informácie o základni investorov FPT s cieľom upraviť stresový test. Konkrétne scenár zahŕňajúci vyplatenie podielových listov najväčším investorom by mal byť kalibrovaný na základe koncentrácie záväzkov fondu a vzťahov medzi správcom a hlavnými investormi FPT (a miery, do akej sa správanie investorov považuje za volatilné).
43. Správcovia by mohli použiť aj scenáre stresových testov zahŕňajúce vyplácanie, ktoré sa rovná najväčšiemu vyplácaniu vôbec v skupine podobných (geograficky alebo z hľadiska typu fondu) FPT alebo v rámci všetkých fondov spravovaných správcom. Najväčšie vyplácanie, ktoré sa v minulosti zaznamenalo, však nie je nevyhnutne spoľahlivým ukazovateľom najhoršieho vyplácania, ktoré môže nastať v budúcnosti.
44. Praktický príklad jedného možného vykonávania je uvedený v dodatku.

4.6 Usmernenia k scenárom stresových testov v súvislosti s hypotetickým rozšírením alebo zúžením rozpätí medzi indexmi, na ktoré sú naviazané úrokové sadzby portfólia cenných papierov

45. Pokiaľ ide o rozsah rozšírenia alebo zúženia rozpätí medzi indexmi, na ktoré sú naviazané úrokové sadzby portfólia cenných papierov, ako sa uvádza v článku 28 ods. 1 písm. e) nariadenia o fondoch peňažného trhu, správcovia by mohli zvážiť rozšírenie rozpätí v rôznych sektoroch, ktorým je portfólio FPT vystavené, v kombinácii s rôznym nárastom vo vyplácaní akcionárov. Správcovia by mohli zvážiť najmä rozšírenie rastúcich rozpätí.

4.7 Usmernenia k scenárom stresových testov v súvislosti s hypotetickými makrosystémovými otrasmi ovplyvňujúcimi hospodárstvo ako celok

46. Pokiaľ ide o identifikáciu makrosystémových otrasov ovplyvňujúcimi hospodárstvo ako celok uvedených v článku 28 ods. 1 písm. f) nariadenia o fondoch peňažného trhu, usmernenie k tomuto bodu by nemalo byť normatívne, pretože výber hypotetických makrosystémových otrasov bude do značnej miery závisieť od najnovšieho vývoja na trhu.
47. Orgán ESMA je však toho názoru, že správcovia by mohli použiť nepriaznivý scenár vo vzťahu k HDP. Správcovia by okrem toho mohli kopírovať makrosystémové otrasy, ktoré v minulosti ovplyvňovali hospodárstvo ako celok.
48. Príklady takýchto globálnych scenárov stresových testov, ktoré by správca mohol zvážiť, sa nachádzajú v dodatku.

4.8 Usmernenia k stanoveniu dodatočných spoločných referenčných scenárov stresových testov, ktorých výsledky by mali byť zahrnuté do vzoru správy uvedeného v článku 37 ods. 4 nariadenia o fondoch peňažného trhu

49. Okrem stresových testov, ktoré správcovia FPT vykonávajú s prihliadnutím na oddiely 4.1 až 4.7 týchto usmernení, by správcovia FPT mali vykonávať tieto spoločné referenčné scenáre stresových testov, ktorých výsledky by mali byť zahrnuté do vzoru správy uvedeného v článku 37 ods. 4 nariadenia o fondoch peňažného trhu.

4.8.1 Úroveň zmien likvidity

50. Pokiaľ ide o úroveň zmien likvidity aktív uvedených v článku 28 ods. 1 písm. a) nariadenia o fondoch peňažného trhu:
 - Správcovia FPT by mali uplatniť diskontné faktory uvedené v oddiele 5 týchto usmernení³, aby sa zohľadnilo zvýšenie likvidnej prémie v dôsledku zhoršenia podmienok likvidity trhu v stresovom scenári.
 - Pre každý príslušný prevoditeľný cenný papier by sa diskontné faktory mali vzťahovať na cenu použitú na ocenenie fondu v čase podania správy (**oceňovacia cena**) v súlade s článkom 29 ods. 3 písm. a), podľa ich druhu a splatnosti, na odvodenie upravenej ceny (**oceňovacia cena_{upravená}**):

³ Diskontný faktor sa kalibruje podľa rozpätia medzi nákupnou a predajnou cenou.

$$\text{oceňovacia cena}_{\text{upravená}} = (1 - \text{diskont likvidity}) * \text{oceňovacia cena}$$

- Vplyv diskontu likvidity by sa mal hodnotiť pre tieto aktíva: štátne dlhopisy, podnikové dlhopisy, komerčné cenné papiere, aktívami zabezpečené krátkodobé obchodovateľné cenné papiere (ABCP) a prípustné sekuritizácie.
- Správca FPT by mal odhadnúť vplyv možných strát ocenením investičného portfólia pri odvodení upravenej ceny, **oceňovacia cena_{upravená}**, s cieľom určiť stresovú čistú hodnotu aktív a vykázat vplyv ako percentuálny podiel vykazanej čistej hodnoty aktív:

vplyv rizika likvidity aktív (%)

$$= \frac{\text{vykázaná čistá hodnota aktív} - \text{stresová čistá hodnota aktív}}{\text{vykázaná čistá hodnota aktív}}$$

Poznámky:

Mali by sa zaťažovať tieto aktíva:

- štátne dlhopisy členené na úrovni krajín,
- podnikové dlhopisy, pričom sa rozlišuje aspoň medzi investičným stupňom a nástrojmi s vysokým výnosom,
- komerčné cenné papiere, aktívami zabezpečené krátkodobé obchodovateľné cenné papiere (ABCP) a prípustné sekuritizácie, s využitím parametrov podnikových dlhopisov.

Kalibrácia je k dispozícii v oddiele 5 týchto usmernení.

4.8.2 Úroveň zmeny kreditného rizika

51. Pokiaľ ide o úroveň zmeny kreditného rizika aktív v držbe portfólia FPT vrátane kreditných udalostí a ratingových udalostí, v súlade s článkom 28 ods. 1 písm. b) nariadenia o fondoch peňažného trhu:

1) Stresový test kreditného rozpätia

52. Správcovia FPT by mali merať vplyv zvýšenia kreditného rozpätia podľa týchto spresnení:

- Pre každý cenný papier by sa malo uplatniť zvýšenie rozpätia uvedené v oddiele 5 týchto usmernení.

- Pre každý cenný papier by sa mala zodpovedajúca zmena v rozpätí premietnuť do zrážky.
- Mal by sa vypočítať vplyv kumulovaných zrážok ako percentuálny podiel vykazanej čistej hodnoty aktív.

$$1) \text{ vplyv kreditného rizika (\%)} = \frac{\text{vykázaná čistá hodnota aktív} - \text{stresová čistá hodnota aktív}}{\text{vykázaná čistá hodnota aktív}}$$

2) Stresový test koncentrácie

53. Správcovia FPT by mali takisto simulovať zlyhanie ich dvoch hlavných expozícií. Potom by sa mal vypočítať výsledný vplyv na čistú hodnotu aktív vyjadrený v percentách:

$$2) \text{ vplyv rizika koncentrácie (\%)} = \frac{\text{vykázaná čistá hodnota aktív} - \text{stresová čistá hodnota aktív}}{\text{vykázaná čistá hodnota aktív}}$$

Poznámky:

Scenár rizika koncentrácie závisí od charakteristických vlastností expozície. Je potrebné zohľadniť prijatý kolaterál (alebo akýkoľvek iný nástroj zmierňovania rizika, napr. úverové deriváty). Ak neexistuje kolaterál alebo ak kolaterál nepostačuje na pokrytie expozície, mala by sa uplatniť táto strata v prípade zlyhania:

- expozície vo forme nadradených pohľadávok: 45 %,
- podriadené expozície: 75 %.

Kalibrácia je k dispozícii v oddiele 5 týchto usmernení.

4.8.3 Úrovně zmeny úrokových sadzieb a výmenných kurzov a úrovně rozšírenia alebo zúženia rozpätí medzi indexmi, na ktoré sú naviazané úrokové sadzby portfólia cenných papierov

54. Pokiaľ ide o úrovně zmeny úrokových sadzieb a výmenných kurzov uvedené v článku 28 ods. 1 písm. c) nariadenia o fondoch peňažného trhu, správcovia FPT by mali uplatniť tieto parametre stresového trhu pomocou parametrov uvedených v oddiele 5 týchto usmernení, pokiaľ ide o a) otrasy úrokových výnosov, ktoré zodpovedajú pohybom úrokových sadzieb; a b) otrasy výmenných kurzov, ktoré zodpovedajú pohybom výmenných kurzov.

1) Úrovně zmeny úrokových sadzieb

55. Pokiaľ ide o úrovně zmeny úrokových sadzieb, správcovia FPT by mali používať tú istú krivku referenčnej sadzby pre všetky nástroje denominované v danej mene a trvanie referenčnej sadzby by mali zosúladiť so zostatkovou splatnosťou nástroja. Pokiaľ ide

o nástroje s pohyblivou úrokovou sadzbou, nástroje môžu byť zmluvne naviazané na konkrétnu referenčnú sadzbu, a v takom prípade sa usudzuje, že táto sadzba sa pohybuje súbežne s krivkou referenčnej sadzby. Ak tabuľka neposkytuje trvanie zodpovedajúce zostatkovej splatnosti nástroja, správcovia FPT by mali použiť najvhodnejší parameter v tabuľke (napr. najbližší).

2) Úrovne zmeny výmenných kurzov

56. Pokiaľ ide o úrovne zmeny výmenných kurzov, pri výpočtoch by sa mali použiť dva scenáre: zhodnotenie EUR voči USD; znehodnotenie EUR voči USD.

3) Úrovne rozšírenia alebo zúženia rozpätí medzi indexmi, na ktoré sú naviazané úrokové sadzby portfólia cenných papierov

57. Pokiaľ ide o úrovne rozšírenia alebo zúženia rozpätí medzi indexmi, na ktoré sú naviazané úrokové sadzby portfólia cenných papierov uvedené v článku 28 ods. 1 písm. e) nariadenia o fondoch peňažného trhu, správcovia FPT by mali uplatniť stresové parametre trhu, a to podľa týchto spresnení:

- Správcovia FPT by mali použiť parametre uvedené v oddiele 5 týchto usmernení.
- Pokiaľ ide o nástroje, ktoré nie sú naviazané na konkrétny index, správcovia FPT použijú krivku referenčnej sadzby stanovenú pre zmenu scenára úrokových sadzieb.
- Ak tabuľka neposkytuje trvanie zodpovedajúce zostatkovej splatnosti nástroja, správcovia FPT by mali použiť najvhodnejší parameter v tabuľke (napr. najbližší).

4) Výsledky

58. Správcovia FPT by mali preceniť svoje portfólio a samostatne zvážiť nové parametre: úrokové sadzby, výmenné kurzy, referenčné úrokové miery. Mali by vyjadriť vplyv každého rizikového faktora ako percentuálny podiel čistej hodnoty aktív na základe výpočtu:

$$\text{vplyv rizikového faktora (\%)} = \frac{\text{vykázaná čistá hodnota aktív} - \text{stresová čistá hodnota aktív}}{\text{vykázaná čistá hodnota aktív}}$$

Poznámky:

Kalibrácia je k dispozícii v oddiele 5 týchto usmernení.

4.8.4 Úrovně vyplácania

59. Pokiaľ ide o úrovně vyplácania uvedené v článku 28 ods. 1 písm. d) nariadenia o fondoch peňažného trhu, správcovia FPT by mali uplatňovať tieto scenáre stresového vyplácania: stresový test reverznej likvidity, stresový test týždennej likvidity a stresový test koncentrácie.

1) Stresový test reverznej likvidity

60. Stresový test reverznej likvidity zahŕňa tieto kroky:

- Pre každé aktívum by správcovia FPT mali merať obchodovateľnú sumu za týždeň (vrátane splatných aktív).
- Správcovia FPT by mali merať maximálne obchodovateľnú sumu za týždeň, ktorú je možné zlikvidovať, pri alokácii portfólia, ktorá je stále v súlade so všetkými regulačnými požiadavkami FPT bez narušenia alokácie portfólia.

$$\text{výsledok (\%)} = \frac{\text{maximálne obchodovateľná suma za týždeň, ktorú je možné zlikvidovať bez narušenia alokácie portfólia}}{\text{čistá hodnota aktív}}$$

Poznámky:

- Pre každé aktívum bude týždenná obchodovateľná suma založená na posúdení portfólia fondu zo strany správcu, ktoré je možné zlikvidovať do jedného týždňa. Takéto priradenie by sa malo zakladať na najkratšom období, počas ktorého by sa takáto pozícia mohla primerane zlikvidovať pri jej účtovnej hodnote alebo pri hodnote, ktorá sa k nej blíži⁴.
- Maximálne množstvo odtoku z fondu, ktorému môže fond čeliť v jednom týždni bez narušenia alokácie portfólia, je určené 1. sumou obchodovateľného množstva za týždeň; a 2. schopnosťou fondu splniť regulačné požiadavky.
- Na tieto účely by regulačné požiadavky mali zahŕňať aspoň (ale nielen) tieto požiadavky:
 - diverzifikácia (článok 17 nariadenia o fondoch peňažného trhu),
 - koncentrácia (článok 18 nariadenia o fondoch peňažného trhu),
 - pravidlá týkajúce sa portfólia krátkodobých FPT (článok 24 nariadenia o fondoch peňažného trhu) a štandardných FPT (článok 25 nariadenia o fondoch peňažného trhu), najmä maximálna vážená priemerná

⁴ Na účel jej vymedzenia [pozri Usmernenia o ohlasovacej povinnosti podľa čl. 3 ods. 3 písm. d\) a čl. 24 ods. 1, 2 a 4 smernice AIFMD](#).

splatnosť (WAM); maximálna vážená priemerná životnosť (WAL), aktíva splatné do jedného dňa; a aktíva splatné do jedného týždňa.

- Napríklad, ak 50 % aktív FPT s čistou hodnotou majetku s nízkou volatilitou možno zobchodovať do jedného týždňa, ale ich vážená priemerná splatnosť bude viac ako 60 dní po predaji 30 %, správca by mal vykázať 30 %.

Kalibrácia je k dispozícii v oddiele 5 týchto usmernení.

2) Stresový test týždennej likvidity:

61. Stresový test týždennej likvidity posudzuje schopnosť fondu vyrovať odtok z fondu dostupnými týždennými likvidnými aktívami, za ktoré sa považuje súčet vysoko likvidných aktív a aktív splatných do jedného týždňa, a zahŕňa tieto kroky:

- správcovia FPT by mali uplatniť scenár stresového vyplácania, keď fond dostane žiadosti o čisté týždenné vyplatenie od 40 % profesionálnych investorov a 30 % od retailových investorov,
- správcovia FPT by mali merať dostupné týždenné likvidné aktíva na splnenie žiadostí o vyplatenie podľa tejto tabuľky:

| Aktíva | Článok | Stupeň kreditnej kvality |
|---|----------------------------|--------------------------|
| Aktíva uvedené v článku 17 ods. 7 ⁵ nariadenia o fondoch peňažného trhu, ktoré majú vysokú likviditu, možno ich vyplatiť a vyrovať do jedného pracovného dňa a ktoré majú zostatkovú splatnosť najviac 190 dní | 24 písm. e) | 1 |
| Peňažné prostriedky, ktoré možno <u>bez sankcie</u> vybrať po oznámení podanom päť pracovných dní vopred | 24 písm. e) 25 písm. d) | |
| Aktíva splatné do jedného týždňa | 24 písm. e) 25 písm. d) | |
| Zmluvy o reverzných repo transakciách, ktoré možno vypovedať po oznámení podanom päť pracovných dní vopred | 24 písm. e) 25 písm. d) | |
| x100 % = týždenné likvidné aktíva (skupina 1) | | |
| Aktíva uvedené v článku 17 ods. 7 nariadenia o fondoch peňažného trhu, ktoré možno vyplatiť a vyrovať do jedného pracovného týždňa | 17 ods. 7 | 1,2 |
| Nástroje peňažného trhu alebo podielové listy či akcie iných FPT, pokiaľ je ich možné vyplatiť a vyrovať počas piatich pracovných dní | 24 písm. e) 25 písm. e) | 1,2 |
| Prípustné sekuritizácie a aktívami zabezpečené krátkodobé obchodovateľné cenné papiere (ABCP) | 9 ods. 1 písm. b) | 1 |

⁵ Nástroje peňažného trhu, ktoré emitovali alebo sa za ne zaručili samostatne alebo spoločne Únia, vnútroštátne, regionálne a miestne správne orgány členských štátov alebo ich centrálné banky, Európska centrálna banka, Európska investičná banka, Európsky investičný fond, Európsky mechanizmus pre stabilitu, Európsky nástroj finančnej stability, ústredný orgán alebo centrálna banka tretej krajiny, Medzinárodný menový fond, Medzinárodná banka pre obnovu a rozvoj, Rozvojová banka Rady Európy, Európska banka pre obnovu a rozvoj, Banka pre medzinárodné zúčtovanie alebo akákoľvek ďalšia príslušná medzinárodná finančná inštitúcia alebo organizácia, ktorej členom je jeden alebo viac členských štátov.

x85 % = týždenné likvidné aktíva (skupina 2)

- Správcovia FPT by mali vypočítať pokrytie odtokov z fondu pomocou týždenných likvidných aktív ako percentuálny podiel týmto spôsobom:

$$\text{výsledok (\%)} = \frac{\text{týždenné likvidné aktíva}}{\text{týždenný odtok z fondu}}$$

Poznámky:

- Týždenné likvidné aktíva sú zaradené do dvoch skupín (skupiny 1 a 2) podľa ich kategórie a kreditnej kvality. CQS označuje stupeň kreditnej kvality v zmysle VYKONÁVACIEHO NARIADENIA KOMISIE (EÚ) 2016/1799⁶.
- Súčet vážených týždenných likvidných aktív bude vyjadrený percentuálnym podielom otrasu súvisiaceho s vyplácaním. Napríklad ak fond vyrovná otras súvisiaci s vyplácaním vo výške 30 % pomocou 20 % zo skupiny 1 likvidných aktív a 45 % celkových týždenných likvidných aktív (skupiny 1 a 2), správca by mal vykázať pomer (týždenné likvidné aktíva)/(týždenný odtok z fondu) ako výsledok:
 - 20 %/30 % = 67 % (skupina 1) a
 - 45 %/30 % = 150 % (skupina 1 a 2).
- Je dôležité poznamenať, že by sa vždy mala primeraným spôsobom skontrolovať likvidita ktorejkoľvek triedy aktív. Ak existujú akékoľvek pochybnosti v súvislosti s likviditou cenného papiera, správcovia FPT by ho nemali zahrnúť do týždenných likvidných aktív.

Kalibrácia je k dispozícii v oddiele 5 týchto usmernení.

3) Stresový test koncentrácie

62. Stresový test koncentrácie je scenár, pri ktorom FPT čelí žiadostiam o vyplatenie od svojich dvoch hlavných investorov. Vplyv stresového testu by sa mal posúdiť podľa metódy stresového testu týždennej likvidity.

$$\text{výsledok (\%)} = \frac{\text{týždenné likvidné aktíva}}{\text{investovaná suma dvoch hlavných investorov}}$$

⁶ <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/SK/TXT/?uri=CELEX:32016R1799>.

Poznámka:

Kalibrácia je k dispozícii v oddiele 5 týchto usmernení.

4.8.5 Makrosystémové otrasy ovplyvňujúce hospodárstvo ako celok

63. Pokiaľ ide o určenie makrosystémových otrasov ovplyvňujúcich hospodárstvo ako celok uvedených v článku 28 ods. 1 písm. f) nariadenia o fondoch peňažného trhu, správcovia FPT by mali prijať tieto kroky:

- merať vplyv trhového otrasu kombinovaním rôznych parametrov rizika v súlade s tabuľkou uvedenou ďalej,
- posúdiť vplyv otrasu súvisiaceho s vyplácaním v nadväznosti na trhový otras. Výsledkom predaných aktív v reakcii na otras súvisiaci s vyplácaním budú ďalšie straty, ako sa vymedzuje v stresovom teste likvidity,
- vypočítať výsledok ako percentuálny podiel čistej hodnoty aktív,
- vypočítať hodnotu týždenných likvidných aktív po trhovom otrase ako percentuálny podiel odtoku z fondu.

| | Rizikové faktory | Parametre použité na kalibráciu |
|-------------------------------------|---|---|
| Trhový otras | <ul style="list-style-type: none"> • výmenný kurz | <ul style="list-style-type: none"> • EUR/USD a pod. |
| | <ul style="list-style-type: none"> • úroková sadzba • kredit • rozpätie medzi indexmi, na ktoré sú naviazané úrokové sadzby portfólia cenných papierov | <ul style="list-style-type: none"> • swapová sadzba • výnosy zo štátnych dlhopisov/rozpätia štátnych dlhopisov • výnosy z podnikových dlhopisov/rozpätia podnikových dlhopisov |
| Otras súvisiaci s vyplácaním | <ul style="list-style-type: none"> • úroveň vyplácania • likvidita aktív | <ul style="list-style-type: none"> • % odtoku z fondu • rozpätie medzi nákupnou a predajnou cenou (diskontný faktor) |
| Výsledky | <ul style="list-style-type: none"> • % čistej hodnoty aktív • týždenné likvidné aktíva/odtoky z fondu | |
| Záznam | <ul style="list-style-type: none"> • % odtoku z fondu | |

Poznámky:

V scenári sa predpokladajú tieto okolnosti:

- FPT je ovplyvnený otrasom kombinujúcim nepriaznivý otras výmenného kurzu a zvýšenie úrokových sadzieb vrátane swapovej sadzby, výnosov zo štátnych dlhopisov a výnosov z podnikových dlhopisov. Kreditné riziko je zahrnuté v otrase výnosu. Správcovia FPT by mali použiť svoje interné modely na meranie kombinovaného vplyvu. Kalibrácia otrasu je založená na makro scenári poskytnutom orgánom ESMA a výborom ESRB, v ktorom sa kombinujú otrasy z ostatných scenárov.
- V dôsledku trhového otrasu investori žiadajú o vyplatenie. Odtoky z fondu sa vypočítajú podobne ako v scenári vyplácania diferenciaciou profesionálnych a retailových investorov, t. j. 30 % od retailových investorov a 40 % od profesionálnych investorov.
- S cieľom vyhovieť žiadostiam o vyplatenie fond predá aktíva v stresovom prostredí, ktoré sa vyznačuje rozšírením rozpätia medzi nákupnou a predajnou cenou, ako sa uvádza v stresovom teste likvidity. Na účely stresového testu stratu znášajú výlučne zvyšní investori (a nie vyplácaní investori).
- Vplyv na čistú hodnotu aktív je výsledkom trhového otrasu, odtokov z fondu a otrasu likvidity.
- Vplyv na likviditu sa vypočíta pomocou metódy stresového testu týždennej likvidity.

Kalibrácia je k dispozícii v oddiele 5 týchto usmernení.

5. Kalibrácia

64. Nasledujúci oddiel obsahuje kalibráciu pre stresové testy FPT, ktorých výsledky sa musia oznámiť v súlade s článkom 37 nariadenia o fondoch peňažného trhu a ktoré sú uvedené v oddiele 4.8.
65. Ak správcovia potrebujú parameter, ktorý nie je uvedený v tomto oddiele, môžu nahliadnuť do nepriaznivého scenára na webovom sídle výboru ESRB⁷.

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

5.1. Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými zmenami úrovne likvidity aktív v držbe portfólia FPT

Rozsah scenára

| Nariadenie o fondoch peňažného trhu Prípustné aktíva | Typické aktíva | Likvidita | |
|---|---|--------------------|--|
| | | Stresové podmienky | Parametre |
| (a) nástroje peňažného trhu | - vkladový certifikát | áno | tabuľka 3 |
| | - komerčný cenný papier | áno | tabuľka 3 |
| | - štátne dlhopisy, štátne pokladničné poukážky a komunálne pokladničné poukážky | áno | tabuľky 1, 2 |
| | - podnikové dlhopisy | áno | tabuľka 3 |
| (b) prípustné sekuritizácie a aktívami zabezpečené krátkodobé obchodovateľné cenné papiere (ABCP) | - prípustné sekuritizácie | áno | tabuľka 3 |
| | - ABCP | áno | tabuľka 3 |
| (c) vklady v úverových inštitúciách | - vklady, z toho termínované vklady | nie | |
| (d) derivátové finančné nástroje | - derivátové finančné nástroje obchodované na regulovanom trhu | nie | |
| | - derivátové finančné nástroje obchodované mimo burzy (OTC) | nie | |
| (e) zmluvy o repo transakciách | - repo transakcie | nie | |
| (f) zmluvy o reverzných repo transakciách | - reverzné repo transakcie | nie | |
| (g) podielové listy alebo akcie iných FPT | - akcie vydané inými FPT | áno | extrapolácia výsledkov na akcie vydané inými FPT |

Tabuľka 1

| Diskontný faktor likvidity – štátne dlhopisy podľa zostatkovej splatnosti – referenčné krajiny (v %) | | | | | |
|--|--------|--------|-------|-------------|--------|
| | 3 mes. | 6 mes. | 1 rok | 1,5 roka | 2 roky |
| DE | 0,13 | 0,21 | 0,36 | <u>0,47</u> | 0,58 |
| ES | 0,36 | 0,50 | 0,86 | <u>1,04</u> | 1,23 |
| FR | 0,14 | 0,32 | 0,68 | <u>0,85</u> | 1,03 |
| IT | 0,24 | 0,47 | 0,76 | <u>0,93</u> | 1,10 |
| NL | 0,19 | 0,40 | 0,72 | <u>0,89</u> | 1,07 |

Tabuľka 2

| Diskontný faktor likvidity – štátne dlhopisy podľa ratingu a zostatkovej splatnosti (v %) | | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 3 mes. | 6 mes. | 1 rok | 1,5 roka | 2 roky |
| AAA | <u>0,16</u> | <u>0,30</u> | <u>0,54</u> | <u>0,68</u> | <u>0,82</u> |
| AA | <u>0,16</u> | <u>0,32</u> | <u>0,68</u> | <u>0,85</u> | <u>1,03</u> |
| A | <u>0,36</u> | <u>0,50</u> | <u>0,86</u> | <u>1,04</u> | <u>1,23</u> |
| BBB | <u>0,36</u> | <u>0,50</u> | <u>0,86</u> | <u>1,04</u> | <u>1,23</u> |
| Nižší ako BBB alebo bez ratingu | <u>0,47</u> | <u>0,64</u> | <u>1,12</u> | <u>1,36</u> | <u>1,60</u> |

Tabuľka 3

| Diskontný faktor likvidity – podnikové dlhopisy podľa ratingu a zostatkovej splatnosti | | |
|--|-------------|-------------|
| | ≤ 1 rok | > 1 rok |
| AAA | <u>0,80</u> | <u>1,08</u> |
| AA | <u>0,89</u> | <u>1,38</u> |
| A | <u>1,33</u> | <u>1,57</u> |
| BBB | <u>1,33</u> | <u>1,57</u> |
| Nižší ako BBB alebo bez ratingu | <u>1,72</u> | <u>2,04</u> |

5.2. Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými zmenami úrovne kreditného rizika aktív v držbe portfólia FPT vrátane kreditných udalostí a ratingových udalostí

Rozsah scenára

| Nariadenie o fondoch peňažného trhu Prípustné aktíva | Typické aktíva | Úver (kreditné rozpätia) | | Úver (dve hlavné protistrany) | |
|---|---|-----------------------------|--|----------------------------------|--|
| | | Stresové podmienky | Parametre | Stresové podmienky | Parametre |
| (a) nástroje peňažného trhu | - vkladový certifikát | áno | tabuľka 5 | áno | tabuľka 6 |
| | - komerčný cenný papier | áno | tabuľka 5 | áno | tabuľka 6 |
| | - štátne dlhopisy, štátne pokladničné poukážky a komunálne pokladničné poukážky | áno | tabuľka 4 | áno | tabuľka 6 |
| | - podnikové dlhopisy | áno | tabuľka 5 | áno | tabuľka 6 |
| (b) prípustné sekuritizácie a aktívami zabezpečené krátkodobé obchodovateľné cenné papiere (ABCP) | - prípustné sekuritizácie | áno | tabuľka 5 | áno | tabuľka 6 |
| | - ABCP | áno | tabuľka 5 | áno | tabuľka 6 |
| (c) vklady v úverových inštitúciách | - vklady, z toho termínované vklady | nie | | nie | |
| (d) derivátové finančné nástroje | - derivátové finančné nástroje obchodované na regulovanom trhu | nie | | nie | |
| | - derivátové finančné nástroje obchodované mimo burzy (OTC) | nie | | nie | |
| (e) zmluvy o repo transakciách | - repo transakcie | nie | | nie | |
| (f) zmluvy o reverzných repo transakciách | - reverzné repo transakcie | nie | | nie | |
| (g) podielové listy alebo akcie iných FPT | - akcie vydané inými FPT | áno | extrapolácia výsledkov na akcie vydané inými FPT | áno | extrapolácia výsledkov na akcie vydané inými FPT |

Tabuľka 4: Otrasy pre kreditné rozpätia štátnych dlhopisov

| Kreditné rozpätia podľa zostatkovej splatnosti – štátne dlhopisy (absolútne zmeny – základné body) | | | | | |
|---|---|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Zemepisná oblasť | Krajina | 3 mes. | 6 mes. | 1 rok | 2 roky |
| EÚ | Rakúsko | 31 | 39 | 48 | 61 |
| EÚ | Belgicko | 42 | 47 | 50 | 63 |
| EÚ | Bulharsko | 60 | 87 | 90 | 115 |
| EÚ | Chorvátsko | 29 | 31 | 51 | 66 |
| EÚ | Cyprus | 75 | 87 | 90 | 115 |
| EÚ | Česká republika | 57 | 75 | 89 | 113 |
| EÚ | Dánsko | 32 | 40 | 56 | 56 |
| EÚ | Fínsko | 30 | 38 | 47 | 59 |
| EÚ | Francúzsko | 17 | 23 | 23 | 24 |
| EÚ | Nemecko | 6 | 11 | 12 | 17 |
| EÚ | Grécko | 75 | 87 | 90 | 115 |
| EÚ | Maďarsko | 71 | 82 | 82 | 108 |
| EÚ | Írsko | 49 | 54 | 60 | 75 |
| EÚ | Taliansko | 61 | 71 | 71 | 92 |
| EÚ | Lotyšsko | 39 | 41 | 48 | 55 |
| EÚ | Litva | 46 | 49 | 58 | 65 |
| EÚ | Luxembursko | 6 | 11 | 12 | 17 |
| EÚ | Malta | 47 | 51 | 60 | 67 |
| EÚ | Holandsko | 11 | 12 | 17 | 21 |
| EÚ | Poľsko | 64 | 70 | 70 | 97 |
| EÚ | Portugalsko | 65 | 84 | 84 | 98 |
| EÚ | Rumunsko | 43 | 53 | 54 | 76 |
| EÚ | Slovensko | 44 | 47 | 55 | 63 |
| EÚ | Slovinsko | 18 | 18 | 18 | 20 |
| EÚ | Španielsko | 55 | 60 | 72 | 72 |
| EÚ | Švédsko | 33 | 39 | 54 | 56 |
| Eurozóna (vážené priemery) | Eurozóna (vážené priemery) | 28 | 35 | 37 | 46 |
| EÚ (vážené priemery) | EÚ (vážené priemery) | 32 | 38 | 41 | 51 |
| Rozvinuté hospodárstva | Spojené kráľovstvo | 14 | 14 | 16 | 16 |
| Rozvinuté hospodárstva | Švajčiarsko | 40 | 43 | 43 | 43 |
| Rozvinuté hospodárstva | Nórsko | 35 | 44 | 44 | 56 |
| Rozvinuté hospodárstva | Spojené štáty | 8 | 9 | 9 | 18 |
| Rozvinuté hospodárstva | Japonsko | 26 | 32 | 66 | 66 |
| Rozvinuté hospodárstva | Rozvinuté hospodárstva mimo EÚ a mimo USA | 29 | 33 | 42 | 45 |
| Rozvíjajúce sa trhy | | 73 | 101 | 162 | 200 |

Tabuľka 5: Otrasy pre podnikové dlhopisy a kreditné rozpätia cenných papierov zabezpečených aktívami (ABS) (všetky splatnosti)

| Rating | Podnikové kreditné rozpätia (absolútne zmeny – bážické body) | | | | |
|--------|--|----------------|----------|-----|------------|
| | Nefinančné | Finančne kryté | Finančné | | ABS |
| AAA | | 115 | 109 | 135 | 124 |
| AA | | 145 | 121 | 158 | 143 |
| A | | 175 | 133 | 181 | 152 |
| BBB | | 245 | 240 | 307 | 213 |
| BB | | 292 | 251 | 366 | <u>276</u> |
| B | | 372 | 312 | 414 | <u>276</u> |
| ≤CCC | | 451 | 348 | 462 | <u>276</u> |

Tabuľka 6: Strata v prípade zlyhania

| Strata v prípade zlyhania (v %) | |
|---|----|
| Expozície vo forme nadradených pohľadávok | 45 |
| Podriadené expozície | 75 |

5.3. Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými pohybmi úrokových sadzieb

Rozsah scenára

| Nariadenie o fondoch peňažného trhu Prípustné aktíva | Typické aktíva | Úroková sadzba (úrokový swap) | |
|---|---|-------------------------------|--|
| | | Stresové podmienky | Parametre |
| (a) nástroje peňažného trhu | - vkladový certifikát | áno | tabuľky 6, 7 |
| | - komerčný cenný papier | áno | tabuľky 6, 7 |
| | - štátne dlhopisy, štátne pokladničné poukážky a komunálne pokladničné poukážky | áno | tabuľky 6, 7 |
| | - podnikové dlhopisy | áno | tabuľky 6, 7 |
| (b) prípustné sekuritizácie a aktívami zabezpečené krátkodobé obchodovateľné cenné papiere (ABCP) | - prípustné sekuritizácie | áno | tabuľky 6, 7 |
| | - ABCP | áno | tabuľky 6, 7 |
| (c) vklady v úverových inštitúciách | - vklady, z toho termínované vklady | áno | tabuľky 6, 7 |
| (d) derivátové finančné nástroje | - derivátové finančné nástroje obchodované na regulovanom trhu | áno | tabuľky 6, 7 |
| | - derivátové finančné nástroje obchodované mimo burzy (OTC) | áno | tabuľky 6, 7 |
| (e) zmluvy o repo transakciách | - repo transakcie | nie | |
| (f) zmluvy o reverzných repo transakciách | - reverzné repo transakcie | áno | tabuľky 6, 7 |
| (g) podielové listy alebo akcie iných FPT | - akcie vydané inými FPT | áno | extrapolácia výsledkov na akcie vydané inými FPT |

Tabuľka 6: Otrasy pre swapové sadzby

| Otrasy z výnosov úrokových sadziieb absolútne zmeny (bázické body) | | | | | | | |
|---|---------------------------|---------------------------------------|--------|--------|--------|-------|--------|
| Zemepisná oblasť | Krajina | Opis | 1 mes. | 3 mes. | 6 mes. | 1 rok | 2 roky |
| EÚ | Eurozóna | Úrokový swap na EUR (euro) | 34 | 34 | 45 | 56 | 68 |
| EÚ | Bulharsko | Úrokový swap na BGN (bulharský lev) | 34 | 34 | 45 | 56 | 68 |
| EÚ | Chorvátsko | Úrokový swap na HRK (chorvátska kuna) | 34 | 34 | 45 | 56 | 68 |
| EÚ | Česká republika | Úrokový swap na CZK (česká koruna) | 34 | 34 | 45 | 56 | 68 |
| EÚ | Dánsko | Úrokový swap na DKK (dánska koruna) | 34 | 34 | 45 | 56 | 68 |
| EÚ | Maďarsko | Úrokový swap na HUF (maďarský forint) | 51 | 51 | 62 | 73 | 85 |
| EÚ | Poľsko | Úrokový swap na PLN (poľský zlotý) | 34 | 36 | 47 | 58 | 70 |
| EÚ | Rumunsko | Úrokový swap na RON (rumunský lei) | 43 | 54 | 65 | 77 | 88 |
| EÚ | Švédsko | Úrokový swap na SEK (švédská koruna) | 25 | 25 | 28 | 32 | 49 |
| UK | Spojené kráľovstvo | Úrokový swap na GBP (britská libra) | 43 | 43 | 57 | 71 | 85 |
| Zvyšok Európy | Nórsko | Úrokový swap na NOK (nórska koruna) | 26 | 26 | 33 | 41 | 52 |

| | | | | | | | |
|-------------------------|----------------------|---|----|----|----|-----|-----|
| Zvyšok Európy | Švajčiarsko | Úrokový swap na CHF (švajčiarsky frank) | 17 | 22 | 27 | 31 | 45 |
| Zvyšok Európy | Turecko | Úrokový swap na TRY (turecká líra) | 22 | 33 | 88 | 143 | 191 |
| Severná Amerika | Kanada | Úrokový swap na CAD (kanadský dolár) | 37 | 37 | 49 | 62 | 74 |
| Severná Amerika | Spojené štáty | Úrokový swap na USD (americký dolár) | 49 | 49 | 67 | 86 | 97 |
| Austrália a Tichomorie | Austrália | Úrokový swap na AUD (austrálsky dolár) | 24 | 29 | 46 | 64 | 75 |
| Južná a stredná Amerika | Čile | Úrokový swap na CLP (čilské peso) | 86 | 87 | 98 | 109 | 117 |
| Južná a stredná Amerika | Kolumbia | Úrokový swap na COP (kolumbijské peso) | 58 | 58 | 78 | 99 | 115 |
| Južná a stredná Amerika | Mexiko | Úrokový swap na MXN (mexické peso) | 88 | 88 | 95 | 102 | 114 |
| Ázia | Čína | Úrokový swap na CNY (čínsky jüan) | 18 | 18 | 19 | 21 | 26 |
| Ázia | Hongkong | Úrokový swap na HKD (hongkonský dolár) | 46 | 46 | 60 | 74 | 92 |
| Ázia | Japonsko | Úrokový swap na JPY (japonský jen) | 10 | 10 | 12 | 15 | 19 |
| Ázia | Malajzia | Úrokový swap na MYR (malajzijský ringgit) | 23 | 30 | 39 | 47 | 60 |
| Ázia | Singapur | Úrokový swap na SGD (singapurský dolár) | 30 | 30 | 49 | 69 | 78 |
| Afrika | Južná Afrika | Úrokový swap na ZAR (juhoafrický rand) | 34 | 34 | 37 | 41 | 68 |

Tabuľka 7 Otrasy pre swapové sadzby (základné hodnoty pre krajiny nezaraďené do tabuľky 6)

**Otrasy z výnosov úrokových sadzieb
absolútne zmeny (bázické body)**

| Zemepisná oblasť | Opis | 1 mes. | 3 mes. | 6 mes. | 1 rok | 2 roky |
|----------------------------|--|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| EÚ | Základná hodnota pre krajiny nezaradené do tabuľky 6 | 36 | 37 | 48 | 58 | 70 |
| Iné rozvinuté hospodárstva | Základná hodnota pre krajiny nezaradené do tabuľky 6 | 30 | 31 | 41 | 51 | 62 |
| Iné rozvíjajúce sa trhy | Základná hodnota pre krajiny nezaradené do tabuľky 6 | 46 | 48 | 63 | 79 | 96 |

5.4. Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými pohybmi výmenných kurzov

Rozsah scenára

| Nariadenie o fondoch peňažného trhu Prípustné aktíva | Typické aktíva | Výmenný kurz (zhodnotenie eura) | | Výmenný kurz (znehodnotenie eura) | |
|---|---|------------------------------------|--|--------------------------------------|--|
| | | Stresové podmienky | Parametre | Stresové podmienky | Parametre |
| (a) nástroje peňažného trhu | - vkladový certifikát | áno | tabuľka 8 | áno | tabuľka 9 |
| | - komerčný cenný papier | áno | tabuľka 8 | áno | tabuľka 9 |
| | - štátne dlhopisy, štátne pokladničné poukážky a komunálne pokladničné poukážky | áno | tabuľka 8 | áno | tabuľka 9 |
| | - podnikové dlhopisy | áno | tabuľka 8 | áno | tabuľka 9 |
| (b) prípustné sekuritizácie a aktívami zabezpečené krátkodobé obchodovateľné cenné papiere (ABCP) | - prípustné sekuritizácie | áno | tabuľka 8 | áno | tabuľka 9 |
| | - ABCP | áno | tabuľka 8 | áno | tabuľka 9 |
| (c) c) vklady v úverových inštitúciách | - vklady, z toho termínované vklady | áno | tabuľka 8 | áno | tabuľka 9 |
| (d) derivátové finančné nástroje | - derivátové finančné nástroje obchodované na regulovanom trhu | áno | tabuľka 8 | áno | tabuľka 9 |
| | - derivátové finančné nástroje obchodované mimo burzy (OTC) | áno | tabuľka 8 | áno | tabuľka 9 |
| (e) zmluvy o repo transakciách | - repo transakcie | nie | | nie | |
| (f) zmluvy o reverzných repo transakciách | - reverzné repo transakcie | áno | tabuľka 8 | áno | tabuľka 9 |
| (g) podielové listy alebo akcie iných FPT | - akcie vydané inými FPT | áno | extrapolácia výsledkov na akcie vydané inými FPT | áno | extrapolácia výsledkov na akcie vydané inými FPT |

Tabuľka 8

| Otrasy výmenného kurzu (zhodnotenie eura voči americkému doláru) relatívne zmeny (v %) | | | |
|---|---|-----------------------|-------|
| Zemepisná oblasť | Opis | Názov výmenného kurzu | Otras |
| EÚ | EURCZK predstavuje 1 EUR na x CZK (česká koruna) | EURCZK | 10,0 |
| EÚ | EURHUF predstavuje 1 EUR na x HUF (maďarský forint) | EURHUF | 15,3 |
| EÚ | EURPLN predstavuje 1 EUR na x PLN (poľský zlotý) | EURPLN | 14,0 |
| EÚ | EURRON predstavuje 1 EUR na x RON (rumunský lei) | EURRON | 9,9 |
| EÚ | USDSEK predstavuje 1 USD na x SEK (švédská koruna) | USDSEK | 12,7 |
| Zvyšok Európy | EURNOK predstavuje 1 EUR na x NOK (nórska koruna) | EURCHF | 9,9 |
| Zvyšok Európy | EURGBP predstavuje 1 EUR na x GBP (britská libra) | EURGBP | 12,3 |
| Zvyšok Európy | EURCHF predstavuje 1 EUR na x CHF (švajčiarsky frank) | EURCHF | 8,4 |
| Zvyšok Európy | EURTRY predstavuje 1 EUR na x TRY (turecká líra) | EURTRY | 27,9 |
| Severná Amerika | USDCAD predstavuje 1 USD na x CAD (kanadský dolár) | USDCAD | -15,0 |
| Severná Amerika | EURUSD predstavuje 1 EUR na x USD (americký dolár) | EURUSD | 12,8 |
| Austrália a Tichomorie | AUDUSD predstavuje 1 AUD na x USD (austrálsky dolár) | AUDUSD | 18,9 |
| Austrália a Tichomorie | NZDUSD predstavuje 1 NZD na x USD (novozélandský dolár) | NZDUSD | 20,5 |
| Južná a stredná Amerika | USDARS predstavuje 1 USD na x ARS (argentínske peso) | USDARS | -8,3 |
| Južná a stredná Amerika | USDBRL predstavuje 1 USD na x BRL (brazílsky real) | USDBRL | -21,1 |
| Južná a stredná Amerika | USDMXN predstavuje 1 USD na x MXN (mexické peso) | USDMXN | -16,0 |
| Ázia | USDCNY predstavuje 1 USD na x CNY (čínsky jüan) | USDCNY | -3,8 |
| Ázia | USDHKD predstavuje 1 USD na x HKD (hongkonský dolár) | USDHKD | -0,7 |
| Ázia | USDINR predstavuje 1 USD na x INR (indická rupia) | USDINR | -7,1 |
| Ázia | USDJPY predstavuje 1 USD na x JPY (japonský jen) | USDJPY | -11,6 |
| Ázia | USDKRW predstavuje 1 USD na x KRW (juhokórejský won) | USDKRW | -14,0 |
| Ázia | USDMYR predstavuje 1 USD na x MYR (malajzijský ringgit) | USDMYR | -7,2 |
| Ázia | USDSGD predstavuje 1 USD na x SGD (singapurský dolár) | USDSGD | -6,1 |
| Ázia | USDTHB predstavuje 1 USD na x THB (thajský baht) | USDTHB | -5,8 |
| Afrika | USDZAR predstavuje 1 USD na x ZAR (juhoafrický rand) | USDZAR | -18,3 |

Tabuľka 9

| Otrasy výmenného kurzu (znehodnotenie eura voči americkému doláru) relatívne zmeny (v %) | |
|---|--|
| | |

| Zemepisná oblasť | Opis | Názov výmenného kurzu | Otras |
|-------------------------|---|-----------------------|-------|
| EÚ | EURCZK predstavuje 1 EUR na x CZK (česká koruna) | EURCZK | -9,5 |
| EÚ | EURHUF predstavuje 1 EUR na x HUF (maďarský forint) | EURHUF | -14,0 |
| EÚ | EURPLN predstavuje 1 EUR na x PLN (poľský zlotý) | EURPLN | -12,2 |
| EÚ | EURRON predstavuje 1 EUR na x RON (rumunský lei) | EURRON | -7,5 |
| EÚ | USDSEK predstavuje 1 USD na x SEK (švédská koruna) | USDSEK | -11,1 |
| Ostatní země Evropy | EURRSD představuje 1 EUR na x RSD (srbský dinár) | EURRSD | -10,3 |
| Zvyšok Európy | EURNOK predstavuje 1 EUR na x NOK (nórska koruna) | EURCHF | -15,1 |
| Zvyšok Európy | EURGBP predstavuje 1 EUR na x GBP (britská libra) | EURGBP | -15,3 |
| Zvyšok Európy | EURCHF predstavuje 1 EUR na x CHF (švajčiarsky frank) | EURRUB | -8,8 |
| Zvyšok Európy | EURTRY predstavuje 1 EUR na x TRY (turecká líra) | EURTRY | -23,3 |
| Severná Amerika | USDCAD predstavuje 1 USD na x CAD (kanadský dolár) | USDCAD | 20,0 |
| Severná Amerika | EURUSD predstavuje 1 EUR na x USD (americký dolár) | EURUSD | -17,1 |
| Austrália a Tichomorie | AUDUSD predstavuje 1 AUD na x USD (austrálsky dolár) | AUDUSD | -21,0 |
| Austrália a Tichomorie | NZDUSD predstavuje 1 NZD na x USD (novozélandský dolár) | NZDUSD | -22,8 |
| Južná a stredná Amerika | USDARS predstavuje 1 USD na x ARS (argentínske peso) | USDARS | 27,7 |
| Južná a stredná Amerika | USDBRL predstavuje 1 USD na x BRL (brazílsky real) | USDBRL | 27,7 |
| Južná a stredná Amerika | USDMXN predstavuje 1 USD na x MXN (mexické peso) | USDMXN | 21,5 |
| Ázia | USDCNY predstavuje 1 USD na x CNY (čínsky jüan) | USDCNY | 3,7 |
| Ázia | USDHKD predstavuje 1 USD na x HKD (hongkonský dolár) | USDHKD | 0,7 |
| Ázia | USDINR predstavuje 1 USD na x INR (indická rupia) | USDINR | 10,4 |
| Ázia | USDJPY predstavuje 1 USD na x JPY (japonský jen) | USDJPY | 13,3 |
| Ázia | USDKRW predstavuje 1 USD na x KRW (juhokórejský won) | USDKRW | 14,9 |
| Ázia | USDMYR predstavuje 1 USD na x MYR (malajzijský ringgit) | USDMYR | 9,0 |
| Ázia | USDSGD predstavuje 1 USD na x SGD (singapurský dolár) | USDSGD | 6,9 |
| Ázia | USDTHB predstavuje 1 USD na x THB (thajský baht) | USDTHB | 6,2 |
| Afrika | USDZAR predstavuje 1 USD na x ZAR (juhoafrický rand) | USDZAR | 22,2 |

5.5. Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickým rozšírením alebo zúžením rozpätí medzi indexmi, na ktoré sú naviazané úrokové sadzby portfólia cenných papierov

Rozsah scenára

| Nariadenie o fondoch peňažného trhu Prípustné aktíva | Typické aktíva | Úroková sadzba (úrokový swap) | |
|---|---|-------------------------------|--|
| | | Stresové podmienky | Parametre |
| (a) nástroje peňažného trhu | - vkladový certifikát | áno | tabuľky 6, 7 |
| | - komerčný cenný papier | áno | tabuľky 6, 7 |
| | - štátne dlhopisy, štátne pokladničné poukážky a komunálne pokladničné poukážky - podnikové dlhopisy | áno áno | tabuľky 6, 7 tabuľky 6, 7 |
| (b) prípustné sekuritizácie a aktívami zabezpečené krátkodobé obchodovateľné cenné papiere (ABCP) | - prípustné sekuritizácie - ABCP | áno áno | tabuľky 6, 7 tabuľky 6, 7 |
| (c) vklady v úverových inštitúciách | - vklady, z toho termínované vklady | áno | tabuľky 6, 7 |
| (d) derivátové finančné nástroje | - derivátové finančné nástroje obchodované na regulovanom trhu | áno | tabuľky 6, 7 |
| | - derivátové finančné nástroje obchodované mimo burzy (OTC) | áno | tabuľky 6, 7 |
| (e) zmluvy o repo transakciách | - repo transakcie | nie | |
| (f) zmluvy o reverzných repo transakciách | - reverzné repo transakcie | áno | tabuľky 6, 7 |
| (g) podielové listy alebo akcie iných FPT | - akcie vydané inými FPT | áno | extrapolácia výsledkov na akcie vydané inými FPT |

5.6. Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými úrovňami vyplácania

Rozsah scenára

| Nariadenie o fondoch peňažného trhu Prípustné aktíva | Typické aktíva | Vyplácanie (stresový test reverznej likvidity) | | Vyplácanie (stresový test týždennej likvidity) | | Vyplácanie (dvaja hlavní investori) | |
|---|---|--|-------------------|--|----------------|-------------------------------------|------------|
| | | Stresové podmienky | Parametre | Stresové podmienky | Parametre | Stresové podmienky | Parametre |
| (a) nástroje peňažného trhu | - vkladový certifikát | áno | vlastné posúdenie | áno | tabuľky 10, 11 | áno | tabuľka 10 |
| | - komerčný cenný papier | áno | vlastné posúdenie | áno | tabuľky 10, 11 | áno | tabuľka 10 |
| | - štátne dlhopisy, štátne pokladničné poukážky a komunálne pokladničné poukážky | áno | vlastné posúdenie | áno | tabuľky 10, 11 | áno | tabuľka 10 |
| | - podnikové dlhopisy | áno | vlastné posúdenie | áno | tabuľky 10, 11 | áno | tabuľka 10 |
| (b) prípustné sekuritizácie a aktívami zabezpečené krátkodobé obchodovateľné cenné papiere (ABCP) | - prípustné sekuritizácie | áno | vlastné posúdenie | áno | tabuľky 10, 11 | áno | tabuľka 10 |
| | - ABCP | áno | vlastné posúdenie | áno | tabuľky 10, 11 | áno | tabuľka 10 |
| (c) vklady v úverových inštitúciách | - vklady, z toho termínované vklady | áno | vlastné posúdenie | áno | tabuľky 10, 11 | áno | tabuľka 10 |
| (d) derivátové finančné nástroje | - derivátové finančné nástroje obchodované na regulovanom trhu | áno | vlastné posúdenie | áno | tabuľky 10, 11 | áno | tabuľka 10 |
| | - derivátové finančné nástroje obchodované mimo burzy (OTC) | áno | vlastné posúdenie | áno | tabuľky 10, 11 | áno | tabuľka 10 |

| | | | | | | | |
|---|----------------------------|-----|-------------------|-----|----------------|-----|------------|
| (e) zmluvy o repo transakciách | - repo transakcie | áno | vlastné posúdenie | nie | tabuľky 10, 11 | nie | tabuľka 10 |
| (f) zmluvy o reverzných repo transakciách | - reverzné repo transakcie | áno | vlastné posúdenie | áno | tabuľky 10, 11 | áno | tabuľka 10 |
| (g) podielové listy alebo akcie iných FPT | - akcie vydané inými FPT | áno | vlastné posúdenie | áno | tabuľky 10, 11 | áno | tabuľka 10 |

Tabuľka 10

| Aktíva | Článok | Stupeň kreditnej kvality |
|---|------------------|--------------------------|
| Aktíva uvedené v článku 17 ods. 7[1], ktoré majú vysokú likviditu a možno ich vyplatiť a vyrovnať do jedného pracovného dňa a majú zostatkovú splatnosť najviac 190 dní | 24 (e) | 1 |
| Peňažné prostriedky, ktoré možno vybrať bez sankcie po oznámení podanom päť pracovných dní vopred | 24 (e) 25 (d) | |
| Aktíva splatné do jedného týždňa | 24 (e) 25 (d) | |
| Zmluvy o reverzných repo transakciách, ktoré možno vypovedať po oznámení podanom päť pracovných dní vopred | 24 (e) 25 (d) | |
| x100 % = týždenné likvidné aktíva (skupina 1) | | |
| Aktíva uvedené v článku 17 ods. 7, ktoré možno vyplatiť a vyrovnať do jedného pracovného týždňa | 17(7) | 1,2 |
| Nástroje peňažného trhu alebo podielové listy či akcie iných FPT, pokiaľ je ich možné vyplatiť a vyrovnať počas piatich pracovných dní | 24 (e) 25 (e) | 1,2 |
| Prípustné sekuritizácie a aktívami zabezpečené krátkodobé obchodovateľné cenné papiere (ABCP) | 9(1)(b) | 1 |
| x85 % = týždenné likvidné aktíva (skupina 2) | | |

Tabuľka 11

| Čistý odtok z fondu (v %) | |
|---------------------------|----|
| Profesionálny investor | 40 |
| Retailový investor | 30 |

5.7. Spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov v súvislosti s hypotetickými makrosystémovými otrasmí ovplyvňujúcimi hospodárstvo ako celok

Rozsah scenára

| Nariadenie o fondoch peňažného trhu Prípustné aktíva | Typické aktíva | Makro | |
|---|---|--------------------|--|
| | | Stresové podmienky | Parametre |
| (a) nástroje peňažného trhu | - vkladový certifikát | áno | tabuľky 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11 |
| | - komerčný cenný papier | áno | tabuľky 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11 |
| | - štátne dlhopisy, štátne pokladničné poukážky a komunálne pokladničné poukážky | áno | tabuľky 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11 |
| | - podnikové dlhopisy | áno | tabuľky 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11 |
| (b) prípustné sekuritizácie a aktívami zabezpečené krátkodobé obchodovateľné cenné papiere (ABCP) | - prípustné sekuritizácie | áno | tabuľky 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11 |
| | - ABCP | áno | tabuľky 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11 |
| (c) vklady v úverových inštitúciách | - vklady, z toho termínované vklady | áno | tabuľky 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11 |
| (d) derivátové finančné nástroje | - derivátové finančné nástroje obchodované na regulovanom trhu | áno | tabuľky 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11 |
| | - derivátové finančné nástroje obchodované mimo burzy (OTC) | áno | tabuľky 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11 |
| (e) zmluvy o repo transakciách | - repo transakcie | nie | tabuľky 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11 |
| (f) zmluvy o reverzných repo transakciách | - reverzné repo transakcie | áno | tabuľky 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11 |
| (g) podielové listy alebo akcie iných FPT | - akcie vydané inými FPT | áno | tabuľky 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11 |



6. Dodatok

A.

Príklad stresu, ktorý spája rôzne faktory uvedené v oddieloch 4.2 až 4.7 so žiadosťami investorov o vyplatenie

Praktický príklad jedného možného vykonávania oddielu „Kombinácia rôznych faktorov uvedených v oddieloch 4.2 až 4.7 so žiadosťami investorov o vyplatenie“ je uvedený ďalej.

V tabuľke uvedenej ďalej sa odhadujú straty, ktoré vznikli fondom peňažného trhu v prípade vyplácania alebo trhového stresu (úverové otrasy alebo otrasy úrokových sadzieb).

Prvý scenár: otras kreditnej prirážky 25 základných bodov

Druhý scenár: otras úrokovej sadzby 25 základných bodov

| | Traja najväčší investori (25 %) | | | | | | | | | Veľmi stabilní investori (15 %) |
|----------------------|---------------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------------------|
| Vyplácanie | 0 % | 10 % | 20 % | 30 % | 40 % | 50 % | 60 % | 70 % | 80 % | 90 % |
| Počet očné portfólio | | | 2 základné body | 3 základné body | 5 základných bodov | 6 základných bodov | 8 základných bodov | 9 základných bodov | 11 základných bodov | 12 základných bodov |
| Prvý scenár | 7 základných bodov | 9 základných bodov | 13 základných bodov | 18 základných bodov | 24 základných bodov | 32 základných bodov | 45 základných bodov | 66 základných bodov | 110 základných bodov | 236 základných bodov |
| Druhý scenár | 3 základné body | 4 základné body | 6 základných bodov | 9 základných bodov | 12 základných bodov | 16 základných bodov | 21 základných bodov | 28 základných bodov | 38 základných bodov | 85 základných bodov |
| Vážený priem | 105 | 117 | 131 | 149 | 169 | 192 | 219 | 249 | 290 | 320 |

| | | | | | | | | | | |
|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| erná životn osť (dni) | | | | | | | | | | |
|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|

Tento stresový test ukazuje, že vyplácanie troch najväčších investorov (25 % čistých aktív) by posunulo váženú priemernú životnosť nad 120-dňový regulačný prah (pre krátkodobý fond peňažného trhu) a spôsobilo by portfóliu stratu v oblasti 2 – 3 bázických bodov za normálnych podmienok. Rovnaká úroveň kumulatívneho vyplácania s nárastom kreditnej prirážky o 25 bázických bodov by spôsobila stratu okolo 13 – 18 bázických bodov.

B.

Príklad: Vyplácanie založené na modeli správania investorov v súlade s členením záväzkov podľa kategórie investorov zahŕňa simuláciu správania každého typu investora a stanovuje simuláciu založenú na zložení záväzkov FPT.

Príklad klasifikácie investorov a simulácie ich správania (uvedené čísla nie sú skutočné): Typ investora

Záznam vyplácania pre tento typ investora

| | Za jeden deň | Za jeden týždeň | Za jeden mesiac |
|--|--------------|-----------------|-----------------|
| Veľký inštitucionálny | 25 % | 75 % | 100 % |
| Subjekt skupiny (banka, poistenie, vlastný účet) | 20 % | 40 % | 40 % |
| Investičný fond | 20 % | 65 % | 100 % |
| Malý inštitucionálny | 10 % | 25 % | 40 % |
| Sieť súkromného bankovníctva | 15 % | 40 % | 75 % |
| Retailový investor s distribútorom A | 5 % | 10 % | 20 % |
| Retailový investor s distribútorom B | 7 % | 15 % | 20 % |

Stresové vyplácanie pre túto kategóriu investora

| | |
|--|------------------------|
| Veľký inštitucionálny | 75 % |
| Subjekt skupiny (banka, poistenie, vlastný účet) | 0 % (v zhode s AMC) |
| Investičný fond | 65 % |
| Malý inštitucionálny | 25 % |
| Sieť súkromného bankovníctva | 40 % |
| Retailový investor s distribútorom A | 10 % |
| Retailový investor s distribútorom B | 15 % |

Na vytvorenie simulácie tohto druhu správca musí predpokladať správanie každého typu investora, čiastočne na základe historického vyplácania. V uvedenom príklade správca zaregistroval, že retailoví investori, ktorí investovali prostredníctvom distribútora A, historicky pomalšie prekonávajú prípadné ťažkosti, ale v priebehu jedného mesiaca vykazujú rovnaké správanie ako maloobchodní investori, ktorí investovali prostredníctvom distribútora B. Tento fiktívny príklad ukazuje možnú klasifikáciu, ktorú môže správca použiť na základe dostupných údajov o záväzkoch FPT a správaní jeho investorov.

C.

Príklady globálnych scenárov stresových testov, ktoré by správca mohol zväžiť:

- i udalosť Lehman Brothers s kalibráciou všetkých relevantných faktorov mesiac pred zlyhaním tejto firmy;
- ii A) scenár zahŕňajúci kombináciu týchto troch faktorov: i) súbežná zmena v úrokovej sadzbe (x); ii) zmena v kreditných rozpätiach (y) a iii) stresové vyplácanie (z);
- iii B) scenár zahŕňajúci kombináciu týchto troch faktorov: i) súbežná zmena v úrokovej sadzbe (x); ii) zmena v kreditných rozpätiach (y) a iii) stresové vyplácanie (z), pričom premenné x, y a z sú najhoršie údaje/zmeny, ktorými fond prešiel, pri nezávislom posúdení, za posledných 12 mesiacov.