



European Securities and
Markets Authority

Usmernenia

pre stresové testovanie likvidity v PKIPCP a AIF





Obsah

Rozsah pôsobnosti.....	2
Odkazy na právne predpisy, skratky a vymedzenie pojmov.....	3
Účel.....	6
Povinnosť dodržiavať predpisy a ohlasovacia povinnosť.....	6
Usmernenia pre stresové testovanie likvidity v PKIPCP a AIF.....	8

I. Rozsah pôsobnosti

Dotknuté subjekty

1. Tieto usmernenia sa vzťahujú na správcov, depozitárov a príslušné vnútroštátne orgány.

Predmet

2. Tieto usmernenia sa týkajú stresového testovania likvidity v PKIPCP a AIF.
3. Konkrétne, v prípade správcov sa uplatňujú predovšetkým v súvislosti s článkom 16 ods. 1 smernice o správcoch AIF, článkami 47 a 48 nariadenia na úrovni 2 týkajúceho sa smernice o správcoch AIF, článkom 51 smernice o PKIPCP, článkom 40 ods. 3 smernice na úrovni 2 týkajúcej sa smernice o PKIPCP a článkom 28 nariadenia o fondoch peňažného trhu.
4. So zreteľom na depozitárov sa tieto usmernenia uplatňujú predovšetkým v súvislosti s článkom 21 smernice o správcoch AIF, článkom 92 nariadenia na úrovni 2 týkajúceho sa smernice o správcoch AIF, článkom 22 ods. 3 smernice o PKIPCP a článkom 3 smernice na úrovni 2 týkajúcej sa smernice o PKIPCP.
5. Tieto usmernenia sa vzťahujú na PKIPCP a AIF vrátane:
 - a) fondov obchodovaných na burze bez ohľadu na to, či fungujú ako PKIPCP alebo AIF¹;
 - b) AIF uzavretého typu využívajúcich pákový efekt.
6. Oddiely V.1.1 (Konceptia modelov stresového testovania likvidity), V.1.2 (Pochopenie rizika likvidity), V.1.3 (Zásady riadenia týkajúce sa stresového testovania likvidity), V.1.4 (Politika stresového testovania likvidity), V.2 (Usmernenia týkajúce sa depozitárov) a body 79 a 81 oddielu V.3 (Interakcia s príslušnými vnútroštátnymi orgánmi) týchto usmernení sa vzťahujú na fondy peňažného trhu bez toho, aby boli dotknuté ustanovenia nariadenia o fondoch peňažného trhu a usmernení ESMA týkajúcich sa výlučne fondov peňažného trhu², ktoré majú v prípade akejkoľvek nehody prednosť.
7. Tieto usmernenia by sa mali prispôbiť povahe, rozsahu a zložitosti fondu. Téma stresového testovania likvidity sa navyše prirodzene prekrýva s inými aspektmi riadenia likvidity vo fondoch, ako je správa likvidných a menej likvidných aktív,

¹Na objasnenie, uplatňujú sa existujúce usmernenia pre PKIPCP, ktorý prijme zábezpeku, uvedené v „[usmerneniach ESMA o fondoch obchodovaných na burze a iných otázkach súvisiacich s UCITS](#)“ (ESMA 2014/937). V bode 45 Usmernení ESMA o fondoch obchodovaných na burze a iných otázkach súvisiacich s UCITS sa stanovuje, že „[PKIPCP], ktorý prijme zábezpeku vo výške minimálne 30 % svojich aktív, by mal mať zavedenú vhodnú politiku stresového testovania s cieľom zabezpečiť pravidelné stresové testovanie za normálnych a výnimočných podmienok likvidity, aby tak vedel posúdiť riziko likvidity súvisiace s danou zábezpekou“. Toto opatrenie sa týka dotknutých okolností v prípade týchto PKIPCP, kým usmernenia pre stresové testovanie likvidity sú určené na vytvorenie pokynov na uplatňovanie stresového testovania likvidity v prípade investičných fondov vo všeobecnosti a mali by ich zohľadňovať všetky PKIPCP.

² Ako sú napríklad usmernenia ESMA, ktorými sa stanovujú spoločné referenčné parametre scenárov stresových testov, ktoré sa majú zahrnúť do stresových testov správcov FPT (v súčasnosti označované ako „[ESMA34-49-115](#)“).

diverzifikácia a vykonávacie opatrenia, ako sú ex post ďalšie nástroje na riadenie likvidity (a-LMT). Účelom týchto usmernení nie je poskytnutie komplexných usmernení týkajúcich sa otázok riadenia likvidity nad rámec stresového testovania likvidity.

Časový rámec

8. Tieto usmernenia sa uplatňujú od 30. septembra 2020.

II. Odkazy na právne predpisy, skratky a vymedzenie pojmov

Odkazy na právne predpisy

<i>Smernica o PKIPCP</i>	Smernica 2009/65/ES o koordinácii zákonov, iných právnych predpisov a správnych opatrení týkajúcich sa podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (PKIPCP) ³ .
<i>Smernica na úrovni 2 týkajúca sa smernice o PKIPCP</i>	Smernica Komisie 2010/43/EÚ, ktorou sa vykonáva smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokiaľ ide o organizačné požiadavky, konflikty záujmov, pravidlá výkonu činnosti, riadenie rizík a obsah dohody medzi depozitárom a správcovskou spoločnosťou. ⁴
<i>Smernica o správcoch AIF</i>	Smernica 2011/61/EÚ o správcoch alternatívnych investičných fondov a o zmene a doplnení smerníc 2003/41/ES a 2009/65/ES a nariadení (ES) č. 1060/2009 a (EÚ) č. 1095/2010 ⁵ .
<i>Nariadenie na úrovni 2, ktorým sa dopĺňa smernica o správcoch AIF</i>	Delegované nariadenie Komisie (EÚ) č. 231/2013, ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2011/61/EÚ, pokiaľ ide o výnimky, všeobecné podmienky výkonu činnosti, depozitárov, pákový efekt, transparentnosť a dohľad.
<i>DNK (EÚ) 2016/438</i>	Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2016/438, ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokiaľ ide o povinnosti depozitárov ⁶ .
<i>Nariadenie o fondoch peňažného trhu (FPT)</i>	Nariadenie (EÚ) 2017/1131 o fondoch peňažného trhu ⁷ .

³ Ú. v. EÚ L 302, 17.11.2009, s. 32 – 96.

⁴ Ú. v. EÚ L 176, 10.7.2010, s. 42 – 61.

⁵ Ú. v. EÚ L 174, 1.7.2011, s. 1.

⁶ Ú. v. EÚ L 78, 24.3.2016, s. 11 – 30.

⁷ Ú. v. EÚ L 169, 30.6.2017, s. 8 – 45.



Nariadenie o ESMA

Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre cenné papiere a trhy) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/77/ES⁸.

Skratky

<i>AIF</i>	Alternatívny investičný fond
<i>a-LMT</i>	Ďalší nástroj na riadenie likvidity
<i>ESMA</i>	Európsky orgán pre cenné papiere a trhy
<i>ESRB</i>	Európsky výbor pre systémové riziká
<i>ETF</i>	Fond obchodovaný na burze
<i>EÚ</i>	Európska únia
<i>FF</i>	Fond fondov
<i>FPT</i>	Fond peňažného trhu
<i>FSB</i>	Rada pre finančnú stabilitu
<i>FX</i>	Výmenný kurz
<i>LST</i>	Stresové testovanie likvidity
<i>PKIPCP</i>	Podnik kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov
<i>PRR AIF</i>	Politika riadenia rizík správcu AIF
<i>PRR PKIPCP</i>	Proces riadenia rizík PKIPCP
<i>PVO</i>	Príslušný vnútroštátny orgán
<i>RCR</i>	Ukazovateľ krytia schopnosti vyplácať

⁸ Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 84.

<i>RST</i>	Reverzné stresové testovanie
<i>Správca AIF</i>	Správca alternatívnych investičných fondov

Vymedzenia pojmov

<i>AIF uzavretého typu</i>	AIF iného typu než AIF otvoreného typu, ktorý spĺňa kritériá článku 1 ods. 2 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) č. 694/2014 ⁹
<i>čas do likvidity</i>	prístup, prostredníctvom ktorého správca môže odhadnúť výšku aktív, ktoré sa môžu zlikvidovať za prijateľnú cenu v danom časovom úseku
<i>depozitár</i>	depozitár podniku PKIPCP alebo fondu AIF
<i>ex post a-LMT</i>	nástroje alebo opatrenia, ktoré správcovia používajú za výnimočných okolností na kontrolu alebo obmedzenie obchodovania s podielovými listmi alebo akciami fondu v záujme investorov vrátane, okrem iného, pozastavenia obchodovania s podielovými listmi, odkladu obchodovania a vyčlenenia aktív
<i>fond</i>	podnik PKIPCP alebo fond AIF
<i>náklady na likvidáciu</i>	náklady zaplatené predávajúcim aktív na včasnú realizáciu danej transakcie na účely likvidity
<i>osobitné režimy</i>	osobitné typy ex post a-LMT opatrení, ktoré majú niektoré AIF k dispozícii a ktoré majú vplyv na práva investorov na vyplatenie, ako je vyčlenenie aktív (side pockets) alebo obmedzenie vyplácania (gates)
<i>reverzné stresové testovanie</i>	stresový test na úrovni fondu, ktorý sa začína určením vopred stanoveného výsledku s ohľadom na likviditu fondu (napr. stanovenie bodu, keď fond prestane byť dostatočne likvidný, aby mohol uspokojiť žiadosti o vyplatenie podielových listov) a potom sa preskúmajú scenáre a okolnosti, ktoré by mohli viesť k tejto situácii
<i>riziko likvidity</i>	riziko, že sa pozícia vo fonde nebude môcť predať, zlikvidovať alebo uzatvoriť za obmedzených nákladov na splnenie povinností vyplatiť podielové listy/akcie

⁹ Ú. v. EÚ L 183, 24.6.2014, s. 18.

<i>rýchly predaj za akúkoľvek cenu</i>	likvidácia aktív s významným diskontom v porovnaní s jej reálnou hodnotou
<i>správca</i>	a) v súvislosti s PKIPCP ide o správcovskú spoločnosť PKIPCP alebo v prípade samospravovaného PKIPCP ide o investičnú spoločnosť PKIPCP; b) v súvislosti s AIF ide o správcu AIF alebo interne spravovaný AIF; c) v súvislosti s fondom peňažného trhu ide o správcu FPT
<i>stresové testovanie likvidity</i>	nástroj riadenia rizík v rámci celkového riadenia rizika likvidity správcu, ktorý umožňuje simuláciu širokého okruhu podmienok vrátane: normálnych a stresových (t. j. extrémnych, nepravdepodobných alebo nepriaznivých) pravdepodobných podmienok, v záujme posúdenia ich možného dopadu na finančné krytie (pasíva), aktíva, celkovú likviditu fondu a na nevyhnutné následné opatrenia
<i>ukazovateľ krytia schopnosti vyplácať</i>	miera schopnosti aktív fondu plniť finančné záväzky vyplývajúce zo strany pasív súvahy, ako je náhly nárast počtu žiadostí o vyplatenie

III. Účel

9. Tieto usmernenia sú založené na článku 16 ods. 1 nariadenia o ESMA. Účelom týchto usmernení je vytvoriť konzistentné, účinné a efektívne postupy dohľadu v rámci Európskeho systému finančného dohľadu a zaisťiť spoločné, jednotné a konzistentné uplatňovanie práva Únie. Ich cieľom je konkrétne zvýšenie štandardov, konzistentnosti a v niektorých prípadoch frekvencie stresového testovania likvidity, ktoré už prebieha, a podporiť konvergentný dohľad nad stresovým testovaním likvidity zo strany príslušných vnútroštátnych orgánov.

IV. Povinnosť dodržiavať predpisy a ohlasovacia povinnosť

Štatút týchto usmernení

10. Príslušné vnútroštátne orgány a účastníci finančných trhov musia v súlade s článkom 16 ods. 3 nariadenia o ESMA vynaložiť všetko úsilie na dodržanie týchto usmernení.
11. Príslušné orgány, na ktoré sa tieto usmernenia vzťahujú, ich majú dodržiavať tak, že ich začlenia podľa potreby do svojho vnútroštátneho právneho rámca a/alebo rámca dohľadu vrátane prípadov, keď sa osobitné usmernenia zameriavajú najmä



na účastníkov finančných trhov. V tomto prípade by príslušné orgány prostredníctvom svojho dohľadu mali zabezpečiť, aby účastníci finančných trhov dodržiavali tieto usmernenia.

Požiadavky na ohlasovanie

12. Do dvoch mesiacov od dátumu uverejnenia usmernení na webovom sídle ESMA vo všetkých úradných jazykoch EÚ príslušné orgány, na ktoré sa tieto usmernenia vzťahujú, musia oznámiť orgánu ESMA, či i) dodržiavajú, ii) nedodržiavajú, ale plánujú dodržiavať, alebo iii) nedodržiavajú ani neplánujú dodržiavať tieto usmernenia.
13. V prípade nedodržiavania musia príslušné orgány do dvoch mesiacov od dátumu uverejnenia usmernení na webovom sídle ESMA vo všetkých úradných jazykoch EÚ takisto oznámiť ESMA svoje dôvody nedodržiavania týchto usmernení.
14. Vzor oznámenia je dostupný na webovom sídle orgánu ESMA. Po vyplnení sa vzor musí odoslať orgánu ESMA.
15. Účastníci finančných trhov nie sú povinní ohlásiť, či dodržiavajú tieto usmernenia.

V. Usmernenia pre stresové testovanie likvidity v PKIPCP a AIF

V.1 Usmernenia týkajúce sa správcov

V.1.1 Konceptia modelov stresového testovania likvidity

16. Pri vytváraní modelov stresového testovania likvidity by správcovia mali určiť:

- a) rizikové faktory, ktoré môžu ovplyvňovať likviditu fondu;
- b) typy scenárov, ktoré sa majú použiť, a ich závažnosť;
- c) rozličné výstupy a ukazovatele, ktoré sa majú monitorovať na základe výsledkov stresového testovania likvidity;
- d) oznamovanie výsledkov, výstupov a ukazovateľov stresového testovania likvidity riadiacemu orgánu;
- e) ako výsledky stresového testovania likvidity používajú pri riadení rizík, správe portfólia a ako ich používa vrcholový manažment.

17. Správca by mal zabezpečiť, že prostredníctvom stresového testovania likvidity sa získajú informácie, ktoré umožnia prijatie následných opatrení.

V.1.2 Pochopenie rizík likvidity

18. Správca by mal dobre rozumieť rizikám likvidity vyplývajúcim z aktív a pasív v súvahe fondu a celkovému profilu likvidity fondu, aby mohol použiť stresové testovanie likvidity, ktoré bude vhodné pre fond, ktorý spravuje.

19. Správca by mal dosiahnuť rovnováhu tým, že použije stresové testovanie likvidity, ktoré:

- a) je primerané zamerané, špecifické pre daný fond a upozorní na kľúčové faktory rizika likvidity a
- b) používa dostatočne široký rozsah scenárov na primerané zachytenie rozmanitosti rizík fondu.

V.1.3 Zásady riadenia stresového testovania likvidity

20. Stresové testovanie likvidity by malo byť náležite integrované a začlenené do rámca riadenia rizík fondu podporujúceho riadenie likvidity. Malo by byť predmetom vhodného riadenia a dohľadu vrátane vhodných postupov vykazovania a eskalačných postupov.

21. Stresové testovanie likvidity by sa malo vykonávať za podobných podmienok ako iné operácie riadenia rizík, ktoré podliehajú regulačným požiadavkám na nezávislosť vrátane požiadavky na zamestnancov v oblasti riadenia rizík, aby konali nezávisle od iných funkcií, ako je riadenie portfólia. Jednako však by sa v štruktúre riadenia malo zohľadniť, akým spôsobom funkcia riadenia portfólia vezme pri riadení fondu do úvahy výsledky stresového testovania likvidity.
22. Ak správca zverí úlohy riadenia portfólia na tretiu stranu, osobitná pozornosť by sa mala venovať požiadavke na nezávislosť, aby sa predišlo spoliehaniu sa na vlastné stresové testovanie likvidity treťou stranou alebo vplyvu tohto testovania.
23. Medzi organizačné požiadavky patrí požiadavka na účinné riešenie konfliktov záujmov vyplývajúcich z praktického uplatnenia stresového testovania likvidity. Medzi tieto konflikty záujmov patrí:
 - a) umožnenie iným stranám, ako napríklad zamestnancom riadenia portfólia (vrátane správcov portfólia od samostatných právnických osôb), aby neprípustne ovplyvňovali vykonávanie stresového testovania likvidity vrátane spoliehania sa na úsudky týkajúce sa likvidity aktív a
 - b) nakladanie s informáciami o výsledkoch stresového testovania. V prípade výmeny informácií s klientom by sa malo zabezpečiť, aby táto výmena nebola v rozpore s povinnosťou správcu zaobchádzať so všetkými investormi spravodlivo, pokiaľ ide o spôsob zverejňovania informácií týkajúcich sa fondu.

V.1.4 Politika stresového testovania likvidity

24. **Stresové testovanie likvidity sa má zdokumentovať v politike stresového testovania likvidity v rámci politiky riadenia rizík PKIPCP a AIF, ktoré by mali obsahovať požiadavku, aby správca pravidelne preskúmal a v prípade potreby stresové testovanie likvidity náležite upravil. Politika stresového testovania likvidity by mala obsahovať aspoň tieto prvky:**
 - a) jasné vymedzenie úlohy vrcholového manažmentu v tomto procese vrátane úlohy riadiaceho orgánu (napr. predstavenstva alebo dozornej rady);
 - b) internú zodpovednosť za politiku a to, ktorá funkcia/funkcie riadenia zodpovedajú za jej vykonávanie;
 - c) súčinnosť s ďalšími postupmi riadenia rizika likvidity vrátane plánov správcu a funkcie riadenia portfólia pre nepredvídateľné udalosti;
 - d) požiadavka na pravidelné interné predkladanie správ a oznamovanie informácií o výsledkoch stresového testovania likvidity, v rámci ktorej sa stanoví pravidelnosť predkladania správy a jej adresáti;
 - e) pravidelné preskúmanie, zdokumentovanie výsledkov a postupy na zmenu politiky v prípade, ak je na základe preskúmania potrebná;

- f) okolnosti, za ktorých je potrebná eskalácia, vrátane prekročenia limitov alebo prahových hodnôt likvidity;
- g) fondy podliehajúce stresovému testovaniu likvidity;
- h) počiatočné overenie modelov stresového testovania likvidity a predpokladov, z ktorých tieto modely vychádzajú, ktoré by sa malo vykonávať nezávisle od riadenia portfólia, hoci ju nevyhnutne nemusí vykonávať subjekt alebo osoba mimo správcu;
- i) typy a závažnosť použitých scenárov stresových testov a dôvody výberu týchto scenárov;
- j) použité predpoklady v súvislosti s dostupnosťou údajov pre scenáre, ich odôvodnenie a frekvencia ich opätovného využitia;
- k) frekvencia, v akej sa vykonáva stresové testovanie likvidity, a dôvody zvolenia tejto frekvencie a
- l) metódy likvidácie aktív vrátane obmedzení a použitých predpokladov.

V.1.5 Frekvencia stresového testovania likvidity

25. Stresové testovanie likvidity by sa malo vykonať aspoň raz za rok a v prípade potreby by sa malo použiť vo všetkých štádiách životného cyklu fondu. Stresové testovanie likvidity sa odporúča vykonávať štvrťročne alebo častejšie. Stanovenie vyššej alebo menšej frekvencie by malo vychádzať z charakteristiky fondu a dôvody takéhoto stanovenia sa majú zaznamenať v politike stresového testovania likvidity. V závislosti od povahy, rozsahu a zložitosti fondu a jeho profilu likvidity je v tejto súvislosti povolená flexibilita.

26. Pri rozhodovaní o vhodnej frekvencii by správcovia mali zohľadniť tieto skutočnosti:

- a) likvidita fondu určená správcom a akákoľvek zmena likvidity aktív;
- b) frekvencia by sa mala prispôbiť podľa fondu a nemal by sa prijať univerzálny prístup k všetkým fondom, ktoré spravuje daný správca, a
- c) povaha fondu (uzavretého alebo otvoreného typu), politika vyplácania a nástroje na riadenie likvidity, ako je obmedzenie vyplácania (gates) alebo vyčlenenie aktív (side pockets), môžu predstavovať ďalšie faktory, ktoré treba zohľadniť pri stanovovaní vhodnej frekvencie stresového testovania likvidity.

27. Pri stanovovaní vhodnej frekvencie stresového testovania likvidity by správcovia mali zohľadniť faktory opísané ďalej v tabuľke:

Odporúčaná frekvencia stresového testovania likvidity	<ul style="list-style-type: none">• Štvrťročne, pokiaľ z dôvodu charakteristiky fondu nie je odôvodnená vyššia alebo nižšia frekvencia. Odôvodnenie frekvencie má byť zaznamenané v politike stresového testovania likvidity.
--	--

Faktory, ktoré môžu prispieť k <u>zvýšeniu</u> frekvencie pravidelného stresového testovania likvidity	<ul style="list-style-type: none"> • Vyššia frekvencia obchodovania s podielovými listmi. • Vyššie riziká vyplývajúce zo záväzkov, ako je koncentrovaná investorská základňa. • Zložitá investičná stratégia (napr. rozsiahle používanie derivátov). • Menej likvidná základňa aktív. • Budúca udalosť, ktorá by mohla mať negatívny vplyv na likviditu fondu.
Faktory, ktoré môžu prispieť k <u>zníženiu</u> frekvencie pravidelného stresového testovania likvidity	<ul style="list-style-type: none"> • Vysoko likvidná základňa aktív. • Menej časté obchodovanie s podielovými listmi fondu.
Odporúčané použitie <i>ad hoc</i> stresového testovania likvidity	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Ad hoc</i> stresové testovanie likvidity by sa malo uskutočniť čo najskôr, keď správca zistí významné riziko pre likviditu fondu a keď si toto riziko vyžaduje včasné riešenie.

V.1.6 Použitie výsledkov stresového testovania likvidity

28. Stresové testy likvidity majú poskytnúť výsledky, ktoré:

- a) pomáhajú zabezpečiť, aby bol fond dostatočne likvidný, ako to vyžadujú platné pravidlá a podmienky vyplácania stanovené v dokumentácii fondu;
- b) posilňujú schopnosť správcu riadiť likviditu fondu v najlepšom záujme investorov, a to aj pri plánovaní období zvýšeného rizika likvidity;
- c) pomáhajú identifikovať potenciálne nedostatky likvidity investičnej stratégie a pomáhajú pri rozhodovaní o investíciách a
- d) pomáhajú pri monitorovaní riadenia rizík a rozhodovaní o riadení rizík, vrátane stanovovania príslušných interných limitov správcom, pokiaľ ide o likviditu fondu, ako ďalšieho nástroja riadenia rizík. To môže zahŕňať zabezpečenie, aby sa výsledky stresového testovania likvidity mohli merať prostredníctvom porovnateľných ukazovateľov, ako je kľúčový ukazovateľ rizika.

29. Stresové testovanie likvidity by malo správcovi pomáhať pri príprave fondu na krízu a pri všeobecnejšom vypracovávaní plánu pre prípad nepredvídaných udalostí. Takéto plány môžu zahŕňať plány správcu na operatívne uplatnenie ex post a-LMT na fond.

V.1.7 Prispôsobenie stresového testovania likvidity jednotlivým fondom

30. Stresové testovanie likvidity by sa malo primerane prispôsobiť pre každý fond, a to aj úpravou:

- a) frekvencie stresového testovania likvidity;**
- b) typov a závažnosti scenárov, ktoré sa majú použiť na vytvorenie stresových podmienok, ktoré by za každých okolností mali byť dostatočne závažné, ale vierohodné a mali by sa zakladať na rizikách likvidity vyplývajúcich z aktív a pasív v súvahe fondu a na jeho celkovom profile likvidity;**
- c) predpokladov týkajúcich sa správania investorov (hrubé a čisté vyplácanie) a likvidácie aktív;**
- d) zložitosti modelu stresového testovania likvidity, v ktorom by sa mala zohľadňovať zložitosť investičnej stratégie fondu, zloženie portfólia, nástroje na riadenie likvidity a používanie postupov a nástrojov na účely efektívneho riadenia portfólia a**
- e) v prípade fondu obchodovaného na burze vrátane úpravy konkrétnych prvkov fondov obchodovaných na burze, napr. zohľadnením úlohy oprávnených účastníkov, modelov vyplácania a replikačných modelov.**

V.1.8 Scenáre stresového testovania likvidity

31. V rámci stresového testovania likvidity by sa mali využívať hypotetické a historické scenáre a v prípade potreby reverzné stresové testovanie. Stresové testovanie likvidity by sa nemalo príliš spoliehať na historické údaje, najmä z toho dôvodu, že stresy v budúcnosti sa môžu líšiť od minulých stresov.

32. Historické scenáre určené na stresové testovanie likvidity by mali zahŕňať celosvetovú finančnú krízu z rokov 2008 – 2010 alebo európsku dlhovú krízu z rokov 2010 – 2012. Hypotetické scenáre by mali zahŕňať zvyšovanie úrokových sadzieb, zväčšenie kreditného rozpätia alebo politické udalosti.

33. Správcovia, ktorí použijú reverzné stresové testovanie, by mali simulovať likvidáciu aktív spôsobom, ktorý odzrkadľuje to, ako by správcovia pristúpili k likvidácii aktív v období mimoriadneho napätia na trhu. Pri reverznom stresovom testovaní by sa malo zohľadniť zaobchádzanie so zostávajúcimi podielníkmi a s podielníkmi, ktorí požiadali o vyplatenie, ako aj úloha transakčných nákladov a to, či by sa akceptoval rýchly predaj za akékoľvek ceny.

34. Fondy, ktoré vykonávajú investičné stratégie, ktoré ich vystavujú rizikám s nízkou pravdepodobnosťou s potenciálne veľkým dopadom, by mali venovať osobitnú pozornosť využitiu reverzného stresového testovania s cieľom posúdiť dôsledky mimoriadnej udalosti na trhu na ich profil likvidity.

35. Reverzné stresové testovanie sa môže použiť na stanovenie, či sa musí prijať opatrenie, aby sa zabezpečilo, že fond bude primerane likvidný, alebo či sú tieto okolnosti dostatočne výnimočné, aby oprávňovali nariadenie pozastavenia vyplácania v súlade s platnými predpismi. Tzv. výnimočné okolnosti v prípade PKIPCP sú okolnosti v zmysle článku 84 ods. 2 smernice o PKIPCP, uplatniteľné vnútroštátne idlá a prospekt fondu alebo štatút fondu.
36. Fond AIF môže takisto použiť reverzné stresové testovanie na simuláciu výšky aktív, ktoré sa môžu zlikvidovať pred zavedením tzv. osobitného režimu, ktorý mu umožňuje jeho politiku vyplácania a vnútroštátne predpisy.¹⁰

V.1.9 Dostupnosť údajov

37. Stresovým testovaním likvidity by sa malo preukázať, že správca je schopný prekonať obmedzenia týkajúce sa dostupnosti údajov, a to aj prostredníctvom:
- a) vyhýbania sa optimistickým predpokladom;
 - b) odôvodnenia spoliehania sa na modely stresového testovania likvidity tretích strán, a to aj v prípade, keď model vytvoril správca portfólia tretej strany, a
 - c) uplatňovania odborného kvalitatívneho posúdenia.
38. Správcovia by predovšetkým mali upraviť svoj prístup v prípade obmedzeného prístupu k údajom a akékoľvek použité predpoklady sa majú primerane preskúmať.
39. Primerané zníženie likvidity aktív treba simulovať aj v čase bežných trhových podmienok, aj v čase stresových trhových podmienok, a to najmä vtedy, keď historické údaje neposkytujú dostatočne závažné príklady stresových podmienok. Nemalo by sa predpokladať, že portfólio sa môže zlikvidovať v celom priemernom dennom objeme obchodovania aktíva, pokiaľ tento predpoklad nemožno odôvodniť na základe empirických dôkazov.

V.1.10 Vývoj produktu

40. Počas vývoja produktu by správca fondu, ktorý potrebuje povolenie príslušného vnútroštátneho orgánu, mal:
- a) byť schopný príslušnému vnútroštátnemu orgánu preukázať, že kľúčové prvky fondu vrátane jeho stratégie a frekvencie obchodovania mu umožňujú, aby za bežných a stresových okolností zostal dostatočne likvidný, a

¹⁰ Odôvodnenie 59 nariadenia na úrovni 2 týkajúce sa smernice o správcoch AIF (EÚ) č. 231/2013.

b) v prípade potreby vykonať stresové testovanie likvidity na strane aktív (s použitím modelu portfólia), ako aj na strane pasív, do ktorého zahrnie profil predpokladaného investora od počiatkovej aj neskorej fázy existencie fondu.

41. Stresové testovanie likvidity sa môže použiť aj pri spustení fondu s cieľom určiť faktory významné pre budúce riadenie rizík fondu. Napríklad: kvantifikácia citlivosti rizika likvidity fondu; určenie faktorov ovplyvňujúcich riziko likvidity; určenie metriky/kľúčových ukazovateľov rizík na ďalšie sledovanie rizika likvidity; frekvencia riadenia rizík; a posúdenie každého možného ex post ďalšieho nástroja na riadenie likvidity alebo osobitného režimu, ktoré sa majú zahrnúť do prospektu alebo do štatútu fondu.

V.1.11 Stresové testovanie aktív fondu na určenie vplyvu na likviditu fondu

42. Stresové testovanie likvidity by malo správcovi umožniť posúdiť nielen čas a/alebo náklady potrebné na likvidáciu aktív v portfóliu, ale aj to, či je takáto činnosť prípustná, pričom sa zohľadnia:

- a) ciele a investičná politika fondu;**
- b) povinnosť spravovať fond v záujme investorov;**
- c) akékoľvek platné povinnosti na likvidáciu aktív s obmedzenými nákladmi a**
- d) povinnosť zachovať rizikový profil fondu po likvidácii časti jeho aktív.**

43. Náklady na likvidáciu a čas na likviditu sú dva hlavné prístupy, ktoré správcovia zvyčajne používajú na simuláciu likvidity aktív za bežných a stresových podmienok. Správcovia by mali používať vhodnú metódu pre každý jednotlivý fond. Pre fond sa môžu prijať aj iné prístupy.

44. Náklady na likvidáciu závisia od druhu aktív, horizontu likvidity a veľkosti obchodu/pokynu. Správcovia by pri posudzovaní nákladov na likvidáciu svojich aktív za bežných a stresových podmienok mali zohľadniť uvedené tri faktory.

45. V rámci odhadu nákladov na likvidáciu a času potrebného na likvidáciu za stresových podmienok, ktoré sa zvyčajne vyznačujú vyššou volatilitou, nižšou likviditou (napr. vyšším rozpätím medzi nákupnou a predajnou cenou) a dlhším časom potrebným na likvidáciu (v závislosti na triede aktív), by správcovia mali zvážiť značný počet a rôzne druhy napätia na trhu. V tejto súvislosti by správcovia nemali používať iba historické pozorovania napätia na trhoch.

46. Správca by mal vybrať metódu likvidácie aktív v rámci stresového testovania likvidity, pričom zohľadní aktíva a pasíva, ako aj podmienky vyplácania fondu. Správca by mal

takisto poznať obmedzenia tejto metódy a vykonávať konzervatívne úpravy svojho všeobecnejšieho riadenia rizika likvidity na zmiernenie týchto obmedzení.

47. Metóda likvidácie aktív v rámci stresového testovania likvidity má:

- a) odzrkadľovať spôsob, akým by správca zlikvidoval aktíva za bežných a stresových podmienok v súlade s platnými predpismi, buď s právnymi požiadavkami (podľa smernice o PKIPCP), alebo s obmedzeniami typickými pre fond, ktoré sú stanovené v prospekte alebo v štatúte fondu;
- b) zabezpečiť, že model použitý v prípade fondu je a ostane v súlade s jeho cieľmi a investičnou politikou a štatútom fondu;
- c) odzrkadľovať, že fond sa spravuje v záujme všetkých investorov, a to investorov, ktorí požiadali o vyplatenie, ako aj zostávajúcich investorov;
- d) dodržiavať platné povinnosti týkajúce sa fondu v záujme zachovania rizikového profilu stanoveného v dokumentácii fondu;
- e) sa zohľadniť v politike stresového testovania likvidity;
- f) v náležitých prípadoch zohľadňovať potenciálne negatívne účinky na iných investorov alebo na celkovú integritu trhu.

48. Správcovia by mali venovať osobitnú pozornosť scenárom s nízkou pravdepodobnosťou a vysokým dopadom vrátane možných problémov so spoľahlivým oceňovaním menej likvidných aktív počas obdobia napätia na trhu.

V.1.12 Stresové testovanie záväzkov fondu na stanovenie účinku na likviditu fondu

49. Stresové testovanie likvidity má zahŕňať scenáre týkajúce sa záväzkov fondu vrátane vyplácania, ako aj iných možných zdrojov rizika pre likviditu Pochádzajúcich zo strany pasív v súvahe fondu.

50. Stresové testovanie likvidity má zahŕňať rizikové faktory súvisiace s typom a koncentráciou investora podľa povahy, rozsahu a zložitosti fondu.

51. Žiadosti o vyplatenie sú najčastejším a obvykle najdôležitejším zdrojom rizika likvidity pre investičné fondy. Navyše rôzne typy záväzkov v súvahe fondu a ich potenciálny vplyv na likviditu fondu sa líšia v závislosti od fondu. Pri riadení rizík spojených so záväzkami by sa taktiež mohol zväžiť osobitný režim alebo a-LMT.

52. V prípade bežných podmienok by správcovia mohli monitorovať historické odtoky z fondu (priemer a trendy v priebehu času), priemerné vyplácanie podobných fondov a informácie z ktorejkoľvek distribučnej siete v súvislosti s predpokladaným vyplácaním. Správcovia by mali zabezpečiť, že časový rad bude dostatočne dlhý, aby reálne odrážal „bežné“ podmienky.

53. V prípade stresových podmienok medzi príklady scenárov patria historické trendy, historické udalosti, súčasné trendy v podobných fondoch, hypotetické scenáre alebo scenáre založené na udalosti a reverzné stresové testovanie.
54. V závislosti od dostupnosti podrobných historických údajov týkajúcich sa vyplatenia každého typu investorov a iných informácií súvisiacich s osobitnou distribúciou fondu by správcovia mohli simulovať aj žiadosť o vyplatenie rôznych typov investorov.
55. Správca by mal zohľadniť rozsah, v akom sa premenné vyplývajúce z ďalších faktorov, ako napríklad správanie investorov, môžu alebo majú zapracovať do jeho scenárov v modeli stresového testovania likvidity. Rozhodnutie o podrobnosti, hĺbke analýzy a použití údajov závisí od potreby a proporcionality. Správcovia by mali rozumieť možným rizikám súvisiacimi s investorskou základňou fondu a mali by byť schopní preukázať, že tieto riziká sú významným faktorom pri prebiehajúcom riadení rizika likvidity fondu.
56. Ďalej uvedená tabuľka obsahuje príklady faktorov týkajúcich sa správania investorov, ktoré sa môžu zapracovať do modelu stresového testovania likvidity:

Faktor	Príklady možného rizika likvidity	Príklady možného zapracovania do stresového testovania likvidity
Kategória investorov	Riziko súvisiace s vyplatením sa môže líšiť podľa typu investora. Napríklad pravdepodobnosť vyplatenia počas stresových podmienok by sa mohla kategorizovať podľa toho, či sú investori bohatí správcovia, dôchodkové systémy, priami retailoví investori alebo iné PKIPCP či AIF.	Model stresového testovania likvidity môže na základe znalostí a skúseností správcu s jeho klientmi simulovať napríklad fondy fondov, ktoré predstavujú vyššie riziko súvisiace s vyplatením než iné typy investorov, a simulovať ako prvý ich výber podielov z fondu.
Koncentrácia investorov	Jeden alebo viacero investorov môže vlastniť výrazne väčší podiel vo fonde než iní investori, čo vedie k osobitnému riziku pre likviditu fondu z dôvodu vyplatenia tohto investora (investorov).	Správca môže vytvoriť model pre jedného alebo pre niekoľko najväčších investorov, ktorým fond vyplatil podielové listy v danom časovom období ¹¹ .

¹¹ Tento úkon môže mať obmedzené použitie v prípade, keď má fond iba jediného inštitucionálneho investora, ktorý spolupracuje so správcom, pokiaľ ide o úmysel upísať a vyplatiť podielové listy.

<p>Sídlo investora</p>	<p>Investori so sídlom v odlišných regiónoch alebo krajinách môžu predstavovať výrazné riziko súvisiace s vyplatením z dôvodu nesystémových faktorov spojených s politickými, hospodárskymi alebo inými faktormi súvisiacimi s ich sídlom. Napríklad investori v regióne, v ktorom sa uplatňuje odlišná menová politika, môžu predstavovať výrazné riziká súvisiace s vyplatením v období zmien výmenného kurzu a/alebo úrokových sadzieb. Politické a/alebo hospodárske riziká môžu takisto viesť investorov v iných regiónoch alebo krajinách k tomu, aby požiadali o vyplatenie.</p>	<p>Správca môže ako prvé simulovať významný podiel investorov nachádzajúcich sa v konkrétnej krajine, ktorí požiadajú o vyplatenie v danom časovom období.</p>
<p>Investorská stratégia</p>	<p>Hoci mnohé stratégie investorov sú dlhodobé a v každom prípade ťažko analyzovateľné, niektorí investori sa riadia konvenčnými alebo vopred stanovenými stratégiami, ktoré môžu v meniacich sa trhových podmienkach predstavovať osobitné riziko súvisiace s vyplatením. Napríklad niektoré fondy sa výslovne snažia zamerať na úroveň rizika meranú volatilitou a ako také ich možno rozpoznať podľa názvov fondov a stanovených investičných cieľov. Tieto fondy sa často usilujú znížiť riziko počas volatilných období a môžu predstavovať zvýšené riziko súvisiace s vyplatením počas volatilných období v daných triedach aktív. Ak sú investormi fondy s konvenčnými alebo vopred definovanými stratégiami, správca by mal venovať náležitú pozornosť riziku likvidity, ktoré tieto fondy predstavujú za stresových a bežných podmienok na trhu.</p>	<p>Správca môže simulovať žiadosti o vyplatenie od investorov na základe podobných stratégií za stresových a bežných trhových podmienok.</p>

V.1.13 Stresové testovanie likvidity na iných druhoch záväzkov

57. Správca by mal v prípade potreby do svojho stresového testovania likvidity za bežných a stresových podmienok zahrnúť ďalšie druhy záväzkov. Predmetom

stresového testovania likvidity by mali byť všetky relevantné položky na strane pasív v súvahe fondu vrátane iných položiek, než je vyplácanie.

58. Čisté vyplácania nemusia byť jediným relevantným rizikom pre likviditu vyplývajúcu zo strany pasív v súvahe fondu, a preto by mali byť predmetom stresového testovania likvidity. V niektorých prípadoch by sa stresovým testovaním likvidity mali určiť okolnosti, za ktorých nemožno zmierniť riziko likvidity, napríklad úroveň výziev k doplneniu zabezpečenia (margin calls), ktoré by fond nemohol financovať. V plánovaní pre prípad nepredvídaných udalostí by sa táto skutočnosť mala náležite zohľadniť a toto plánovanie by v týchto situáciách malo pomôcť zmierniť riziko likvidity.

59. Ďalej uvedená tabuľka obsahuje príklady faktorov, ktoré môžu ovplyvniť riziko likvidity:

Typ pasív	Príklady faktorov, ktoré môžu ovplyvniť riziko likvidity	Potenciálne udalosti, ktoré sa môžu simulovať
Deriváty	Zmeny v hodnote podkladových aktív môžu viesť k výzvam na doplnenie zabezpečenia derivátové (derivative margin calls), ktoré ovplyvňujú dostupnú likviditu fondu.	Simulácia zmeny hodnoty podkladového aktíva derivátu, ktorá má za následok výzvu na doplnenie zabezpečenia vo väčšej výške, než sa predpokladalo.
Viazaný kapitál	Fondy investujúce do nehnuteľného majetku často musia viazať kapitál na správu investícií, ako sú náklady na údržbu alebo obnovu.	Simulácia neočakávanej udalosti, ktorá spôsobí nový alebo vyšší výdaj kapitálu na investície do nehnuteľnosti
Transakcie financovania prostredníctvom cenných papierov/efektívne riadenie portfólia	Fondy, ktoré požičiavajú aktíva, sú vystavené riziku protistrany dlžníka a súvisiacemu riziku likvidity vyplývajúcemu z možného zlyhania. Hoci sa toto riziko môže zmierniť poskytnutým kolaterálom, riziko likvidity sa tým neodstráni (vzhľadom na likviditu kolaterálu).	Simulácia zlyhania protistrany v súvislosti s transakciou požičiavania cenných papierov. Simulácia rizika reinvestície hotovostného kolaterálu
Úrokové/úverové platby	Fondy, ktorých investičná stratégia zahŕňa pákový efekt, sú vystavené riziku likvidity vyplývajúcemu z faktorov, ako je citlivosť na zmenu úrokových sadzieb.	Simulácia vyšších úrokových sadzieb súvisiacich s platobnými záväzkami fondu.

V.1.14 Fondy investujúce do menej likvidných aktív

60. Riziká vyplývajúce z rizík menej likvidných aktív a z rizík spojených s pasívami by sa mali zohľadniť v stresovom testovaní likvidity.

61. Veľa fondov, ktoré investovali do menej likvidných aktív, má odlišné riziká vyplývajúce z aktív aj pasív, na rozdiel od fondov investujúcich do likvidnejších cenných papierov. Napríklad veľa AIF investujúcich do nehnuteľností má menej časté obdobia obchodovania a výpovedné lehoty, ktoré znižujú riziko spojené so záväzkami, ktoré vyplývajú z vyplatenia. Tieto fondy sú však vystavené aj odlišnému riziku spojenému so záväzkami, ktoré vyplývajú zo správy a údržby nehnuteľného majetku (vrátane rizík, ktoré sa ťažko simulujú, ako sú právne riziká).
62. Navyše fondy investujúce do menej likvidných aktív majú v podstate menšiu flexibilitu na zlepšenie celkovej likvidity prostredníctvom predaja aktív s obmedzeným diskontom v obdobiach stresových trhových podmienok. Výsledky stresového testovania likvidity, ktoré vykonávajú správcovia menej likvidných aktív, preto môžu mať určité charakteristické znaky.
63. V súvislosti s menej likvidnými aktívami budú dôležité scenáre s nízkou pravdepodobnosťou ale s vysokým dopadom vrátane možných ťažkostí spoľahlivo oceniť menej likvidné aktíva počas obdobia napätia na trhu. Tieto aktíva môžu byť obzvlášť citlivé na nedostatok likvidity v čase napätia na trhu, čo ovplyvňuje čas na likviditu, náklady na likvidáciu, ako aj to, či vôbec prebehne likvidácia aktív s ohľadom na najlepší záujem investorov. V tejto súvislosti môže byť mimoriadne užitočným nástrojom reverzné stresové testovanie, ktoré môže pomôcť určiť scenáre, ktoré by mohli viesť k významnému riziku likvidity fondu (napr. určiť scenáre, ktoré by viedli k stanoveniu osobitného režimu alebo k pozastaveniam).
64. Povaha základne menej likvidných aktív môže ešte viac zdôrazniť význam správcov, ktorí zabezpečujú nestranné zaobchádzanie s investormi v období stresových trhových podmienok. Stresové testovanie likvidity by teda mohlo pomôcť správcovi vytvoriť rámec riadenia, ktorého cieľom je podpora spravodlivých výsledkov pre všetkých investorov, a to tým, že pomôže vytvoriť model spravodlivej metódy likvidácie aktív.
65. Jeden zo spôsobov, ako by správca mohol posudzovať likviditu fondu, je uprednostniť vykonávanie *ad hoc* stresového testovania likvidity v prípade fondov, ktoré investujú do menej likvidných aktív v prípadoch, keď sa zistila nastávajúca udalosť, ktorá by mohla mať negatívny vplyv na likviditu fondu. Správcovia by teda mali venovať osobitnú pozornosť vhodnosti frekvencie stresového testovania likvidity v prípade fondov, ktoré investujú do menej likvidných aktív.
66. Fondy fondov, ktoré sú nepriamo vystavené menej likvidným aktívam prostredníctvom svojich cieľových fondov, by mali venovať náležitú pozornosť aspektom týkajúcim sa menej likvidných aktív. Dôvodom je skutočnosť, že podkladová expozícia týchto cieľových fondov môže viesť k pozastaveniu vyplácania cieľovým investičným subjektom alebo k iným opatreniam, čo môže mať vplyv na fond fondov, takže jeho model stresového testovania likvidity by mal toto riziko zohľadňovať.

V.1.15 Kombinované stresové testovanie likvidity aktív a pasív

- 67. Po vykonaní jednotlivého stresového testovania aktív a pasív v súvahe fondu by správca mal primerane spojiť výsledky stresového testovania likvidity, aby určil celkový vplyv na likviditu fondu.**
68. Kombinované stresové testovanie likvidity aktív a pasív môže pomôcť pri posudzovaní toho, ktoré fondy v danej chvíli predstavujú najväčšie riziko likvidity, pričom sa posudzuje riziko likvidity na oboch stranách aktív a pasív. Toto testovanie môže mať zásadnú úlohu pri vypracovaní plánu správcu pre prípad nepredvídaných udalostí v čase krízy, ako je napríklad pri plánovaní dopadu vyskytujúceho sa rizika likvidity v jednom alebo viacerých fondoch na úrovni podniku.¹²
69. Správcovia by mali do stresového testovania likvidity zaradiť bodové hodnotenie rizika v prípadoch, keď to umožní lepší pohľad na likviditu vo všetkých fondoch, ktoré spravujú, a to aj v rámci vypracovania plánu pre prípad nepredvídaných udalostí a operačnej prípravy na krízu likvidity.
70. Výsledkom kombinovaného stresového testovania likvidity aktív a pasív môže byť porovnateľný ukazovateľ alebo bodové hodnotenie, založené napríklad na ukazovateli krytia schopnosť vyplácania. Prístup, ktorý zvolil správca, by sa mal vysvetliť a zdokumentovať v politike stresového testovania likvidity, a to najmä vtedy, ak si to nevyžaduje posúdenie času a/alebo nákladov na likvidáciu aktív v portfóliu, ako sa uvádza v bode 42. Ak je možné porovnať jeden fond riadený správcom s iným fondom s použitím tohto ukazovateľa, môže ísť o užitočný indikátor rizika pre vrcholový manažment.¹³
71. Kombinované stresové testovanie likvidity aktív a pasív môže v prípadoch významnej zmeny bodového hodnotenia alebo ukazovateľov fondu v danom časovom rámci pomôcť pri vytváraní výstražného systému na posúdenie toho, či je potrebné prijať opatrenie v súvislosti s likviditou fondu.

V.1.16 Agregácia stresového testovania likvidity vo všetkých fondoch

- 72. Správca by mala agregovať stresové testovanie likvidity vo všetkých fondoch, ktoré spravuje, ak vyhodnotí, že je táto činnosť pre tieto fondy vhodná.**
73. Agregácia stresového testovania likvidity vo všetkých fondoch znamená, že sa ten istý stresový test likvidity použije na viac než jeden fond s podobnými stratégiami alebo expozíciami. Takáto agregácia môže byť užitočná pri posudzovaní schopnosti menej likvidného trhu absorbovať predaj aktív, keď sa vyskytnú súbežne vo fondoch, ktoré riadi správca. To môže byť náležité najmä vtedy, keď fondy, ktoré riadi správca, vlastnia

¹² ESRB/2017/6, strana 31.

¹³ Viac informácií sa nachádza v [Guide to the use of stress tests as part of risk management within asset management companies](#) (Príručka na použitie stresového testovania ako súčasť riadenia rizík v rámci správcovských spoločností), AMF, strana 18, a [Liquidity stress testing in German asset management companies](#) (Stresové testovanie likvidity v nemeckých správcovských spoločnostiach), BaFin, strany 29 – 31.

na danom trhu významné množstvo aktív. Agregácia stresového testovania likvidity môže správcovi umožniť lepšie zistiť náklady na likvidáciu alebo čas na likviditu každého cenného papiera, tým, že sa zväží veľkosť obchodu, stresové trhové podmienky a riziko protistrany.

V.2 Usmernenia vzťahujúce sa na depozitárov

74. Depozitár by mal vytvoriť vhodné postupy overovania s cieľom skontrolovať, či správca fondu zaviedol zdokumentované postupy pre svoj program stresového testovania likvidity.

75. Overovanie si nevyžaduje, aby depozitár posudzoval primeranosť stresového testovania likvidity. Napríklad jedným zo spôsobov overovania či je stresové testovanie likvidity zavedené a vykonávané, je potvrdenie, že v politike riadenia rizík PKIPCP alebo AIF sa stanovuje povinnosť správcu vykonávať stresové testovanie likvidity fondu.

76. Podľa smernice o PKIPCP a smernice o správcoch AIF majú depozitáre povinnosť zaviesť postupy na overenie, či fond koná v súlade s povinnosťami stanovenými v týchto smerniciach.¹⁴

77. Ak sa depozitár presvedčil, že stresové testovanie likvidity nebolo zavedené, má prijať opatrenia ako v prípade iných dôkazov o možnom porušení pravidiel správcom. V závislosti od vnútroštátneho režimu to môže znamenať, že depozitár musí informovať (alebo musí informovať správcu) dotknutý príslušný vnútroštátny orgán o tom, že správca nedodrжал platné predpisy.

78. Depozitár nemusí opakovať stresové testovanie likvidity, ktoré vykonal správca, ani proti nemu vzniesť námietky.

V.3 Interakcia s príslušnými vnútroštátnymi orgánmi

79. Príslušné vnútroštátne orgány môžu na základe vlastného uváženia požiadať o predloženie stresového testovania likvidity správcu s cieľom preukázať, že fond pravdepodobne dodržiava platné predpisy, a to aj pokiaľ ide o schopnosť fondu vyhovieť žiadostiam o vyplatenie za bežných a stresových podmienok.

80. Správcovia by okrem toho mali informovať príslušné vnútroštátne orgány o významných rizikách a opatreniach prijatých na ich vyriešenie.

Príslušné vnútroštátne orgány môžu na základe vlastného uváženia požiadať správcov, aby im oznámili ďalšie informácie týkajúce sa stresového testovania likvidity vrátane modelov stresových testov likvidity a ich výsledkov. Môžu to požadovať najmä v období vyplácania vo veľkom objeme prebiehajúceho na celom trhu.

¹⁴ V prípade PKIPCP podľa článku 3 ods. 2 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2016/438. V prípade smernice o správcoch AIF podľa článku 95 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) č. 231/2013.