



European Securities and
Markets Authority

Iránymutatások

a PPA-rendelet szerinti stressztesztelési forgatókönyvekről



Tartalomjegyzék

1. Hatály	4
2. Cél	5
3. Megfelelőségi és jelentéstételi kötelezettségek	6
3.1 Az iránymutatások jogállása	6
3.2 Jelentéstételi követelmények	6
4. Iránymutatások a PPA-rendelet 28. cikke szerinti stressztesztelési forgatókönyvekhez (a pénzügyi szereplők nem kötelesek jelentést tenni az alábbi 4.1–4.7. szakaszokban hivatkozott stresszteszt eredményeiről)	7
4.1 Iránymutatások a PPA-k stressztesztelési forgatókönyveinek bizonyos általános jellemzőiről	7
4.2 Iránymutatások a PPA portfóliójában tartott eszközök likviditási szintjében bekövetkező hipotetikus változásokkal kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvekről ..	10
4.3 Iránymutatások a PPA portfóliójában tartott eszközök hitelkockázati szintjében bekövetkező hipotetikus változásokkal, köztük a hiteleseményekkel és minősítési eseményekkel kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvekről	11
4.4 Iránymutatások a kamatlábak és árfolyamok hipotetikus változásaival kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvekről	12
4.5 Iránymutatások a visszaváltás hipotetikus szintjeivel kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvekről	12
4.6 Iránymutatások a portfóliót alkotó értékpapírok kamatlábait rögzítő indexek közötti különbségek hipotetikus növekedésével vagy csökkenésével kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvekről	14
4.7 Iránymutatások a gazdaság egészét érintő hipotetikus makroszintű sokkhatásokkal kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvekről	14
4.8 Iránymutatások további közös referenciális stressztesztelési forgatókönyvek megállapításához, amelyek eredményei belefoglalandók a PPA-rendelet 37. cikkének (4) bekezdésében említett jelentéstételi űrlapba	15
4.8.1 A likviditás változásainak szintje	15
4.8.2 A hitelkockázat változásának szintje	16
4.8.3 A kamatlábak és az árfolyamok változásának szintjei, valamint a portfóliót alkotó értékpapírok kamatlábait rögzítő indexek közötti különbségek növekedésének vagy csökkenésének szintjei	17
4.8.4 Visszaváltási szintek	19
4.8.5 A gazdaság egészét érintő makroszintű sokkhatások	22
5. Kalibrálás 2019-re	24

5.1. A PPA portfóliójában tartott eszközök likviditási szintjében bekövetkező hipotetikus változásokkal kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvek közös referenciaparaméterei	25
5.2. A PPA portfóliójában tartott eszközök hitelkockázati szintjében bekövetkező hipotetikus változásokkal, köztük a hiteleseményekkel és minősítési eseményekkel kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvek közös referenciaparaméterei	27
5.3. A kamatlábak hipotetikus változásaival kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvek közös referenciaparaméterei.....	30
5.4. Az árfolyamok hipotetikus változásaival kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvek közös referenciaparaméterei.....	34
5.5. A portfóliót alkotó értékpapírok kamatlábait rögzítő indexek közötti különbségek hipotetikus növekedésével vagy csökkenésével kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvek közös referenciaparaméterei.....	37
5.6. A visszaváltás hipotetikus szintjeivel kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvek közös referenciaparaméterei.....	38
5.7. A gazdaság egészét érintő hipotetikus makroszintű sokkhatásokkal kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvek közös referenciaparaméterei.....	40
6. Függelék	43

1. Hatály

Alanyi hatály

1. Ezek az iránymutatások az illetékes hatóságokra, a pénzüpiaci alapokra és a pénzüpiaci alapok kezelőire alkalmazandók, a PPA-rendeletben¹ meghatározottak szerint.

Tárgyi hatály

2. Ezek az iránymutatások a PPA-rendelet 28. cikkével kapcsolatban alkalmazandók, és olyan közös referenciaparamétereket határoznak meg a stressztesztelési forgatókönyvekre vonatkozóan, amelyeket a PPA-k vagy a PPA-k kezelői által az említett cikknek megfelelően elvégzett stressztesztokban alkalmazni kell.

Időbeli hatály

3. Ezek az iránymutatások két hónappal azt a napot követően lépnek hatályba, amely napon az irányelveket közzéteszik az ESMA weboldalán az EU összes hivatalos nyelvén (a piros színnel jelölt részek tekintetében – az iránymutatások más részei már a PPA-rendelet 44. és 47. cikkében meghatározott időponttól alkalmazandók).

¹ Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2017/1131 rendelete (2017. június 14.) a pénzüpiaci alapokról (HL L 169., 2017.6.30., 8. o.).

2. Cél

4. Ezen iránymutatások célja a PPA-rendelet 28. cikkében meghatározott rendelkezések közös, egységes és következetes alkalmazásának biztosítása. A PPA-rendelet 28. cikkének (7) bekezdése értelmében különösen a stressztesztelési forgatókönyvek stressztesztokban alkalmazandó közös referenciaparamétereit állapítják meg, figyelembe véve a PPA-rendelet 28. cikkének (1) bekezdésében meghatározott tényezőket:
 - a) a PPA portfóliójában tartott eszközök likviditási szintjében bekövetkező hipotetikus változások;
 - b) a PPA portfóliójában tartott eszközök hitelkockázati szintjében bekövetkező hipotetikus változások, ideértve hiteleseményeket és minősítési eseményeket is;
 - c) a kamatlábak és árfolyamok hipotetikus változásai;
 - d) a kamatlábak és árfolyamok hipotetikus változásai;
 - e) a portfóliót alkotó értékpapírok kamatlábait rögzítő indexek közötti különbségek hipotetikus növekedése vagy csökkenése;
 - f) a gazdaság egészét érintő hipotetikus makroszintű sokkhatások.
5. A PPA-rendelet 28. cikkének (7) bekezdése szerint az iránymutatásokat a legutóbbi piaci fejlemények figyelembevételével legalább évente naprakésszé kell tenni. 2019-ben ezen iránymutatások 4.8. szakasza különösen azért lesz naprakésszé téve, hogy a PPA-k kezelői rendelkezzenek minden olyan információval, amely a PPA-rendelet 37. cikkében említett jelentéstételi űrlap megfelelő mezőinek kitöltéséhez szükséges, az (EU) 2018/708 bizottsági végrehajtási rendeletben² meghatározottak szerint. Ezen információk közé tartoznak a 4.8. szakaszban említett stresszteszt típusainak és azok kalibrálásának specifikációi.

² <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A32018R0708>

3. Megfelelőségi és jelentéstételi kötelezettségek

3.1 Az iránymutatások jogállása

6. Az ESMA-rendelet 16. cikkének (3) bekezdésével összhangban az illetékes hatóságoknak és a pénzügyi szereplőknek minden erőfeszítést meg kell tenniük azért, hogy megfeleljenek ezeknek az iránymutatásoknak.
7. Az iránymutatások hatálya alá eső illetékes hatóságoknak úgy kell betartaniuk az iránymutatások rendelkezéseit, hogy adott esetben beépítik azokat saját nemzeti jogi és/vagy felügyeleti keretrendszerükbe, ideértve azokat az eseteket is, amikor adott iránymutatások elsősorban a pénzügyi szereplőkre irányulnak. Ebben az esetben az illetékes hatóságoknak felügyelet révén kell biztosítaniuk, hogy a pénzügyi piaci szereplők betartsák az iránymutatásokat.

3.2 Jelentéstételi követelmények

8. Két hónapon belül, azt követően, hogy az iránymutatásokat az ESMA honlapján, az Unió valamennyi hivatalos nyelvén közzétették, a jelen iránymutatások hatálya alá tartozó illetékes hatóságoknak értesíteniük kell az ESMA-t arról, hogy (i) megfelelnek, (ii) nem felelnek meg, de szándékukban áll megfelelni, avagy (iii) nem felelnek meg és nem áll szándékukban megfelelni az iránymutatásoknak.
9. Meg nem felelés esetén az illetékes hatóságoknak – két hónapon belül azt követően, hogy az iránymutatást az ESMA honlapján, az Unió valamennyi hivatalos nyelvén közzétették – arról is értesíteniük kell az ESMA-t, hogy miért nem felelnek meg az iránymutatásnak.
10. Az értesítésekhez használandó űrlap az ESMA honlapján található. A kitöltött űrlapot az ESMA részére kell továbbítani.

4. Iránymutatások a PPA-rendelet 28. cikke szerinti stressztesztelési forgatókönyvekhez (a pénzügyi szereplők nem kötelesek jelentést tenni az alábbi 4.1–4.7. szakaszokban hivatkozott stressztesztek eredményeiről)

4.1 Iránymutatások a PPA-k stressztesztelési forgatókönyveinek bizonyos általános jellemzőiről

A javasolt stressztesztelési forgatókönyvek PPA-kra gyakorolt hatásának hatálya

11. A PPA-rendelet 28. cikkének (1) bekezdése értelmében a PPA-nak „megfelelő stressztesztelési eljárásokkal kell rendelkeznie, amelyek azonosítják a gazdasági körülmények olyan lehetséges eseményeit vagy jövőbeni változásait, amelyek kedvezőtlenül hathatnak a PPA-ra”.
12. Ez lehetővé teszi a „PPA-ra gyakorolt hatás” pontos jelentésének tág értelmezését, úgy mint:
 - a PPA portfóliójára vagy nettó eszközértékére gyakorolt hatás;
 - a minimális mennyiségű napi vagy heti lejáratú likvid eszközre gyakorolt hatás a PPA-rendelet 24. cikkének c)–h) pontjai és 25. cikkének c)–e) pontjai értelmében;
 - a PPA kezelőjének a befektetők visszaváltási kérelmeinek teljesítésére irányuló képességére gyakorolt hatás;
 - az egy befektetési jegyre vagy részvényre jutó állandó nettó eszközérték és az egy befektetési jegyre vagy részvényre jutó nettó eszközérték különbözetére gyakorolt hatás (ahogy az a PPA-rendelet 28. cikkének (2) bekezdésében az állandó nettó eszközértékű PPA-k és az alacsony volatilitású nettó eszközértékű PPA-k esetében szerepel);
 - az alapkezelő különböző diverzifikációs szabályoknak való megfelelésére gyakorolt hatás a PPA-rendelet 17. cikkének értelmében.
13. A PPA-rendelet 28. cikke (1) bekezdésének megfogalmazása számos lehetséges definíciót tartalmaz. A PPA-rendelet 28. cikkében említett stressztesztelési forgatókönyveknek különösen a PPA-rendelet 28. cikke (1) bekezdésében felsorolt tényezők i) a PPA portfóliójára vagy nettó eszközértékére; és ii) a PPA likviditáskategóriájára és/vagy a PPA kezelőjének a befektetők visszaváltási kérelmeinek teljesítésére irányuló képességére gyakorolt hatást kell vizsgálniuk. A tág értelmezés megfelel az ABAK-irányelv stressztesztelési keretrendszerének, amely a 15. cikk (3) bekezdésének b) pontjában és a 16. cikk (1) bekezdésében mindkét jelentést tartalmazza. A következő 4.2–4.7. szakaszban foglalt specifikációk ezért

vonatkoznak a fent említett mindkét szempont szerinti stressztesztelési forgatókönyvekre.

14. A likviditás tekintetében figyelembe kell venni, hogy a likviditási kockázat az alábbiakból származhat: i) jelentős visszaváltások; ii) eszközök likviditásának romlása; vagy iii) a kettő kombinációja.

Historikus forgatókönyvek és hipotetikus forgatókönyvek

15. A stressztesztelési forgatókönyvek tekintetében, amelyek i) a PPA portfóliójára vagy nettó eszközértékére; és ii) a PPA likviditáskategóriájára és/vagy a PPA kezelőjének a befektetők visszaváltási kérelmeinek teljesítésére irányuló képességére gyakorolt hatást vizsgálják, az alapkezelők az 4.2.–4.7. szakaszban részletezett, korábbi és hipotetikus forgatókönyveket felhasználó tényezőket is alkalmazhatják.
16. A historikus forgatókönyvek korábbi események vagy válságok paramétereit reprodukálják és a PPA jelenlegi portfóliójára gyakorolt hatást extrapolálják.
17. A historikus forgatókönyvek használatakor az alapkezelőknek változtatniuk kell az időablakokat annak érdekében, hogy számos forgatókönyvet feldolgozzanak, és elkerüljék az olyan stresszteszteredményeket, amelyek túlzottan függenek egy önkényes időablaktól (pl. egy alacsony kamatlábú időszakról és egy magas kamatlábú időszakról). Néhány gyakran használt forgatókönyv például a 2001. évi bővlikötvényekre, a 2007. évi másodrendű jelzáloghitelekre, a 2009. évi görög válságra és a kínai részvénytőzsde 2015. évi összeomlására vonatkozik. Ezen forgatókönyvek a modelltől függően független vagy korrelált sokkhatást is tartalmazhatnak.
18. A hipotetikus forgatókönyvek egy bizonyos eseményre vagy válságra készülnek fel azáltal, hogy megállapítják a paramétereit és megjósolják a PPA-ra gyakorolt hatását. Ilyen hipotetikus forgatókönyvek például azok, amelyek gazdasági vagy pénzügyi sokkhatáson, országhatáson vagy üzleti kockázaton (például egy szuverén állam csődjén vagy egy ipari ágazat összeomlásán) alapulnak. Egy ilyen típusú forgatókönyvnél szükség lehet olyan jelzőrendszer készítésére, amelyen minden megváltoztatott kockázati tényező, korrelációs mátrix és pénzügyi magatartási modellbeli választás vezethető.

19. Az ilyen forgatókönyvek lehetnek egytényezősök és többtényezősök. A tényezők lehetnek egymással nem korreláltak (fix jövedelem, tőke, szerződő fél, forex, volatilitás, korreláció stb.) vagy korreláltak: egy bizonyos sokkhatás áterjedhet mindegyik kockázati tényezőre a felhasznált korrelációs mátrixtól függően.

Stressztesztek összesítése

20. Bizonyos körülmények között az alapkezelő továbbá összesített stressztesztelési forgatókönyveket is alkalmazhat több PPA-n vagy akár az összes olyan PPA-n, amelyet az alapkezelő kezel. Az összesített eredmények átfogó képet nyújtanak, és megmutathatják például az alapkezelő összes PPA-jának tulajdonában lévő eszközök összes volumenét egy bizonyos pozícióban, és egy likviditási válság esetén több portfólió abból a pozícióból való egyidejű zárásának potenciális hatását is.

Fordított stressztesztelés

21. A jelen szakaszban tárgyalt stressztesztelési forgatókönyveken felül a fordított stressztesztelés is hasznos lehet. A fordított stressztesztelés mögött az a szándék húzódik, hogy a PPA-t olyan stressztesztelési forgatókönyveknek tegyünk ki, amely fizetésképtelenséget eredményez, beleértve azt a pontot is, ahol a PPA-rendeletben meghatározott szabályozási küszöbértékek, mint például a 37. cikk (3) bekezdésének a) pontjába foglaltak, megsérülnek. Így a PPA kezelője újabb eszközzel tárhatja fel a sebezhetőségeket, megelőzheti és elháríthatja az ilyen jellegű kockázatokat.

A következő 4.2.–4.7. szakaszban említett különféle tényezők és a befektetők visszaváltási kérelmeinek kombinációja

22. A következő 4.2.–4.7. szakaszban említett minden tényezőt több visszaváltási szinten is tesztelni kell. Ez nem azt jelenti, hogy az alapkezelőknek először nem kell őket külön tesztelniük (a visszaváltási szintekre irányuló tesztekkel való kombinálás nélkül) annak érdekében, hogy azonosítsák a vonatkozó hatásokat. Az, hogy a következő 4.2.–4.7. szakaszban említett tényezők és a befektetők visszaváltási kérelmeinek kombinációja miként kivitelezhető, ezekben a szakaszokban kerül kifejtésre.

23. Ennek keretében szükség lehet néhány hipotézisre az alapkezelő magatartásáról arra vonatkozóan, miként tesz eleget a visszaváltási kérelmeknek.

24. Gyakorlati példa az egyik lehetséges végrehajtásra a Függelékben található.

Stressztesztelés állandó nettó eszközértékű PPA-k és alacsony volatilitású nettó eszközértékű PPA-k esetében

25. A PPA-rendelet 28. cikkének (2) bekezdése szerint a 28. cikk (1) bekezdésében meghatározott stressztesztelési követelmények mellett az állandó nettó eszközértékű PPA-k és az alacsony volatilitású nettó eszközértékű PPA-k esetében a stresszteszteknek a különféle forgatókönyvek tekintetében meg kell becsülniük az egy befektetési jegyre vagy részvényre jutó állandó nettó eszközérték és az egy befektetési jegyre vagy részvényre jutó nettó eszközérték különbségét. A különbség kiszámításakor, és amennyiben a PPA kezelője úgy véli, hogy hasznos kiegészítő információként szolgálna, fontos lehet megbecsülni a 4.2.–4.7. szakaszban említett releváns tényezők hatását a portfólió volatilitására vagy az alap nettó eszközértékének volatilitására.

A következő 4.2.–4.7. szakaszban említett tényezők nem kimerítő jellege

26. A következő 4.2.–4.7. szakaszban meghatározott tényezők a minimumkövetelmények. Az alapkezelőnek a PPA sajátosságaihoz kell igazítania a megközelítést, és azt olyan tényezőkkel vagy követelményekkel kiegészítenie, amelyeket hasznosnak ítél a stressztesztelési gyakorlathoz.

27. Általában véve az alapkezelőnek több különböző súlyosságú forgatókönyvet kell készítenie, amelyben minden releváns tényezőt kombinál (ami azt jelenti, hogy nem elegendő minden tényezőt külön stressztesztelés alá vetni – a részletekért lásd a következő 4.2.–4.7. szakaszt).

4.2 Iránymutatások a PPA portfóliójában tartott eszközök likviditási szintjében bekövetkező hipotetikus változásokkal kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvekről

28. A PPA-rendelet 28. cikke (1) bekezdésének a) pontjában említett eszközök likviditási szintjében bekövetkező változások tekintetében az alapkezelők a következő paramétereket vehetik figyelembe:

- az eladási és a vételi ár közötti különbség;
- a forgalom mértéke;
- az eszközök lejárat szerkezete;

- a másodlagos piacon aktív szerződő felek száma. Ez azt tükrözi, hogy az eszközök likviditásának hiánya másodlagos piacokkal összefüggő okokból is származhat, de az eszközök lejáratával is összefügghet.

29. Az alapkezelő figyelembe vehet olyan stressztesztelési forgatókönyvet is, amely drasztikus visszaváltás következtében kialakuló likviditáshiány rendkívüli eseményét tükrözi azáltal, hogy kombinálja a likviditási stressztesztelést és az eladási és vételi ár különbségének bizonyos faktorokkal történő szorzatát, mindeközben pedig a nettó eszközértékek bizonyos visszaváltási arányát feltételezi.

4.3 Iránymutatások a PPA portfóliójában tartott eszközök hitelkockázati szintjében bekövetkező hipotetikus változásokkal, köztük a hiteleseményekkel és minősítési eseményekkel kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvekről

30. A 28. cikk (1) bekezdésének b) pontjában említett eszközök hitelkockázatában bekövetkező változás szintjének tekintetében az ezen tényezőre vonatkozó iránymutatások nem lehetnek túl részletesek, mert a hitelkockázati kamatkülönbségek növekedése vagy csökkenése általában a gyorsan változó piaci feltételeken alapul.

31. Mindazonáltal az alapkezelők figyelembe vehetik például az alábbiakat:

- bizonyos, portfóliót alkotó értékpapírok pozícióinak leminősítése vagy nemteljesítése, amelyek mindegyike releváns kitétséget jelent a PPA portfóliójára;
- a portfólió legnagyobb pozíciójának nemteljesítése a portfólión belüli eszközök leminősítésével kombinálva;
- az összes portfólióban tartott eszköz hitelkockázati kamatkülönbségében bekövetkező bizonyos szintű párhuzamos eltolódás.

32. Az eszközök hitelkockázatában bekövetkező változás szintjét vizsgáló stressztesztek tekintetében releváns lehet figyelembe venni az ilyen stressztesztek hatását a kapcsolódó eszköz hitelminőség-értékelésére a PPA-rendelet 19. cikkében említett módszertan vonatkozásában.

33. Az alapkezelőnek a különböző tényezők kombinálása céljából kombinálnia kell a PPA portfóliójában tartott eszközök hitelkockázati szintjében bekövetkező változásokat

megadott visszaváltási szintekkel. Az alapkezelő figyelembe vehet olyan stressztesztelési forgatókönyvet, amely a piaci szereplők fizetőképességének bizonytalansága következtében kialakuló stressz rendkívüli eseményét tükrözi, ami megnövekedett kockázati prémiumokhoz és minőségi eszközökhöz való menekülést eredményezne. Ez a stressztesztelési forgatókönyv a portfólió bizonyos százalékának nemteljesítését és a kamatfelár emelkedését kombinálja, mindeközben pedig a nettó eszközértékek bizonyos visszaváltási arányát feltételezi.

34. Az alapkezelő figyelembe vehet olyan stressztesztelési forgatókönyvet is, amely a portfólió értéke bizonyos százalékának nemteljesítését, a rövidtávú kamatlábak növekedését és a nettó eszközértékek bizonyos visszaváltási arányát kombinálja.

4.4 Iránymutatások a kamatlábak és árfolyamok hipotetikus változásaival kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvekről

35. A PPA-rendelet 28. cikke (1) bekezdésének c) pontjában említett kamatlábak és árfolyamok hipotetikus változásainak tekintetében az alapkezelők figyelembe vehetik bizonyos szintű párhuzamos eltolódások stressztesztelését. Pontosabban, az alapkezelők figyelembe vehetik, stratégiájuk természetétől függően, az alábbiakat:

- i. a rövidtávú kamatlábak szintjében bekövetkező növekedést, ezzel párhuzamosan egyhónapos vagy háromhónapos kamatok növekedését, mindeközben feltételezve egy bizonyos visszaváltási arányt;
- ii. az államkötvények hosszútávú kamatlábainak fokozatos növekedését;
- iii. a hozamgörbe párhuzamos és/vagy nem párhuzamos eltolódását, ami megváltoztatja a rövid-, közép- vagy hosszútávú kamatlábakat;
- iv. a devizaárfolyam mozgását (bázisdeviza és egyéb devizák).

36. Az alapkezelő figyelembe vehet olyan stressztesztelési forgatókönyvet is, amely a megnövekedett kamatlábak miatti rendkívüli eseményt tükröz, amely a rövidtávú kamatlábak növekedését és bizonyos visszaváltási arányt kombinál. Az alapkezelő a kamatlábak / hitelkockázati kamatfelárok mátrixát is figyelembe veheti.

4.5 Iránymutatások a visszaváltás hipotetikus szintjeivel kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvekről

37. A PPA-rendelet 28. cikke (1) bekezdésének d) pontjában említett visszaváltási szintjei tekintetében az alapkezelők figyelembe vehetnek korábbi vagy hipotetikus visszaváltási szintekből eredő visszaváltási stressztesztet is, vagy olyanokat,

amelyek esetében a visszaváltás vagy a nettó eszközérték bizonyos százaléka, vagy a legfontosabb befektetők által gyakorolt önkéntes visszaváltási lehetőség.

38. A visszaváltási stresszteszteknek tartalmazniuk kell azokat a bizonyos intézkedéseket, amelyek aktiválására a PPA-nak joga van (például korlátozások és visszaváltási értesítés).
39. A visszaváltások szimulálását a kötelezettségek (vagyis a tőke) stabilitásának ellenőrzése alapján kell kalibrálni, ami a befektetőtípustól (intézményi, lakossági, privát banki stb.) és a kötelezettségek koncentrációjától függ. A visszaváltási forgatókönyvek kialakításakor számításba kell venni a kötelezettségek sajátos jellemzőit és a visszaváltásokban történő bármilyen ciklikus változást. Sok módja van azonban a kötelezettségek és visszaváltások tesztelésének. A jelentős visszaváltási forgatókönyvek példái közé tartozik i) a kötelezettségek bizonyos százalékanak visszaváltása; ii) az eddig látott legnagyobb visszaváltással egyenértékű visszaváltások; iii) a befektetői magatartási modellen alapuló visszaváltások.
40. A kötelezettségek bizonyos százalékanak visszaváltása a nettó eszközérték számításának gyakorisága, a visszaváltási határidő és a befektetőtípus alapján határozható meg.
41. Megjegyzendő, hogy a pozíciók zárása, eszközök likvidálása a portfóliók elosztásának torzulása nélkül egy úgynevezett szeletelési technikát kíván, amely során minden eszköztípus (vagy likviditási osztály, amennyiben az eszközök likviditásuk szerint kerülnek osztályozásra, másnéven kategorizálás) azonos százaléka kerül eladásra ahelyett, hogy a leglikvidebb eszközök kerülnének eladásra először. A stresszteszt kialakításakor és kivitelezésekor számításba kell venni és meg kell határozni, hogy a szeletelési technika vagy – éppen ellenkezőleg – a vízesés-megközelítés (vagyis először a leglikvidebb eszközök eladása) alkalmazandó.
42. A legnagyobb befektető(k) általi jegyvisszaváltáskor ahelyett, hogy egy önkényes visszaváltási százalék kerülne meghatározásra (mint az előző esetben), az alapkezelők felhasználhatják a PPA befektetői bázisára vonatkozó ismereteiket a stresszteszt pontosítása érdekében. Konkrétan a legnagyobb befektető(k) általi jegyvisszaváltást felölelő forgatókönyvet az alap kötelezettségeinek koncentrációja és az alapkezelő és a PPA fő befektetői közötti kapcsolat (és a befektetők magatartásának volatilitásként való értékelésének mértéke) alapján kell kalibrálni.

43. A PPA kezelői olyan stresszteszteket is használhatnak, amelyek az eddig látott legnagyobb visszaváltással egyenértékű visszaváltásokat ölelik fel (földrajzilag vagy alaptípus tekintetében) hasonló PPA-k vagy az alapkezelő által kezelt összes alap körében. Mindazonáltal a múltban tapasztalt legnagyobb visszaváltások nem feltétlenül mutatják megbízhatóan a jövőben bekövetkező legrosszabb visszaváltásokat.

44. Gyakorlati példa az egyik lehetséges végrehajtásra a Függelékben található.

4.6 Iránymutatások a portfóliót alkotó értékpapírok kamatlábait rögzítő indexek közötti különbségek hipotetikus növekedésével vagy csökkenésével kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvekről

45. A PPA-rendelet 28. cikke (1) bekezdésének e) pontjában említett, a portfóliót alkotó értékpapírok kamatlábait rögzítő indexek közötti különbségek növekedésének vagy csökkenésének mértéke tekintetében a PPA kezelők figyelembe vehetik az azokban a szektorokban történő spread-ek növekedését, amelyeknek a PPA portfóliója ki van téve, kombinálva a részvényesek visszaváltásának változó mértékű növekedésével. Az alapkezelők figyelembe vehetik a spread-ek nagyobb mértékű növekedését.

4.7 Iránymutatások a gazdaság egészét érintő hipotetikus makroszintű sokkhatásokkal kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvekről

46. A PPA-rendelet 28. cikke (1) bekezdésének f) pontjában említett, a gazdaság egészét érintő makroszintű sokkhatások tekintetében az ezen tényezőre vonatkozó iránymutatások nem lehetnek túlzottan részletesek, mert a hipotetikus makroszintű sokkhatások kiválasztása nagymértékben függ a legújabb piaci fejleményektől.

47. Mindazonáltal az ESMA azon az állásponton van, hogy az alapkezelők alkalmazhatnak kedvezőtlen forgatókönyveket a GDP-vel kapcsolatban. A PPA kezelők emellett megismételhetik azokat a makroszintű sokkhatásokat, amelyek a múltban a gazdaság egészét érintették.

48. Az alapkezelők által figyelembe vehető ilyen globális stressztesztelési forgatókönyvekre példák a Függelékben találhatóak.

4.8 Iránymutatások további közös referenciális stressztesztelési forgatókönyvek megállapításához, amelyek eredményei belefoglalandók a PPA-rendelet 37. cikkének (4) bekezdésében említett jelentéstételi űrlapba

49. A PPA kezelőinek a jelen iránymutatások 4.1.–4.7. szakaszának figyelembe vételével végzett stresszteszteken kívül a következő közös referenciális stressztesztelési forgatókönyveket is alkalmazniuk kell, amelyek eredményei belefoglalandók a PPA-rendelet 37. cikkének (4) bekezdésében említett jelentéstételi űrlapba.

4.8.1 A likviditás változásainak szintje

50. A PPA-rendelet 28. cikke (1) bekezdésének a) pontjában említett eszközök likviditási szintjében bekövetkező változások tekintetében:

- A PPA-k kezelőinek az iránymutatások³ 5. szakaszában meghatározott diszkontálási tényezőket kell alkalmazniuk, hogy tükrözzék a likviditási feláraknak a piaci likviditási feltételek romlása miatt stresszhelyzetben bekövetkező növekedését.
- Minden egyes releváns átruházható értékpapír esetén alkalmazni kell a diszkontálási tényezőket arra az árra, amelyet az alapnak a beszámolás időpontjában történő értékelésénél alkalmaztak (**VPrice**) a 29. cikk (3) bekezdésének a) pontja szerint, típusuknak és lejáratuknak megfelelően, a kiigazított ár (**VPrice_{adj}**) kiszámítása érdekében:

$$\mathbf{VPrice_{adj}} = (1 - \mathbf{likviditási\ diszkont}) * \mathbf{VPrice}$$

- A likviditási diszkont hatását a következő eszközökre nézve kell értékelni: államkötvények, vállalati kötvények, kereskedelmi papírok, ABCP-k és elfogadható értékpapírosítások.
- A PPA kezelőjének a lehetséges veszteségek hatását oly módon kell megbecsülnie, hogy a befektetési portfóliónak a számított kiigazított áron **VPrice_{adj}** történő értékelésével meg kell határoznia a stresszel érintett nettó eszközértéket, és ki kell számítani a hatást a jelentéstétel szerinti nettó eszközérték százalékában:

³ A diszkontálási tényező az eladási és vételi árak különbözetei szerint van kalibrálva.

$$\text{Az eszközök likviditási kockázatának hatása (\%)} = \frac{\text{Jelentéstételi NEÉ} - \text{Stresszel érintett NEÉ}}{\text{Jelentéstételi NEÉ}}$$

Megjegyzések:

A következő eszközök minősülnek stresszel érintettnek:

- Államkötvények, ország szintű bontással;
- Vállalati kötvények, különbséget téve legalább a befektetésre ajánlott és a magas hozamú eszközök között;
- Kereskedelmi papírok, ABCP-k és elfogadható értékpapírosítások, a vállalati kötvények paramétereinek felhasználásával.

A kalibrálás az iránymutatások 5. szakaszában található.

4.8.2 A hitelkockázat változásának szintje

51. A PPA portfóliójában lévő eszközök hitelkockázata változásának szintjeit illetően, ideértve a hiteleseményeket és a minősítési eseményeket is, a PPA-rendelet 28. cikke (1) bekezdésének b) pontjával összhangban:

1) Hitelkockázati kamatkülönbözet (credit spread-ek) stressztesztelése

52. A PPA-k kezelőinek a következő előírások szerint mérniük kell a hitelkockázati kamatkülönbözet (credit spread) növekedésének hatását:

- Mindegyik értékpapír esetében az iránymutatások 5. szakaszában meghatározott kamatkülönbözet-növekedést kell alkalmazni.
- Mindegyik értékpapír esetében a kamatkülönbözet megfelelő változását „haircut”-ba kell átváltani.
- Ki kell számítani a halmozott „haircut”-ok hatását a jelentéstételi nettó eszközérték százalékában kifejezve.

$$\text{A hitelkockázati hatása (\%)} = \frac{\text{Jelentéstételi NEÉ} - \text{Stresszel érintett NEÉ}}{\text{Jelentéstételi NEÉ}}$$

2) Koncentrációs stresszteszt

53. A PPA-k kezelőinek szimulálniuk kell továbbá két fő kitétségük nemteljesítését. Ezt követően ki kell számítani a nettó eszközértékre gyakorolt hatást, százalékban kifejezve:

$$\text{Koncentrációs kockázat hatása (\%)} = \frac{\text{Jelentéstételi NEÉ} - \text{Stresszel érintett NEÉ}}{\text{Jelentéstételi NEÉ}}$$

Megjegyzések:

A koncentrációs kockázati forgatókönyv a kitétség jellegzetességeitől függ. A kapott biztosítékot (vagy bármilyen más mérséklő elemet, például hitel származékos eszközöket) figyelembe kell venni. Ha nincs biztosíték, vagy ha a biztosíték nem elegendő a kitétség fedezésére, a következő nemteljesítési veszteséget kell alkalmazni:

- Előresorolt kitétségek: 45 %;
- Alárendelt kitétségek: 75 %.

A kalibrálás az iránymutatások 5. szakaszában található.

4.8.3 A kamatlábak és az árfolyamok változásának szintjei, valamint a portfóliót alkotó értékpapírok kamatlábait rögzítő indexek közötti különbségek növekedésének vagy csökkenésének szintjei

54. A PPA-rendelet 28. cikke (1) bekezdésének c) pontjában említett kamatlábak és árfolyamok változásának szintjeire vonatkozóan a PPA-k kezelőinek azon piaci paramétereket kell alkalmazniuk, amelyek az iránymutatások 5. szakaszában vannak meghatározva (a) kamatlábak hozam-sokkjai tekintetében, amely megfelel a kamatlábak mozgásainak; és b) devizasokkok tekintetében, amely megfelel az árfolyamok mozgásainak.

1) A kamatlábak változásának szintjei

55. A kamatlábak változásának szintjei tekintetében a PPA-k kezelőinek ugyanazt a referencia hozamgörbét kell használniuk az adott pénznemben denominált minden eszközre, a referenciahozam időszakának pedig igazodnia kell az eszköz hátralévő futamidejéhez. Változó kamatozású eszközök esetében az eszközök szerződés alapján egy adott referenciahozamhoz lehetnek kötve, amely esetben ezt a kamatlábat úgy kell tekinteni, hogy párhuzamosan mozog a referenciahozamgörbével. Ha a táblázat nem adja meg az eszköz hátralévő futamidejének megfelelő időtartamot, a PPA-k kezelőinek a táblázatban található legmegfelelőbb paramétert (például a legközelebbit) kell használniuk.

2) Az árfolyamok változásának szintjei

56. Az árfolyamok változásának szintjeit illetően két forgatókönyvet kell használni a számításokban: az EUR felértékelődése az USD-hez képest; az EUR leértékelődése az USD-hez képest.

3) A portfóliót alkotó értékpapírok kamatlábait rögzítő indexek közötti különbségek növekedésének vagy csökkenésének szintjei

57. A PPA-rendelet 28. cikke (1) bekezdésének e) pontjában említett, a portfóliót alkotó értékpapírok kamatlábait rögzítő indexek közötti különbségek növekedésének vagy csökkenésének szintjei tekintetében a PPA-k kezelőinek feszült piaci paramétereket kell alkalmazniuk a következő előírásoknak megfelelően:

- A PPA-k kezelőinek az iránymutatások 5. szakaszában meghatározott paramétereket kell használniuk.
- Azon eszközök esetében, amelyek nincsenek egy adott indexhez kötve, a PPA-k kezelőinek a kamatlábak megváltozása forgatókönyvhöz megadott referenciahozamgörbét kell használniuk.
- Ha a táblázat nem adja meg az eszköz hátralévő futamidejének megfelelő időtartamot, a PPA-k kezelőinek a táblázatban található legmegfelelőbb paramétert (például a legközelebbit) kell használniuk.

4) Eredmények

58. A PPA-k kezelőinek újra kell értékelniük portfólióikat, külön-külön figyelembe véve az új paramétereket: kamatlábak, árfolyamok, referenciahozamok. Az egyes kockázati tényezők hatását a nettó eszközérték százalékában kell kifejezniük az alábbiak kiszámításával:

$$\text{Kockázati tényező hatása (\%)} = \frac{\text{Jelentéstételi NEÉ} - \text{Stresszel érintett NEÉ}}{\text{Jelentéstételi NEÉ}}$$

Megjegyzések:

A kalibrálás az iránymutatások 5. szakaszában található.

4.8.4 Visszaváltási szintek

59. A PPA-rendelet 28. cikke (1) bekezdésének d) pontjában említett visszaváltási szintek vonatkozásában a PPA-k kezelői az alábbi stresszes visszaváltási forgatókönyveket alkalmazzák: fordított likviditási stresszteszt, heti likviditási stresszteszt és koncentrációs stresszteszt.

1) Fordított likviditási stresszteszt:

60. A fordított likviditási stresszteszt a következő lépésekből áll:

- A PPA-k kezelőinek minden eszköz esetében meg kell mérniük a heti forgalomképes összeget (beleértve a lejáró eszközöket is).
- A PPA-k kezelőinek meg kell mérniük azt a maximális heti forgalomképes összeget, amely felszámolható akkor, ha a portfólióelosztás továbbra is megfelel a PPA összes szabályozási követelményének, a portfólióelosztás torzítása nélkül.

$$\text{Eredmény (\%)} = \frac{\text{Maximális heti forgalomképes összeg, amely felszámolható a portfólióelosztás torzítása nélkül}}{\text{Nettó eszközérték}}$$

Megjegyzések:

- Minden eszköz esetében a heti forgalomképes összegnek a kezelő által végzett értékelésen kell alapulnia, amelyben meghatározza az alap portfóliójából egy héten belül likvidálható állományt. Az ilyen hozzárendelésnek azon legrövidebb időszakon kell alapulnia, amely alatt egy ilyen pozíció észszerűen likvidálható könyv szerinti vagy akörüli értékén⁴.
- Azon kiáramlás maximális méretét, amelyet az alap egy héten belül a portfólióelosztás torzítása nélkül el tud viselni, a következőképpen lehet meghatározni: (1) a heti forgalomképes összeg; és (2) az alap szabályozási követelményeknek való megfelelési képessége.
- E célból a szabályozási követelmények nem korlátozódnak a következőkre, de tartalmazniuk kell legalább az alábbiakban foglalt kritériumokat:
 - Diverzifikáció (a PPA-rendelet 17. cikke);
 - Koncentráció (a PPA-rendelet 18. cikke);

⁴ Meghatározását [lásd az Iránymutatás az ABAK-irányelv 3. cikke \(3\) bekezdésének d\) pontjában és 24. cikkének \(1\), \(2\) és \(4\) bekezdésében szereplő jelentéstételi kötelezettségekre vonatkozóan](#) című dokumentumban.

- A rövid lejáratú PPA-k portfóliószabályai (a PPA-rendelet 24. cikke) és sztenderd PPA-k portfóliószabályai (a PPA-rendelet 25. cikke), különösen a maximális súlyozott átlagos lejáratra (WAM); a maximális súlyozott átlagos élettartamra (WAL), a napi lejáratú eszközökre; és a heti lejáratú eszközökre vonatkozóan.
 - Például, ha az alacsony volatilitású nettó eszközértékű PPA eszközeinek 50%-a egy héten belül forgalomképes, de 30% eladását követően a WAM értéke 60%-nál magasabb lesz, az alapkezelőnek 30%-ot kell jelentenie.
- A kalibrálás az iránymutatások 5. szakaszában található.

2) Heti likviditási stresszteszt:

61. A heti likviditási stresszteszt az alap azon képességét méri fel, hogy képes-e kielégíteni a kiáramlásokat a rendelkezésére álló heti likvid eszközökkel – ilyenek a nagyon likvid eszközök és a hetente lejáró eszközök összegét kell tekinteni –, és a következő lépéseket foglalja magában:

- A PPA-k kezelőinek stresszes visszaváltási forgatókönyvet kell alkalmazniuk, amikor az alap nettó heti visszaváltási kérelmeket kap a szakmai befektetők 25%-ától és a lakossági befektetők 15%-ától.
- A PPA-k kezelőinek a következő táblázat szerint mérniük kell a rendelkezésre álló heti likvid eszközöket a visszaváltási kérelmek teljesítése érdekében:

Eszközök	Cikk	CQS
A PPA-rendelet 17. cikkének (7) bekezdésében ⁵ említett, rendkívül likvid eszközök, amelyek egy munkanapon belül visszaválthatók és kiegyenlíthetők, és legfeljebb 190 napos hátralévő lejárattal rendelkeznek.	24. cikk e) pontja	1
Készpénz, amelyet öt munkanapos előzetes értesítéssel <u>büntető jellegű következmény nélkül</u> felvehető.	24. cikk e) pontja 25. cikk d) pontja	
Hetente lejáró eszközök	24. cikk e) pontja 25. cikk d) pontja	
Fordított repómegállapodások, amelyek öt munkanapos előzetes értesítés útján felmondhatók	24. cikk e) pontja 25. cikk d) pontja	
x100% = Heti likvid eszközök (1. kosár)		
A PPA-rendelet 17. cikkének (7) bekezdésében említett eszközök, amelyek egy munkahéten belül visszaválthatók és kiegyenlíthetők.	17(7)	1,2

⁵ Pénzügyi eszközök, amelyeket az Unió, a tagállamok központi, regionális és helyi hatóságai, központi bankjai, az Európai Központi Bank, az Európai Beruházási Bank, az Európai Beruházási Alap, az Európai Stabilitási Mechanizmus, az Európai Pénzügyi Stabilitási Eszköz, valamely harmadik ország központi hatósága vagy központi bankja, a Nemzetközi Valutaalap, a Nemzetközi Újjáépítési és Fejlesztési Bank, az Európa Tanács Fejlesztési Bankja, az Európai Újjáépítési és Fejlesztési Bank, a Nemzetközi Fizetések Bankja vagy bármely egyéb – egy vagy több tagállam tagságával bíró – releváns nemzetközi pénzügyi intézmény vagy szervezet által önállóan vagy közösen bocsátott ki vagy garantál.

Pénzüpi eszközök vagy más PPA-k befektetési jegyei vagy részvényei, amelyeket öt munkanapon belül visszaválthatók és kiegyenlíthetők.	24. cikk e) pontja 25. cikk e) pontja	1,2
Elfogadható értékpapírosítások és eszközfedezetű kereskedelmi papírok (ABCP-k).	9. cikk (1) bekezdésének b) pontja	1
x85% = Heti likvid eszközök (2. kosár)		

- A PPA-k kezelőinek százalékban kifejezve ki kell számítaniuk a kiáramlások heti likvid eszközök általi fedezetét a következőképpen:

$$\text{Eredmény (\%)} = \frac{\text{Heti likvid eszközök}}{\text{Heti kiáramlások}}$$

Megjegyzések:

- A heti likvid eszközök kategóriájuk és hitelminőségük alapján két kosárba sorolhatók (1. és 2. kosár). A CQS jelentése „Credit Quality Steps”, azaz „hitelminőségi besorolás”, A BIZOTTSÁG (EU) 2016/1799 VÉGREHAJTÁSI RENDELETE⁶ értelmében.
- A súlyozott heti likvid eszközök összegét a visszaváltási sokk százalékában fejezik ki. Például, ha egy alap 30%-os visszaváltási sokknak az 1. kosárbeli likvid eszközök 20%-ával és az összes heti likvid eszköz (1. és 2. kosár) 45%-ával felel meg, az alapkezelőnek ennek eredményeként kell jelentenie a (Heti likvid eszközök)/(Heti kiáramlás) arányt:
 - $20\%/30\% = 67\%$ (1. kosár); és
 - $45\%/30\% = 150\%$ (1. és 2. kosár).
- Fontos megjegyezni, hogy bármely eszközosztály likviditását mindig megfelelő módon ellenőrizni kell. Ha bármilyen kétség merül fel egy értékpapír likviditása kapcsán, a PPA-k kezelői nem vehetik fel azt a heti likvid eszközök közé.

A kalibrálás az iránymutatások 5. szakaszában található.

3) Koncentrációs stresszteszt

62. A koncentrációs stresszteszt olyan forgatókönyv, amikor az PPA két fő befektetőjének visszaváltási kérelmeivel néz szembe. A stresszteszt hatását a heti likviditási stresszteszt módszertan szerint kell értékelni.

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

$$\text{Eredmény (\%)} = \frac{\text{Heti likvid eszközök}}{\text{A két fő befektető által befektetett összeg}}$$

Megjegyzés:

A kalibrálás az iránymutatások 5. szakaszában található.

4.8.5 A gazdaság egészét érintő makroszintű sokkhatások

63. A PPA-rendelet 28. cikke (1) bekezdésének f) pontjában említett, a gazdaság egészét érintő makroszintű sokkhatások azonosítása tekintetében a PPA-k kezelőinek a következő lépéseket kell tenniük:

- a piaci sokk hatásának mérése, különböző kockázati paramétereket kombinálva az alábbi táblázatnak megfelelően;
- a piaci sokkot követő visszaváltási sokk hatásainak felmérése. A visszaváltási sokkra válaszul eladott eszközök további veszteségeket eredményeznek, a likviditási stressztesztben meghatározottak szerint;
- az eredmény kiszámítása a nettó eszközérték százalékában;
- a heti likvid eszközök piaci sokkot követő értékének kiszámítása a kiáramlások százalékában.

	Kockázati tényezők	A kalibráláshoz használt paraméterek
Piaci sokk	<ul style="list-style-type: none"> • Devizaárfolyam 	<ul style="list-style-type: none"> • EUR/USD stb.
	<ul style="list-style-type: none"> • Kamatláb • Hitel • A portfóliót alkotó értékpapírok kamatlábait rögzítő indexek közötti különbségek 	<ul style="list-style-type: none"> • Csereügyleti kamatláb • Államkötvény hozamok/felárok • Vállalati kötvény hozamok/felárok
Visszaváltási sokk	<ul style="list-style-type: none"> • Visszaváltási szint • Eszközök likviditása 	<ul style="list-style-type: none"> • % kiáramlások • Eladási és vételi árak különbözete (diszkonttényező)
Eredmények	<ul style="list-style-type: none"> • Nettó eszközérték % • Heti likvid eszközök/kiáramlások 	
Táj.	<ul style="list-style-type: none"> • % kiáramlások 	

Megjegyzések:

A forgatókönyv a következő körülményekkel számol:

- A PPA-t sokk éri, amely kedvezőtlen devizasokkból és a kamatlábak növekedéséből tevődik össze, beleértve a csereügyleti kamatlábat, az államkötvények hozamait és a vállalati kötvények hozamait. A hitelkockázatot a hozamsokk foglalja magában. A PPA-k kezelőinek belső modelljeiket felhasználva kell mérniük a kombinált hatást. A sokk kalibrálása az ESMA és az ESRB által nyújtott makroforgatókönyvön alapul, és a többi forgatókönyvből származó sokkokat kombinálja.
- A piaci sokk nyomán a befektetők visszaváltásokat kezdeményeznek. A kiáramlásokat a visszaváltási forgatókönyvhöz hasonlóan kell kiszámítani a szakmai és lakossági befektetők megkülönböztetésével, azaz a lakossági befektetők 15%-a és a szakmai befektetők 25%-a.
- A visszaváltási igények kielégítése érdekében az alap eszközöket értékesít stresszes környezetben, amelyet az eladási és vételi árak különbözetének növekedése jellemez, a likviditási stressztesztben szereplő jellemzés szerint. A stresszteszt alkalmazásában a veszteséget teljes egészében a megmaradó befektetők viselik (és nem a visszaváltó befektetők).
- A nettó eszközértékre gyakorolt hatás a piaci sokk, a kiáramlások és a likviditási sokk eredménye.
- A likviditásra gyakorolt hatást a heti likviditási stresszteszt módszertannal kell kiszámolni.

A kalibrálás az iránymutatások 5. szakaszában található.

5. Kalibrálás 2019-re

64. A következő szakasz a PPA stressztesztjeinek 2019. évi kalibrálását tartalmazza, amelyek eredményeit a PPA-rendelet 37. cikkével összhangban jelenteni kell, és amelyeket a fenti 4.8 szakasz részletez.

65. Ha a PPA kezelőknek olyan paraméterre van szükségük, amely ebben a szakaszban nincs feltüntetve, akkor a kedvezőtlen forgatókönyvet megtalálhatják az ESRB webportálján⁷.

⁷https://www.esrb.europa.eu/mppa/stress/shared/pdf/esrb.stress_test190402_EIOPA_insurance~c5c17193da.en.pdf?172d96eff093ab8ed90c18efd3cf979f

5.1. A PPA portfóliójában tartott eszközök likviditási szintjében bekövetkező hipotetikus változásokkal kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvek közös referenciaparaméterei

A forgatókönyv hatálya

PPAR Elfogadható eszközök	Tipikus eszközök	Likviditás	
		Stresszes	Paraméterek
(a) pénzügyi eszközök	- Certificate of deposit (letéti jegy, CD)	Igen	3. táblázat
	- Kereskedelmi papír (CP)	Igen	3. táblázat
	- Államkötvények, kincstárjegyek és önkormányzati kötvények	Igen	1,2. táblázat
	- Vállalati kötvények	Igen	3. táblázat
(b) elfogadható értékpapírosítások és eszközfedezetű kereskedelmi papírok (ABCP-k)	- Elfogadható értékpapírosítások	Igen	3. táblázat
	- ABCP-k	Igen	3. táblázat
(c) hitelintézeti betétek	- Betétek, ebből lekötött betétek	Nem	
(d) származtatott pénzügyi eszközök	- Pénzügyi származtatott eszközök, amelyekkel szabályozott piacon kereskednek	Nem	
	- Pénzügyi származtatott eszközök, amelyekkel tőzsdén kívül kereskednek	Nem	
(e) visszavásárlási megállapodások	- Repóügyletek	Nem	
(f) fordított visszavásárlási megállapodások	- Fordított repóügyletek	Nem	
(g) más PPA-k befektetési jegyei vagy részvényei	- Más PPA-k által kibocsátott részvények	Igen	Az eredmények extrapolálása más PPA-k által kibocsátott részvényekre

1. táblázat

Likviditási diszkonttényező – Államkötvények hátralévő futamidő szerint – Referenciaországok (%-ban)					
	3H	6H	1É	1,5É	2É
DE	0,06	0,14	0,20	0,20	0,20
ES	0,23	0,44	0,70	0,72	0,75
FR	0,05	0,10	0,19	0,24	0,30
IT	0,47	0,62	0,63	0,64	0,65
NL	0,04	0,04	0,15	0,18	0,20

2. táblázat

Likviditási diszkonttényező – Államkötvények minősítés és hátralévő futamidő szerint (%-ban)					
	3H	6H	1É	1,5É	2É
AAA	<u>0,05</u>	<u>0,09</u>	<u>0,18</u>	<u>0,19</u>	<u>0,20</u>
AA	<u>0,07</u>	<u>0,18</u>	<u>0,32</u>	<u>0,42</u>	<u>0,53</u>
A	<u>0,13</u>	<u>0,25</u>	<u>0,70</u>	<u>0,72</u>	<u>0,75</u>
BBB	<u>0,47</u>	<u>0,55</u>	<u>0,70</u>	<u>0,72</u>	<u>0,75</u>
BBB alatt vagy minősítés nélkül	<u>0,61</u>	<u>0,72</u>	<u>0,82</u>	<u>0,94</u>	<u>0,98</u>

3. táblázat

Likviditási diszkonttényező – Vállalati kötvények minősítés és hátralévő futamidő szerint (%-ban)					
	3H	6H	1É	1,5É	2É
AAA	<u>0,15</u>	<u>0,28</u>	<u>0,56</u>	<u>0,60</u>	<u>0,64</u>
AA	<u>0,23</u>	<u>0,56</u>	<u>1,02</u>	<u>1,35</u>	<u>1,69</u>
A	<u>0,43</u>	<u>0,79</u>	<u>2,24</u>	<u>2,32</u>	<u>2,40</u>
BBB	<u>1,50</u>	<u>1,77</u>	<u>2,24</u>	<u>2,32</u>	<u>2,40</u>
BBB alatt vagy minősítés nélkül	<u>1,96</u>	<u>2,30</u>	<u>2,91</u>	<u>2,95</u>	<u>2,99</u>

5.2. A PPA portfóliójában tartott eszközök hitelkockázati szintjében bekövetkező hipotetikus változásokkal, köztük a hiteleseményekkel és minősítési eseményekkel kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvek közös referenciaparaméterei

A forgatókönyv hatálya

PPAR Elfogadható eszközök	Tipikus eszközök	Hitel (credit spread-ek)		Hitel (2 fő szerződő fél)	
		Stresszes	Paraméterek	Stresszes	Paraméterek
(a) pénzügyi eszközök	- Certificate of deposit (letéti jegy, CD)	Igen	5. táblázat	Igen	6. táblázat
	- Kereskedelmi papír (CP)	Igen	5. táblázat	Igen	6. táblázat
	- Államkötvények, kincstárjegyek és önkormányzati kötvények	Igen	4. táblázat	Igen	6. táblázat
	- Vállalati kötvények	Igen	5. táblázat	Igen	6. táblázat
(b) elfogadható értékpapírosítások és eszközfedezetű kereskedelmi papírok (ABCP-k)	- Elfogadható értékpapírosítások	Igen	5. táblázat	Igen	6. táblázat
	- ABCP-k	Igen	5. táblázat	Igen	6. táblázat
(c) hitelintézeti betétek	- Betétek, ebből lekötött betétek	Nem		Nem	
(d) származtatott pénzügyi eszközök	- Pénzügyi származtatott eszközök, amelyekkel szabályozott piacon kereskednek	Nem		Nem	
	- Pénzügyi származtatott eszközök, amelyekkel tőzsdén kívül kereskednek	Nem		Nem	
(e) visszavásárlási megállapodások	- Repóügyletek	Nem		Nem	
(f) fordított visszavásárlási megállapodások	- Fordított repóügyletek	Nem		Nem	
(g) más PPA-k befektetési jegyei vagy részvényei	- Más PPA-k által kibocsátott részvények	Igen	Az eredmények extrapolálása más PPA-k által kibocsátott részvényekre	Igen	Az eredmények extrapolálása más PPA-k által kibocsátott részvényekre

4. táblázat: Az államkötvények hitelkockázati kamatkülönbözeteit érő sokkok

Hitelkockázati kamatkülönbözlet hátralévő futamidőnként – Államkötvények (bázispont)					
Földrajzi terület	Ország	3H	6H	1É	2É
EU	Ausztria	12	13	16	20
EU	Belgium	11	12	14	22
EU	Horvátország	3	3	3	4
EU	Ciprus	49	55	71	71
EU	Cseh Köztársaság	85	95	125	125
EU	Dánia	12	13	16	17
EU	Finnország	8	8	9	13
EU	Franciaország	13	14	17	23
EU	Németország	5	5	5	5
EU	Görögország	67	75	98	114
EU	Magyarország	69	77	101	121
EU	Írország	56	62	81	84
EU	Olaszország	58	65	85	102
EU	Lettország	3	3	3	19
EU	Litvánia	9	9	11	24
EU	Málta	24	26	33	41
EU	Hollandia	9	10	12	15
EU	Lengyelország	85	95	125	125
EU	Portugália	23	25	31	66
EU	Románia	23	26	32	48
EU	Szlovákia	21	23	30	34
EU	Szlovénia	35	39	50	58
EU	Spanyolország	65	73	95	113
EU	Svédország	42	46	60	60
EU	Egyesült Királyság	38	42	54	79
EA (súlyozott átlagok)	EA (súlyozott átlagok)	25	27	35	42
EU (súlyozott átlagok)	EU (súlyozott átlagok)	30	33	42	44
EGT	EGT (beleértve Svájcot)	30	33	42	44
US	Amerikai Egyesült Államok	44	48	61	75
JP	Japán	85	95	127	141
Egyéb fejlett gazdaságok	Egyéb fejlett gazdaságok	42	52	77	78
Feltörekvő piacok	Feltörekvő piacok	50	85	161	161

5. táblázat: Vállalati kötvények és eszközfedezetű értékpapírok (ABS) (minden lejárat) hitelkockázati kamatkülönbözeteit érő sokkok

Minősítés	Vállalati hitelkockázati kamatkülönbözetek (bázispont)			
	Nem pénzügyi	Pénzügyi fedezett	Pénzügyi	ABS
AAA	39	44	57	76
AA	40	52	63	96
A	41	113	124	116
BBB	66	163	180	160
BB	78	188	204	208
B	91	213	234	<u>238</u>
B alatt vagy minősítés nélkül	103	237	269	<u>270</u>

6. táblázat: Nemteljesítési veszteség

Nemteljesítési veszteség (%)	
Előresorolt kitettség	45
Alárendelt kitettség	75

5.3. A kamatlábak hipotetikus változásaival kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvek közös referenciaparamétereit

A forgatókönyv hatálya

PPAR Elfogadható eszközök	Tipikus eszközök	IR (Kamatswap)	
		Stresszes	Paraméterek
(a) pénzügyi eszközök	- Certificate of deposit (letéti jegy, CD)	Igen	6., 7. táblázat
	- Kereskedelmi papír (CP)	Igen	6., 7. táblázat
	- Államkötvények, kincstárjegyek és önkormányzati kötvények	Igen	6., 7. táblázat
	- Vállalati kötvények	Igen	6., 7. táblázat
(b) elfogadható értékpapírosítások és eszközfedezetű kereskedelmi papírok (ABCP-k)	- Elfogadható értékpapírosítások	Igen	6., 7. táblázat
	- ABCP-k	Igen	6., 7. táblázat
(c) hitelintézeti betétek	- Betétek, ebből lekötött betétek	Igen	6., 7. táblázat
(d) származtatott pénzügyi eszközök	- Pénzügyi származtatott eszközök, amelyekkel szabályozott piacon kereskednek	Igen	6., 7. táblázat
	- Pénzügyi származtatott eszközök, amelyekkel tőzsdén kívül kereskednek	Igen	6., 7. táblázat
(e) visszavásárlási megállapodások	- Repóügyletek	Nem	
(f) fordított visszavásárlási megállapodások	- Fordított repóügyletek	Igen	6., 7. táblázat
(g) más PPA-k befektetési jegyei vagy részvényei	- Más PPA-k által kibocsátott részvények	Igen	Az eredmények extrapolálása más PPA-k által kibocsátott részvényekre

6. táblázat: Kamatswapokat érintő sokkok

Kamatláb-sokkok abszolút változásai (bázispontok)							
Földrajzi terület	Ország	Leírás	1H	3H	6H	1É	2É
EU	Euroövezet	Az EUR-ra (Euro) vonatkozó SWAP-kamatláb	53	53	60	80	71
EU	Horvátország	A HRK-ra (horvát kuna) vonatkozó SWAP-kamatláb	53	53	60	80	71
EU	Cseh Köztársaság	A CZK-ra (cseh korona) vonatkozó SWAP-kamatláb	-4	-4	-4	-5	3
EU	Dánia	A DKK-ra (dán korona) vonatkozó SWAP-kamatláb	53	53	60	80	71
EU	Magyarország	A HUF-ra (magyar forint) vonatkozó SWAP-kamatláb	74	74	83	111	119
EU	Lengyelország	A PLN-re (lengyel zloty) vonatkozó SWAP-kamatláb	25	25	28	37	53
EU	Románia	A RON-ra (román lej) vonatkozó SWAP-kamatláb	153	153	172	229	217
EU	Svédország	A SEK-re (svéd korona) vonatkozó SWAP-kamatláb	26	26	30	40	55
EU	Egyesült Királyság	A GBP-re (brit font) vonatkozó SWAP-kamatláb	98	98	110	146	130
Európa többi része	Norvégia	A NOK-ra (norvég korona) vonatkozó SWAP-kamatláb	20	20	22	30	39
Európa többi része	Oroszország	A RUB-ra (orosz rubel) vonatkozó SWAP-kamatláb	122	122	137	183	184
Európa többi része	Svájc	A CHF-re (svájci frank) vonatkozó SWAP-kamatláb	31	31	35	46	54

Európa többi része	Törökország	A TRY-re (török líra) vonatkozó SWAP-kamatláb	197	197	221	295	307
Észak-Amerika	Kanada	A CAD-ra (kanadai dollár) vonatkozó SWAP-kamatláb	46	46	51	68	70
Észak-Amerika	EGYESÜLT ÁLLAMOK	A USD-re (amerikai dollár) vonatkozó SWAP-kamatláb	93	93	105	140	125
Ausztrália és a Csendes-óceáni térség	Ausztrália	Az AUD-ra (ausztrál dollár) vonatkozó SWAP-kamatláb	33	33	37	50	62
Dél- és Közép-Amerika	Chile	A CLP-re (chilei peso) vonatkozó SWAP-kamatláb	206	206	232	309	376
Dél- és Közép-Amerika	Kolumbia	A COP-ra (kolumbiai peso) vonatkozó SWAP-kamatláb	162	162	183	243	276
Dél- és Közép-Amerika	Mexikó	Az MXN-re (mexikói peso) vonatkozó SWAP-kamatláb	245	245	276	368	360
Ázsia	Kína	A CNY-ra (kínai jüan) vonatkozó SWAP-kamatláb	13	13	14	19	17
Ázsia	Hongkong	A HKD-re (hongkongi dollár) vonatkozó SWAP-kamatláb	208	208	235	313	320
Ázsia	India	Az INR-re (indiai rúpia) vonatkozó SWAP-kamatláb	263	263	296	395	394
Ázsia	Japán	A JPY-ra (japán jen) vonatkozó SWAP-kamatláb	9	9	10	14	19
Ázsia	Dél-Korea	A KRW-ra (dél-koreai won) vonatkozó SWAP-kamatláb	134	134	150	200	209

Ázsia	Malajzia	Az MYR-re (maláj ringgit) vonatkozó SWAP-kamatláb	90	90	101	134	153
Ázsia	Szingapúr	Az SGD-re (szingapúri dollár) vonatkozó SWAP-kamatláb	116	116	130	173	176
Ázsia	Thaiföld	A THB-re (thai baht) vonatkozó SWAP-kamatláb	164	164	184	245	257
Afrika	Dél-Afrika	A ZAR-re (dél-afrikai rand) vonatkozó SWAP-kamatláb	10	10	11	14	25

7. táblázat: kamatláb-swapokat érintő sokkok (a 6. táblázatban nem szereplő országok esetében alapértelmezett értékek)

Kamatláb-sokkok abszolút változásai (bázispontok)						
Földrajzi terület	Leírás	1H	3H	6H	1É	2É
EU	Alapértelmezett érték a 6. táblázatban nem szereplő országok esetében	<u>59</u>	<u>59</u>	<u>66</u>	<u>89</u>	<u>88</u>
Egyéb fejlett gazdaságok	Alapértelmezett érték a 6. táblázatban nem szereplő országok esetében	<u>39</u>	<u>39</u>	<u>44</u>	<u>59</u>	<u>66</u>
Egyéb feltörekvő piacok	Alapértelmezett érték a 6. táblázatban nem szereplő országok esetében	<u>231</u>	<u>231</u>	<u>260</u>	<u>346</u>	<u>363</u>

5.4. Az árfolyamok hipotetikus változásaival kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvek közös referenciaparamétere

A forgatókönyv hatálya

PPAR Elfogadható eszközök	Tipikus eszközök	Deviza (Az EUR felértékelődése)		Deviza (Az EUR leértékelődése)	
		Stresszes	Paraméterek	Stresszes	Paraméterek
(a) pénzügyi eszközök	- Certificate of deposit (letéti jegy, CD)	Igen	8. táblázat	Igen	9. táblázat
	- Kereskedelmi papír (CP)	Igen	8. táblázat	Igen	9. táblázat
	- Államkötvények, kincstárjegyek és önkormányzati kötvények	Igen	8. táblázat	Igen	9. táblázat
	- Vállalati kötvények	Igen	8. táblázat	Igen	9. táblázat
(b) elfogadható értékpapírosítások és eszközfedezetű kereskedelmi papírok (ABCP-k)	- Elfogadható értékpapírosítások	Igen	8. táblázat	Igen	9. táblázat
	- ABCP-k	Igen	8. táblázat	Igen	9. táblázat
(c) hitelintézeti betétek	- Betétek, ebből lekötött betétek	Igen	8. táblázat	Igen	9. táblázat
(d) származtatott pénzügyi eszközök	- Pénzügyi származtatott eszközök, amelyekkel szabályozott piacon kereskednek	Igen	8. táblázat	Igen	9. táblázat
	- Pénzügyi származtatott eszközök, amelyekkel tőzsdén kívül kereskednek	Igen	8. táblázat	Igen	9. táblázat
(e) visszavásárlási megállapodások	- Repóügyletek	Nem		Nem	
(f) fordított visszavásárlási megállapodások	- Fordított repóügyletek	Igen	8. táblázat	Igen	9. táblázat
(g) más PPA-k befektetési jegyei vagy részvényei	- Más PPA-k által kibocsátott részvények	Igen	Az eredmények extrapolálása más PPA-k által kibocsátott részvényekre	Igen	Az eredmények extrapolálása más PPA-k által kibocsátott részvényekre

8. táblázat

Devizasokk (az EUR felértékelődése az USD-hez képest) relatív változások (%)			
Földrajzi terület	Leírás	Árfolyam neve	Sokk
EU	USDBGN jelentése: 1 USD per x BGN (bolgár leva)	USDBGN	-25,4
EU	EURCZK jelentése: 1 EUR per x CZK (cseh korona)	EURCZK	-2,2
EU	EURGBP jelentése: 1 EUR per x GBP (brit font)	EURGBP	11,1
EU	EURHRK jelentése: 1 EUR per x HRK (horvát kuna)	EURHRK	0,1
EU	EURHUF jelentése: 1 EUR per x HUF (magyar forint)	EURHUF	-5,2
EU	USDNOK jelentése: 1 USD per x NOK (norvég korona)	USDNOK	-23,2
EU	EURPLN jelentése: 1 EUR per x PLN (lengyel zloty)	EURPLN	-1,5
EU	EURRON jelentése: 1 EUR per x RON (román lej)	EURRON	0,0
EU	EURRSD jelentése: 1 EUR per x RSD (szerb dinár)	EURRSD	-1,9
EU	USDSEK jelentése: 1 USD per x SEK (svéd korona)	USDSEK	-25,4
Európa fennmaradó része	EURCHF jelentése: 1 EUR per x CHF (svájci frank)	EURCHF	3,7
Európa fennmaradó része	EURRUB jelentése: 1 EUR per x RUB (orosz rubel)	EURRUB	10,1
Európa fennmaradó része	EURTRY jelentése: 1 EUR per x TRY (török líra)	EURTRY	13,5
Észak-Amerika	USDCAD jelentése: 1 USD per x CAD (kanadai dollár)	USDCAD	-13,0
Észak-Amerika	EURUSD jelentése: 1 EUR per x USD (USA dollár)	EURUSD	25,4
Ausztrália és a Csendes-óceán	AUDUSD jelentése: 1 AUD per x USD (ausztrál dollár)	AUDUSD	17,5
Ausztrália és a Csendes-óceán	NZDUSD jelentése: 1 NZD per x USD (új-zélandi dollár)	NZDUSD	18,0
Dél- és Közép-Amerika	USDARS jelentése: 1 USD per x ARS (argentín pezó)	USDARS	-0,8
Dél- és Közép-Amerika	USDBRL jelentése: 1 USD per x BRL (brazil reál)	USDBRL	-12,2
Dél- és Közép-Amerika	USDMXN jelentése: 1 USD per x MXN (mexikói pezó)	USDMXN	-7,9
Ázsia	USDCNY jelentése: 1 USD per x CNY (kínai jüan renminbi)	USDCNY	-0,7
Ázsia	USDHKD jelentése: 1 USD per x HKD (hongkongi dollár)	USDHKD	-0,1
Ázsia	USDINR jelentése: 1 USD per x INR (indiai rúpia)	USDINR	-2,5
Ázsia	USDJPY jelentése: 1 USD per x JPY (japán jen)	USDJPY	-8,7
Ázsia	USDKRW jelentése: 1 USD per x KRW (dél-koreai won)	USDKRW	-2,1
Ázsia	USDMYR jelentése: 1 USD per x MYR (malajziai ringgit)	USDMYR	-2,3
Ázsia	USDSGD jelentése: 1 USD per x SGD (szingapúri dollár)	USDSGD	-10,4
Ázsia	USDTHB jelentése: 1 USD per x THB (thai baht)	USDTHB	-2,3
Afrika	USDZAR jelentése: 1 USD per x ZAR (dél-afrikai rand)	USDZAR	-14,0

9. táblázat

Devizasokk (az EUR leértékelődése az USD-hez képest) relatív változások (%)			
Földrajzi terület	Leírás	Árfolyam neve	Sokk
EU	USDBGN jelentése: 1 USD per x BGN (bolgár leva)	USDBGN	17,0
EU	EURCZK jelentése: 1 EUR per x CZK (cseh korona)	EURCZK	2,4
EU	EURGBP jelentése: 1 EUR per x GBP (brit font)	EURGBP	-6,5
EU	EURHRK jelentése: 1 EUR per x HRK (horvát kuna)	EURHRK	-0,4
EU	EURHUF jelentése: 1 EUR per x HUF (magyar forint)	EURHUF	4,0
EU	USDNOK jelentése: 1 USD per x NOK (norvég korona)	USDNOK	17,7
EU	EURPLN jelentése: 1 EUR per x PLN (lengyel zloty)	EURPLN	3,6
EU	EURRON jelentése: 1 EUR per x RON (román lej)	EURRON	0,8
EU	EURRSD jelentése: 1 EUR per x RSD (szerb dinár)	EURRSD	-1,5
EU	USDSEK jelentése: 1 USD per x SEK (svéd korona)	USDSEK	18,4
Európa fennmaradó része	EURCHF jelentése: 1 EUR per x CHF (svájci frank)	EURCHF	-3,6
Európa fennmaradó része	EURRUB jelentése: 1 EUR per x RUB (orosz rubel)	EURRUB	-9,6
Európa fennmaradó része	EURTRY jelentése: 1 EUR per x TRY (török líra)	EURTRY	-5,5
Észak-Amerika	USDCAD jelentése: 1 USD per x CAD (kanadai dollár)	USDCAD	8,9
Észak-Amerika	EURUSD jelentése: 1 EUR per x USD (USA dollár)	EURUSD	-17,0
Ausztrália és a Csendes-óceán	AUDUSD jelentése: 1 AUD per x USD (ausztrál dollár)	AUDUSD	-13,3
Ausztrália és a Csendes-óceán	NZDUSD jelentése: 1 NZD per x USD (új-zélandi dollár)	NZDUSD	-13,6
Dél- és Közép-Amerika	USDARS jelentése: 1 USD per x ARS (argentín pezó)	USDARS	1,3
Dél- és Közép-Amerika	USDBRL jelentése: 1 USD per x BRL (brazil reál)	USDBRL	9,1
Dél- és Közép-Amerika	USDMXN jelentése: 1 USD per x MXN (mexikói pezó)	USDMXN	7,1
Ázsia	USDCNY jelentése: 1 USD per x CNY (kínai jüan renminbi)	USDCNY	0,4
Ázsia	USDHKD jelentése: 1 USD per x HKD (hongkongi dollár)	USDHKD	0,1
Ázsia	USDINR jelentése: 1 USD per x INR (indiai rúpia)	USDINR	2,3
Ázsia	USDJPY jelentése: 1 USD per x JPY (japán jen)	USDJPY	4,5
Ázsia	USDKRW jelentése: 1 USD per x KRW (dél-koreai won)	USDKRW	3,0
Ázsia	USDMYR jelentése: 1 USD per x MYR (malajziai ringgit)	USDMYR	1,5
Ázsia	USDSGD jelentése: 1 USD per x SGD (szingapúri dollár)	USDSGD	6,1
Ázsia	USDTHB jelentése: 1 USD per x THB (thai baht)	USDTHB	1,6
Afrika	USDZAR jelentése: 1 USD per x ZAR (dél-afrikai rand)	USDZAR	14,4

5.5. A portfóliót alkotó értékpapírok kamatlábait rögzítő indexek közötti különbségek hipotetikus növekedésével vagy csökkenésével kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvek közös referenciaparamétere

A forgatókönyv hatálya

PPAR Elfogadható eszközök	Tipikus eszközök	IR (Kamatswap)	
		Stresszes	Paraméterek
(a) pénzügyi eszközök	- Certificate of deposit (letéti jegy, CD)	Igen	6., 7. táblázat
	- Kereskedelmi papír (CP)	Igen	6., 7. táblázat
	- Államkötvények, kincstárjegyek és önkormányzati kötvények	Igen	6., 7. táblázat
	- Vállalati kötvények	Igen	6., 7. táblázat
(b) elfogadható értékpapírosítások és eszközfedezetű kereskedelmi papírok (ABCP-k)	- Elfogadható értékpapírosítások	Igen	6., 7. táblázat
	- ABCP-k	Igen	6., 7. táblázat
(c) hitelintézeti betétek	- Betétek, ebből lekötött betétek	Igen	6., 7. táblázat
(d) származtatott pénzügyi eszközök	- Pénzügyi származtatott eszközök, amelyekkel szabályozott piacon kereskednek	Igen	6., 7. táblázat
	- Pénzügyi származtatott eszközök, amelyekkel tőzsdén kívül kereskednek	Igen	6., 7. táblázat
(e) visszavásárlási megállapodások	- Repóügyletek	Nem	
(f) fordított visszavásárlási megállapodások	- Fordított repóügyletek	Igen	6., 7. táblázat
(g) más PPA-k befektetési jegyei vagy részvényei	- Más PPA-k által kibocsátott részvények	Igen	Az eredmények extrapolálása más PPA-k által kibocsátott részvényekre

5.6. A visszaváltás hipotetikus szintjeivel kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvek közös referenciaparaméterei

A forgatókönyv hatálya

PPAR Elfogadható eszközök	Tipikus eszközök	Visszaváltás (fordított likviditási ST)		Visszaváltás (heti likviditási ST)		Visszaváltás (2 fő befektető)	
		Stresszes	Paraméterek	Stresszes	Paraméterek	Stresszes	Paraméterek
(a) pénzügyi eszközök	- Certificate of deposit (letéti jegy, CD)	Igen	Önértékelés	Igen	10., táblázat 11.	Igen	10. táblázat
	- Kereskedelmi papír (CP)	Igen	Önértékelés	Igen	10., táblázat 11.	Igen	10. táblázat
	- Államkötvények, kincstárjegyek és önkormányzati kötvények	Igen	Önértékelés	Igen	10., táblázat 11.	Igen	10. táblázat
	- Vállalati kötvények	Igen	Önértékelés	Igen	10., táblázat 11.	Igen	10. táblázat
(b) elfogadható értékpapírosítások és eszközfedeztetű kereskedelmi papírok (ABCP-k)	- Elfogadható értékpapírosítások	Igen	Önértékelés	Igen	10., táblázat 11.	Igen	10. táblázat
	- ABCP-k	Igen	Önértékelés	Igen	10., táblázat 11.	Igen	10. táblázat
(c) hitelintézeti betétek	- Betétek, ebből lekötött betétek	Igen	Önértékelés	Igen	10., táblázat 11.	Igen	10. táblázat
(d) származtatott pénzügyi eszközök	- Pénzügyi származtatott eszközök, amelyekkel szabályozott piacon kereskednek	Igen	Önértékelés	Igen	10., táblázat 11.	Igen	10. táblázat
	- Pénzügyi származtatott eszközök, amelyekkel tőzsdén kívül kereskednek	Igen	Önértékelés	Igen	10., táblázat 11.	Igen	10. táblázat
(e) visszavásárlási megállapodások	- Repóügyletek	Igen	Önértékelés	Nem	10., táblázat 11.	Nem	10. táblázat
(f) fordított visszavásárlási megállapodások	- Fordított repóügyletek	Igen	Önértékelés	Igen	10., táblázat 11.	Igen	10. táblázat
(g) más PPA-k befektetési jegyei vagy részvényei	- Más PPA-k által kibocsátott részvények	Igen	Önértékelés	Igen	10., táblázat 11.	Igen	10. táblázat

10. táblázat

Eszközök	Cikk	CQS
A 17. cikk (7) bekezdésének [1] pontjában említett, rendkívül likvid eszközök, amelyek egy munkanapon belül visszaválthatók és kiegyenlíthetők, és legfeljebb 190 napos hátralévő lejárattal rendelkeznek	24. cikk e) pontja	1
Készpénz, amelyet öt munkanapos előzetes értesítéssel büntető jellegű következmény nélkül felvehető	24. cikk e) pontja 25. cikk d) pontja	
Hetente lejáró eszközök	24. cikk e) pontja 25. cikk d) pontja	
Fordított repómegállapodások, amelyek öt munkanapos előzetes értesítés útján felmondhatók	24. cikk e) pontja 25. cikk d) pontja	
x100% = Heti likvid eszközök (1. kosár)		
A 17. cikk (7) bekezdésében említett eszközök, amelyek egy munkahéten belül visszaválthatók és kiegyenlíthetők	17(7)	1,2
Pénzpiaci eszközök vagy más PPA-k befektetési jegyei vagy részvényei, amelyeket öt munkanapon belül visszaválthatók és kiegyenlíthetők	24. cikk e) pontja 25. cikk e) pontja	1,2
Elfogadható értékpapírosítások és eszközfedezetű kereskedelmi papírok (ABCP-k)	9. cikk (1) bekezdésének b) pontja	1
x85% = Heti likvid eszközök (2. kosár)		

11. táblázat

Nettó kiáramlások (%)	
Szakmai befektető	25
Lakossági befektető	15

5.7. A gazdaság egészét érintő hipotetikus makroszintű sokkhatásokkal kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvek közös referenciaparaméterei

A forgatókönyv hatálya

PPAR Elfogadható eszközök	Tipikus eszközök	Makro	
		Stresszes	Paraméterek
(a) pénzügyi eszközök	- Certificate of deposit (letéti jegy, CD)	Igen	1., 2., 3., 4., 5., 6., 7., 8., 10., 11. táblázat
	- Kereskedelmi papír (CP)	Igen	1., 2., 3., 4., 5., 6., 7., 8., 10., 11. táblázat
	- Államkötvények, kincstárjegyek és önkormányzati kötvények	Igen	1., 2., 3., 4., 5., 6., 7., 8., 10., 11. táblázat
	- Vállalati kötvények	Igen	1., 2., 3., 4., 5., 6., 7., 8., 10., 11. táblázat
(b) elfogadható értékpapírosítások és eszközfedeztetű kereskedelmi papírok (ABCP-k)	- Elfogadható értékpapírosítások	Igen	1., 2., 3., 4., 5., 6., 7., 8., 10., 11. táblázat
	- ABCP-k	Igen	1., 2., 3., 4., 5., 6., 7., 8., 10., 11. táblázat
(c) hitelintézeti betétek	- Betétek, ebből lekötött betétek	Igen	1., 2., 3., 4., 5., 6., 7., 8., 10., 11. táblázat
(d) származtatott pénzügyi eszközök	- Pénzügyi származtatott eszközök, amelyekkel szabályozott piacon kereskednek	Igen	1., 2., 3., 4., 5., 6., 7., 8., 10., 11. táblázat
	- Pénzügyi származtatott eszközök, amelyekkel tőzsdén kívül kereskednek	Igen	1., 2., 3., 4., 5., 6., 7., 8., 10., 11. táblázat
(e) visszavásárlási megállapodások	- Repóügyletek	Nem	1., 2., 3., 4., 5., 6., 7., 8., 10., 11. táblázat
(f) fordított visszavásárlási megállapodások	- Fordított repóügyletek	Igen	1., 2., 3., 4., 5., 6., 7., 8., 10., 11. táblázat
(g) más PPA-k befektetési jegyei vagy részvényei	- Más PPA-k által kibocsátott részvények	Igen	1., 2., 3., 4., 5., 6., 7., 8., 10., 11. táblázat





6. Függelék

A.

Példa a 4.2.–4.7. szakaszban említett tényezőket és a befektetők visszaváltási megbízásait kombináló stresszre

Az alábbiakban egy gyakorlati példát talál „A következő 4.2.–4.7. szakaszban említett tényezők és a befektetők visszaváltási kérelmeinek megbízásait” című szakasz egyik lehetséges végrehajtására.

Az alábbi táblázat a PPA visszaváltás vagy piaci stresszhelyzet esetén felmerülő veszteségeinek becslését tartalmazza (hitel- vagy kamatlábsokk).

Első forgatókönyv: 25 bázispontnyi hitelprémiumsokk

Második forgatókönyv: 25 bázispontnyi kamatlábsokk

	Három legnagyobb befektető (25%) ↓									Nagyon stabil befektetők (15 %) ↓
Visszaváltások	0 %	10 %	20 %	30 %	40 %	50 %	60 %	70 %	80 %	90 %
Kezdeti portfólió			2 bázispont	3 bázispont	5 bázispont	6 bázispont	8 bázispont	9 bázispont	11 bázispont	12 bázispont
Első forgatókönyv	7 bázispont	9 bázispont	13 bázispont	18 bázispont	24 bázispont	32 bázispont	45 bázispont	66 bázispont	110 bázispont	236 bázispont
Második forgatókönyv	3 bázispont	4 bázispont	6 bázispont	9 bázispont	12 bázispont	16 bázispont	21 bázispont	28 bázispont	38 bázispont	85 bázispont
WAL (napok)	105	117	131	149	169	192	219	249	290	320

Ez a stresszteszt azt mutatja, hogy a három legnagyobb befektető általi visszaváltás (nettó eszközök 25%-a) a súlyozott átlagos élettartamot (a továbbiakban: WAL) a (rövidtávú pénzügyi alapa vonatkozó) 120 napos szabályozási küszöbérték fölé emelné, aminek eredményeképpen normál körülmények között a portfólió 2-3 bázispontot veszítene a

régióban. Az azonos szintű kumulatív visszaváltások a hitelprémium 25 bázispontnyi emelkedésével körülbelül 13-18 bázispontnyi veszteséget eredményeznének.

B.

Példa: Visszaváltások befektetői magatartási modell alapján, a kötelezettségek befektetői kategóriák szerinti bontásában. Ez magában foglalja az egyes típusú befektetők viselkedésének szimulációját, és egy szimulációt hoz létre a PPA kötelezettségeinek összetétele alapján.

Példa a befektetők és magatartásuk szimulálására (az alábbi szám adatok nem valóságnak megfelelőek): Befektetőtípus	Ezen befektetőtípus visszaváltási rekordja		
	Egy nap alatt	Egy hét alatt	Egy hónap alatt
Nagy intézményi	25 %	75 %	100 %
Csoporthoz tartozó vállalkozás (bank, biztosító, saját számla)	20 %	40 %	40 %
Befektetési alap	20 %	65 %	100 %
Kis intézményi	10 %	25 %	40 %
Magánbanki hálózat	15 %	40 %	75 %
Lakossági befektető „A” forgalmazóval	5 %	10 %	20 %
Lakossági befektető „B” forgalmazóval	7 %	15 %	20 %

Ezen befektetőkategória stresszes visszaváltásai

Nagy intézményi	75 %
Csoporthoz tartozó vállalkozás (bank, biztosító, saját számla)	0 % (az eszközközkezelő társasággal egyetértésben)
Befektetési alap	65 %
Kis intézményi	25 %
Magánbanki hálózat	40 %
Lakossági befektető „A” forgalmazóval	10 %
Lakossági befektető „B” forgalmazóval	15 %

Az ilyen típusú szimuláció készítéséhez a PPA kezelőnek feltételezéseket kell készítenie minden befektetőtípus magatartásáról részben a korábbi visszaváltások alapján. A fenti példában a PPA kezelő megállapította, hogy azok a lakossági befektetők, akik az „A” forgalmazón keresztül fektettek be, a korábbi tapasztalatok alapján lassabban lépnek ki nehézségek esetén, de ugyanolyan magatartást

tanúsítanak egy hónapon keresztül, mint azok a lakossági befektetők, akik a „B” forgalmazón keresztül fektettek be. Ez a fiktív példa olyan lehetséges osztályozást mutat, amelyet a kezelő a PPA kötelezettségeire és a befektetők magatartásra vonatkozó rendelkezésre álló adatok alapján használhat.

C.

66. Példák olyan globális stressztesztelési forgatókönyvekre, amelyeket a PPA kezelők figyelembe vehetnek:

i. a Lehman Brothers esemény a vállalat csődje előtti egy hónap minden releváns tényezőjének kalibrálásával;

ii. A) forgatókönyv az alábbi 3 tényező kombinációjából: i) a kamatlábak párhuzamos eltolódása (x); ii) a hitelkockázati kamatkülönbözések eltolódása (y); és iii) visszaváltási stressz (z);

iii. B) forgatókönyv az alábbi 3 tényező kombinációjából: i) a kamatlábak párhuzamos eltolódása (x); ii) a hitelkockázati kamatkülönbözések eltolódása (y); és iii) visszaváltási stressz (z). Az x, y és z változók az alap által tapasztalt legrosszabb számadatok/eltolódások, független alapon, az elmúlt tizenkét hónapban.