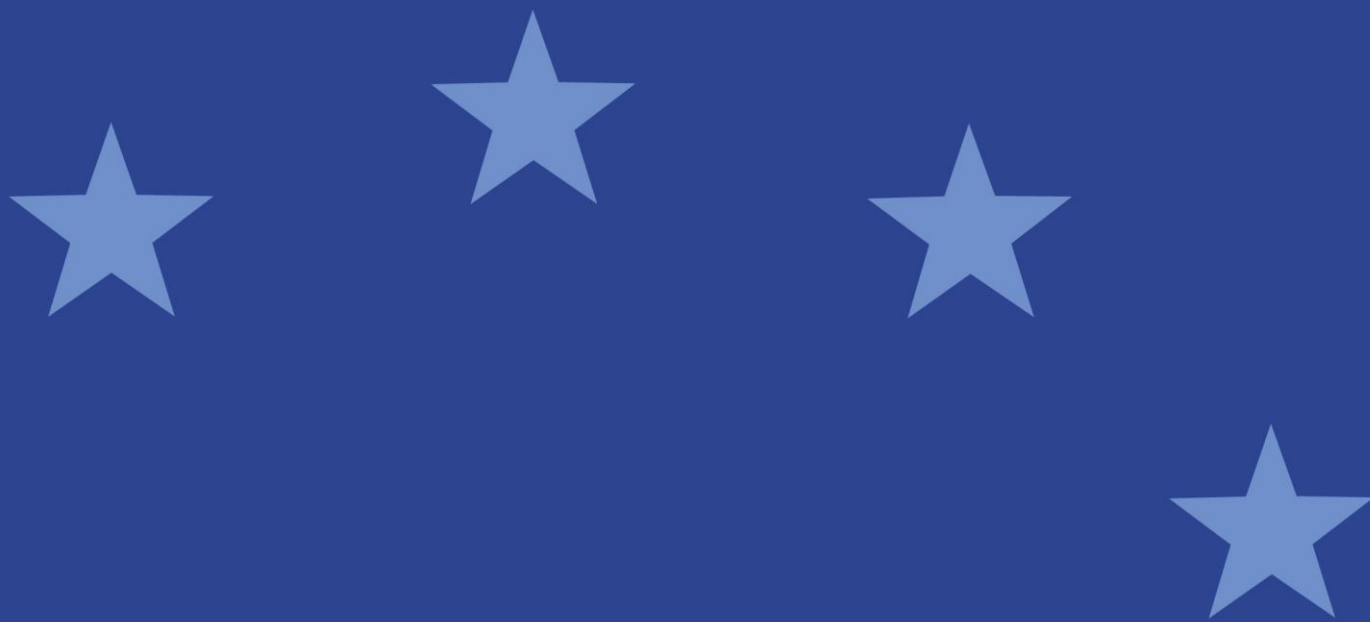


Obecné pokyny

ke scénářům pro zátěžové testy podle nařízení o fondech peněžního trhu



Obsah

1. Oblast působnosti	4
2. Účel	5
3. Dodržování předpisů a vykazovací povinnosti	6
3.1 Status obecných pokynů	6
3.2 Oznamovací povinnosti	6
4. Obecné pokyny ke scénářům pro zátěžové testy podle článku 28 nařízení o fondech peněžního trhu (účastníci finančního trhu nejsou povinni oznamovat výsledky zátěžových testů uvedených níže v oddílech 4.1 až 4.7)	7
4.1 Obecné pokyny k některým obecným prvkům scénářů pro zátěžové testy fondu peněžního trhu.....	7
4.2 Obecné pokyny ke scénářům pro zátěžové testy týkající se hypotetických změn v úrovni likvidity aktiv v portfoliu fondu peněžního trhu.....	10
4.3 Obecné pokyny ke scénářům pro zátěžové testy týkající se hypotetických změn v úrovni úvěrového rizika aktiv v portfoliu fondu peněžního trhu, včetně úvěrových a ratingových událostí.....	10
4.4 Obecné pokyny ke scénářům pro zátěžové testy týkající se hypotetických pohybů úrokových sazeb a směnných kurzů	11
4.5 Obecné pokyny ke scénářům pro zátěžové testy týkající se hypotetických objemů odkupů	12
4.6 Obecné pokyny ke scénářům pro zátěžové testy týkající se hypotetických rozšíření nebo zúžení rozpětí mezi indexy, na které jsou vázány úrokové sazby cenných papírů v portfoliu	13
4.7 Obecné pokyny ke scénářům pro zátěžové testy týkající se hypotetických makrosystémových šoků, které mají vliv na hospodářství jako celek	13
4.8 Obecné pokyny ke stanovení dodatečných společných referenčních scénářů pro zátěžové testy (jejichž výsledky by měly být zahrnuty ve vzoru oznámení uvedeném v čl. 37 odst. 4 nařízení o fondech peněžního trhu)	13
4.8.1 Úroveň změn likvidity	13
4.8.2 Úroveň změny úvěrového rizika	15
4.8.3 Úrovně změny úrokových sazeb a směnných kurzů a úrovně rozšíření nebo zúžení rozpětí mezi indexy, na které jsou vázány úrokové sazby cenných papírů v portfoliu.....	16

4.8.4	Objemy odkupů	17
4.8.5	Makrosystémové šoky, které mají vliv na hospodářství jako celek.....	20
5.	Kalibrace	22
5.1.	Společné referenční parametry scénářů pro zátěžové testy týkající se hypotetických změn v úrovni likvidity aktiv v portfoliu fondu peněžního trhu.....	23
5.2.	Společné referenční parametry scénářů pro zátěžové testy týkající se hypotetických změn v úrovni úvěrového rizika aktiv v portfoliu fondu peněžního trhu, včetně úvěrových a ratingových událostí.....	25
5.3.	Společné referenční parametry scénářů pro zátěžové testy týkající se hypotetických pohybů úrokových sazeb	28
5.4.	Společné referenční parametry scénářů pro zátěžové testy týkající se hypotetických pohybů směnných kurzů.....	32
5.5.	Společné referenční parametry scénářů pro zátěžové testy týkající se hypotetických rozšíření nebo zúžení rozpětí mezi indexy, na které jsou vázány úrokové sazby cenných papírů v portfoliu	36
5.6.	Společné referenční parametry scénářů pro zátěžové testy týkající se hypotetických objemů odkupů	37
5.7.	Společné referenční parametry scénářů pro zátěžové testy týkající se hypotetických makrosystémových šoků, které mají vliv na hospodářství jako celek	40
6.	Dodatek	42

1. Oblast působnosti

Dotčené subjekty

1. Tyto obecné pokyny se vztahují na příslušné orgány, fondy peněžního trhu a správce fondů peněžního trhu podle nařízení o fondech peněžního trhu¹.

Předmět

2. Tyto obecné pokyny platí s ohledem na článek 28 nařízení o fondech peněžního trhu a upřesňují společné referenční parametry scénářů pro zátěžové testy, které mají být zahrnuty do zátěžových testů prováděných fondy peněžního trhu nebo správci fondů peněžního trhu v souladu s tímto článkem.

Časový rámec

3. Tyto obecné pokyny se použijí po uplynutí dvou měsíců ode dne jejich zveřejnění na internetových stránkách úřadu ESMA ve všech úředních jazycích EU (**pokud jde o části v červené barvě** – ostatní části obecných pokynů platí již od dat uvedených v člancích 44 a 47 nařízení o fondech peněžního trhu).

¹ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1131 ze dne 14. června 2017 o fondech peněžního trhu (Úř. věst. L 169, 30.6.2017, s. 8).

2. Účel

4. Účelem těchto obecných pokynů je zajistit společné, jednotné a důsledné uplatňování ustanovení článku 28 nařízení o fondech peněžního trhu. V souladu s čl. 28 odst. 7 nařízení o fondech peněžního trhu tyto obecné pokyny zejména stanoví společné referenční parametry scénářů pro zátěžové testy, které mají být zahrnuty do zátěžových testů, se zohledněním následujících faktorů uvedených v čl. 28 odst. 1 uvedeného nařízení:
 - a) hypotetické změny v úrovni likvidity aktiv v portfoliu fondu peněžního trhu;
 - b) hypotetické změny v úrovni úvěrového rizika aktiv v portfoliu fondu peněžního trhu, včetně úvěrových a ratingových událostí;
 - c) hypotetické pohyby úrokových sazeb a směnných kurzů;
 - d) hypotetické objemy odkupů;
 - e) hypotetická rozšíření nebo zúžení rozpětí mezi indexy, na které jsou vázány úrokové sazby cenných papírů v portfoliu;
 - f) hypotetické makrosystémové šoky, které mají vliv na hospodářství jako celek.
 5. V souladu s čl. 28 odst. 7 nařízení o fondech peněžního trhu budou tyto obecné pokyny aktualizovány nejméně jednou ročně s přihlédnutím k nejnovějšímu vývoji na trhu. V roce 2021 je aktualizován zejména oddíl 5 těchto obecných pokynů, aby správci fondů peněžního trhu měli informace potřebné k vyplnění odpovídajících polí vzoru oznámení uvedeného v článku 37 nařízení o fondech peněžního trhu, jak je stanoveno v prováděcím nařízení Komise (EU) 2018/708². Tyto informace zahrnují specifikace druhů zátěžových testů uvedených v oddíle 5 a jejich kalibraci.
-

3. Dodržování předpisů a vykazovací povinnosti

3.1 Status obecných pokynů

6. V souladu s čl. 16 odst. 3 nařízení o orgánu ESMA musí příslušné orgány a účastníci finančního trhu vynaložit veškeré úsilí, aby se těmito obecnými pokyny řídili.
7. Příslušné orgány, na které se tyto obecné pokyny vztahují, by měly zajistit soulad s nimi tak, že je začlení do svých vnitrostátních právních řádů a/nebo ve vhodných případech do rámců postupů dohledu, a to i tehdy, pokud jsou konkrétní obecné pokyny určeny především účastníkům finančního trhu. V tomto případě by příslušné orgány měly zajistit v rámci svého dohledu, aby se účastníci finančního trhu těmito obecnými pokyny řídili.

3.2 Oznamovací povinnosti

8. Do dvou měsíců od zveřejnění obecných pokynů na internetových stránkách úřadu ESMA ve všech úředních jazycích EU příslušné orgány, na které se tyto obecné pokyny vztahují, musí oznámit orgánu ESMA, zda se obecnými pokyny i) řídí; ii) neřídí, ale hodlají se jimi řídit; nebo iii) neřídí a nehodlají se jimi řídit.
9. Pokud se jimi neřídí, příslušné orgány musí orgánu ESMA rovněž do dvou měsíců od zveřejnění obecných pokynů na internetových stránkách úřadu ESMA ve všech úředních jazycích EU oznámit důvody, proč se obecnými pokyny neřídí.
10. Vzor oznámení je k dispozici na internetových stránkách orgánu ESMA. Po vyplnění je formulář zaslán orgánu ESMA.

4. Obecné pokyny ke scénářům pro zátěžové testy podle článku 28 nařízení o fondech peněžního trhu (účastníci finančního trhu nejsou povinni oznamovat výsledky zátěžových testů uvedených níže v oddílech 4.1 až 4.7)

4.1 Obecné pokyny k některým obecným prvkům scénářů pro zátěžové testy fondu peněžního trhu

Rozsah dopadů navrhovaných scénářů pro zátěžové testy na fond peněžního trhu

11. Čl. 28 odst. 1 nařízení o fondech peněžního trhu vyžaduje, aby každý fond peněžního trhu zavedl „důkladné zátěžové testy, které určují možné události nebo budoucí změny hospodářských podmínek, jež by mohly mít na fond peněžního trhu nepříznivý dopad“.
12. To dává prostor pro výklad přesného významu spojení „dopady na fond peněžního trhu“, např.:
 - dopad na portfolio nebo čistou hodnotu aktiv fondu peněžního trhu,
 - dopad na minimální množství likvidních aktiv splatných do jednoho dne nebo do jednoho týdne uvedených v čl. 24 písm. c) až h) a čl. 25 písm. c) až e) nařízení o fondech peněžního trhu,
 - dopad na schopnost správce fondu peněžního trhu vyhovět žádostem investorů o odkup,
 - dopad na rozdíl mezi konstantní čistou hodnotou aktiv na podílovou jednotku nebo akcií a čistou hodnotou aktiv na podílovou jednotku nebo akcií (jak je výslovně uvedeno v čl. 28 odst. 2 nařízení o fondech peněžního trhu v případě fondů peněžního trhu s konstantní čistou hodnotou aktiv, dále jen „fondy CNAV“, a fondů peněžního trhu s nízkou volatilitou čisté hodnoty aktiv, dále jen „fondy LVNAV“),
 - dopad na schopnost správce dodržovat různá diverzifikační pravidla specifikovaná v článku 17 nařízení o fondech peněžního trhu.
13. Znění čl. 28 odst. 1 nařízení o fondech peněžního trhu by mělo zahrnovat různé možné definice. Zejména scénáře pro zátěžové testy uvedené v článku 28 nařízení o fondech peněžního trhu by měly testovat dopady různých faktorů uvedených v čl. 28 odst. 1 uvedeného nařízení na i) portfolio nebo čistou hodnotu aktiv fondů peněžního trhu a ii) zásobu likvidity fondu peněžního trhu a/nebo schopnost správce fondu peněžního trhu vyhovět žádostem investorů o odkup. Tento široký výklad je v souladu s rámcem zátěžových testů směrnice o správcích alternativních investičních fondů, jež zahrnuje

oba významy v čl. 15 odst. 3 písm. b) a čl. 16 odst. 1. Specifikace zahrnuté v následujících oddílech 4.2 až 4.7 se tudíž vztahují na scénáře pro zátěžové testy pro oba výše uvedené aspekty.

14. Pokud jde o likviditu, je třeba poznamenat, že riziko likvidity může být důsledkem: i) významných odkupů; ii) zhoršení likvidity aktiv nebo iii) kombinací obou těchto možností.

Historické scénáře a hypotetické scénáře

15. Pokud jde o oba scénáře pro zátěžové testy pro i) portfolio nebo čistou hodnotu aktiv fondu peněžního trhu a ii) zásobu likvidity fondů peněžního trhu a/nebo schopnost správce fondu peněžního trhu vyhovět žádostem investorů o odkup, správci mohou použít faktory uvedené v oddílech 4.2 až 4.7 s použitím historických a hypotetických scénářů.
16. Historické scénáře reprodukuje parametry předchozích událostí nebo krizí a odhadují, jaký dopad by měly na současné portfolio fondu peněžního trhu.
17. Při používání historických scénářů by správci měli obměňovat časová rozmezí, aby zpracovali několik scénářů a předešli výsledkům zátěžových testů, které by příliš závisely na náhodném časovém rozmezí (např. jedno období s nízkými úrokovými sazbami a další s vyššími sazbami). Například některé běžně používané scénáře odkazují na „podřadné dluhopisy“ z roku 2001, podřadné hypoteční úvěry z roku 2007, řeckou krizi z roku 2009 a propad čínského akciového trhu z roku 2015. Tyto scénáře mohou v závislosti na modelu zahrnovat nezávislé, nebo propojené šoky.
18. Cílem hypotetických scénářů je předvídat konkrétní událost nebo krizi nastavením jejích parametrů a předpovídáním jejích dopadů na fond peněžního trhu. Příklady hypotetických scénářů zahrnují ty, které jsou založené na ekonomických a finančních šocích, rizicích spojených s jednotlivými zeměmi nebo podnikatelských rizicích (např. bankrot svrchovaného státu nebo propad v průmyslovém odvětví). Tento typ scénáře může vyžadovat vytvoření přehledu všech změněných rizikových faktorů, korelační matice a výběr modelu finančního chování. Zahrnuje rovněž pravděpodobnostní scénáře založené na implikované volatilitě.
19. Takové scénáře mohou být scénáře s jedním nebo více faktory. Faktory mohou být vzájemně nezávislé (fixní příjem, vlastní kapitál, protistrana, devizy, volatilita, korelace atd.), nebo závislé: konkrétní šok se může rozšířit na veškeré rizikové faktory v závislosti na použité korelační tabulce.

Agregace zátěžových testů

20. V některých případech by správci navíc na řadu fondů peněžního trhu nebo i na veškeré fondy peněžního trhu, které spravují, mohli použít celkové scénáře pro zátěžové testy. Celkové výsledky by poskytly přehled a mohly ukázat např. celkový objem aktiv ve všech fondech peněžního trhu správce v konkrétní pozici a potenciální

dopad několika portfolií, která se z této pozice současně prodávají během krize likvidity.

Reverzní zátěžové testy

21. Kromě scénářů pro zátěžové testy, které byly pojednány v tomto oddíle, může být také přínosné zařazení reverzních zátěžových testů. Záměrem reverzního zátěžového testu je vystavit fond peněžního trhu scénáři pro zátěžový test až do bodu selhání, včetně bodu, kdy by byly překročeny regulační prahové hodnoty stanovené v nařízení o fondech peněžního trhu, které jsou uvedeny v čl. 37 odst. 3 písm. a). To by poskytlo správci fondu peněžního trhu další nástroj, jak prozkoumat všechna zranitelná místa, předejít takovým rizikům a vyřešit je.

Kombinace různých faktorů uvedených v následujících oddílech 4.2 až 4.7 s žádostmi investorů o odkup

22. Všechny faktory uvedené v následujících oddílech 4.2 až 4.7 by měly být testovány pro několik úrovní objemů odkupů. To ovšem neznamená, že by je správci neměli nejprve testovat samostatně (bez kombinování s testy na objemy odkupů), aby mohli identifikovat odpovídající příslušné dopady. Způsob, jakým by tato kombinace různých faktorů uvedených v následujících oddílech 4.2 až 4.7 s žádostmi investorů o odkup mohla být provedena, je dále specifikován v každém z těchto oddílů.

23. V této souvislosti mohou být vyžadovány některé hypotézy o chování správce týkající se splnění žádostí o odkupy.

24. Praktický příklad jedné možnosti provedení je uveden v dodatku.

Zátěžové testy v případě fondů CNAV a fondů LVNAV

25. Čl. 28 odst. 2 nařízení o fondech peněžního trhu uvádí, že kromě kritérií pro zátěžové testy stanovených v čl. 28. odst. 1 fondy CNAV a fondy LVNAV musí navíc pro jednotlivé scénáře odhadnout rozdíl mezi konstantní čistou hodnotou aktiv na podílovou jednotku nebo akcii a čistou hodnotou aktiv na podílovou jednotku nebo akcii. Pokud se správce fondu peněžního trhu při odhadování tohoto rozdílu domnívá, že by to přineslo další užitečné informace, může být rovněž relevantní odhadnout dopad relevantních faktorů pro volatilitu portfolia nebo pro volatilitu čisté hodnoty aktiv fondu uvedených v oddílech 4.2 až 4.7.

Neúplný seznam faktorů uvedených v následujících oddílech 4.2 až 4.7

26. Faktory uvedené v následujících oddílech 4.2 až 4.7 představují minimální požadavky. Od správce se očekává, že přístup přizpůsobí specifikům svých fondů peněžního trhu a přidá veškeré faktory nebo požadavky, které pro zátěžový test považuje za užitečné. Mezi příklady dalších faktorů, které lze zohlednit, patří repo sazba vzhledem k tomu, že fondy peněžního trhu jsou významným hráčem na tomto trhu.

27. Obecně řečeno, správce by měl vytvořit řadu scénářů s různými úrovněmi závažnosti, které by kombinovaly veškeré relevantní faktory (což znamená, že by neměly existovat pouze oddělené zátěžové testy pro každý faktor – viz také následující oddíly 4.2 až 4.7).

4.2 Obecné pokyny ke scénářům pro zátěžové testy týkající se hypotetických změn v úrovni likvidity aktiv v portfoliu fondu peněžního trhu

28. Pokud jde o úroveň změn likvidity aktiv uvedenou v čl. 28 odst. 1 písm. a) nařízení o fondech peněžního trhu, správce by mohl zvážit parametry jako:

- rozdíl mezi nabídkovou a poptávkovou cenou,
- objemy obchodů,
- profil splatnosti aktiv,
- počet protistran aktivních na sekundárním trhu. To by zohlednilo skutečnost, že nedostatek likvidity aktiv může být způsoben problémy týkajícími se sekundárních trhů, ale může souviset také se splatností aktiv.

29. Správce by také mohl zvážit scénář pro zátěžový test, který by zohledňoval extrémní případ nedostatku likvidity způsobený dramatickými odkupy tím, že zkombinuje zátěžový test pro likviditu s rozptylem nabídky a poptávky, vynásobený určitým faktorem, za předpokladu určitého podílu odkupů na čisté hodnotě aktiv.

4.3 Obecné pokyny ke scénářům pro zátěžové testy týkající se hypotetických změn v úrovni úvěrového rizika aktiv v portfoliu fondu peněžního trhu, včetně úvěrových a ratingových událostí

30. Pokud jde o úroveň změn v úvěrovém riziku aktiv uvedené v čl. 28 odst. 1 písm. b), pokyny k tomuto faktoru by neměly být příliš normativní, protože rozšíření nebo zúžení úvěrového rozpětí je obvykle založeno na rychle se rozvíjejících tržních podmínkách.

31. Správci by nicméně mohli zvážit např.:

- snížení nebo selhání konkrétních pozic cenného papíru v portfoliu, z nichž každá představuje relevantní expozici v portfoliu fondů peněžního trhu,
- selhání největší pozice portfolia v kombinaci se snížením ratingu aktiv v tomto portfoliu,

- paralelní posuny úvěrového rozpětí určité úrovně u všech aktiv v portfoliu.
32. Pokud jde o takové zátěžové testy zahrnující úrovně změn v úvěrovém riziku aktiv, bylo by rovněž relevantní zvážit dopad takových zátěžových testů na hodnocení úvěrové kvality odpovídajících aktiv v rámci metodiky popsané v článku 19 nařízení o fondech peněžního trhu.
 33. Za účelem kombinování různých faktorů by správce měl kombinovat změny úrovně úvěrového rizika aktiv v portfoliu fondu peněžního trhu s danými objemy odkupů. Správce by mohl zvážit scénář pro zátěžový test, který by zohledňoval extrémní případ zátěže způsobené nejistotou solventnosti účastníků trhu, což by vedlo ke zvýšeným rizikovým přírůzkám a k „úniku ke kvalitě“. Tento scénář pro zátěžový test by kombinoval selhání určitého procenta portfolia s rostoucími rozpětími za předpokladu určitého podílu odkupů na čisté hodnotě aktiv.
 34. Správce by rovněž mohl zvážit scénář pro zátěžový test, který by kombinoval selhání určitého procenta hodnoty portfolia se zvýšením krátkodobých úrokových sazeb a určitého podílu odkupů na čisté hodnotě aktiv.

4.4 Obecné pokyny ke scénářům pro zátěžové testy týkající se hypotetických pohybů úrokových sazeb a směnných kurzů

35. Pokud jde o úrovně změny úrokových sazeb a směnných kurzů uvedené v čl. 28 odst. 1 písm. c) nařízení o fondech peněžního trhu, správci by mohli zvážit zátěžové testy paralelních posunů určité úrovně. Konkrétněji řečeno, správci by mohli v závislosti na specifické povaze své strategie zvážit:
 - zvýšení úrovně krátkodobých úrokových sazeb současně s jednoměsíčními a tříměsíčními úrokovými sazbami, za předpokladu určité míry odkupů,
 - postupné zvýšení dlouhodobých úrokových sazeb státních dluhopisů,
 - paralelní a/nebo neparalelní posuny křivky úrokových sazeb, které by změnily krátkodobou, střednědobou a dlouhodobou úrokovou sazbu,
 - pohyby směnných kurzů (základní měna vs. další měny).
36. Správce by rovněž mohl zvážit scénář pro zátěžový test, který by zohledňoval extrémní případ zvýšených úrokových sazeb, který by kombinoval navýšení krátkodobých úrokových sazeb s určitou mírou odkupů. Správce by také mohl zvážit matici úrokových sazeb / úvěrového rozpětí.

4.5 Obecné pokyny ke scénářům pro zátěžové testy týkající se hypotetických objemů odkupů

37. Pokud jde o objemy odkupů uvedené v čl. 28 odst. 1 písm. d) nařízení o fondech peněžního trhu, správce by mohl zvážit zátěžové testy odkupů vyplývající z historických nebo hypotetických objemů odkupů nebo testy, kde odkup je maximem určitého procenta čisté hodnoty aktiv, nebo dojde k rozhodnutí nejvýznamnějších investorů provést odkup.
38. Zátěžové testy odkupů by měly zahrnovat konkrétní opatření, která má fond peněžního trhu pravomoc aktivovat (např. omezení odkupů nebo lhůty na přechodí oznámení o odkupu).
39. Simulace odkupů by měla být kalibrována na základě analýzy stability závazků (tj. kapitálu), která závisí na typu investora (institucionální, retailový, soukromá banka atd.) a koncentraci závazků. Konkrétní vlastnosti závazků a jakékoli cyklické změny odkupů by bylo nutné zohlednit při vytváření scénářů pro odkupy. Existuje nicméně mnoho způsobů, jak testovat závazky a odkupy. Příklady scénářů pro významné odkupy zahrnují i) odkup určitého procenta závazků; ii) odkup rovnající se největšímu odkupu v historii; iii) odkup založený na modelu chování investora.
40. Odkup určitého procenta pasiv lze definovat na základě frekvence výpočtu čisté hodnoty aktiv, lhůty na přechodí oznámení o odkupu a typu investorů.
41. Je třeba poznamenat, že likvidace pozic bez narušení rozložení portfolia vyžaduje metodu známou jako „plátkování“, podle níž se prodá stejné procento každého typu aktiva (nebo každé třídy likvidity aktiv, pokud jsou aktiva kategorizována podle své likvidity, což je také známé jako „pásmování“), místo aby se nejdříve prodala nejlikvidnější aktiva. Návrh a provedení zátěžového testu by měly zohlednit a upřesnit, jestli použít metodu „plátkování“, nebo naopak vodopádový model (tj. nejdříve prodat nejlikvidnější aktiva).
42. V případě odkupu podílových jednotek největším investorem / největšími investory by správci namísto definování náhodného procenta odkupů jako v předchozím případě mohli k upřesnění zátěžového testu použít informace o investorské základně fondu peněžního trhu. Konkrétně scénář zahrnující odkup podílových jednotek největšími investory by měl být kalibrován na základě koncentrace závazků fondu a vztahu mezi správcem a hlavními investory fondu peněžního trhu (a toho, do jaké míry se chování investorů považuje za volatilní).
43. Správci by rovněž mohli zvážit scénáře pro zátěžové testy, kdy se odkup rovná největšímu odkupu ve skupině podobných (zeměpisně nebo z hlediska typu fondu) fondů peněžního trhu nebo ve všech fondech, které spravuje správce, v historii. Největší odkupy zaznamenané v minulosti nicméně nemusí být nutně spolehlivým ukazatelem nejhorších odkupů, k nimž by mohlo dojít v budoucnosti.
44. Praktický příklad jedné možnosti provedení je uveden v dodatku.

4.6 Obecné pokyny ke scénářům pro zátěžové testy týkající se hypotetických rozšíření nebo zúžení rozpětí mezi indexy, na které jsou vázány úrokové sazby cenných papírů v portfoliu

45. Pokud jde o rozsah rozšíření nebo zúžení rozpětí mezi indexy, na které jsou vázány úrokové sazby cenných papírů v portfoliu, uvedený v čl. 28 odst. 1 písm. e) nařízení o fondech peněžního trhu, správci by mohli zvážit rozšíření rozpětí mezi indexy v různých sektorech, jimž je portfolio fondu peněžního trhu vystaveno, v kombinaci s různým zvýšením odkupů podílníků. Správci by mohli zvážit zejména rostoucí rozšíření rozpětí mezi indexy.

4.7 Obecné pokyny ke scénářům pro zátěžové testy týkající se hypotetických makrosystémových šoků, které mají vliv na hospodářství jako celek

46. Pokud jde o identifikaci makrosystémových šoků, které mají vliv na hospodářství jako celek, uvedených v čl. 28 odst. 1 písm. f) nařízení o fondech peněžního trhu, pokyny týkající se tohoto bodu by neměly být normativní, protože volba hypotetického makrosystémového šoku bude do velké míry záviset na nejnovějším vývoji na trhu.

47. Orgán ESMA je nicméně toho názoru, že správci by mohli použít nepříznivý scénář ve vztahu k HDP. Správci by rovněž mohli napodobit makrosystémové šoky, které měly vliv na hospodářství jako celek v minulosti.

48. Příklady takových globálních scénářů pro zátěžové testy, které by správce mohl zvážit, jsou uvedeny v dodatku.

4.8 Obecné pokyny ke stanovení dodatečných společných referenčních scénářů pro zátěžové testy (jejichž výsledky by měly být zahrnuty ve vzoru oznámení uvedeném v čl. 37 odst. 4 nařízení o fondech peněžního trhu)

49. Kromě zátěžových testů, které správci fondů peněžního trhu provádějí s přihlédnutím k oddílům 4.1 až 4.7 těchto obecných pokynů, by měli správci fondů peněžního trhu provádět následující společné referenční scénáře zátěžových testů, jejichž výsledky by měly být zahrnuty do vzoru oznámení zmíněného v čl. 37 odst. 4 nařízení o fondech peněžního trhu.

4.8.1 Úroveň změn likvidity

50. Pokud jde o úroveň změn likvidity aktiv uvedenou v čl. 28 odst. 1 písm. a) nařízení o fondech peněžního trhu:

- Správci fondů peněžního trhu by měli použít diskontní faktory uvedené v oddíle 5 těchto obecných pokynů³ v souladu s růstem přírážek za likviditu z důvodu zhoršení podmínek likvidity na trhu ve scénáři pro zátěžové situace.
- Diskontní faktory jednotlivých příslušných převoditelných cenných papírů by se měly podle druhu a splatnosti těchto cenných papírů vztahovat na cenu použitou k ocenění fondu v době oznámení (**cena k ocenění**) v souladu s čl. 29 odst. 3 písm. a) za účelem odvození upravené ceny (**cena k ocenění_{uprav.}**):

$$\text{cena k ocenění}_{\text{uprav.}} = (1 - \text{srážka za likviditu}) * \text{cena k ocenění}$$

- Dopad srážky za likviditu je třeba vyhodnotit u těchto aktiv: státní dluhopisy, podnikové dluhopisy, komerční papíry, komerční papíry zajištěné aktivy a způsobilé sekuritizace.
- Správce fondu peněžního trhu by měl odhadnout dopad potenciálních ztrát tak, že ocení investiční portfolio v odvozené upravené ceně, **cena k ocenění_{uprav.}**, s cílem určit krizovou čistou hodnotu aktiv a vypočítat dopad jako procentní podíl vykazované čisté hodnoty aktiv:

$$\text{dopad rizika likvidity aktiv (\%)} = \frac{\text{vykazovaná čistá hodnota aktiv} - \text{krizová čistá hodnota aktiv}}{\text{vykazovaná čistá hodnota aktiv}}$$

Poznámky:

Krizová by měla být tato aktiva:

- státní dluhopisy rozčleněné podle jednotlivých zemí,
- podnikové dluhopisy, které rozlišují přinejmenším mezi investičním stupněm a vysoce výnosnými nástroji,
- komerční papíry, komerční papíry zajištěné aktivy a způsobilé sekuritizace, jež využívají parametry podnikových dluhopisů.

Kalibrace je uvedena v oddíle 5 těchto obecných pokynů.

³ Diskontní faktor je kalibrován podle rozptylu nabídky a poptávky.

4.8.2 Úroveň změny úvěrového rizika

51. Pokud jde o úroveň změn úvěrového rizika aktiv v portfoliu fondu peněžního trhu, včetně úvěrových a ratingových událostí, v souladu s čl. 28 odst. 1 písm. b) nařízení o fondu peněžního trhu:

1) Zátěžový test úvěrového rozpětí

52. Správci fondů peněžního trhu by měli vyhodnotit dopad zvýšení úvěrového rozpětí podle těchto specifikací:

- V případě každého cenného papíru by mělo být uplatněno zvýšení rozpětí uvedené v oddíle 5 těchto obecných pokynů.
- V případě každého cenného papíru by se měla odpovídající změna rozpětí promítnout do srážky při ocenění.
- Je třeba vypočítat dopad kumulovaných srážek při ocenění v procentech vykazované čisté hodnoty aktiv.

$$1) \text{ dopad úvěrového rizika (\%)} = \frac{\text{vykazovaná čistá hodnota aktiv} - \text{krizová čistá hodnota aktiv}}{\text{vykazovaná čistá hodnota aktiv}}$$

2) Zátěžový test koncentrace

53. Správci fondů peněžního trhu by rovněž měli simulovat selhání jejich dvou hlavních expozic. Poté je třeba vypočítat výsledný dopad na čistou hodnotu aktiv vyjádřený v procentech:

$$2) \text{ dopad rizika koncentrace (\%)} = \frac{\text{vykazovaná čistá hodnota aktiv} - \text{krizová čistá hodnota aktiv}}{\text{vykazovaná čistá hodnota aktiv}}$$

Poznámky:

Scénář rizika koncentrace závisí na charakteristikách expozice. Je třeba zohlednit přijatý kolaterál (nebo jakýkoli jiný faktor snižující riziko, např. úvěrové deriváty). Pokud není žádný kolaterál k dispozici, nebo je-li kolaterál nedostatečný na pokrytí nákladů na expozici, měla by být uplatněna tato ztrátovost ze selhání:

- přednostní expozice: 45 %,
- podřízené expozice: 75 %.

Kalibrace je uvedena v oddíle 5 těchto obecných pokynů.

4.8.3 Úrovně změny úrokových sazeb a směnných kurzů a úrovně rozšíření nebo zúžení rozpětí mezi indexy, na které jsou vázány úrokové sazby cenných papírů v portfoliu

54. Pokud jde o úrovně změny úrokových sazeb a směnných kurzů uvedených v čl. 28 odst. 1 písm. c) nařízení o fondech peněžního trhu, správci fondů peněžního trhu by měli uplatnit následující krizové parametry trhu s použitím parametrů uvedených v oddíle 5 těchto obecných pokynů s ohledem na a) šoky z výnosnosti úrokových sazeb, které odpovídají pohybům úrokových sazeb; a b) devizové šoky, které odpovídají pohybům směnných kurzů.

1) Úrovně změny úrokových sazeb

55. Pokud jde o úrovně změny úrokových sazeb, správci fondů peněžního trhu by měli použít stejnou křivku referenčních sazeb pro všechny nástroje denominované v dané měně a splatnost referenčních sazeb by měla být v souladu se zbytkovou dobou splatnosti nástroje. V případě nástrojů s pohyblivou úrokovou sazbou mohou být nástroje smluvně spojeny s konkrétní referenční sazbou, přičemž v takovém případě se má za to, že se tato sazba pohybuje souběžně s křivkou referenčních sazeb. Pokud tabulka neuvádí splatnost odpovídající zbytkové době splatnosti nástroje, správci fondů peněžního trhu by měli použít nejvhodnější parametr v tabulce (např. nejbližší).

2) Úrovně změny směnných kurzů

56. Pokud jde o úrovně změny směnných kurzů, měly by být při výpočtech použity dva scénáře: zhodnocení EUR vůči USD; znehodnocení EUR vůči USD.

3) Úrovně rozšíření nebo zúžení rozpětí mezi indexy, na které jsou vázány úrokové sazby cenných papírů v portfoliu

57. Pokud jde o úrovně rozšíření nebo zúžení rozpětí mezi indexy, na které jsou vázány úrokové sazby cenných papírů v portfoliu, uvedené v čl. 28 odst. 1 písm. e) nařízení o fondech peněžního trhu, správci fondů peněžního trhu by měli uplatnit krizové parametry trhu podle těchto specifikací:

- Správci fondů peněžního trhu by měli použít parametry uvedené v oddíle 5 těchto obecných pokynů.
- V případě nástrojů, které nejsou vázány na žádný konkrétní index, použijí správci fondů peněžního trhu křivku referenčních sazeb stanovenou pro změnu scénáře úrokových sazeb.
- Pokud tabulka neuvádí splatnost odpovídající zbytkové době splatnosti nástroje, správci fondů peněžního trhu by měli použít nejvhodnější parametr v tabulce (např. nejbližší).

4) Výsledky

58. Správci fondů peněžního trhu by měli přecenit své portfolio a zvláště posoudit nové parametry: úrokové sazby, směnné kurzy, referenční sazby. Měli by vyjádřit dopad jednotlivých rizikových faktorů v procentech čisté hodnoty aktiv pomocí tohoto výpočtu:

$$\text{dopad rizikového faktoru (\%)} = \frac{\text{vykazovaná čistá hodnota aktiv} - \text{krizová čistá hodnota aktiv}}{\text{vykazovaná čistá hodnota aktiv}}$$

Poznámky:

Kalibrace je uvedena v oddíle 5 těchto obecných pokynů.

4.8.4 Objemy odkupů

59. Pokud jde o objemy odkupů uvedené v čl. 28 odst. 1 písm. d) nařízení o fondech peněžního trhu, správci fondů peněžního trhu by měli uplatnit tyto scénáře krizových odkupů: reverzní zátěžový test likvidity, zátěžový test týdenní likvidity a zátěžový test koncentrace.

1) Reverzní zátěžový test likvidity

60. Reverzní zátěžový test likvidity se skládá z těchto kroků:

- Správci fondů peněžního trhu by měli u jednotlivých aktiv změřit týdenní obchodovatelnou částku (včetně splatných aktiv).
- Správci fondů peněžního trhu by měli změřit maximální týdenní obchodovatelnou částku, kterou lze zlikvidnit bez narušení rozložení portfolia, přičemž rozložení portfolia stále bude v souladu se všemi regulačními požadavky fondu peněžního trhu.

$$\text{výsledek (\%)} = \frac{\text{maximální týdenní obchodovatelná částka, kterou lze zlikvidnit bez narušení rozložení portfolia}}{\text{čistá hodnota aktiv}}$$

Poznámky:

- Týdenní obchodovatelná částka jednotlivých aktiv vychází z posouzení portfolia fondu správcem, které je možné zlikvidnit během jednoho týdne. Toto posouzení

by mělo být založeno na nejkratší lhůtě, během které by tato pozice mohla být rozumně zlikvidněna ve své účetní hodnotě nebo v hodnotě jí blízké⁴.

- Maximální výše odtoků, kterým může fond čelit během jednoho týdne, aniž by bylo narušeno rozložení portfolia, je stanovena podle 1) součtu týdenních obchodovatelných částek a 2) schopnosti fondu splnit regulační požadavky.
- Za tímto účelem by mezi regulační požadavky měly patřit mimo jiné alespoň:
 - diverzifikace (článek 17 nařízení o fondech peněžního trhu),
 - koncentrace (článek 18 nařízení o fondech peněžního trhu),
 - pravidla týkající se portfolia krátkodobých fondů peněžního trhu (článek 24 nařízení o fondech peněžního trhu) a standardních fondů peněžního trhu (článek 25 nařízení o fondech peněžního trhu), a to zejména maximální vážená průměrná splatnost, maximální vážená průměrná životnost, aktiva splatná do jednoho dne a aktiva splatná do jednoho týdne.
- Pokud je například 50 % aktiv fondu LVNAV obchodovatelných během jednoho týdne, ale jejich vážená průměrná splatnost je vyšší než 60 dnů po prodání 30 %, správce by měl vykázat 30 %.

Kalibrace je uvedena v oddíle 5 těchto obecných pokynů.

2) Zátěžový test týdenní likvidity:

61. Zátěžový test týdenní likvidity posuzuje schopnost fondu pokrýt odtoky pomocí dostupných týdenních likvidních aktiv považovaných za součet vysoce likvidních aktiv a aktiv splatných do jednoho týdne. Test se skládá se z těchto kroků:

- správci fondů peněžního trhu by měli uplatnit scénář krizových odkupů, ve kterém fond obdrží žádosti o čisté týdenní odkupy od 40 % profesionálních investorů a 30 % retailových investorů,
- správci fondů peněžního trhu by měli změřit dostupná týdenní likvidní aktiva k vyhovění žádostem o odkupy podle této tabulky:

Aktiva	Článek	SÚK
Aktiva uvedená v čl. 17 odst. 7 ⁵ nařízení o fondech peněžního trhu, která jsou vysoce likvidní a mohou být odkoupena a vypořádána do jednoho pracovního dne a mají zbytkovou splatnost do 190 dnů	čl. 24 písm. e)	1

⁴ Její definici [naleznete v obecných pokynech k oznamovacím povinnostem podle čl. 3 odst. 3 písm. d\) a čl. 24 odst. 1, 2 a 4 směrnice o správcích alternativních investičních fondů.](#)

⁵ Nástroje peněžního trhu samostatně nebo společně vydané nebo zaručené Unií, vnitrostátním, regionálním či místním správním orgánem členského státu nebo jeho centrální bankou, Evropskou centrální bankou, Evropskou investiční bankou, Evropským investičním fondem, Evropským mechanismem stability, Evropským nástrojem finanční stability, ústředním orgánem nebo centrální bankou třetí země, Mezinárodním měnovým fondem, Mezinárodní bankou pro obnovu a rozvoj, Rozvojovou bankou Rady Evropy, Evropskou bankou pro obnovu a rozvoj, Bankou pro mezinárodní platby nebo jinou příslušnou mezinárodní finanční institucí či organizací, jejímiž členy jsou jeden nebo více členských států.

Peněžní prostředky, které je možné po předchozím oznámení <u>bez</u> sankce vybrat do pěti pracovních dnů	čl. 24 písm. e) čl. 25 písm. d)	
Aktiva splatná do jednoho týdne	čl. 24 písm. e) čl. 25 písm. d)	
Reverzní dohody o zpětném odkupu, které je možné po předchozím oznámení vypovědět do pěti pracovních dnů	čl. 24 písm. e) čl. 25 písm. d)	
x 100 % = týdenní likvidní aktiva (pásmo 1)		
Aktiva uvedená v čl. 17 odst. 7 nařízení o fondech peněžního trhu, která mohou být odkoupena a vypořádána do jednoho pracovního týdne	čl. 17 odst. 7	1, 2
Nástroje peněžního trhu nebo podílové jednotky či akcie jiných fondů peněžního trhu, které mohou být odkoupeny a vypořádány do pěti pracovních dnů	čl. 24 písm. e) čl. 25 písm. e)	1, 2
Způsobilé sekuritizace a komerční papíry zajištěné aktivy	čl. 9 odst. 1 písm. b)	1
x 85 % = týdenní likvidní aktiva (pásmo 2)		

- Správci fondů peněžního trhu by měli vypočítat pokrytí odtoků podle týdenních likvidních aktiv jako procentní podíl takto:

$$\text{výsledek (\%)} = \frac{\text{týdenní likvidní aktiva}}{\text{týdenní odtoky}}$$

Poznámky:

- Týdenní likvidní aktiva jsou rozdělena do dvou pásem (pásmo 1 a 2) podle kategorie a úvěrové kvality. SÚK znamená „stupně úvěrové kvality“ ve smyslu PROVÁDĚCÍHO NAŘÍZENÍ KOMISE (EU) 2016/17996.
- Součet vážených týdenních likvidních aktiv bude vyjádřen jako procentní podíl šoku z odkupu. Pokud například fond dosáhne šoku z odkupu ve výši 30 % u 20 % likvidních aktiv pásma 1 a u 45 % celkových týdenních likvidních aktiv (pásma 1 a 2), správce by měl jako výsledek uvést poměr (týdenní likvidní aktiva) / (týdenní odtoky):
 - 20 % / 30 % = 67 % (pásmo 1) a
 - 45 % / 30 % = 150 % (pásmo 1 a 2).
- Je třeba uvést, že likviditu jakýchkoli kategorií aktiv je třeba vždy vhodným způsobem zkontrolovat. V případě jakýchkoli pochybností týkajících se likvidity

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

některých cenných papírů by je správci fondů peněžního trhu neměli zahrnout do týdenních likvidních aktiv.

Kalibrace je uvedena v oddíle 5 těchto obecných pokynů.

3) Zátěžový test koncentrace

62. Zátěžový test koncentrace je scénář, kdy fond peněžního trhu čelí žádostem o odkupy od svých dvou hlavních investorů. Dopad tohoto zátěžového testu je třeba posoudit podle metodiky zátěžových testů týdenní likvidity.

$$\text{výsledek (\%)} = \frac{\text{týdenní likvidní aktiva}}{\text{investovaná částka dvou hlavních investorů}}$$

Poznámka:

Kalibrace je uvedena v oddíle 5 těchto obecných pokynů.

4.8.5 Makrosystémové šoky, které mají vliv na hospodářství jako celek

63. Pokud jde o identifikaci makrosystémových šoků, které mají vliv na hospodářství jako celek, uvedených v čl. 28 odst. 1 písm. f) nařízení o fondech peněžního trhu, správci fondů peněžního trhu by měli učinit toto:

- vyhodnotit dopad tržního šoku, který kombinuje různé rizikové parametry, v souladu s níže uvedenou tabulkou,
- posoudit dopad šoku z odkupu, který následuje po tržním šoku. Aktiva prodaná v reakci na šok z odkupu budou mít za následek další ztráty, jak je stanoveno v zátěžovém testu likvidity,
- vypočítat výsledek jako procentní podíl čisté hodnoty aktiv,
- vypočítat hodnotu týdenních likvidních aktiv po tržním šoku jako procentní podíl odtoků.

	Rizikové faktory	Parametry použité ke kalibraci
Tržní šok	<ul style="list-style-type: none"> • směnný kurz 	<ul style="list-style-type: none"> • EUR/USD atd.
	<ul style="list-style-type: none"> • úroková sazba • úvěr • rozpětí mezi indexy, na které jsou vázány úrokové sazby cenných papírů v portfoliu 	<ul style="list-style-type: none"> • swapová sazba • výnosy státních dluhopisů / rozpětí • výnosy podnikových dluhopisů / rozpětí
Šok z odkupu	<ul style="list-style-type: none"> • objem odkupů • likvidita aktiv 	<ul style="list-style-type: none"> • % odtoků • rozptyl nabídky a poptávky (diskontní faktor)
Výsledky	<ul style="list-style-type: none"> • % čisté hodnoty aktiv • týdenní likvidní aktiva / odtoky 	

Memorandum	<ul style="list-style-type: none">• % odtoků	
-------------------	--	--

Poznámky:

Scénář předpokládá tyto okolnosti:

- Fond peněžního trhu je zasažen šokem, který kombinuje nepříznivý devizový šok a nárůst úrokových sazeb včetně swapové sazby, výnosů státních dluhopisů a výnosů podnikových dluhopisů. Úvěrové riziko je zahrnuto v šoku z výnosů. K vyhodnocení kombinovaného dopadu by správci fondů peněžního trhu měli použít své interní modely. Kalibrace šoku je založena na makroekonomickém scénáři, který poskytuje orgán ESMA a Evropská rada pro systémová rizika (ESRB), a na kombinaci šoků z ostatních scénářů.
- V návaznosti na tržní šok investoři žádají o odkup. Odtoky jsou vypočítány podobně jako ve scénáři pro odkupy odlišením profesionálních a retailových investorů, tj. 30 % od retailových investorů a 40 % od profesionálních investorů.
- Za účelem vyhovění žádostem o odkupy fond prodává aktiva v krizovém prostředí, které se vyznačuje rozšiřujícím se rozptylem nabídky a poptávky popsáním v zátěžovém testu likvidity. Pro účely zátěžového testu ponесou celou ztrátu zbývající investoři (a nikoli odkupující investoři).
- Dopad na čistou hodnotu aktiv je výsledkem tržního šoku, odtoků a likviditního šoku.
- Dopad na likviditu se vypočítá s použitím metodiky zátěžových testů týdenní likvidity.

Kalibrace je uvedena v oddíle 5 těchto obecných pokynů.

5. Kalibrace

64. Tento oddíl uvádí kalibraci pro zátěžové testy fondů peněžního trhu, jejichž výsledek musí být oznámen v souladu s článkem 37 nařízení o fondech peněžního trhu a které jsou podrobně uvedeny výše v oddíle 4.8.
65. Pokud správci potřebují parametr, který není uveden v tomto oddíle, mohou nahlédnout do nepříznivého scénáře na internetových stránkách rady ESRB⁷.

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

5.1. Společné referenční parametry scénářů pro zátěžové testy týkající se hypotetických změn v úrovni likvidity aktiv v portfoliu fondu peněžního trhu

Oblast působnosti scénáře

Nařízení o fondech peněžního trhu Způsobilá aktiva	Typická aktiva	Likvidita	
		Zatíženo	Parametry
a) nástroje peněžního trhu	- vkladní list	ano	tabulka 3
	- komerční papír	ano	tabulka 3
	- státní dluhopisy, státní a komunální pokladniční poukázky - podnikové dluhopisy	ano ano	tabulky 1, 2 tabulka 3
b) způsobilé sekuritizace a komerční papíry zajištěné aktivy	- způsobilé sekuritizace - komerční papíry zajištěné aktivy	ano ano	tabulka 3 tabulka 3
c) vklady u úvěrových institucí	- vklady, z toho termínované vklady	ne	
d) derivátové finanční nástroje	- derivátové finanční nástroje obchodované na regulovaném trhu	ne	
	- derivátové finanční nástroje obchodované mimo burzu	ne	
e) dohody o zpětném odkupu	- repa	ne	
f) reverzní dohody o zpětném odkupu	- reverzní repa	ne	
g) podílové jednotky či akcie jiných fondů peněžního trhu	- akcie emitované jinými fondy peněžního trhu	ano	extrapolace výsledků na akcie emitované jinými fondy peněžního trhu

Tabulka 1

Diskontní faktor likvidity – státní dluhopisy podle zbytkové doby splatnosti – referenční země (v %)					
	3 měs.	6 měs.	1 r.	1,5 r.	2 r.
DE	0,13	0,14	0,35	<u>0,48</u>	0,61
ES	0,82	1,02	1,61	<u>1,63</u>	1,64
FR	0,17	0,22	0,85	<u>0,96</u>	1,07
IT	0,87	1,03	1,48	<u>1,50</u>	1,51
NL	0,13	0,14	0,35	<u>0,49</u>	0,62

Tabulka 2

Diskontní faktor likvidity – státní dluhopisy podle ratingu a zbytkové doby splatnosti (v %)					
	3 měs.	6 měs.	1 r.	1,5 r.	2 r.
AAA	<u>0,13</u>	<u>0,14</u>	<u>0,35</u>	<u>0,48</u>	<u>0,62</u>
AA	<u>0,17</u>	<u>0,22</u>	<u>0,85</u>	<u>0,96</u>	<u>1,07</u>
A	<u>0,82</u>	<u>1,02</u>	<u>1,61</u>	<u>1,63</u>	<u>1,64</u>
BBB	<u>0,87</u>	<u>1,03</u>	<u>1,61</u>	<u>1,63</u>	<u>1,64</u>
Nižší než BBB nebo bez ratingu	<u>1,13</u>	<u>1,34</u>	<u>2,09</u>	<u>2,11</u>	<u>2,13</u>

Tabulka 3

Diskontní faktor likvidity – podnikové dluhopisy podle ratingu a zbytkové doby splatnosti (v %)					
	3 měs.	6 měs.	1 r.	1,5 r.	2 r.
AAA	<u>0,30</u>	<u>0,56</u>	<u>1,12</u>	<u>1,20</u>	<u>1,28</u>
AA	<u>0,46</u>	<u>1,12</u>	<u>2,04</u>	<u>2,70</u>	<u>3,38</u>
A	<u>0,86</u>	<u>1,58</u>	<u>4,48</u>	<u>4,64</u>	<u>4,80</u>
BBB	<u>3,00</u>	<u>3,54</u>	<u>4,48</u>	<u>4,64</u>	<u>4,80</u>
Nižší než BBB nebo bez ratingu	<u>3,92</u>	<u>4,60</u>	<u>5,82</u>	<u>5,90</u>	<u>5,98</u>

5.2. Společné referenční parametry scénářů pro zátěžové testy týkající se hypotetických změn v úrovni úvěrového rizika aktiv v portfoliu fondu peněžního trhu, včetně úvěrových a ratingových událostí

Oblast působnosti scénáře

Nařízení o fondech peněžního trhu Způsobilá aktiva	Typická aktiva	Úvěr (úvěrová rozpětí)		Úvěr (2 hlavní protistrany)	
		Zatíženo	Parametry	Zatíženo	Parametry
a) nástroje peněžního trhu	- vkladní list	ano	tabulka 5	ano	tabulka 6
	- komerční papír	ano	tabulka 5	ano	tabulka 6
	- státní dluhopisy, státní a komunální pokladniční poukázky - podnikové dluhopisy	ano	Tabulka 4 tabulka 5	ano	tabulka 6 tabulka 6
b) způsobilé sekuritizace a komerční papíry zajištěné aktivity	- způsobilé sekuritizace	ano	tabulka 5	ano	tabulka 6
	- komerční papíry zajištěné aktivity	ano	tabulka 5	ano	tabulka 6
c) vklady u úvěrových institucí	- vklady, z toho termínované vklady	ne		ne	
d) derivátové finanční nástroje	- derivátové finanční nástroje obchodované na regulovaném trhu	ne		ne	
	- derivátové finanční nástroje obchodované mimo burzu	ne		ne	
e) dohody o zpětném odkupu	- repa	ne		ne	
f) reverzní dohody o zpětném odkupu	- reverzní repa	ne		ne	
g) podílové jednotky či akcie jiných fondů peněžního trhu	- akcie emitované jinými fondy peněžního trhu	ano	extrapolace výsledků na akcie emitované jinými fondy peněžního trhu	ano	extrapolace výsledků na akcie emitované jinými fondy peněžního trhu

Tabulka 4: Šoky pro úvěrová rozpětí státních dluhopisů

Úvěrové rozpětí podle zbytkové doby splatnosti – státní dluhopisy (absolutní změny – bazické body)					
Zeměpisná oblast	Země	3 měs.	6 měs.	1 r.	2 r.
EU	Rakousko	47	52	68	81
EU	Belgie	49	55	72	72
EU	Bulharsko	17	18	22	86
EU	Chorvatsko	31	34	44	58
EU	Kypr	77	86	113	121
EU	Česká republika	104	117	156	156
EU	Dánsko	54	61	79	84
EU	Finsko	39	43	47	64
EU	Francie	36	40	52	56
EU	Německo	5	5	5	14
EU	Řecko	52	58	75	130
EU	Maďarsko	73	82	107	121
EU	Irsko	52	58	75	79
EU	Itálie	85	95	125	138
EU	Lotyšsko	30	33	42	55
EU	Litva	32	35	45	64
EU	Lucembursko	6	6	6	12
EU	Malta	45	50	65	76
EU	Nizozemsko	25	28	36	38
EU	Polsko	98	110	144	165
EU	Portugalsko	61	68	89	92
EU	Rumunsko	66	72	95	95
EU	Slovensko	58	65	85	86
EU	Slovinsko	25	28	35	39
EU	Španělsko	74	82	108	116
EU	Švédsko	51	57	74	79
Eurozóna (vážené průměry)	Eurozóna (vážené průměry)	40	45	58	66
EU (vážené průměry)	EU (vážené průměry)	48	53	70	77
Vyspělé ekonomiky	Spojené království	25	27	34	34
Vyspělé ekonomiky	Švýcarsko	12	14	18	18
Vyspělé ekonomiky	Norsko	51	57	69	70
Vyspělé ekonomiky	Island	20	22	30	30
Vyspělé ekonomiky	Lichtenštejnsko	20	22	30	30
Vyspělé ekonomiky	Spojené státy	42	47	63	64
Vyspělé ekonomiky	Japonsko	99	149	162	184
Vyspělé ekonomiky	Vyspělé ekonomiky mimo EU a mimo USA	32	44	51	53
Rozvíjející se trhy		327	351	470	470

Tabulka 5: Šoky pro úvěrová rozpětí podnikových dluhopisů a cenných papírů zajištěných aktivy (všechny doby splatnosti)

Rating	Rozpětí u podnikových úvěrů (absolutní změny – bazické body)			
	Nefinanční	S finančním krytím	Finanční	Cenné papíry zajištěné aktivy
AAA	142	165	188	206
AA	158	188	219	247
A	179	246	313	252
BBB	278	322	377	296
Nižší než BBB nebo bez ratingu	336	398	484	<u>369</u>

Tabulka 6: Ztrátovost ze selhání

Ztrátovost ze selhání (%)	
Přednostní expozice	45
Podřízená expozice	75

5.3. Společné referenční parametry scénářů pro zátěžové testy týkající se hypotetických pohybů úrokových sazeb

Oblast působnosti scénáře

Nařízení o fondech peněžního trhu Způsobilá aktiva	Typická aktiva	Úrokové sazby (úrokový swap)	
		Zatíženo	Parametry
a) nástroje peněžního trhu	- vkladní list	ano	tabulky 6, 7
	- komerční papír	ano	tabulky 6, 7
	- státní dluhopisy, státní a komunální pokladniční poukázky - podnikové dluhopisy	ano ano	tabulky 6, 7 tabulky 6, 7
b) způsobilé sekuritizace a komerční papíry zajištěné aktivy	- způsobilé sekuritizace - komerční papíry zajištěné aktivy	ano ano	tabulky 6, 7 tabulky 6, 7
c) vklady u úvěrových institucí	- vklady, z toho termínované vklady	ano	tabulky 6, 7
d) derivátové finanční nástroje	- derivátové finanční nástroje obchodované na regulovaném trhu	ano	tabulky 6, 7
	- derivátové finanční nástroje obchodované mimo burzu	ano	tabulky 6, 7
e) dohody o zpětném odkupu	- repa	ne	
f) reverzní dohody o zpětném odkupu	- reverzní repa	ano	tabulky 6, 7
g) podílové jednotky či akcie jiných fondů peněžního trhu	- akcie emitované jinými fondy peněžního trhu	ano	extrapolace výsledků na akcie emitované jinými fondy peněžního trhu

Tabulka 6: Šoky pro swapové sazby

Šoky z výnosnosti úrokových sazeb absolutní změny (bazické body)							
Zeměpisná oblast	Země	Popis	1 měs.	3 měs.	6 měs.	1 r.	2 r.
EU	Eurozóna	Úrokový swap v EUR (euro)	31	33	37	50	50
EU	Bulharsko	Úrokový swap v BGN (bulharský lev)	31	33	37	50	50
EU	Chorvatsko	Úrokový swap v HRK (chorvatská kuna)	31	33	37	50	50
EU	Česká republika	Úrokový swap v CZK (česká koruna)	31	33	37	50	50
EU	Dánsko	Úrokový swap v DKK (dánská koruna)	31	33	37	50	50
EU	Maďarsko	Úrokový swap v HUF (maďarský forint)	54	54	61	81	81
EU	Polsko	Úrokový swap v PLN (polský zlotý)	31	33	37	50	50
EU	Rumunsko	Úrokový swap v RON (rumunský leu)	24	25	30	40	47
EU	Švédsko	Úrokový swap v SEK (švédská koruna)	12	12	14	19	25
UK	Spojené království	Úrokový swap v GBP (britská libra)	43	43	48	64	71
Ostatní země Evropy	Norsko	Úrokový swap v NOK (norská koruna)	7	7	7	10	16

Ostatní země Evropy	Rusko	Úrokový swap v RUB (ruský rubl)	19	20	24	32	40
Ostatní země Evropy	Švýcarsko	Úrokový swap v CHF (švýcarský frank)	12	12	14	18	22
Ostatní země Evropy	Turecko	Úrokový swap v TRY (turecká lira)	30	32	39	51	66
Severní Amerika	Kanada	Úrokový swap v CAD (kanadský dolar)	20	20	22	29	38
Severní Amerika	Spojené státy	Úrokový swap v USD (americký dolar)	35	35	39	52	61
Austrálie a Tichomoří	Austrálie	Úrokový swap v AUD (australský dolar)	19	19	22	29	38
Jižní a Střední Amerika	Chile	Úrokový swap v CLP (chilské peso)	54	54	61	81	100
Jižní a Střední Amerika	Kolumbie	Úrokový swap v COP (kolumbijské peso)	31	31	35	47	60
Jižní a Střední Amerika	Mexiko	Úrokový swap v MXN (mexické peso)	45	45	51	68	70
Asie	Čína	Úrokový swap v CNY (čínský jüan)	6	6	7	9	9
Asie	Hongkong	Úrokový swap v HKD (hongkongský dolar)	32	34	41	55	69
Asie	Indie	Úrokový swap v INR (indická rupie)	41	44	52	69	85
Asie	Japonsko	Úrokový swap v JPY (japonský jen)	2	2	2	3	5
Asie	Jižní Korea	Úrokový swap v KRW (jihokorejský won)	21	22	27	35	45

Asie	Malajsie	Úrokový swap v MYR (malajsijský ringgit)	20	20	23	30	38
Asie	Singapur	Úrokový swap v SGD (singapurský dolar)	35	35	40	53	59
Asie	Thajsko	Úrokový swap v THB (thajský baht)	36	36	41	55	59
Afrika	Jižní Afrika	Úrokový swap v ZAR (jihoafrický rand)	5	5	5	7	8

Tabulka 7: Šoky pro swapové sazby (výchozí hodnoty pro země, které nejsou uvedeny v tabulce 6)

Šoky z výnosnosti úrokových sazeb absolutní změny (bazické body)						
Zeměpisná oblast	Popis	1 měs.	3 měs.	6 měs.	1 r.	2 r.
EU	Výchozí hodnota pro země, které nejsou uvedeny v tabulce 6	28	29	33	44	46
Další vyspělé ekonomiky	Výchozí hodnota pro země, které nejsou uvedeny v tabulce 6	20	20	22	29	36
Další rozvíjející se trhy	Výchozí hodnota pro země, které nejsou uvedeny v tabulce 6	30	31	36	48	57

5.4. Společné referenční parametry scénářů pro zátěžové testy týkající se hypotetických pohybů směnných kurzů

Oblast působnosti scénáře

Nařízení o fondech peněžního trhu Způsobilá aktiva	Typická aktiva	Směnné kurzy (zhodnocení EUR)		Směnné kurzy (znehodnocení EUR)	
		Zatíženo	Parametry	Zatíženo	Parametry
a) nástroje peněžního trhu	- vkladní list	ano	tabulka 8	ano	tabulka 9
	- komerční papír	ano	tabulka 8	ano	tabulka 9
	- státní dluhopisy, státní a komunální pokladniční poukázky - podnikové dluhopisy	ano	tabulka 8	ano	tabulka 9
b) způsobilé sekuritizace a komerční papíry zajištěné aktivy	- způsobilé sekuritizace	ano	tabulka 8	ano	tabulka 9
	- komerční papíry zajištěné aktivy	ano	tabulka 8	ano	tabulka 9
c) vklady u úvěrových institucí	- vklady, z toho termínované vklady	ano	tabulka 8	ano	tabulka 9
d) derivátové finanční nástroje	- derivátové finanční nástroje obchodované na regulovaném trhu	ano	tabulka 8	ano	tabulka 9
	- derivátové finanční nástroje obchodované mimo burzu	ano	tabulka 8	ano	tabulka 9
e) dohody o zpětném odkupu	- repa	ne		ne	
f) reverzní dohody o zpětném odkupu	- reverzní repa	ano	tabulka 8	ano	tabulka 9
g) podílové jednotky či akcie jiných fondů peněžního trhu	- akcie emitované jinými fondy peněžního trhu	ano	extrapolace výsledků na akcie emitované jinými fondy peněžního trhu	ano	extrapolace výsledků na akcie emitované jinými fondy peněžního trhu

Tabulka 8

Devizové šoky (zhodnocení EUR vůči USD) relativní změny (%)			
Zeměpisná oblast	Popis	Název směnného kurzu	Šok
EU	USDBGN představuje 1 USD na x BGN (bulharský lev)	USDBGN	-25,7
EU	EURCZK představuje 1 EUR na x CZK (česká koruna)	EURCZK	-3,4
EU	EURHRK představuje 1 EUR na x HRK (chorvatská kuna)	EURHRK	1,5
EU	EURHUF představuje 1 EUR na x HUF (maďarský forint)	EURHUF	-7,0
EU	USDNOK představuje 1 USD na x NOK (norská koruna)	USDNOK	-23,5
EU	EURPLN představuje 1 EUR na x PLN (polský zlotý)	EURPLN	-4,8
EU	EURRON představuje 1 EUR na x RON (rumunský leu)	EURRON	0,0
EU	EURRSD představuje 1 EUR na x RSD (srbský dinár)	EURRSD	-2,7
EU	USDSEK představuje 1 USD na x SEK (švédská koruna)	USDSEK	-26,0
Ostatní země Evropy	EURCHF představuje 1 EUR na x CHF (švýcarský frank)	EURCHF	3,9
Ostatní země Evropy	EURGBP představuje 1 EUR na x GBP (britská libra)	EURGBP	16,4
Ostatní země Evropy	EURRUB představuje 1 EUR na x RUB (ruský rubl)	EURRUB	13,1
Ostatní země Evropy	EURTRY představuje 1 EUR na x TRY (turecká lira)	EURTRY	16,5
Severní Amerika	USDCAD představuje 1 USD na x CAD (kanadský dolar)	USDCAD	-13,8
Severní Amerika	EURUSD představuje 1 EUR na x USD (americký dolar)	EURUSD	26,0
Austrálie a Tichomoří	AUDUSD představuje 1 AUD na x USD (australský dolar)	AUDUSD	18,3
Austrálie a Tichomoří	NZDUSD představuje 1 NZD na x USD (novozélandský dolar)	NZDUSD	19,5
Jižní a Střední Amerika	USDARS představuje 1 USD na x ARS (argentinské peso)	USDARS	-2,3
Jižní a Střední Amerika	USDBRL představuje 1 USD na x BRL (brazílský real)	USDBRL	-15,0
Jižní a Střední Amerika	USDMXN představuje 1 USD na x MXN (mexické peso)	USDMXN	-10,4
Asie	USDCNY představuje 1 USD na x CNY (čínský jüan)	USDCNY	-1,4
Asie	USDHKD představuje 1 USD na x HKD (hongkongský dolar)	USDHKD	-0,4
Asie	USDINR představuje 1 USD na x INR (indická rupie)	USDINR	-3,5
Asie	USDJPY představuje 1 USD na x JPY (japonský jen)	USDJPY	-9,5
Asie	USDKRW představuje 1 USD na x KRW (jihokorejský won)	USDKRW	-4,2
Asie	USDMYR představuje 1 USD na x MYR (malajsijský ringgit)	USDMYR	-3,1
Asie	USDSGD představuje 1 USD na x SGD (singapurský dolar)	USDSGD	-10,6
Asie	USDTHB představuje 1 USD na x THB (thajský baht)	USDTHB	-3,0

Afrika	USDZAR představuje 1 USD na x ZAR (jihoafrický rand)	USDZAR	-15,6
--------	--	--------	-------

Tabulka 9

Devizové šoky (znehodnocení EUR vůči USD) relativní změny (%)			
Zeměpisná oblast	Popis	Název směnného kurzu	Šok
EU	USDBGN představuje 1 USD na x BGN (bulharský lev)	USDBGN	17,3
EU	EURCZK představuje 1 EUR na x CZK (česká koruna)	EURCZK	4,0
EU	EURHRK představuje 1 EUR na x HRK (chorvatská kuna)	EURHRK	-1,4
EU	EURHUF představuje 1 EUR na x HUF (maďarský forint)	EURHUF	6,2
EU	USDNOK představuje 1 USD na x NOK (norská koruna)	USDNOK	18,0
EU	EURPLN představuje 1 EUR na x PLN (polský zlotý)	EURPLN	5,0
EU	EURRON představuje 1 EUR na x RON (rumunský leu)	EURRON	0,8
EU	EURRSD představuje 1 EUR na x RSD (srbský dinár)	EURRSD	-2,3
EU	USDSEK představuje 1 USD na x SEK (švédská koruna)	USDSEK	19,4
Ostatní země Evropy	EURCHF představuje 1 EUR na x CHF (švýcarský frank)	EURCHF	-4,2
EU	EURGBP představuje 1 EUR na x GBP (britská libra)	EURGBP	-8,1
Ostatní země Evropy	EURRUB představuje 1 EUR na x RUB (ruský rubl)	EURRUB	-10,6
Ostatní země Evropy	EURTRY představuje 1 EUR na x TRY (turecká lira)	EURTRY	-5,7
Severní Amerika	USDCAD představuje 1 USD na x CAD (kanadský dolar)	USDCAD	9,3
Severní Amerika	EURUSD představuje 1 EUR na x USD (americký dolar)	EURUSD	-17,9
Austrálie a Tichomoří	AUDUSD představuje 1 AUD na x USD (australský dolar)	AUDUSD	-15,5
Austrálie a Tichomoří	NZDUSD představuje 1 NZD na x USD (novozélandský dolar)	NZDUSD	-14,8
Jižní a Střední Amerika	USDARS představuje 1 USD na x ARS (argentinské peso)	USDARS	3,0
Jižní a Střední Amerika	USDBRL představuje 1 USD na x BRL (brazilský real)	USDBRL	13,0
Jižní a Střední Amerika	USDMXN představuje 1 USD na x MXN (mexické peso)	USDMXN	8,5
Asie	USDCNY představuje 1 USD na x CNY (čínský jüan)	USDCNY	3,3
Asie	USDHKD představuje 1 USD na x HKD (hongkongský dolar)	USDHKD	0,4
Asie	USDINR představuje 1 USD na x INR (indická rupie)	USDINR	3,0
Asie	USDJPY představuje 1 USD na x JPY (japonský jen)	USDJPY	6,5
Asie	USDKRW představuje 1 USD na x KRW (jihokorejský won)	USDKRW	3,9
Asie	USDMYR představuje 1 USD na x MYR (malajsijský ringgit)	USDMYR	3,9

Asie	USDSGD představuje 1 USD na x SGD (singapurský dolar)	USDSGD	7,1
Asie	USDTHB představuje 1 USD na x THB (thajský baht)	USDTHB	3,8
Afrika	USDZAR představuje 1 USD na x ZAR (jihoafrický rand)	USDZAR	16,1

5.5. Společné referenční parametry scénářů pro zátěžové testy týkající se hypotetických rozšíření nebo zúžení rozpětí mezi indexy, na které jsou vázány úrokové sazby cenných papírů v portfoliu

Oblast působnosti scénáře

Nařízení o fondech peněžního trhu Způsobilá aktiva	Typická aktiva	Úrokové sazby (úrokový swap)	
		Zatíženo	Parametry
a) nástroje peněžního trhu	- vkladní list	ano	tabulky 6, 7
	- komerční papír	ano	tabulky 6, 7
	- státní dluhopisy, státní a komunální pokladniční poukázky	ano	tabulky 6, 7
	- podnikové dluhopisy	ano	tabulky 6, 7
b) způsobilé sekuritizace a komerční papíry zajištěné aktivy	- způsobilé sekuritizace	ano	tabulky 6, 7
	- komerční papíry zajištěné aktivy	ano	tabulky 6, 7
c) vklady u úvěrových institucí	- vklady, z toho termínované vklady	ano	tabulky 6, 7
d) derivátové finanční nástroje	- derivátové finanční nástroje obchodované na regulovaném trhu	ano	tabulky 6, 7
	- derivátové finanční nástroje obchodované mimo burzu	ano	tabulky 6, 7
e) dohody o zpětném odkupu	- repa	ne	
f) reverzní dohody o zpětném odkupu	- reverzní repa	ano	tabulky 6, 7
g) podílové jednotky či akcie jiných fondů peněžního trhu	- akcie emitované jinými fondy peněžního trhu	ano	extrapolace výsledků na akcie emitované jinými fondy peněžního trhu

5.6. Společné referenční parametry scénářů pro zátěžové testy týkající se hypotetických objemů odkupů

Oblast působnosti scénáře

Nařízení o fondech peněžního trhu Způsobilá aktiva	Typická aktiva	Odkupy (reverzní zátěžový test likvidity)		Odkupy (zátěžový test týdenní likvidity)		Odkupy (2 hlavní investoři)	
		Zatíženo	Parametry	Zatíženo	Parametry	Zatíženo	Parametry
a) nástroje peněžního trhu	- vkladní list	ano	Sebehodnocení	ano	tabulky 10, 11	ano	Tabulka 10
	- komerční papír	ano	Sebehodnocení	ano	tabulky 10, 11	ano	Tabulka 10
	- státní dluhopisy, státní a komunální pokladniční poukázky	ano	Sebehodnocení	ano	tabulky 10, 11	ano	Tabulka 10
	- podnikové dluhopisy	ano	Sebehodnocení	ano	tabulky 10, 11	ano	Tabulka 10
b) způsobilé sekuritizace a komerční papíry zajištěné aktivy	- způsobilé sekuritizace	ano	Sebehodnocení	ano	tabulky 10, 11	ano	Tabulka 10
	- komerční papíry zajištěné aktivy	ano	Sebehodnocení	ano	tabulky 10, 11	ano	Tabulka 10
c) vklady u úvěrových institucí	- vklady, z toho termínované vklady	ano	Sebehodnocení	ano	tabulky 10, 11	ano	Tabulka 10
d) derivátové finanční nástroje	- derivátové finanční nástroje obchodované na regulovaném trhu	ano	Sebehodnocení	ano	tabulky 10, 11	ano	Tabulka 10
	- derivátové finanční nástroje obchodované mimo burzu	ano	Sebehodnocení	ano	tabulky 10, 11	ano	Tabulka 10
e) dohody o zpětném odkupu	- repa	ano	Sebehodnocení	ne	tabulky 10, 11	ne	Tabulka 10

f) reverzní dohody o zpětném odkupu	- reverzní repa	ano	Sebehodnocení	ano	tabulky 10, 11	ano	Tabulka 10
g) podílové jednotky či akcie jiných fondů peněžního trhu	- akcie emitované jinými fondy peněžního trhu	ano	Sebehodnocení	ano	tabulky 10, 11	ano	Tabulka 10

Tabulka 10

Aktiva	Článek	SÚK
Aktiva uvedená v čl. 17 odst. 7[1], která jsou vysoce likvidní a mohou být odkoupena a vypořádána do jednoho pracovního dne a mají zbytkovou splatnost do 190 dnů	čl. 24 písm. e)	1
Peněžní prostředky, které je možné po předchozím oznámení bez sankce vybrat do pěti pracovních dnů	čl. 24 písm. e) čl. 25 písm. d)	
Aktiva splatná do jednoho týdne	čl. 24 písm. e) čl. 25 písm. d)	
Reverzní dohody o zpětném odkupu, které je možné po předchozím oznámení vypovědět do pěti pracovních dnů	čl. 24 písm. e) čl. 25 písm. d)	
x 100 % = týdenní likvidní aktiva (pásmo 1)		
Aktiva uvedená v čl. 17 odst. 7, která mohou být odkoupena a vypořádána do jednoho pracovního týdne	čl. 17 odst. 7	1, 2
Nástroje peněžního trhu nebo podílové jednotky či akcie jiných fondů peněžního trhu, které mohou být odkoupeny a vypořádány do pěti pracovních dnů	čl. 24 písm. e) čl. 25 písm. e)	1, 2
Způsobilé sekuritizace a komerční papíry zajištěné aktivy	čl. 9 odst. 1 písm. b)	1
x 85 % = týdenní likvidní aktiva (pásmo 2)		

Tabulka 11

Čisté odtoky (%)	
Profesionální investor	40
Retailový investor	30

5.7. Společné referenční parametry scénářů pro zátěžové testy týkající se hypotetických makrosystémových šoků, které mají vliv na hospodářství jako celek

Oblast působnosti scénáře

Nařízení o fondech peněžního trhu Způsobilá aktiva	Typická aktiva	Makro	
		Zatíženo	Parametry
a) nástroje peněžního trhu	- vkladní list	ano	tabulky 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
	- komerční papír	ano	tabulky 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
	- státní dluhopisy, státní a komunální pokladniční poukázky	ano	tabulky 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
	- podnikové dluhopisy	ano	tabulky 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
b) způsobilé sekuritizace a komerční papíry zajištěné aktivy	- způsobilé sekuritizace	ano	tabulky 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
	- komerční papíry zajištěné aktivy	ano	tabulky 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
c) vklady u úvěrových institucí	- vklady, z toho termínované vklady	ano	tabulky 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
d) derivátové finanční nástroje	- derivátové finanční nástroje obchodované na regulovaném trhu	ano	tabulky 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
	- derivátové finanční nástroje obchodované mimo burzu	ano	tabulky 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
e) dohody o zpětném odkupu	- repa	ne	tabulky 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
f) reverzní dohody o zpětném odkupu	- reverzní repa	ano	tabulky 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
g) podílové jednotky či akcie jiných fondů peněžního trhu	- akcie emitované jinými fondy peněžního trhu	ano	tabulky 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11



6. Dodatek

A.

Příklad zátěžového testu, který kombinuje různé faktory uvedené v oddílech 4.2 až 4.7 s žádostmi investorů o odkup

Praktický příklad jedné možnosti provedení oddílu „Kombinace různých faktorů uvedených v následujících oddílech 4.2 až 4.7 s žádostmi investorů o odkup“ je uveden níže.

V níže uvedené tabulce jsou odhadnuty ztráty vzniklé fondu peněžního trhu v případě odkupů nebo ztížených podmínek na trhu (úvěrové nebo úrokové šoky).

První scénář: úvěrový šok o 25 bazických bodů

Druhý scénář: úrokový šok o 25 bazických bodů

Odkup	Tři největší investoři (25 %)						Velmi stabilní investoři (15 %)			
	0 %	10 %	20 %	30 %	40 %	50 %	60 %	70 %	80 %	90 %
Počáteční portfolio			2 b. b.	3 b. b.	5 b. b.	6 b. b.	8 b. b.	9 b. b.	11 b. b.	12 b. b.
První scénář	7 b. b.	9 b. b.	13 b. b.	18 b. b.	24 b. b.	32 b. b.	45 b. b.	66 b. b.	110 b. b.	236 b. b.
Druhý scénář	3 b. b.	4 b. b.	6 b. b.	9 b. b.	12 b. b.	16 b. b.	21 b. b.	28 b. b.	38 b. b.	85 b. b.
Vážená průměrná životnost (dny)	105	117	131	149	169	192	219	249	290	320

Tento zátěžový test ukazuje, že odkup třemi největšími investory (25 % čistých aktiv) by vytlačil váženou průměrnou životnost nad regulační prahovou hodnotu 120 dnů (pro krátkodobý fond peněžního trhu) a portfolio by kvůli tomu za normálních podmínek přišlo o přibližně 2–

3 bazické body. Stejná míra kumulativních odkupů se zvýšením úvěrových premií o 25 bazických bodů by způsobila ztrátu okolo 13–18 bazických bodů.

B.

Příklad odkupů založených na modelu chování investora v souladu s rozdělením závazků podle kategorií investorů. To vyžaduje simulaci chování jednotlivých typů investorů a zavádí simulaci založenou na složení závazků fondu peněžního trhu.

Příklad klasifikace investorů a simulace jejich chování (uvedené údaje nejsou skutečné): Typ investora

Rekordní odkupy pro tento typ investora

	Za jeden den	Za jeden týden	Za jeden měsíc
Velká instituce	25 %	75 %	100 %
Subjekt skupiny (banka, pojištění, vlastní účet)	20 %	40 %	40 %
Investiční fond	20 %	65 %	100 %
Malá instituce	10 %	25 %	40 %
Síť privátního bankovníctví	15 %	40 %	75 %
Retailový investor s distributorem A	5 %	10 %	20 %
Retailový investor s distributorem B	7 %	15 %	20 %

Krizové odkupy pro tento typ investora

Velká instituce	75 %
Subjekt skupiny (banka, pojištění, vlastní účet)	0 % (ve shodě se společností spravující aktiva)
Investiční fond	65 %
Malá instituce	25 %
Síť privátního bankovníctví	40 %
Retailový investor s distributorem A	10 %
Retailový investor s distributorem B	15 %

Za účelem vytvoření tohoto druhu simulace musí správce předpokládat chování každého typu investora částečně na základě historických odkupů. Správce ve výše uvedeném příkladu vzal v úvahu, že retailoví investoři, kteří investovali přes distributora A, v případě obtíží historicky skončí pomaleji, ale za jeden měsíc vykazují stejné chování jako retailoví investoři, kteří investovali přes distributora B. Tento fiktivní příklad ukazuje možnou klasifikaci, kterou správce může použít na základě dostupných údajů o závazcích fondu peněžního trhu a chování jeho investorů.

C.

66. Příklad globálního scénáře pro zátěžové testy, který by správce mohl zvážit:

- i. úpadek banky Lehman Brothers s kalibrací veškerých relevantních faktorů měsíc před jejím selháním;
- ii. A) scénář s kombinací těchto tří faktorů: i) paralelní posun úrokové sazby (x); ii) posun úvěrového rozpětí (y) a iii) zátěž plynoucí z odkupu (z);
- iii. B) scénář s kombinací těchto tří faktorů i) paralelní posun úrokové sazby (x); ii) posun úvěrového rozpětí (y) a iii) zátěž plynoucí z odkupu (z), přičemž proměnné x, y a z jsou údaje/posuny, které fond nezávisle zažil v posledních dvanácti měsících.