



European Securities and
Markets Authority

Iránymutatások

a PPA-rendelet szerinti stressztesztelési forgatókönyvekről



Tartalomjegyzék

1. Hatály	4
2. Cél	5
3. Megfelelési és beszámolási kötelezettségek	6
3.1 Az iránymutatások jogállása.....	6
3.2 Adatszolgáltatási 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. szakaszban említett 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..	11
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	13
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	14
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.....	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	31
5.4.	Az árfolyamok hipotetikus változásaival kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvek közös referenciaparaméterei	35
5.5.	A portfóliót alkotó értékpapírok kamatlábaik rögzítő indexek közötti különbségek hipotetikus növekedésével vagy csökkenésével kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvek közös referenciaparaméterei	39
5.6.	A visszaváltás hipotetikus szintjeivel kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvek közös referenciaparaméterei	40
5.7.	A gazdaság egészét érintő hipotetikus makroszintű sokkhatásokkal kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvek közös referenciaparaméterei	42
6.	Függelék.....	44

1. Hatály

Személyi hatály

1. Ezek az iránymutatások az illetékes hatóságokra, a pénzügyi alapokra és a pénzügyi 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 stressztesztekben 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 pénzügyi 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 visszaváltás hipotetikus szintjei;
 - 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. 2021-ben ezen iránymutatások 5. szakaszát különösen azért frissítjük, 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 az 5. szakaszban említett stresszteszt típusainak és azok kalibrálásának specifikációi.
-

3. Megfelelési és beszámolási 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 tartozó 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 Adatszolgáltatási 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. szakaszban említett 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) pontja és 25. cikkének c)–e) pontja 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 különbségére 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);
 - a kezelő 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 tényezőknek 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. Ez 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 a

fent említett mindkét szempont szerinti stressztesztelési forgatókönyvekre vonatkoznak.

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.

Korábbi 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, a kezelők a 4.2.–4.7. szakaszban részletezett, korábbi és hipotetikus forgatókönyveket felhasználó tényezőket is alkalmazhatják.
16. A korábbi forgatókönyvek korábbi események vagy válságok paramétereit reprodukálják és a PPA jelenlegi portfóliójára gyakorolt hatást extrapolálják.
17. A korábbi forgatókönyvek használatkor a kezelőknek váltogatniuk 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 részvénypiac 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 azért, hogy megállapítsák a paramétereit és megjósolják a PPA-ra gyakorolt hatását. Ilyen hipotetikus forgatókönyvek például azok, amelyek gazdasági vagy pénzügyi sokkhatáson, országgkockázaton vagy üzleti kockázaton (például egy szuverén állam csődjén vagy egy ipari ágazat összeomlásán) alapulnak. Az ilyen típusú forgatókönyvnél szükség lehet olyan jelzőrendszer készítésére, amely minden megváltoztatott kockázati tényezőre, korrelációs mátrixra és pénzügyi magatartási modellbeli választásra kiterjed. Implikált volatilitáson alapuló valószínűségi forgatókönyveket is tartalmaz.
19. Az ilyen forgatókönyvek egytényezősök és többtényezősök is lehetnek. A tényezők lehetnek egymással nem összefüggők (fix jövedelem, tőke, szerződő fél, forex, volatilitás, korreláció stb.) vagy összefüggők: egy bizonyos sokkhatás áterjedhet mindegyik kockázati tényezőre a felhasznált korrelációs táblázattól függően.

Stressztesztek összesítése

20. Bizonyos körülmények között a kezelő összesített stressztesztelési forgatókönyveket is alkalmazhat a kezelő által kezelt több vagy akár összes PPA esetében. Az összesített eredmények áttekintést nyújtanak, és mutathatják például a kezelő összes PPA-jának tulajdonában lévő eszközök összes volumenét egy bizonyos pozícióban, és

likviditási válság esetén több portfólió abból a pozícióból való egyidejű eladásának potenciális hatását is.

Fordított stressztesztelés

21. Az e 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 tegyék ki, amely során végül eléri a kudarc pontját, beleértve azt a pontot is, ahol sérülnek a PPA-rendeletben meghatározott szabályozási küszöbértékek, például a 37. cikk (3) bekezdésének a) pontjába foglaltak. 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 a kezelőknek először nem kell őket külön tesztelniük (a visszaváltási szintekre irányuló tesztekkel való kombinálás nélkül) annak érdekében, hogy azonosítsák a vonatkozó hatásokat. Azt, hogy a következő 4.2.–4.7. szakaszban említett tényezők és a befektetők visszaváltási kérelmeinek kombinációja miként kivitelezhető, e szakaszok részletesen ismertetik.
23. Ennek keretében a kezelő magatartását illetően szükség lehet néhány hipotézisre arra vonatkozóan, hogy miként tesz eleget a visszaváltási kérelmeknek.
24. A függelék gyakorlati példát tartalmaz az egyik lehetséges végrehajtásra.

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 minimumkövetelmények. A kezelőnek a PPA sajátosságaihoz kell igazítania a megközelítést, és azt olyan tényezőkkel vagy követelményekkel kell kiegészítenie, amelyeket hasznosnak ítél a stressztesztelési gyakorlathoz. A számításba vehető tényezők közé tartozik például a repokamatláb, tekintettel arra, hogy a PPA jelentős piaci szereplőnek számít.
27. Általában véve a kezelőnek 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 a kezelők 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 likviditása másodlagos piacokkal kapcsolatos kérdésekből is eredhet, de az eszközök lejáratával is összefügghet.

29. A kezelő 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 különbözetének bizonyos tényezőkkel történő szorzatát, mindeközben pedig a nettó eszközértékek bizonyos visszaváltási árát 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 e tényezőre vonatkozó iránymutatások nem lehetnek túl előírók, mert a hitelképességi kamatkülönbszetek növekedése vagy csökkenése általában a gyorsan változó piaci feltételeken alapul.

31. Mindazonáltal a kezelők 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 hitelképességi kamatkülönbszetében 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. A kezelőnek a különböző tényezők kombinálása céljából kombinálnia kell a PPA portfóliójában tartott eszközök hitelkockázati szintjében bekövetkező változásokat megadott visszaváltási szintekkel. A kezelő 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 különbözetek emelkedését kombinálja, mindeközben pedig a nettó eszközértékek bizonyos visszaváltási árát feltételezi.
34. A kezelő figyelembe vehet olyan stressztesztelési forgatókönyvet is, amely a portfólió értéke bizonyos százalékának nemteljesítését, a rövidtávú kamatlábak növekedését és a nettó eszközértékek bizonyos visszaváltási árát 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 a kezelők figyelembe vehetik bizonyos szintű párhuzamos eltolódások stressztesztelését. Pontosabban a kezelők – stratégiájuk természetétől függően – figyelembe vehetik az alábbiakat:
 - a rövidtávú kamatlábak szintjében bekövetkező növekedés, ezzel párhuzamosan egyhónapos vagy háromhónapos kincstárjegykamatok növekedése, mindeközben bizonyos visszaváltási árát feltételezve;
 - az államkötvények hosszú távú kamatlábainak fokozatos növekedése;
 - a kamatlábgörbe párhuzamos és/vagy nem párhuzamos eltolódása, ami megváltoztatja a rövid, közép- vagy hosszú távú kamatlábakat;
 - a devizaárfolyam mozgása (bázisdeviza és egyéb devizák).
36. A kezelő figyelembe vehet olyan stressztesztelési forgatókönyvet is, amely a megnövekedett kamatlábak rendkívüli eseményét tükrözi, amely a rövid távú kamatlábak növekedését és bizonyos visszaváltási árát kombinál. A kezelő a kamatlábak / hitelképességi kamatkülönbségek 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 fokozat tekintetében a kezelők figyelembe vehetnek korábbi vagy hipotetikus visszaváltási fokozatokból eredő visszaváltási stresszteszteteket 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 stresszteszteteknek tartalmazniuk kell azokat a bizonyos intézkedéseket, amelyek aktiválására a PPA alkotmányos hatalommal rendelkezik (például korlátozások és visszaváltási értesítés).
39. A visszaváltások szimulálását a kötelezettségek (vagyis a tőke) stabilitásának ellenőrzése alapján kell kalibrálni, ami a befektetőtípustól (intézményi, lakossági, magánbanki 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 százalékának visszaváltása; ii. az eddig látott legnagyobb visszaváltással egyenértékű visszaváltások; iii. a befektető magatartási modelljén alapuló visszaváltások.
40. A kötelezettségek bizonyos százalékának visszaváltása a nettó eszközérték számításának gyakorisága, a visszaváltási határidő és a befektetőtípus alapján határozható meg.
41. Megjegyzendő, hogy a pozíciók felszámolása a portfóliók elosztásának torzulása nélkül egy úgynevezett szeletelési technikát kíván, amelynek során minden eszköztípus (vagy likviditási osztály, amennyiben az eszközök likviditásuk szerint kerülnek osztályozásra, más néven kategorizálás) azonos százalékát adják el ahelyett, hogy először a leglikvidebb eszközöket adnák el. 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 legtöbb likvid eszköz eladása) alkalmazandó.
42. A legnagyobb befektető(k) általi jegyvisszaváltáskor ahelyett, hogy egy önkényes visszaváltási százalékot határoznának meg (mint az előző esetben), a kezelők 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 a kezelő és a PPA fő befektetői közötti kapcsolat (és a befektetők magatartásának volatilitásként való értékelésének mértéke) alapján kell kalibrálni.
43. A kezelők olyan stresszteszteteket is használhatnak, amelyek az eddig látott legnagyobb visszaváltással egyenértékű visszaváltásokat ölelik fel (földrajzilag vagy alaptípus tekintetében) hasonló PPA-k vagy a kezelő által kezelt összes alap körében.

Mindazonáltal a múltban tapasztalt legnagyobb visszaváltások nem feltétlenül mutatják megbízhatóan a jövőben bekövetkező legrosszabb visszaváltásokat.

44. A függelék gyakorlati példát tartalmaz az egyik lehetséges végrehajtásra.

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 kezelők figyelembe vehetik az azokban a szektorokban történő különbségek növekedését, amelyeknek a PPA portfóliója ki van téve, kombinálva a részvényesek visszaváltásának változó mértékű növekedésével. A kezelők különösen figyelembe vehetik a különbségek 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 előírók, mert a hipotetikus makroszintű sokkhatások kiválasztása nagymértékben függ a legújabb piaci fejleményektől.

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

48. A függelék példákat tartalmaz a kezelők által figyelembe vehető ilyen globális stressztesztelési forgatókönyvekre.

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 az ezen 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 esetében a diszkontálási tényezőket arra az árra kell alkalmazni, 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:

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

- 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 korigált áron **VPrice_{adj}** történő értékelésével meg kell határoznia a stresszel érintett nettó eszközértéket, és ki kell számítani a hatást a jelentéstételi nettó eszközérték százalékában:

Az eszközök likviditási kockázatának hatása (%)

$$= \frac{\text{Jelentéstételi NEÉ} - \text{Stresszel érintett NEÉ}}{\text{Jelentéstételi NEÉ}}$$

Megjegyzések:

A következő eszközök minősülnek stresszel érintettnek:

- államkötvények, országokénti bontásban;
- vállalati kötvények, különbséget téve legalább a befektetésre ajánlott és a magas hozamú eszközök között;

³ A diszkontálási tényezőt az eladási és vételi árak különbözetei szerint kalibrálták.

- 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) Hitelképességi kamatkülönbségek stressztesztelése

52. A PPA-k kezelőinek a következő előírások szerint mérniük kell a hitelképességi kamatkülönbség növekedésének hatását:

- Mindegyik értékpapír esetében az iránymutatások 5. szakaszában meghatározott kamatkülönbség-növekedést kell alkalmazni.
- Mindegyik értékpapír esetében a kamatkülönbség megfelelő változását hitelezői veszteségre (haircut) kell átváltani.
- Ki kell számítani a halmozott hitelezői veszteségek hatását a jelentéstételi nettó eszközérték százalékában kifejezve.

1) **A hitelkockázat 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:

2) **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 kockázatmérés-kló elemet, például hitelderivatívákat) 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 kitettségek: 75%.

A kalibrálás az iránymutatások 5. szakaszában található.

4.8.3 A kamatlábak és az árfolyamok változásának szintjei, valamint a portfóliót alkotó értékpapírok kamatlábaik 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 az alábbi feszült piaci paramétereket kell alkalmazniuk az iránymutatások 5. szakaszában a következők tekintetében meghatározott paraméterek felhasználásával: a) a kamatlábak hozamsokkjai, amelyek megfelelnek a kamatlábak mozgásainak; és b) devizasokkok, amelyek megfelelnek az árfolyamok mozgásainak.

1) A kamatlábak változásának szintjei

55. A kamatlábak változásának szintjei tekintetében a PPA-k kezelőinek ugyanazt a referenciakamatláb-görbét kell használniuk az adott pénznemben denominált minden eszközre, a referencia-kamatláb időszakának pedig igazodnia kell az eszköz hátralévő futamidejéhez. Változó kamatozású eszközök esetében az eszközöket szerződésekkel köthetik egy adott referencia-kamatlábhoz, amely esetben ezt a kamatlábat úgy kell tekinteni, hogy párhuzamosan mozog a referenciakamatláb-görbével. 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 kamatlábaik rögzítő indexek közötti különbségek növekedésének vagy csökkenésének szintjei

57. A PPA-rendelet 28. cikke (1) bekezdésének e) pontjában említett, a portfóliót alkotó értékpapírok kamatlábaik 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, amelyeket nincsenek egy adott indexhez kötve, a PPA-k kezelőinek a kamatlábak megváltozására vonatkozó forgatókönyvhöz megadott referenciakamatláb-görbét 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, referencia-kamatlábak. 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 akkor számolható fel, 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 felszámolható állományt. Az ilyen hozzárendelésnek azon legrövidebb időszakon kell alapulnia, amely alatt egy ilyen pozíció ésszerűen felszámolható könyv szerinti értékén vagy annak közelében⁴.
- 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 összegek összege; és (2) az alap szabályozási követelményeknek való megfelelési képessége.
- E célból a szabályozási követelmények nem korlátozódnak a következőkre, de tartalmazniuk kell legalább a következőket:
 - Diverzifikáció (a PPA-rendelet 17. cikke);
 - Koncentráció (a PPA-rendelet 18. cikke);
 - A rövid lejáratú PPA-k portfóliószabályai (a PPA-rendelet 24. cikke) és sztenderd PPA-k portfóliószabályai (a PPA-rendelet 25. cikke), különösen

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 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, a kezelőnek 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 – ilyennek a nagyon likvid eszközök és a hetente lejáratú 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 hivatásos befektetők 40%-ától és a lakossági befektetők 30%-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 lejáratral rendelkeznek.	24 (e)	1
Készpénz, amely öt munkanapos előzetes értesítéssel <u>büntető</u> jellegű következmény nélkül felvehető	24 (e) 25 (d)	
heti lejáratú eszközök	24 (e) 25 (d)	
Fordított visszavásárlási megállapodások, amelyek öt munkanapos előzetes értesítés útján felmondhatók	24 (e) 25 (d)	
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
Pénzpiaci eszközök vagy más PPA-k befektetési jegyei vagy részvényei, amelyek öt munkanapon belül visszaválthatók és kiegyenlíthetők	24 (e) 25 (e)	1,2

⁵ Pénzpiaci 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 garantált.

elfogadható értékpapírosítások és eszközfedezetű kereskedelmi értékpapírok (ABCP-k)	9(1)(b)	1
x85% = Heti likvid eszközök (2. kosár)		

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

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

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”, az (EU) 2016/1799 BIZOTTSÁGI VÉGREHAJTÁSI RENDELET⁶ értelmében.
- A súlyozott heti likvid eszközök összegét a visszaváltási sokk százalékában fejezik ki. Például, ha egy alap a 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 megfelelő módon mindig 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.

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

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

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 megmérése, különféle 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 tervez:

- 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 visszaváltást kérnek. A kiáramlásokat a visszaváltási forgatókönyvhöz hasonlóan kell kiszámítani a szakmai és lakossági befektetők megkülönböztetésével: azaz a lakossági befektetők 30%-a és a szakmai befektetők 40%-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 módszertanával kell kiszámolni.

A kalibrálás az iránymutatások 5. szakaszában található.

5. Kalibrálás

64. A következő szakasz a PPA stressztesztjeinek kalibrálását tartalmazza, amelyek eredményeit a PPA-rendelet 37. cikkével összhangban jelenteni kell, és amelyeket a fenti 4.8. szakasz részletez.
65. Ha a kezelőknek olyan paraméterre van szükségük, amely ebben a szakaszban nincs feltüntetve, akkor a kedvezőtlen forgatókönyvet megtalálhatják az ESRB weboldalán⁷.

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

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	- betéti okirat	Igen	3. táblázat
	- kereskedelmi értékpapír	Igen	3. táblázat
	- államkötvények, kincstárjegyek és helyi önkormányzati jegyek - vállalati kötvények	Igen	1., 2. táblázat 3. táblázat
(b) elfogadható értékpapírosítások és eszközfedezetű kereskedelmi értékpapírok (ABCP-k)	- elfogadható értékpapírosítások - ABCP-k	Igen Igen	3. táblázat 3. táblázat
(c) hitelintézeti betétek	- betétek, ebből lekötött betétek	Nem	
(d) származtatott pénzügyi eszközök	- származtatott pénzügyi eszközök, amelyekkel szabályozott piacon kereskednek	Nem	
	- származtatott pénzügyi eszközök, amelyekkel tőzsdén kívül kereskednek	Nem	
(e) repomegállapodások	- repoügyletek	Nem	
(f) fordított repomegállapodások	- fordított repoügyletek	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	0,13	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

2. táblázat

Likviditási diszkonttényező – Államkötvények minősítés és hátralévő futamidő szerint (%-ban)					
	3H	6H	1É	1,5É	2É
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>
BBB alatt vagy minősítés nélkül	<u>1,13</u>	<u>1,34</u>	<u>2,09</u>	<u>2,11</u>	<u>2,13</u>

3. táblázat

Likviditási diszkonttényező – Vállalati kötvények minősítés és hátralévő futamidő szerint (%-ban)					
	3H	6H	1É	1,5É	2É
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>
BBB alatt vagy minősítés nélkül	<u>3,92</u>	<u>4,60</u>	<u>5,82</u>	<u>5,90</u>	<u>5,98</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 (hitelképességi kamatkülönbségek)		Hitel (2 fő szerződő fél)	
		Stresszes	Paraméterek	Stresszes	Paraméterek
(a) pénzügyi eszközök	- betéti okirat	Igen	5. táblázat	Igen	6. táblázat
	- kereskedelmi értékpapír	Igen	5. táblázat	Igen	6. táblázat
	- államkötvények, kincstárjegyek és helyi önkormányzati jegyek - vállalati kötvények	Igen	4. táblázat 5. táblázat	Igen	6. táblázat
(b) elfogadható értékpapírosítások és eszközfedezett kereskedelmi értékpapírok (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	- származtatott pénzügyi eszközök, amelyekkel szabályozott piacon kereskednek	Nem		Nem	
	- származtatott pénzügyi eszközök, amelyekkel tőzsdén kívül kereskednek	Nem		Nem	
(e) repomegállapodások	- repoügyletek	Nem		Nem	
(f) fordított repomegállapodások	- fordított repoügyletek	Nem		Nem	
(g) más PPA-k befektetési jegyei vagy részvényei	- más PPA-k által kibocsátott részvények	Igen	Az eredmények extrapolálása más PPA-k által	Igen	Az eredmények extrapolálása más PPA-k

			kibocsátott részvényekre	által kibocsátott részvényekre
--	--	--	-----------------------------	--------------------------------------

4. táblázat: Az államkötvények hitelképességi kamatkülönbségeit érő sokk

Hitelképességi kamatkülönbség hátralévő futamidőnként – Államkötvények (abszolút változások – bázispontok)					
Földrajzi terület	Ország	3H	6H	1É	2É
EU	Ausztria	47	52	68	81
EU	Belgium	49	55	72	72
EU	Bulgária	17	18	22	86
EU	Horvátország	31	34	44	58
EU	Ciprus	77	86	113	121
EU	Cseh Köztársaság	104	117	156	156
EU	Dánia	54	61	79	84
EU	Finnország	39	43	47	64
EU	Franciaország	36	40	52	56
EU	Németország	5	5	5	14
EU	Görögország	52	58	75	130
EU	Magyarország	73	82	107	121
EU	Írország	52	58	75	79
EU	Olaszország	85	95	125	138
EU	Lettország	30	33	42	55
EU	Litvánia	32	35	45	64
EU	Luxemburg	6	6	6	12
EU	Málta	45	50	65	76
EU	Hollandia	25	28	36	38
EU	Lengyelország	98	110	144	165
EU	Portugália	61	68	89	92
EU	Románia	66	72	95	95
EU	Szlovákia	58	65	85	86
EU	Szlovénia	25	28	35	39
EU	Spanyolország	74	82	108	116
EU	Svédország	51	57	74	79
EA (súlyozott átlagok)	EA (súlyozott átlagok)	40	45	58	66
EU (súlyozott átlagok)	EU (súlyozott átlagok)	48	53	70	77
Fejlett gazdaságok	Egyesült Királyság	25	27	34	34
Fejlett gazdaságok	Svájc	12	14	18	18
Fejlett gazdaságok	Norvégia	51	57	69	70
Fejlett gazdaságok	Izland	20	22	30	30
Fejlett gazdaságok	Liechtenstein	20	22	30	30
Fejlett gazdaságok	Amerikai Egyesült Államok	42	47	63	64
Fejlett gazdaságok	Japán	99	149	162	184
Fejlett gazdaságok	Fejlett gazdaságok Az EU-tól az és az USA-tól eltérő országok	32	44	51	53
Feltörekvő piacok		327	351	470	470

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

Minősítés	Vállalati hitelképességi kamatkülönbözetek (abszolút változások – bázispontok)			
	Nem pénzügyi	Pénzügyi fedezett	Pénzügyi	ABS
AAA	142	165	188	206
AA	158	188	219	247
A	179	246	313	252
BBB	278	322	377	296
BBB alatt vagy minősítés nélkül	336	398	484	<u>369</u>

6. táblázat: Nemeteljesítési veszteség

Nemeteljesítési veszteség (%)	
Előresorolt kitettség	45
Alárendelt kitettség	75

5.3. A kamatlábak hipotetikus változásaival kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvek közös referenciaparaméterei

A forgatókönyv hatálya

PPAR Elfogadható eszközök	Tipikus eszközök	IR (kamatcsereügylet)	
		Stresszes	Paraméterek
(a) pénzügyi eszközök	- betéti okirat - kereskedelmi értékpapír	Igen Igen	6., 7. táblázat 6., 7. táblázat
	- államkötvények, kincstárjegyek és helyi önkormányzati jegyek - vállalati kötvények	Igen Igen	6., 7. táblázat 6., 7. táblázat
	(b) elfogadható értékpapírosítások és eszközfedezetű kereskedelmi értékpapírok (ABCP-k)	- elfogadható értékpapírosítások - ABCP-k	Igen Igen
(c) hitelintézeti betétek	- betétek, ebből lekötött betétek	Igen	6., 7. táblázat
(d) származtatott pénzügyi eszközök	- származtatott pénzügyi eszközök, amelyekkel szabályozott piacon kereskednek	Igen	6., 7. táblázat
	- származtatott pénzügyi eszközök, amelyekkel tőzsdén kívül kereskednek	Igen	6., 7. táblázat
(e) repomegállapodások	- repoügyletek	Nem	
(f) fordított repomegállapodások	- fordított repoügyletek	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 (euró) vonatkozó SWAP-kamatláb	31	33	37	50	50
EU	Bulgária	Az BGN-re (bolgár leva) vonatkozó SWAP-kamatláb	31	33	37	50	50
EU	Horvátország	A HRK-ra (horvát kuna) vonatkozó SWAP-kamatláb	31	33	37	50	50
EU	Cseh Köztársaság	A CZK-ra (cseh korona) vonatkozó SWAP-kamatláb	31	33	37	50	50
EU	Dánia	A DKK-ra (dán korona) vonatkozó SWAP-kamatláb	31	33	37	50	50
EU	Magyarország	A HUF-ra (magyar forint) vonatkozó SWAP-kamatláb	54	54	61	81	81
EU	Lengyelország	A PLN-re (lengyel zloty) vonatkozó SWAP-kamatláb	31	33	37	50	50
EU	Románia	A RON-ra (román lej) vonatkozó SWAP-kamatláb	24	25	30	40	47
EU	Svédország	A SEK-re (svéd korona) vonatkozó SWAP-kamatláb	12	12	14	19	25
UK	Egyesült Királyság	A GBP-re (brit font) vonatkozó SWAP-kamatláb	43	43	48	64	71
Európa többi része	Norvégia	A NOK-ra (norvég korona) vonatkozó SWAP-kamatláb	7	7	7	10	16

Európa többi része	Oroszország	A RUB-ra (orosz rubel) vonatkozó SWAP-kamatláb	19	20	24	32	40
Európa többi része	Svájc	A CHF-re (svájci frank) vonatkozó SWAP-kamatláb	12	12	14	18	22
Európa többi része	Törökország	A TRY-re (török líra) vonatkozó SWAP-kamatláb	30	32	39	51	66
Észak-Amerika	Kanada	A CAD-ra (kanadai dollár) vonatkozó SWAP-kamatláb	20	20	22	29	38
Észak-Amerika	Amerikai Egyesült Államok	A USD-re (amerikai dollár) vonatkozó SWAP-kamatláb	35	35	39	52	61
Ausztrália és a Csendes-óceáni térség	Ausztrália	Az AUD-ra (ausztrál dollár) vonatkozó SWAP-kamatláb	19	19	22	29	38
Dél- és Közép-Amerika	Chile	A CLP-re (chilei peso) vonatkozó SWAP-kamatláb	54	54	61	81	100
Dél- és Közép-Amerika	Kolumbia	A COP-ra (kolumbiai peso) vonatkozó SWAP-kamatláb	31	31	35	47	60
Dél- és Közép-Amerika	Mexikó	Az MXN-re (mexikói peso) vonatkozó SWAP-kamatláb	45	45	51	68	70
Ázsia	Kína	A CNY-ra (kínai jüan) vonatkozó SWAP-kamatláb	6	6	7	9	9
Ázsia	Hongkong	A HKD-re (hongkongi dollár) vonatkozó SWAP-kamatláb	32	34	41	55	69
Ázsia	India	Az INR-re (indiai rúpia) vonatkozó SWAP-kamatláb	41	44	52	69	85
Ázsia	Japán	A JPY-ra (japán jen) vonatkozó SWAP-kamatláb	2	2	2	3	5

Ázsia	Dél-Korea	A KRW-ra (dél-koreai won) vonatkozó SWAP-kamatláb	21	22	27	35	45
Ázsia	Malajzia	Az MYR-re (maláj ringgit) vonatkozó SWAP-kamatláb	20	20	23	30	38
Ázsia	Szingapúr	Az SGD-re (szingapúri dollár) vonatkozó SWAP-kamatláb	35	35	40	53	59
Ázsia	Thaiföld	A THB-re (thai baht) vonatkozó SWAP-kamatláb	36	36	41	55	59
Afrika	Dél-Afrika	A ZAR-ra (dél-afrikai rand) vonatkozó SWAP-kamatláb	5	5	5	7	8

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	28	29	33	44	46
Egyéb fejlett gazdaságok	Alapértelmezett érték a 6. táblázatban nem szereplő országok esetében	20	20	22	29	36
Egyéb feltörekvő piacok	Alapértelmezett érték a 6. táblázatban nem szereplő országok esetében	30	31	36	48	57

5.4. Az árfolyamok hipotetikus változásaival kapcsolatos stressztesztelési forgatókönyvek közös referenciaparaméterei

A forgatókönyv hatálya

PPAR Elfogadható eszközök	Tipikus eszközök	Deviza (Az EUR felértékelődése)		Deviza (Az EUR leértékelődése)	
		Stresszes	Paraméterek	Stresszes	Paraméterek
(a) pénzügyi eszközök	- betéti okirat	Igen	8. táblázat	Igen	9. táblázat
	- kereskedelmi értékpapír	Igen	8. táblázat	Igen	9. táblázat
	- államkötvények, kincstárjegyek és helyi önkormányzati jegyek - vállalati kötvények	Igen	8. táblázat	Igen	9. táblázat
(b) elfogadható értékpapírosítások és eszközfedezetű kereskedelmi értékpapírok (ABCP-k)	- elfogadható értékpapírosítások	Igen	8. táblázat	Igen	9. táblázat
	- ABCP-k	Igen	8. táblázat	Igen	9. táblázat
(c) c) hitelintézeti betétek	- betétek, ebből lekötött betétek	Igen	8. táblázat	Igen	9. táblázat
(d) származtatott pénzügyi eszközök	- származtatott pénzügyi eszközök, amelyekkel szabályozott piacon kereskednek	Igen	8. táblázat	Igen	9. táblázat
	- származtatott pénzügyi eszközök, amelyekkel tőzsdén kívül kereskednek	Igen	8. táblázat	Igen	9. táblázat
(e) repomegállapodások	- repoügyletek	Nem		Nem	
(f) fordított repomegállapodások	- fordított repoügyletek	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	-25,7
EU	EURCZK jelentése: 1 EUR per x CZK (cseh korona)	EURCZK	-3,4
EU	EURHRK jelentése: 1 EUR per x HRK (horvát kuna)	EURHRK	1,5
EU	EURHUF jelentése: 1 EUR per x HUF (magyar forint)	EURHUF	-7,0
EU	USDNOK jelentése: 1 USD per x NOK (norvég korona)	USDNOK	-23,5
EU	EURPLN jelentése: 1 EUR per x PLN (lengyel zloty)	EURPLN	-4,8
EU	EURRON jelentése: 1 EUR per x RON (román lej)	EURRON	0,0
EU	EURRSD jelentése: 1 EUR per x RSD (szerb dinár)	EURRSD	-2,7
EU	USDSEK jelentése: 1 USD per x SEK (svéd korona)	USDSEK	-26,0
Európa többi része	EURCHF jelentése: 1 EUR per x CHF (svájci frank)	EURCHF	3,9
Európa többi része	EURGBP jelentése: 1 EUR per x GBP (brit font)	EURGBP	16,4
Európa többi része	EURRUB jelentése: 1 EUR per x RUB (orosz rubel)	EURRUB	13,1
Európa többi része	EURTRY jelentése: 1 EUR per x TRY (török líra)	EURTRY	16,5
Észak-Amerika	USDCAD jelentése: 1 USD per x CAD (kanadai dollár)	USDCAD	-13,8
Észak-Amerika	EURUSD jelentése: 1 EUR per x USD (USA dollár)	EURUSD	26,0
Ausztrália és a Csendes-óceáni térség	AUDUSD jelentése: 1 AUD per x USD (ausztrál dollár)	AUDUSD	18,3
Ausztrália és a Csendes-óceáni térség	NZDUSD jelentése: 1 NZD per x USD (új-zélandi dollár)	NZDUSD	19,5
Dél- és Közép-Amerika	USDARS jelentése: 1 USD per x ARS (argentín peso)	USDARS	-2,3
Dél- és Közép-Amerika	USDBRL jelentése: 1 USD per x BRL (brazil reál)	USDBRL	-15,0
Dél- és Közép-Amerika	USDMXN jelentése: 1 USD per x MXN (mexikói peso)	USDMXN	-10,4
Ázsia	USDCNY jelentése: 1 USD per x CNY (kínai jüan renminbi)	USDCNY	-1,4
Ázsia	USDHKD jelentése: 1 USD per x HKD (hongkongi dollár)	USDHKD	-0,4
Ázsia	USDINR jelentése: 1 USD per x INR (indiai rúpia)	USDINR	-3,5
Ázsia	USDJPY jelentése: 1 USD per x JPY (japán jen)	USDJPY	-9,5
Ázsia	USDKRW jelentése: 1 USD per x KRW (dél-koreai won)	USDKRW	-4,2
Ázsia	USDMYR jelentése: 1 USD per x MYR (malajziai ringgit)	USDMYR	-3,1
Ázsia	USDSGD jelentése: 1 USD per x SGD (szingapúri dollár)	USDSGD	-10,6
Ázsia	USDTHB jelentése: 1 USD per x THB (thai baht)	USDTHB	-3,0

Afrika	USDZAR jelentése: 1 USD per x ZAR (dél-afrikai rand)	USDZAR	-15,6
--------	--	--------	-------

9. táblázat

Devizasok (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	17,3
EU	EURCZK jelentése: 1 EUR per x CZK (cseh korona)	EURCZK	4,0
EU	EURHRK jelentése: 1 EUR per x HRK (horvát kuna)	EURHRK	-1,4
EU	EURHUF jelentése: 1 EUR per x HUF (magyar forint)	EURHUF	6,2
EU	USDNOK jelentése: 1 USD per x NOK (norvég korona)	USDNOK	18,0
EU	EURPLN jelentése: 1 EUR per x PLN (lengyel zloty)	EURPLN	5,0
EU	EURRON jelentése: 1 EUR per x RON (román lej)	EURRON	0,8
EU	EURRSD jelentése: 1 EUR per x RSD (szerb dinár)	EURRSD	-2,3
EU	USDSEK jelentése: 1 USD per x SEK (svéd korona)	USDSEK	19,4
Európa többi része	EURCHF jelentése: 1 EUR per x CHF (svájci frank)	EURCHF	-4,2
EU	EURGBP jelentése: 1 EUR per x GBP (brit font)	EURGBP	-8,1
Európa többi része	EURRUB jelentése: 1 EUR per x RUB (orosz rubel)	EURRUB	-10,6
Európa többi része	EURTRY jelentése: 1 EUR per x TRY (török líra)	EURTRY	-5,7
Észak-Amerika	USDCAD jelentése: 1 USD per x CAD (kanadai dollár)	USDCAD	9,3
Észak-Amerika	EURUSD jelentése: 1 EUR per x USD (USA dollár)	EURUSD	-17,9
Ausztrália és a Csendes-óceáni térség	AUDUSD jelentése: 1 AUD per x USD (ausztrál dollár)	AUDUSD	-15,5
Ausztrália és a Csendes-óceáni térség	NZDUSD jelentése: 1 NZD per x USD (új-zélandi dollár)	NZDUSD	-14,8
Dél- és Közép-Amerika	USDARS jelentése: 1 USD per x ARS (argentín peso)	USDARS	3,0
Dél- és Közép-Amerika	USDBRL jelentése: 1 USD per x BRL (brazil reál)	USDBRL	13,0
Dél- és Közép-Amerika	USDMXN jelentése: 1 USD per x MXN (mexikói peso)	USDMXN	8,5
Ázsia	USDCNY jelentése: 1 USD per x CNY (kínai jüan renminbi)	USDCNY	3,3
Ázsia	USDHKD jelentése: 1 USD per x HKD (hongkongi dollár)	USDHKD	0,4
Ázsia	USDINR jelentése: 1 USD per x INR (indiai rúpia)	USDINR	3,0
Ázsia	USDJPY jelentése: 1 USD per x JPY (japán jen)	USDJPY	6,5
Ázsia	USDKRW jelentése: 1 USD per x KRW (dél-koreai won)	USDKRW	3,9
Ázsia	USDMYR jelentése: 1 USD per x MYR (malajziai ringgit)	USDMYR	3,9

Ázsia	USDSGD jelentése: 1 USD per x SGD (szingapúri dollár)	USDSGD	7,1
Ázsia	USDTHB jelentése: 1 USD per x THB (thai baht)	USDTHB	3,8
Afrika	USDZAR jelentése: 1 USD per x ZAR (dél-afrikai rand)	USDZAR	16,1

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

A forgatókönyv hatálya

PPAR Elfogadható eszközök	Tipikus eszközök	IR (kamatsereűgylet)	
		Stresszes	Paraméterek
(a) pénzügyi eszközök	- betéti okirat	Igen	6., 7. táblázat
	- kereskedelmi értékpapír	Igen	6., 7. táblázat
	- államkötvények, kincstárjegyek és helyi önkormányzati jegyek	Igen	6., 7. táblázat
(b) elfogadható értékpapírosítások és eszközfedezetű kereskedelmi értékpapírok (ABCP-k)	- vállalati kötvények	Igen	6., 7. táblázat
	- elfogadható értékpapírosítások	Igen	6., 7. táblázat
(c) hitelintézeti betétek	- ABCP-k	Igen	6., 7. táblázat
(d) származtatott pénzügyi eszközök	- betétek, ebből lekötött betétek	Igen	6., 7. táblázat
	- származtatott pénzügyi eszközök, amelyekkel szabályozott piacon kereskednek	Igen	6., 7. táblázat
(e) repomegállapodások	- származtatott pénzügyi eszközök, amelyekkel tőzsdén kívül kereskednek	Igen	6., 7. táblázat
	- repoügyletek	Nem	
(f) fordított repomegállapodások	- fordított repoügyletek	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 referenciaparamétere

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	- betéti okirat	Igen	Önértékelés	Igen	10., táblázat 11.	Igen	10. táblázat
	- kereskedelmi értékpapír	Igen	Önértékelés	Igen	10., táblázat 11.	Igen	10. táblázat
	- államkötvények, kincstárjegyek és helyi önkormányzati jegyek	Igen	Önértékelés	Igen	10., táblázat 11.	Igen	10. táblázat
	- vállalati kötvények	Igen	Önértékelés	Igen	10., táblázat 11.	Igen	10. táblázat
(b) elfogadható értékpapírosítások és eszközfedezetű kereskedelmi értékpapírok (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	- származtatott pénzügyi eszközök, amelyekkel szabályozott piacon kereskednek	Igen	Önértékelés	Igen	10., táblázat 11.	Igen	10. táblázat
	- származtatott pénzügyi eszközök, amelyekkel tőzsdén kívül kereskednek	Igen	Önértékelés	Igen	10., táblázat 11.	Igen	10. táblázat
(e) repomegállapodások	- repoügyletek	Igen	Önértékelés	Nem	10., táblázat 11.	Nem	10. táblázat

(f) fordított repomegállapodások	- fordított repoügyletek	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 (e)	1
Készpénz, amely öt munkanapos előzetes értesítéssel büntető jellegű következmény nélkül felvehető	24 (e) 25 (d)	
heti lejáratú eszközök	24 (e) 25 (d)	
Fordított visszavásárlási megállapodások, amelyek öt munkanapos előzetes értesítés útján felmondhatók	24 (e) 25 (d)	
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, amelyek öt munkanapon belül visszaválthatók és kiegyenlíthetők	24 (e) 25 (e)	1,2
elfogadható értékpapírosítások és eszközfedezetű kereskedelmi értékpapírok (ABCP-k)	9(1)(b)	1
x85% = Heti likvid eszközök (2. kosár)		

11. táblázat

Nettó kiáramlások (%)	
Szakmai befektető	40
Lakossági befektető	30

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	- betéti okirat	Igen	1., 2., 3., 4., 5., 6., 7., 8., 10., 11. táblázat
	- kereskedelmi értékpapír	Igen	1., 2., 3., 4., 5., 6., 7., 8., 10., 11. táblázat
	- államkötvények, kincstárjegyek és helyi önkormányzati jegyek	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 eszközfedezetű kereskedelmi értékpapírok (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	- származtatott pénzügyi eszközök, amelyekkel szabályozott piacon kereskednek	Igen	1., 2., 3., 4., 5., 6., 7., 8., 10., 11. táblázat
	- származtatott pénzügyi eszközök, amelyekkel tőzsdén kívül kereskednek	Igen	1., 2., 3., 4., 5., 6., 7., 8., 10., 11. táblázat
(e) repomegállapodások	- repoügyletek	Nem	1., 2., 3., 4., 5., 6., 7., 8., 10., 11. táblázat
(f) fordított repomegállapodások	- fordított repoügyletek	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 kérelmeit kombináló stresszre

Az alábbiakban egy gyakorlati példát talál „A következő 4.2.–4.7. szakaszban említett tényezők és a befektetők visszaváltási kérelmeinek kombinációja” 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%)
Visszaváltás	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

A stresszteszt azt mutatja, hogy a három legnagyobb befektető általi visszaváltás (nettó eszközök 25%-a) a súlyozott átlagos élettartamot (a továbbiakban: WAL) a 120 napos szabályozási küszöbérték fölé emelné (egy rövidtávú pénzügyi alap számára), amelynek 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 osztályozására és magatartásuk szimulálására
(az alábbi ábrák nem valódiak): Befektetőtípus

	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%

A befektetőkategória stresszes visszaváltásai

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

(az eszközkezelő társasággal egyetértésben)

Az ilyen típusú szimuláció készítéséhez a kezelőnek feltételezéseket kell készítenie minden befektetőtípus magatartásáról részben a korábbi visszaváltások alapján. A fenti példában a 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 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 hitelképességi kamatkülönbségek eltolódása (y); és iii. visszaváltási stressz (z);

iii B. forgatókönyv az alábbi 3 tényező kombinációjából: i. a kamatlábak párhuzamos eltolódása (x); ii. a hitelképességi kamatkülönbségek 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.