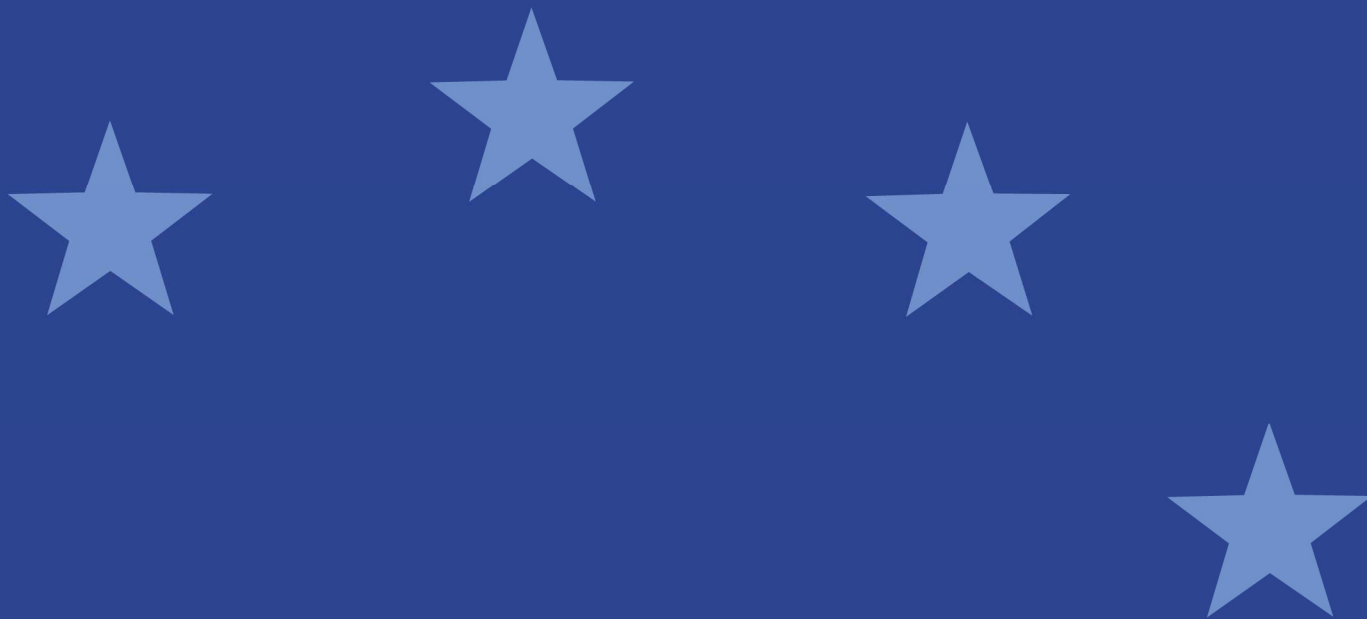




European Securities and  
Markets Authority

## Usmernenia pre príslušné orgány a správcovské spoločnosti PKIPCP

Usmernenia o meraní rizika a výpočte celkového rizika pre určité typy štruktúrovaných  
PKIPCP





European Securities and  
Markets Authority

Dátum: 23 marec 2012  
ESMA/2012/197SK

## Obsah

I.	Rozsah pôsobnosti	3
II.	Vymedzenie pojmov	3
III.	Účel	3
IV.	Povinnosť dodržiavania usmernení a oznamovacia povinnosť	4
V.	Usmernenia o meraní rizika a výpočte celkového rizika pre určité typy štruktúrovaných PKIPCP	4

## I. Rozsah pôsobnosti

1. Tieto usmernenia sa vzťahujú na *príslušné orgány* a *správčovské spoločnosti PKIPCP*.

## II. Vymedzenie pojmov

2. Na účely týchto usmernení sa význam pojmov vyznačených kurzívou vymedzuje v tejto tabuľke.

<i>Príslušné orgány</i>	Orgány poverené na základe článku 97 <i>smernice o PKIPCP</i>
<i>Správčovská spoločnosť PKIPCP</i>	Spoločnosť, ktorej riadnym podnikaním je spravovanie PKIPCP vo forme podielových fondov alebo investičných spoločností (spoločná správa portfólia PKIPCP)
<i>Smernica o PKIPCP</i>	Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES z 13. júla 2009 o koordinácii zákonov, iných právnych predpisov a správnych opatrení týkajúcich sa podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (PKIPCP) (prepracované znenie)
<i>Všeobecné usmernenia</i>	Usmernenia o meraní rizika a výpočte celkového rizika a rizika protistrany pre PKIPCP, vydané Výborom európskych regulačných orgánov pre cenné papiere (Ref. CESR/10-788)
<i>ESMA</i>	Európsky orgán pre cenné papiere a trhy

## III. Účel

3. Týmito usmerneniami sa dopĺňajú požiadavky na výpočet celkového rizika týkajúceho sa derivátových nástrojov uvedených v článku 51 ods. 3 *smernice o PKIPCP* a článkoch 40 až 42 *smernice Komisie 2010/43/EÚ*. Výbor európskych regulačných orgánov pre cenné papiere (CESR) zastával názor, že tieto ustanovenia sa majú doplniť podrobnejšími usmerneniami o výpočte celkového rizika, aby sa predišlo situácii, v ktorej by sa metóda výpočtu, ktorú PKIPCP používa, mohla významne líšiť v závislosti od pravidiel jeho domovského členského štátu. Tento postoj viedol k prijatiu *všeobecných usmernení* v júli 2010.
4. Účelom týchto usmernení je poskytnúť určitým typom štruktúrovaných PKIPCP, opísaným v usmernení 1, voliteľný systém výpočtu celkového rizika použitím záväzkového prístupu.

#### IV. Povinnosť dodržiavania usmernení a oznamovacia povinnosť

##### Postavenie usmernení

5. Tento dokument obsahuje usmernenia vydané na základe článku 16 nariadenia o ESMA<sup>1</sup>. Podľa článku 16 ods. 3 nariadenia musia príslušné orgány a účastníci finančného trhu vynaložiť všetko úsilie na dodržanie týchto usmernení.
6. Týmito usmerneniami sa stanovuje názor *ESMA* na vhodné postupy dohľadu v rámci európskeho systému orgánov pre finančný dohľad alebo spôsob uplatňovania práva Únie v konkrétnej oblasti. *ESMA* preto očakáva, že všetky *príslušné orgány a účastníci finančného trhu*, na ktorých sa usmernenia vzťahujú, ich budú dodržiavať, ak sa neuvádza inak. Príslušné orgány, na ktoré sa usmernenia vzťahujú, by ich mali dodržiavať tak, že ich začlenia do svojich postupov dohľadu, a to aj v prípade, že konkrétne usmernenia v dokumente sú určené v prvom rade účastníkom finančného trhu.

##### Oznamovacie požiadavky

7. *Príslušné orgány* musia *ESMA* oznámiť, či dodržiavajú, alebo plánujú dodržiavať tieto usmernenia, alebo dôvody nedodržiavania, do 2 mesiacov od dátumu uverejnenia.
8. *Správcovské spoločnosti PKIPCP* nemajú povinnosť poslať oznámenie o tom, či tieto usmernenia dodržiavajú.

#### V. Usmernenia o meraní rizika a výpočte celkového rizika pre určité typy štruktúrovaných PKIPCP

9. PKIPCP, ktoré v celom rozsahu dodržiavajú kritériá uvedené v odseku 10, môžu celkové riziko vypočítavať použitím záväzkového prístupu spôsobom opísaným v odseku 11.
10. Kritériá sú takéto:
  - a) PKIPCP je spravovaný pasívne a štruktúrovaný tak, aby v čase splatnosti dosiahol vopred určený výnos a celý čas si udržiava potrebné aktíva, ktorými zabezpečí, aby sa tento vopred určený výnos dosiahol;
  - b) PKIPCP je založený na vzorci a vopred určený výnos sa môže rozdeliť na obmedzený počet samostatných scenárov, ktoré závisia od hodnoty podkladových aktív a investorom ponúkajú rôzne výnosy;
  - c) investor môže počas životnosti PKIPCP v každej chvíli byť vystavený len jednému výnosovému profilu;

---

<sup>1</sup> Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre cenné papiere a trhy) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/77/ES.

- d) použitie záväzkového prístupu, definovaného vo *všeobecných usmerneniach*, na výpočet celkového rizika pre jednotlivé scenáre je vhodné vzhľadom na požiadavky rámčeka 1 *všeobecných ustanovení*;
  - e) PKIPCP má konečnú splatnosť najviac 9 rokov;
  - f) PKIPCP neupisuje nové podielové listy od verejnosti po počiatočnom období uvedenia na trh;
  - g) maximálna strata, ktorú môže PKIPCP utrieť pri prechode portfólia z jedného profilu výnosu na iný, musí byť obmedzená na 100 % ceny počiatočnej ponuky a
  - h) vplyv výkonnosti jedného podkladového aktíva na výnosový profil pri prechode PKIPCP z jedného scenára na druhý spĺňa požiadavky na diverzifikáciu uvedené v smernici o PKIPCP, založenej na počiatočnej čistej hodnote aktív PKIPCP.
11. Metóda výpočtu je záväzkový prístup, definovaný vo *všeobecných usmerneniach*, ale upravený takto:
- a) Investičná stratégia založená na vzorci pre každý vopred určený výnos sa delí na jednotlivé scenáre výnosu.
  - b) finančné deriváty použité v každom scenári sa vyhodnocujú s cieľom zistiť, či sa derivát môže vylúčiť z výpočtu celkového rizika v súlade s ustanoveniami rámčeka 3 alebo rámčeka 4 *všeobecných usmernení*.
  - c) nakoniec, PKIPCP vypočítava celkové riziko jednotlivých scenárov s cieľom posúdiť súlad s obmedzením celkového rizika na 100 % čistej hodnoty aktív.
12. PKIPCP, ktoré splnia kritériá stanovené v odsekoch 10 písm. a), 10 písm. b), 10 písm. c) a 10 písm. d), uvedených vyššie, a ktoré boli povolené pred 1. júlom 2011, nemajú povinnosť dodržiavať ustanovenia rámčeka 1 až 25 *všeobecných usmernení*, ak dodržiavajú akékoľvek pravidlá výpočtu celkového rizika stanovené *príslušným orgánom* ich domovského štátu.
13. Správcovské spoločnosti PKIPCP, ktoré využívajú prístup na výpočet celkového rizika vymedzený v týchto usmerneniach, by mali zabezpečiť, aby predajný prospekt:
- a) obsahoval úplné sprístupnenie informácií týkajúcich sa investičnej politiky a podkladového vystavenia sa riziku a vzorcov výnosu v zrozumiteľnom jazyku, ktorému retailový investor ľahko porozumie a
  - b) obsahoval zreteľné upozornenie na riziko, ktoré investorov informuje o tom, že keď si požiadajú o vyplatenie svojich investícií pred splatnosťou, nebudú môcť využiť vopred určený výnos a môžu utrieť významné straty.