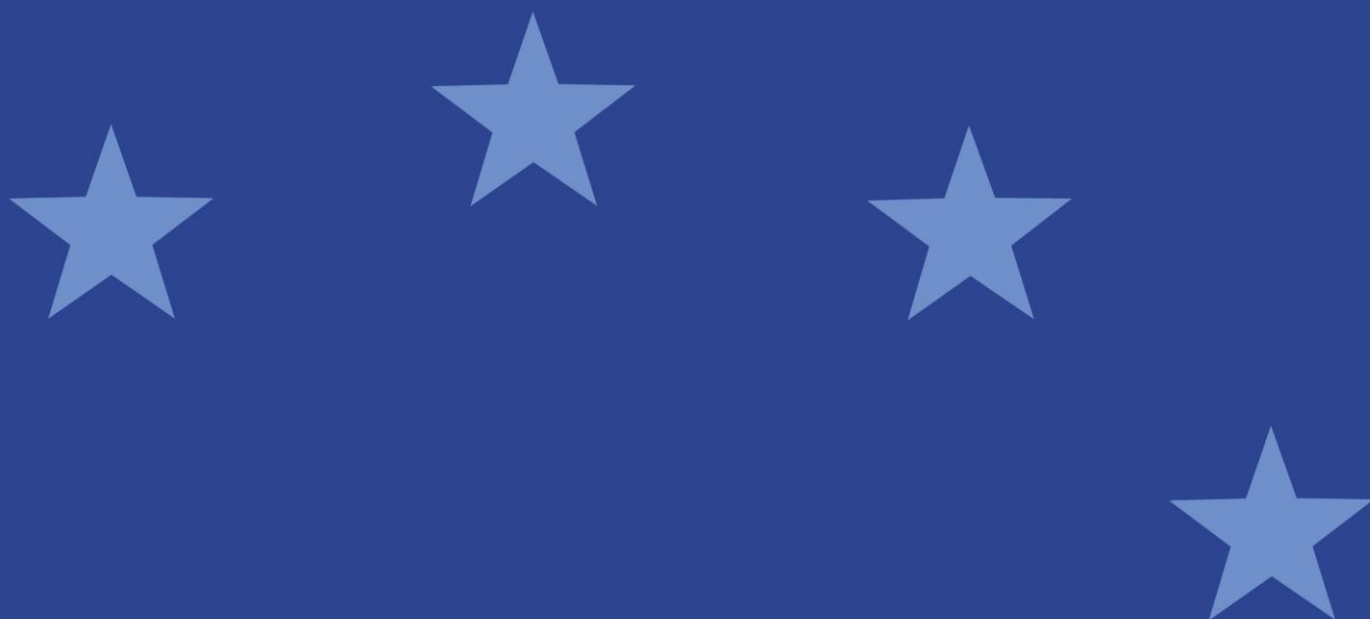


Obecné pokyny

Obecné pokyny ke scénářům pro zátěžové testy podle článku 28 nařízení o fondech peněžního trhu



Obsah

1	Oblast působnosti.....	3
2	Účel.....	4
3	Dodržování předpisů a oznamovací povinnost	5
3.1	Status obecných pokynů	5
3.2	Oznamovací povinnost.....	5
4	Obecné pokyny ke scénářům pro zátěžové testy podle článku 28 nařízení o fondech peněžního trhu	5
4.1	Obecné pokyny k některým obecným prvkům scénářů pro zátěžové testy fondu peněžního trhu.....	5
4.2	Obecné pokyny ke stanovení obecných referenčních parametrů scénářů pro zátěžové testy týkající se hypotetických změn v úrovni likvidity aktiv v portfoliu fondu peněžního trhu.....	8
4.3	Obecné pokyny ke stanovení obecných referenčních parametrů scénářů pro zátěžové testy týkající se hypotetických změn v úrovni úvěrového rizika aktiv v portfoliu fondu peněžního trhu, včetně úvěrových a ratingových událostí	9
4.4	Obecné pokyny ke stanovení obecných referenčních parametrů scénářů pro zátěžové testy týkající se hypotetických pohybů úrokových sazeb a směnných kurzů	9
4.5	Obecné pokyny ke stanovení obecných referenčních parametrů scénářů pro zátěžové testy týkající se hypotetických objemů odkupů.....	10
4.6	Obecné pokyny ke stanovení obecných referenčních parametrů scénářů pro zátěžové testy týkající se hypotetického rozšíření nebo zúžení rozpětí mezi indexy, na které jsou vázány úrokové sazby cenných papírů v portfoliu.....	11
4.7	Obecné pokyny ke stanovení obecných referenčních parametrů scénářů pro zátěžové testy týkající se hypotetických makrosystémových šoků, které mají vliv na hospodářství jako celek	11
4.8	Obecné pokyny ke stanovení obecných 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	12
5	Příloha.....	13
5.1	Dodatek 1.....	13

1 Oblast působnosti

Dotčené subjekty

1. Tyto obecné pokyny se vztahují na i) vnitrostátní příslušné orgány; a ii) fondy peněžního trhu a jejich správce ve smyslu nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1131 o fondech peněžního trhu¹ (dále jen „nařízení o fondech peněžního trhu“).

Předmět

2. Tyto obecné pokyny stanoví obecné referenční parametry scénářů pro zátěžové testy, které mají být zahrnuty do zátěžových testů fondů peněžního trhu prováděných v souladu s čl. 28 nařízení o fondech peněžního trhu.

Časový rámec

3. Tyto obecné pokyny se použijí od dat uvedených v člancích 44 a 47 nařízení o fondech peněžního trhu.

¹ Úř. věst. L, 30.6.2017, s. 169/40

2 Účel

4. Účelem těchto obecných pokynů je zajistit společné, jednotné a důsledné uplatňování ustanovení čl. 28 odst. 1 nařízení o fondech peněžního trhu. V souladu s čl. 28 odst. 7 nařízení o fondech peněžního trhu tyto 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 tohoto 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 tyto obecné pokyny budou aktualizovány nejméně jednou ročně s přihlédnutím k nejnovějšímu vývoji na trhu. Aktualizován bude zejména oddíl 4.8 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. Tyto informace budou zahrnovat specifikace typu zátěžových testů uvedených v oddíle 4.8 a jejich kalibrace, stejně jako způsob oznamování jejich výsledků ve vzoru oznámení uvedeném v čl. 37 odst. 4 nařízení o fondech peněžního trhu.

3 Dodržování předpisů a oznamovací povinnost

3.1 Status obecných pokynů

6. Tento dokument obsahuje obecné pokyny vydané podle článku 16 nařízení o Evropském orgánu pro cenné papíry a trhy (dále jen „nařízení o orgánu ESMA“). V souladu s čl. 16 odst. 3 nařízení o orgánu ESMA příslušné vnitrostátní orgány a účastníci finančního trhu vynaloží veškeré úsilí, aby se těmito obecnými pokyny a doporučeními řídili.

3.2 Oznamovací povinnost

7. Příslušné orgány, na které se tyto obecné pokyny vztahují, jsou povinny orgánu ESMA na adresu [e-mailová adresa] oznámit, zda se těmito obecnými pokyny řídí nebo hodlají řídit, a případně uvést důvody, proč se jimi neřídí nebo nehodlají řídit, a to do dvou měsíců od data zveřejnění obecných pokynů orgánem ESMA. V případě, že příslušné orgány v této lhůtě nezareagují, bude se mít za to, že se obecnými pokyny neřídí. Vzor oznámení je k dispozici na internetových stránkách orgánu ESMA.

4 Obecné pokyny ke scénářům pro zátěžové testy podle článku 28 nařízení o fondech peněžního trhu

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

8. 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“.
9. 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 čl. 24 písm. h) a čl. 25 písm. c) až čl. 25 písm. e) nařízení o fondech peněžního trhu,
 - dopad na schopnost správce fondu peněžního trhu vyhovět žádostem investorů o odkoupení,

- dopad na rozdíl mezi konstantní čistou hodnotou aktiv na podílovou jednotku nebo akcii a čistou hodnotou aktiv na podílovou jednotku nebo akcii (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 rozdílná diverzifikační pravidla specifikovaná v článku 17 nařízení o fondech peněžního trhu.
10. 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 tohoto nařízení na i) portfolio nebo čistou hodnotu aktiv fondů peněžního trhu a ii) pásmo/a likvidity fondu peněžního trhu a/nebo schopnost správce fondu peněžního trhu vyhovět žádostem investorů o odkoupení. 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.
11. Pokud jde o likviditu, je třeba poznamenat, že riziko likvidity může být důsledkem: i) významných odkoupení; ii) zhoršení likvidity aktiv nebo iii) kombinací obou těchto možností.

Historické scénáře a hypotetické scénáře

12. Pokud jde o oba scénáře pro zátěžové testy pro i) portfolio nebo čistou hodnotu aktiv fondu peněžního trhu a ii) pásmo/a likvidity fondů peněžního trhu a/nebo schopnost správce fondu peněžního trhu vyhovět žádostem investorů o odkoupení, správci mohou použít faktory uvedené v oddílech 4.2 až 4.7 s použitím historických a hypotetických scénářů.
13. Historické scénáře reprodukuje parametry předchozích událostí nebo krizí a odhadují, jaký dopad by měly na současné portfolio fondu peněžního trhu.
14. 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.
15. 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. Zahnuje rovněž pravděpodobnostní scénáře založené na implicitní volatilitě.

16. 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

17. 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 veškerých 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

18. Kromě scénářů pro zátěžové testy, které byly projednány 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, jako jsou ty, které jsou uvedeny v čl. 37 odst. 3 písm. a) tohoto nařízení. 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 odkoupení

19. Všechny faktory uvedené v následujících oddílech 4.2 až 4.7 by měly být testovány na několik úrovní odkoupení. To ovšem neznamená, že by je správci neměli nejprve testovat samostatně (bez kombinování s testy na úrovně odkoupení), 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 odkoupení mohla být provedena, je dále specifikován v každém z těchto oddílů.
20. V této souvislosti mohou být vyžadovány některé hypotézy o chování správce týkající se splnění žádostí o odkoupení.
21. Praktický příklad jedné možnosti provedení je uveden v dodatku 1 (A).

Zátěžové testy v případě fondů CNAV a fondů LVNAV

22. Čl. 28 odst. 2 nařízení o fondech peněžního trhu naznačuje, že kromě kritérií pro zátěžové testy stanovených v čl. 28. odst. 1 fondy CNAV a fondy LVNAV musí navíc pro různé 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 obsažených v oddílech 4.2 až 4.7.

Neúplný seznam faktorů uvedených v následujících oddílech 4.2 až 4.7

23. 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.
24. Obecněji 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 oddíl 4.2 až 4.7).

4.2 Obecné pokyny ke stanovení obecných referenčních parametrů scénářů pro zátěžové testy týkající se hypotetických změn v úrovni likvidity aktiv v portfoliu fondu peněžního trhu

25. Pokud jde o úroveň změn likvidity aktiv uvedenou v čl. 28 odst. 1 písm. a) nařízení o fondech peněžního trhu, správce by mohl zvážit takové 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 způsobený problémy týkajícími se sekundárních trhů, ale rovněž může souviset se splatností aktiv.
26. 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, přičemž se předpokládá určitá míra odkoupení čisté hodnoty aktiv.

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

27. 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.
28. 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.
29. Pokud jde o takové zátěžové testy zahrnující úroveň změn v úvěrovém riziku aktiv, bylo by rovněž relevantní zvážit dopad takových zátěžových testů na hodnocení úvěrové kvality odpovídajících aktiv v rámci metodologie popsané v článku 19 nařízení o fondech peněžního trhu.
30. 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 rozpětími, která se společně zvyšují, přičemž se předpokládá určitá míra odkoupení čisté hodnoty aktiv.
31. Správce by rovněž mohl zvážit scénář pro zátěžový test, který by kombinoval selhání určitého procenta hodnoty portfolia se zvýšením krátkodobých úrokových sazeb a určitou mírou odkoupení čisté hodnoty aktiv.

4.4 Obecné pokyny ke stanovení obecných referenčních parametrů scénářů pro zátěžové testy týkající se hypotetických pohybů úrokových sazeb a směnných kurzů

32. Pokud jde o úroveň 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:

- i. zvýšení úrovně krátkodobých úrokových sazeb s jednoměsíčními a tříměsíčními pokladničními sazbami, které současně rostou, přičemž se předpokládá určitá míra odkoupení;
 - ii. postupné zvýšení dlouhodobých úrokových sazeb státních dluhopisů;
 - iii. paralelní a/nebo neparalelní posuny křivky úrokové sazby, které by změnily krátkodobou, střednědobou a dlouhodobou úrokovou sazbu;
 - iv. pohyby směnných kurzů (základní měna vs. další měny).
33. Správce by rovněž mohl zvážit scénář pro zátěžový test, který by zohledňoval extrémní případ zvýšených úrokových sazeb, který by kombinoval zvýšení krátkodobých úrokových sazeb s určitou mírou odkoupení. Správce by také mohl zvážit matici úrokových sazeb / úvěrového rozpětí.

4.5 Obecné pokyny ke stanovení obecných referenčních parametrů scénářů pro zátěžové testy týkající se hypotetických objemů odkupů

34. Pokud jde o změny objemů 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 maximum buď určitého procenta čisté hodnoty aktiv, nebo volba nejvýznamnějších investorů neprovést odkup.
35. Zátěžové testy odkupů by měly zahrnovat konkrétní opatření, jež má fond peněžního trhu ústavní pravomoc aktivovat (např. kontroly a oznámení o odkoupení).
36. Simulace odkoupení by měla být kalibrována na základě analýzy stability závazků (tj. kapitálu), která sama 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 odkoupení. Nicméně existuje mnoho způsobů, jak testovat závazky a odkoupení. Příklady scénářů pro významná odkoupení zahrnují i) odkoupení procenta závazků ii) odkoupení rovnající se největšímu odkoupení v historii iii) odkoupení založená na modelu chování investora.
37. Odkoupení procenta závazků lze definovat na základě četnosti výpočtu čisté hodnoty aktiv, jakékoli lhůty pro oznámení o odkupu a typu investorů.
38. Je třeba poznamenat, že likvidace pozic bez narušení přidělování portfolia vyžaduje metodu známou jako „plátkování“, podle níž se prodá stejné procento každého typu aktiva (nebo každé třídy likvidity, pokud jsou aktiva kategorizována podle své likvidity, což je také známé jako „pásmování“), než aby se nejdříve prodala nejlíkvinnější aktiva. Návrh a provedení zátěžového testu by měly zohlednit a upřesnit, jestli použít metodu „plátkování“, nebo naopak vodopádový model (tj. nejdříve prodat nejlíkvinnější aktiva).

39. V případě odkupu podílových jednotek velkým investorem / velkými 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 odkoupení podílových jednotek největšími investory by měl být kalibrován na základě koncentrace závazků fondu a vztahu mezi správcem a hlavními investory fondu peněžního trhu (a do jaké míry se chování investorů považuje za volatilní).
40. Správci by rovněž mohli zvážit scénáře pro zátěžové testy, kdy se odkoupení rovná největšímu odkoupení ve skupině podobných (zeměpisně nebo z hlediska typu fondu) fondů peněžního trhu nebo ve všech fondech, které spravuje správce, v historii. Nicméně největší odkupy zaznamenané v minulosti nemusí být nutně spolehlivým ukazatelem nejhorsích odkupů, k nimž by mohlo dojít v budoucnosti.
41. Praktický příklad jedné možnosti provedení je uveden v dodatku 1 (B).

4.6 Obecné pokyny ke stanovení obecných referenčních parametrů scénářů pro zátěžové testy týkající se hypotetického rozšíření nebo zúžení rozpětí mezi indexy, na které jsou vázány úrokové sazby cenných papírů v portfoliu

42. 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 mezi indexy v různých sektorech, jimž je portfolio fondu peněžního trhu vystaveno, v kombinaci s různým zvýšením odkupů podílníků. Správci by mohli zvážit zejména rozšíření rozpětí, která se zvyšují.

4.7 Obecné pokyny ke stanovení obecných referenčních parametrů scénářů pro zátěžové testy týkající se hypotetických makrosystémových šoků, které mají vliv na hospodářství jako celek

43. 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 to velké míry záviset na nejnovějším vývoji na trhu.
44. 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.
45. Příklady takových globálních scénářů pro zátěžové testy, které by správce mohl zvážit, jsou uvedeny v dodatku 1 (C).

4.8 Obecné pokyny ke stanovení obecných 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

46. Kromě zátěžových testů zohledňujících požadavky zahrnuté v oddílech 4.1 až 4.7 těchto obecných pokynů, které správci fondů peněžního trhu provádějí, by správci fondů peněžního trhu měli provést zátěžové testy s obecnými referenčními scénáři, jejichž výsledky by měly být zahrnuty ve vzoru oznámení uvedeném v čl. 37 odst. 4 nařízení o fondech peněžního trhu.
47. Správci fondu peněžního trhu by do vzoru oznámení uvedeného v čl. 37 odst. 4 nařízení o fondech peněžního trhu měli zahrnout výsledky těchto zátěžových testů:

Rizikový faktor	Kalibrace	Výsledky
Likvidita		
Úvěr		
Směnné kurzy		
Úroková sazba		
Objem odkupů		
Rozpětí mezi indexy, na které jsou vázány úrokové sazby cenných papírů v portfoliu		
Makro		
Multivariační		

48. Pokud jde o výsledky výše uvedeného vykázaného zátěžového testu, vzhledem k tomu, že dvěma hlavními cíli zátěžových testů je změřit dopad daných šoků na čistou hodnotu aktiv a na likviditu, měly by být oznámeny oba dopady.

5 Příloha

5.1 Dodatek 1

A

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

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

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

První scénář: úvěrový pojistný šok o 25 bazických bodů

Druhý scénář: úrokový šok o 25 bazických bodů

	Tři největší investoři (25 %)									Velmi stabilní investoři (15 %)
	↓									↓
Odkoupení	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 odkoupení třemi největšími investory (25 % čistých aktiv) by vytlačilo váženou průměrnou životnost nad regulační práh 120 dní (pro krátkodobý fond peněžního trhu) a portfolio by kvůli tomu za normálních podmínek ztratilo přibližně 2–3 bazické body. Stejná míra kumulativních odkupů se zvýšením úrokových sazeb o 25 bazických bodů by způsobila ztrátu okolo 13–18 bazických bodů.

B

Příklad odkoupení založený na modelu chování investora v souladu s rozdělením závazků podle kategorie investora. Naznačuje simulaci chování každého typu investora a vytváří simulaci založenou na složení závazků fondu peněžního trhu.

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 správce musí 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

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

2.

i. úpadek Lehman Brothers s kalibrací veškerých relevantních faktorů jeden měsíc před kolapsem této společnosti;

ii. A) scénář s kombinací následujících tří faktorů: i) paralelní posun úrokové sazby (x) ii) posun úvěrového rozpětí (y) a iii) krizový odkup (z);

iii. B) scénář s kombinací následujících tří faktorů i) paralelní posun úrokové sazby (x) ii) posun úvěrového rozpětí (y) a iii) krizový odkup (z), přičemž proměnné x, y a z jsou nejhorší údaje/posuny, které trh nezávisle zažil v posledních dvanácti měsících.