



European Securities and
Markets Authority

Suunised

rahaturufondide määruse kohaste stressitestide stsenaariumide kohta



Sisukord

1. Kohaldamisala.....	4
2. Eesmärk.....	5
3. Järgimis- ja aruandluskohustus	6
3.1 Suuniste staatus.....	6
3.2 Aruandlusnõuded	6
4. Suunised rahaturufondide määruse artikli 28 kohaste stressitestide stsenaariumide kohta (finantsturu osalised ei pea allpool punktides 4.1–4.7 osutatud stressitestide tulemusi teatama)	7
4.1 Suunised rahaturufondide stressitestide stsenaariumide teatavate üldtunnuste kohta	7
4.2 Suunised stressitestide stsenaariumide kohta seoses rahaturufondi portfellis hoitava vara likviidsustaseme hüpoteetiliste muutustega.....	10
4.3 Suunised stressitestide stsenaariumide kohta seoses rahaturufondi portfellis hoitava vara krediidiriski taseme hüpoteetiliste muutustega, sealhulgas krediidi- ja reitingusündmused	11
4.4 Suunised stressitestide stsenaariumide kohta seoses intressimäärade ja vahetuskursside hüpoteetiliste liikumistega.....	12
4.5 Suunised stressitestide stsenaariumide kohta seoses hüpoteetiliste tagasivõtmistasemetega	12
4.6 Suunised stressitestide stsenaariumide kohta seoses nende indeksite vahe hüpoteetilise laienemise või kitsenemisega, millega on seotud investeringute portfelli väärtpaberite intressimäärad.....	14
4.7 Suunised stressitestide stsenaariumide kohta seoses hüpoteetiliste süsteemsete makromajanduslike šokkidega, mis mõjutavad kogu majandust	14
4.8 Suunised täiendavate ühtsete võrdlusstressitestide stsenaariumide kohta, mille tulemused tuleks esitada rahaturufondide määruse artikli 37 lõikes 4 nimetatud aruande vormis	14
4.8.1 Likviidsuse muutused.....	15
4.8.2 Krediidiriski muutused	16
4.8.3 Intressimäärade ja vahetuskursside muutumine ning nende indeksite vahe laienemine või kitsenemine, millega on seotud investeringute portfelli väärtpaberite intressimäärad.....	17
4.8.4 Tagasivõtmistasemed.....	19
4.8.5 Kogu majandust mõjutavad makromajanduslikud šokid	22
5. Kalibreerimine 2019. aastal	24

5.1. Stressitestide stsenaariumide ühtsed võrdlusparameetrid seoses rahaturufondi portfellis hoitava vara likviidsustaseme hüpoteetiliste muutustega	25
5.2. Stressitestide stsenaariumide ühtsed võrdlusparameetrid seoses rahaturufondi portfellis hoitava vara krediidiriski taseme hüpoteetiliste muutustega, sealhulgas krediidi- ja reitingusündmused	27
5.3. Ühtsed võrdlusparameetrid seoses intressimäärade hüpoteetiliste liikumistega	30
5.4. Ühtsed võrdlusparameetrid seoses hüpoteetiliste liikumistega vahetuskurssides	34
5.5. Stressitestide stsenaariumide ühtsed võrdlusparameetrid seoses nende indeksite vahe hüpoteetilise laienemise või kitsenemisega, millega on seotud investeringute portfelli väärtpaberite intressimäärad.....	37
5.6. Stressitestide stsenaariumide ühtsed võrdlusparameetrid seoses hüpoteetiliste tagasivõtmistasemetega	38
5.7. Stressitestide stsenaariumide ühtsed võrdlusparameetrid seoses hüpoteetiliste süsteemsete makromajanduslike šokkidega, mis mõjutavad kogu majandust.....	41
6. Liide	44

1. Kohaldamisala

Kellele?

1. Neid suuniseid kohaldatakse rahaturufondide määruses ¹ määratletud pädevate asutuste, rahaturufondide ja rahaturufondide valitsejate suhtes.

Mis?

2. Neid suuniseid kohaldatakse seoses rahaturufondide määruse artikliga 28 ning nendega kehtestatakse stressitestide stsenaariumide ühtsed võrdlusparameetrid, mis tuleb vastavalt kõnealusele artiklile rahaturufondide või rahaturufondide valitsejate korraldatavates stressitestides arvesse võtta.

Millal?

3. Suuniseid kohaldatakse kahe kuu möödumisel kuupäevast, mil suunised avaldatakse ESMA veebilehel kõigis ELi ametlikes keeltes (see kehtib punasega märgistatud osade kohta; suuniste muid osi kohaldatakse alates rahaturufondide määruse artiklites 44 ja 47 nimetatud kuupäevadest).

¹Euroopa Parlamendi ja nõukogu 14. juuni 2017. aasta määrus (EL) 2017/1131 rahaturufondide kohta (ELT L 169, 30.6.2017, lk 8).

2. Eesmärk

4. Suuniste eesmärk on tagada rahaturufondide määruse artikli 28 sätete ühine, ühtne ja järjepidev kohaldamine. Eelkõige, nagu on sätestatud rahaturufondide määruse artikli 28 lõikes 7, kehtestatakse suunistega stressitestide stsenaariumide ühtsed võrdlusparameetrid, mida tuleb stressitestides arvesse võtta ja mis hõlmavad rahaturufondide määruse artikli 28 lõikes 1 loetletud järgmisi tegureid:
 - a) hüpoteetilised muutused rahaturufondi investeringute portfellis hoitava vara likviidsustasemes;
 - b) hüpoteetilised muutused rahaturufondi investeringute portfellis hoitava vara krediidiriski tasemes, sealhulgas krediidi- ja reitingusündmused;
 - c) hüpoteetilised liikumised intressimäärades ja vahetuskurssides;
 - d) hüpoteetilised tagasivõtmistasemed;
 - e) nende indeksite vahe hüpoteetiline laienemine või kitsenemine, millega on seotud investeringute portfelli väärtpaberite intressimäärad;
 - f) hüpoteetilised süsteemsed makromajanduslikud šokid, mis mõjutavad kogu majandust.
5. Kooskõlas rahaturufondide määruse artikli 28 lõikega 7 ajakohastatakse käesolevaid suuniseid vähemalt kord aastas, võttes arvesse viimaseid turuarenguid. 2019. aastal ajakohastatakse suuniste punkti 4.8, et rahaturufondide valitsejatel oleks rahaturufondide määruse artiklis 37 nimetatud aruandevormi vastavate väljade täitmiseks vajalik teave, mida on täpsustatud komisjoni rakendusmääruses (EL) 2018/708². See teave hõlmab punktis 4.8 nimetatud stressitestide tüüpide ja nende kalibreerimist kirjeldust.

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

3. Järgimis- ja aruandluskohustus

3.1 Suuniste staatus

6. Kooskõlas ESMA määruse artikli 16 lõikega 3 peavad pädevad asutused ja finantsturu osalised tegema kõik endast oleneva, et neid suuniseid järgida.
7. Pädevad asutused, kellele suuniseid kohaldatakse, peaksid suuniseid järgima, kasutades neid oma riiklikes õigus- ja/või järelevalveraamistikes, nagu asjakohane, sh juhul, kui teatud suunised on suunatud peamiselt finantsturu osalistele. Sel juhul peaksid pädevad asutused järelevalve kaudu tagama, et finantsturu osalised järgivad suuniseid.

3.2 Aruandlusnõuded

8. Pädevad asutused, kellele neid suuniseid kohaldatakse, peavad kahe kuu jooksul alates suuniste avaldamisest ESMA veebilehel kõigis ELi ametlikes keeltes ESMA-le teatama, kas nad i) järgivad suuniseid, ii) ei järgi suuniseid, kuid kavatsevad järgima hakata, või iii) ei järgi suuniseid ega kavatse neid järgida.
9. Mittejärgimise korral peavad pädevad asutused kahe kuu jooksul pärast seda, kui suunised on avaldatud ESMA veebilehel kõigis ELi ametlikes keeltes, teatama ESMA-le suuniste mittejärgimise põhjused.
10. Teate vorm on ESMA veebilehel. Täidetud vorm tuleb edastada ESMA-le.

4. Suunised rahaturufondide määruse artikli 28 kohaste stressitestide stsenaariumide kohta (finantsturu osalised ei pea allpool punktides 4.1–4.7 osutatud stressitestide tulemusi teatama)

4.1 Suunised rahaturufondide stressitestide stsenaariumide teatavate üldtunnuste kohta

Ettenähtud stressitestide stsenaariumide rahaturufondidele avalduva mõju ulatus

11. Rahaturufondide määruse artikli 28 lõikes 1 nõutakse, et rahaturufondidel oleksid „usaldusväärsed stressitestimise protsessid, mis tuvastavad võimalikke sündmusi ja majandustingimuste tulevasi muutusi, mis võivad rahaturufondi ebasoodsalt mõjutada“.
12. See jätab rahaturufondi mõjutamise täpse tähenduse tõlgendamiseks ruumi, nagu näiteks:
 - mõju rahaturufondi portfelliile või puhasväärtusele,
 - mõju päevase või nädalase tähtajaga likviidsete varade minimaalsele kogusele, millele viidatakse rahaturufondide määruse artikli 24 punktides c–h ning artikli 25 punktides c–e,
 - mõju rahaturufondi valitseja võimele täita investorite tagasivõtmistaotlusi,
 - mõju erinevusele osaku või aktsia püsiva puhasväärtuse ning osaku või aktsia puhasväärtuse vahel (nagu on seoses rahaturufondide püsiva puhasväärtuse ning vähevolatiilse puhasväärtusega sõnaselgelt mainitud rahaturufondide määruse artikli 28 lõikes 2),
 - mõju valitseja võimele järgida erinevaid hajutamise eeskirju, nagu on sätestatud rahaturufondide määruse artiklis 17.
13. Rahaturufondide määruse artikli 28 lõike 1 sõnastus peaks hõlmama erinevaid võimalikke määratlusi. Eelkõige peaksid rahaturufondide määruse artiklis 28 viidatud stressitestide stsenaariumid testima rahaturufondide määruse artikli 28 lõikes 1 loetletud erinevate tegurite mõju nii i) rahaturufondi portfelliile või puhasväärtusele kui ka ii) rahaturufondi likviidsuse tähtajaklassi(de)le ja/või rahaturufondi valitseja võimele täita investorite tagasivõtmistaotlusi. Selline lai tõlgendus on kooskõlas stressitestimise raamistikuga alternatiivsete investeerimisfondide valitsejate direktiivis (AIFMD), mis hõlmab mõlemat tähendust artikli 15 lõike 3 punktis b ja artikli 16 lõikes 1. Allpool punktides 4.2–4.7 esitatud kirjeldusi kohaldatakse seetõttu mõlemat eespool nimetatud aspekti käsitlevatele stressitestide stsenaariumidele.

14. Likviidsusega seoses tuleb märkida, et likviidsusrisk võib tuleneda järgmisest: i) märkimisväärsed tagasivõtmised, ii) varade vähenenud likviidsus, või iii) nende kahe kombinatsioon.

Ajaloolised stsenaariumid ja hüpoteetilised stsenaariumid

15. Stressitestide stsenaariumides i) rahaturufondi portfelli või puhasväärtuse kohta ja ii) rahaturufondi likviidsuse tähtajaklassi(de) ja/või rahaturufondi valitseja võime kohta täita investorite tagasivõtmistaotlusi võiksid valitsejad kasutada punktides 4.2–4.7 nimetatud tegureid ning lähtuda ajaloolistest ja hüpoteetilisest stsenaariumidest.
16. Ajaloolised stsenaariumid taasesitavad varasema sündmuse või kriisi parameetrid ning ekstrapoleerivad mõju, mis neil oleks olnud rahaturufondi praegusele portfellile.
17. Ajalooliste stsenaariumide kasutamisel peaksid valitsejad muutma ajavahemikke, et töödelda mitmeid stsenaariume ning vältida selliseid stressitestide tulemusi, mis liialt sõltuvad juhuslikust ajavahemikust (nt üks väikse intressimääraga ja teine suure intressimääraga periood). Mõni levinum stsenaarium on näiteks seotud rämpsvõlakirjadega 2001. aastal, kõrge riskisusega hüpoteeklaenudega 2007. aastal, Kreeka kriisiga 2009. aastal ning Hiina aktsiaturu kokkuvarisemisega 2015. aastal. Need stsenaariumid võivad mudelist olenevalt sisaldada sõltumatuid või korrelatsioonis šokke.
18. Hüpoteetiliste stsenaariumide eesmärk on konkreetse sündmuse või kriisi ennustamine, kehtestades oma parameetrid ja ennustades sündmuse mõju rahaturufondile. Hüpoteetiliste stsenaariumide näited hõlmavad stsenaariume, mis põhinevad majandus- ja finantsšokil, riigi või äririskil (nt suveräänse riigi pankrot või tööstussektori krahh). Selline stsenaarium võib nõuda kõigi muutunud riskitegurite kogumi (riskinäidiku), korrelatsioonimaatriksi ja finantskäitumise mudeli valiku loomist. Samuti hõlmab see tõenäosuslikke stsenaariume, mis põhinevad eeldataval volatiilsusel.
19. Taolised stsenaariumid võivad olla ühe- või mitmetegurilised. Tegurid võivad olla mittekorreleeruvad (fikseeritud tulumäär, omakapital, vastaspool, valuutaturg, volatiilsus, korrelatsioon jne) või korreleeruvad: konkreetne šokk võib levida kõigile riskiteguritele olenevalt kasutatud vastavustabelist.

Stressitestide koondamine

20. Valitsejad võiksid teatavatel juhtudel kasutada konkreetsete rahaturufondide või isegi kõigi valitseja hallatavate rahaturufondide jaoks lisaks koondatud stressitestide stsenaariume. Tulemuste koondamine annaks ülevaate ning näitaks nt kõigi valitseja rahaturufondide varade kogumahtu teataval positsioonil ja likviidsuskriisi ajal kõnealusel positsioonist mitme portfelli samaaegse mahamüümise võimalikku mõju.

Vastupidine stressitestimine

21. Käesolevas punktis käsitletud stressitestide stsenaariumidele võib olla kasulik lisada ka vastupidine stressitest. Vastupidise stressitesti eesmärk on kohaldada rahaturufondile stressitestide stsenaariume tõrke toimumise hetkel, sh rahaturufondide määruses (nt artikli 37 lõike 3 punktis a) sätestatud regulatiivsete künniste rikkumise hetkel. See annaks rahaturufondi valitsejale haavatavuste uurimiseks veel ühe vahendi, et selliseid riske ennetada ja need kõrvaldada.

Punktides 4.2–4.7 nimetatud eri tegurite kombineerimine investorite tagasivõtmistaotlustega

22. Kõiki punktides 4.2–4.7 nimetatud eri tegureid tuleks testida mitme tagasivõtmistaseme suhtes. Siiski peaksid valitsejad neid kõigepealt eraldi testima (neid tagasivõtmistasemetega seotud testidega kombineerimata), et teha kindlaks vastav mõju. See, kuidas punktides 4.2–4.7 nimetatud eri tegureid investorite tagasivõtmistaotlustega kombineerida, on täpsustatud igas kõnealusel punktis.

23. Selles kontekstis võib olla vaja luua hüpoteese valitseja käitumise kohta seoses tagasivõtmistaotluste täitmisega.

24. Üks rakendamise praktiline näide on esitatud liites.

Püsiva puhasväärtusega ning vähevolatiilse puhasväärtusega rahaturufondide stressitestid

25. Rahaturufondide määruse artikli 28 lõikes 2 on märgitud, et lisaks artikli 28 lõikes 1 sätestatud stressitestide kriteeriumidele mõõdavad püsiva puhasväärtusega ja vähevolatiilse puhasväärtusega rahaturufondid erinevust osaku või aktsia püsiva puhasväärtuse ja osaku või aktsia puhasväärtuse vahel eri stsenaariumide korral. Selle erinevuse mõõtmisel – ja kui rahaturufondi valitseja peab seda kasulikuks lisateabeks – võib olla asjakohane mõõta ka punktides 4.2–4.7 kirjeldatud asjakohaste tegurite mõju portfelli volatiilsusele või fondi puhasväärtuse volatiilsusele.

Punktides 4.2–4.7 nimetatud tegurite mitteammendus

26. Punktides 4.2–4.7 nimetatud tegurid on miinimumnõuded. Valitsejalt eeldatakse, et ta kohandab lähenemisviisi oma rahaturufondide eripäradele ning lisab mis tahes tegurid või nõuded, mida peab stressitestimisel kasulikuks. Näited muudest võimalikest teguritest sisaldavad repomäära, kui rahaturufondid on vastaval turul olulised turuosalised.

27. Üldiselt peaks valitseja töötama välja eri rangusastmega stsenaariumid, mis kombineerivad kõiki asjakohaseid tegureid (mis ei tähenda, et iga teguri jaoks ei peaks olema eraldi stressitestid – vt ka punktid 4.2–4.7).

4.2 Suunised stressitestide stsenaariumide kohta seoses rahaturufondi portfelli hoitava vara likviidsustaseme hüpoteetiliste muutustega

28. Seoses muutustega rahaturufondide määruse artikli 28 lõike 1 punktis a nimetatud vara likviidsustasemes võiksid valitsejad kaaluda järgmisi parameetreid:

- nõudluse ja pakkumise hindade vaheline lõhe;
- kauplemissummad;
- varade tähtaegade profiil;
- järelturul aktiivsete vastaspoolte arv. See kajastaks asjaolu, et varade puuduv likviidsus võib tuleneda järelturgudega seotud probleemidest, aga võib olla ka seotud vara tähtajaga.

29. Valitseja võiks samuti kaaluda stressitesti stsenaariumi, mis kajastaks dramaatilistest tagasivõtmistest tingitud äärmuslikku likviidsuse varade puudujääki, kombineerides likviidsustesti nõudluse-pakkumise vahega, mis on korrutatud teatava teguriga, lähtudes samas puhasväärtuse konkreetsest tagasivõtumäärast

4.3 Suunised stressitestide stsenaariumide kohta seoses rahaturufondi portfellis hoitava vara krediidiriski taseme hüpoteetiliste muutustega, sealhulgas krediidi- ja reitingusündmused

30. Seoses muutustega rahaturufondide määruse artikli 28 lõike 1 punktis b nimetatud vara krediidiriski tasemes ei tohiks kõnealuse teguri suunised olla liiga normatiivsed, sest krediidi hinnavahede laienemise või kitsenemise aluseks on tavaliselt kiiresti muutuvad turutingimused.

31. Valitsejad võiksid siiski näiteks kaaluda järgmist:

- konkreetse portfelli väärtpaperipositsioonide reitingute alandamine või makseviivitus, millest kumbki kujutab endast asjakohast riskipositsiooni rahaturufondi portfellis;
- portfelli suurima positsiooni makseviivitus koos portfellis sisalduvate varade reitingute alandamisega;
- kõigi portfellis sisalduvate varade krediidi hinnavahede paralleelne nihutamine teataval tasemel.

32. Stressitestides, mis hõlmavad vara krediidiriski taseme muutusi, oleks samuti asjakohane kaaluda stressitestide mõju vastava vara krediidikvaliteedi hindamisele rahaturufondide määruse artiklis 19 kirjeldatud meetodika raames.

33. Valitseja peaks eri tegurite kombineerimisel kombineerima rahaturufondi portfellis hoitava vara krediidiriski taseme muutusi ettenähtud tagasivõtmistasemetega. Valitseja võiks kaaluda stressitesti stsenaariumi, mis kajastaks turuosaliste maksevõime ebakindlusest tingitud äärmuslikku stressi, millega võivad kaasneda riskipreemiate tõus ja suurenenud nõudlus kvaliteetsete investeeringute järele. Selline stressitesti stsenaarium kombineeriks portfelli teatava protsendi makseviivituse tõusvate hinnavahedega, lähtudes samas puhasväärtuse konkreetsest tagasivõtumäärast.

34. Valitseja võiks samuti kaaluda stressitesti stsenaariumi, mis kombineeriks portfelli väärtuse teatava protsendi makseviivituse lühiajaliste intressimäärade tõusuga ja puhasväärtuse konkreetse tagasivõtumääraga

4.4 Suunised stressitestide stsenaariumide kohta seoses intressimäärade ja vahetuskursside hüpoteetiliste liikumistega

35. Seoses rahaturufondide määruse artikli 28 lõike 1 punktis c mainitud intressimäärade ja vahetuskursside muutustega võiksid valitsejad kaaluda teatava taseme paralleelselt nihutamise stressitestimist. Konkreetsemalt võiksid valitsejad kaaluda sõltuvalt oma strateegia eripärast järgmist:
- i. lühiajaliste intressimäärade taseme tõus, kus ühekuulised ja kolmekuulised riigikassa intressimäärad tõusevad samaaegselt, lähtudes samas konkreetsest tagasivõtumäärast;
 - ii. riigivõlakirjade pikaajaliste intressimäärade järkjärguline tõus;
 - iii. intressikõvera paralleelne ja/või mitteparalleelne nihe, mis muudaks lühiajalisi, keskpikki ja pikaajalisi intressimäärasid;
 - iv. vahetuskursi liikumised (alusvääring vs muud vääringud).

36. Valitseja võiks samuti kaaluda stressitesti stsenaariumi, mis kajastaks äärmuslikku intressimäärade tõusu, mis kombineeriks lühiajaliste intressimäärade tõusu konkreetse tagasivõtumääraga. Valitseja võiks samuti kaaluda intressimäärade / krediidi hinnavahede matriksit.

4.5 Suunised stressitestide stsenaariumide kohta seoses hüpoteetiliste tagasivõtmistasemetega

37. Seoses rahaturufondide määruse artikli 28 lõike 1 punktis d mainitud tagasivõtmistasemetega võiksid valitsejad kaaluda tagasivõtmise stressiteste, lähtudes ajaloolistest või hüpoteetilisest tagasivõtmistasemetest või kus tagasivõtmismäär on kas puhasväärtuse teatava protsendi maksimum või tagasivõtmisest loobumise võimalus, mida kasutab enamik olulisi investoreid.

38. Tagasivõtmist käsitlevad stressitestid peaksid sisaldama erimeetmeid, mille aktiveerimiseks on rahaturufondil konstitutsiooniline pädevus (nt tagasivõtmise piirangud ja tagasivõtmise teatis).

39. Tagasivõtmise simuleerimist tuleks kalibreerida kohustuste (st kapitali) stabiilsuse analüüsi alusel, mis omakorda sõltub investori liigist (institutsiooniline, jae-, erapanga jne investor) ja kohustuste kontsentreerumisest. Tagasivõtmisstsenaariumide koostamisel tuleks võtta arvesse kohustuste eriomadusi ja tagasivõtmiste mis tahes

tsüklilisi muutusi. Kohustuste ja tagasivõtmiste testimiseks on siiski palju viise. Märkimisväärsete tagasivõtmisstsenaariumide näited hõlmavad järgmist: i) kohustustest teatud protsendi tagasivõtmised; ii) ajaloo suurimate tagasivõtmistega võrreldavad tagasivõtmised; iii) investori käitumismudelil põhinevad tagasivõtmised.

40. Kohustustest teatud protsendi tagasivõtmisi võiks määratleda puhasväärtuse arvutamise sageduse, tagasivõtmise etteteatamisaja ning investorite liigi alusel.

41. Tuleb märkida, et positsioonide likvideerimine ilma portfelli struktuuri moonutamata nõuab jaotusmeetodi kasutamist, kus igast vara liigist (või igast likviidsusklassist, kui varad on liigitatud vastavalt nende likviidsusele, tuntud ka kui klassimeetod) müüakse sama protsent, selle asemel, et müüa esmalt kõige likviidsemad varad. Stressitesti kavandamisel ja läbiviimisel tuleks võtta arvesse ja täpsustada, kas rakendada jaotusmeetodit või vastupidiselt kaskaadi lähenemisi (st müüa esimesena kõige likviidsemad varad).

42. Suurima(te) investori(te) osakute tagasivõtmise korral võiksid valitsejad stressitesti täiustamiseks kasutada rahaturufondi investoribaasi teavet selle asemel, et määratleda tagasivõtmise suvaline protsendimäär (nagu eelmisel juhul). Nimelt tuleks suurimate investorite osakute tagasivõtmist hõlmav stsenaarium kalibreerida fondi kohustuste kontsentreerumise ning rahaturufondi valitseja ja põhiinvestorite vaheliste suhete ja investori käitumise volatiilsuse alusel.

43. Valitsejad võiksid samuti teha stressiteste stsenaariumidele, mis hõlmavad ajaloo suurimate tagasivõtmistega võrreldavaid tagasivõtmisi (geograafiliselt või fondi liigist sõltuvalt) sarnaste rahaturufondide rühmas või kõigi valitseja hallatavate fondide seas. Varem kajastatud suurimad tagasivõtmised ei ole siiski tingimata tulevikus toimuda võivate halvimate tagasivõtmiste usaldusväärseks näitajaks.

44. Rakendamise üks võimalik praktiline näide on esitatud liites.

4.6 Suunised stressitestide stsenaariumide kohta seoses nende indeksite vahe hüpoteetilise laienemise või kitsenemisega, millega on seotud investeringute portfelli väärtpaperite intressimäärad

45. Seoses nende indeksite vahe laienemise või kitsenemisega, millega on seotud investeringute portfelli väärtpaperite intressimäärad, nagu on mainitud rahaturufondide määruse artikli 28 lõike 1 punktis e, võiksid valitsejad kaaluda vahe laienemist mitmes sektoris, kus rahaturufondi portfellil on riskipositsioonid, kombineerituna aktsionäride tagasivõtmiste erinevate tõusumääradega. Valitsejad võiksid eelkõige kaaluda tõusvate hinnavahede laienemist.

4.7 Suunised stressitestide stsenaariumide kohta seoses hüpoteetiliste süsteemsete makromajanduslike šokkidega, mis mõjutavad kogu majandust

46. Seoses rahaturufondide määruse artikli 28 lõike 1 punktis f mainitud kogu majandust mõjutavate süsteemsete makromajanduslike šokkide tuvastamisega ei tohiks kõnealust aspekti käsitlev suunis olla normatiivne, sest hüpoteetiliste süsteemsete makromajanduslike šokkide valik sõltub suurel määral viimastest turuarengutest.

47. Siiski on ESMA arvamusel, et valitsejad võiksid SKP kontekstis kasutada negatiivset stsenaariumi. Valitsejad võiksid samuti jäljendada süsteemseid makromajanduslikke šokke, mis mõjutasid varem kogu majandust.

48. Selliste üleilmsete stressitestide stsenaariumide näited, mida valitseja võiks kaaluda, on esitatud liites.

4.8 Suunised täiendavate ühtsete võrdlusstressitestide stsenaariumide kohta, mille tulemused tuleks esitada rahaturufondide määruse artikli 37 lõikes 4 nimetatud aruande vormis

49. Lisaks rahaturufondide valitsejate tehtavatele stressitestidele, võttes arvesse käesolevate suuniste punkte 4.1–4.7, peaksid rahaturufondide valitsejad rakendama järgmisi ühtsete võrdlusstressitestide stsenaariume, mille tulemused tuleks esitada rahaturufondide määruse artikli 37 lõikes 4 nimetatud aruande vormis.

4.8.1 Likviidsuse muutused

50. Seoses muutustega rahaturufondide määruse artikli 28 lõike 1 punktis a mainitud vara likviidsustasemes:

- peaksid rahaturufondide valitsejad kasutama suuniste punktis 5 nimetatud diskontoteureid³, et kajastada stressistsenaariumis turu likviidsustingimuste halvenemisest tulenevate likviidsuspreemiate suurenemist.
- Iga asjakohase vabalt võõrandatava väärtpaberi jaoks tuleks diskontoteureid kohaldada liigi ja tähtaja alusel hinna suhtes, mida kasutati fondi hindamiseks aruande esitamisel (**VPrice**) kooskõlas artikli 29 lõike 3 punktiga a, et saada korrigeeritud hind **VPrice_{adj}**:

$$\mathbf{VPrice_{adj}} = (1 - \text{likviidsuse puudumise hinnaaland}) * \mathbf{VPrice}$$

- Likviidsuse puudumisel antavat hinnaalandit tuleks hinnata järgmistel varadel: riigivõlakirjad, äriühingute võlakirjad, kommertsväärtpaberid, varaga tagatud kommertsväärtpaberid ja sobilikud väärtpaberistamised.
- Rahaturufondide valitseja peaks hindama võimalike kahjude mõju, kasutades investeerimisportfelli hindamiseks tuletatud korrigeeritud hinda **VPrice_{adj}**, et määrata kindlaks stressiolukorra vara puhasväärtus ja arvutada mõju aruandes esitatud vara puhasväärtuse protsendina:

$$\text{Varade likviidsusriski mõju (\%)} = \frac{\text{aruandes esitatud vara puhasväärtus} - \text{vara puhasväärtus stressiolukorras}}{\text{aruandes esitatud vara puhasväärtus}}$$

Märkused

Stressitestida tuleks järgmisi varasid:

- riigivõlakirjad riikide kaupa;
- äriühingute võlakirjad, eristades vähemalt investeerimisjärgu ja kõrge tootlusega instrumente;
- kommertsväärtpaberid, varaga tagatud kommertsväärtpaberid ja sobilikud väärtpaberistamised, kasutades äriühingute võlakirjade parameetreid.

Kalibreerimist on selgitatud suuniste punktis 5.

³Diskontotegur kalibreeritakse ostu-müügi noteeringute vahe põhjal.

4.8.2 Krediidiriski muutused

51. Seoses rahaturufondide portfellides hoitavate varade krediidiriski muutustega, sealhulgas krediidi- ja reitingusündmused, koosõlas rahaturufondide määruse artikli 28 lõike 1 punktiga b:

1) Krediidi hinnavahe stressitest

52. Rahaturufondide valitsejad peaksid mõõtma krediidi hinnavahe suurenemise mõju järgmistel tingimustel:

- Igale väärtpaperile tuleks kohaldada suuniste punktis 5 määratletud hinnavahe suurenemist.
- Iga väärtpaperi puhul tuleks vastav hinnavahe muutus teisendada väärtuskärpeks.
- Kumuleeritud väärtuskärbete mõju tuleks arvutada aruandes toodud vara puhasväärtuse protsendina.

$$\text{Krediidiriski mõju (\%)} = \frac{\text{aruandes esitatud vara puhasväärtus} - \text{vara puhasväärtus stressiolukorras}}{\text{aruandes esitatud vara puhasväärtus}}$$

2) Kontsentratsiooni stressitest

53. Rahaturufondide valitsejad peaksid simuleerima ka oma kahe peamise riskipositsiooni makseviivitust. Seejärel tuleks arvutada tulenev mõju vara puhasväärtusele, väljendatuna protsentides:

$$\text{Kontsentratsiooniriski mõju (\%)} = \frac{\text{aruandes esitatud vara puhasväärtus} - \text{vara puhasväärtus stressiolukorras}}{\text{aruandes esitatud vara puhasväärtus}}$$

Märkused

Kontsentratsiooni riskistsenaarium sõltub riskipositsiooni eripärast. Arvesse tuleks võtta tagatist (või muid leevendavaid vahendeid, nt krediididerivatiive). Kui tagatis puudub või kui tagatis on riskipositsiooni katmiseks ebapiisav, tuleks kohaldada järgmist makseviivitusest tingitud kahjumäära:

- kõrgema nõudeõiguse järguga riskipositsioonid: 45%;
- allutatud riskipositsioonid: 75%.

Kalibreerimist on selgitatud suuniste punktis 5.

4.8.3 Intressimäärade ja vahetuskursside muutumine ning nende indeksite vahe laienemine või kitsenemine, millega on seotud investeringute portfelli väärtpaberite intressimäärad

54. Rahaturufondide määruse artikli 28 lõike 1 punktis c osutatud intressimäärade ja vahetuskursside muutuste korral peaksid rahaturufondide valitsejad rakendama järgmisi stressituru parameetreid, kasutades a) intressimäärade liikumisele vastavate intressimäärašokkide ja b) vahetuskursi kõikumistele vastavate valuutakursi šokkide korral suuniste punktis 5 täpsustatud parameetreid.

1) Intressimäärade muutused

55. Intressimäärade muutuste korral peaksid rahaturufondide valitsejad kasutama kõigi konkreetsetes valuutas nomineeritud instrumentide jaoks sama viiteintressimäära kõverat ning viiteintressimäära lõpptähtaeg peaks vastama instrumendi järelejäänud tähtajale. Ujuva intressimääraga instrumentide puhul võivad instrumendid olla lepinguliselt seotud kindla viitemääraga, misjuhul muutub see määr paralleelselt viiteintressimäära kõveraga. Kui tabel ei sisalda instrumendi järelejäänud tähtajale vastavat lõpptähtaega, peaksid rahaturufondide valitsejad kasutama tabelis toodud kõige sobivamat parameetrit (nt lähimat).

2) Vahetuskursside muutused

56. Vahetuskursside muutuste korral tuleks arvutustes kasutada kahte stsenaariumi: euro kallinemine USA dollari suhtes ja euro odavnemine USA dollari suhtes.

3) Nende indeksite vahe laienemine või kitsenemine, millega on seotud investeringute portfelli väärtpaberite intressimäärad

57. Seoses nende indeksite vahe laienemise või kitsenemisega, millega on seotud investeringute portfelli väärtpaberite intressimäärad ning millele on viidatud rahaturufondide määruse artikli 28 lõike 1 punktis e, peaksid rahaturufondide valitsejad rakendama stressiolukorra turuparameetreid järgmistel tingimustel:

- Rahaturufondide valitsejad peaksid kasutama suuniste punktis 5 täpsustatud parameetreid.

- Kui instrument ei ole seotud kindla indeksiga, peavad rahaturufondide valitsejad kasutama intressimäära stsenaariumi muutumise jaoks ettenähtud viiteintressimäära kõverat.
- Kui tabel ei sisalda instrumendi järeljäänud tähtajale vastavat lõpptähtaega, peaksid rahaturufondide valitsejad kasutama tabelis esitatud kõige sobivamat parameetrit (nt lähimat).

4) Tulemused

58. Rahaturufondide valitsejad peaksid oma portfelli ümber hindama, võttes eraldi arvesse uusi parameetreid – intressimäärasid, vahetuskurse, võrdlusintresse. Nad peaksid väljendama iga riskiteguri mõju protsendina vara puhasväärtusest, arvutades järgmise:

$$\text{Riskiteguri mõju (\%)} = \frac{\text{aruandes esitatud vara puhasväärtus} - \text{vara puhasväärtus stressiolukorras}}{\text{aruandes esitatud vara puhasväärtus}}$$

Märkused

Kalibreerimist on selgitatud suuniste punktis 5.

4.8.4 Tagasivõtmistasemed

59. Rahaturufondide määruse artikli 28 lõike 1 punktis d osutatud tagasivõtmistasemetega seoses peaksid rahaturufondide valitsejad kohaldama järgmisi stressiolukorra stsenaariume: vastupidine likviidsuse stressitest, nädalase likviidsuse stressitest ja kontsentratsiooni stressitesti.

1) Vastupidine likviidsuse stressitest

60. Vastupidine likviidsuse stressitest hõlmab järgmisi etappe:

- Rahaturufondide valitsejad peaksid iga vara puhul mõõtma nädalast kaubeldavat summat (sealhulgas tähtajaga varad).
- Rahaturufondide valitsejad peaksid mõõtma maksimaalset nädalast kaubeldavat summat, mille saab realiseerida, kui portfelli struktuur vastab endiselt kõigile rahaturufondi regulatiivsetele nõuetele, portfelli struktuuri moonutamata.

$$\text{Tulemus (\%)} = \frac{\text{maksimaalne nädalas kaubeldav summa, mille saab realiseerida portfelli struktuuri moonutamata}}{\text{NAV}}$$

Märkused

- Iga vara puhul peab nädalas kaubeldav summa põhinema valitseja hinnangul fondi portfelli kohta, mille saab ühe nädala jooksul realiseerida. See hinnang peaks põhinema lühimal ajavahemikul, mille vältel kõnealust positsiooni oleks võimalik selle bilansilise väärtuse või ligilähedase väärtusega likviidseks muuta⁴.
- Fondi väljamaksete maksimaalne suurus, mis on ühe nädala jooksul portfelli struktuuri moonutamata võimalik, määratakse kindlaks (1) nädalas kaubeldavate summade kogusumma ja (2) fondi regulatiivsete nõuete täitmise suutlikkuse põhjal.
- Sel eesmärgil ei ole regulatiivsed nõuded piiratud, vaid peaksid hõlmama vähemalt järgmist:
 - hajutamine (rahaturufondide määruse artikkel 17);
 - kontsentreerimine (rahaturufondide määruse artikkel 18);

⁴Definitsioon on esitatud [alternatiivsete investeerimisfondide valitsejaid käsitleva direktiivi artikli 3 lõike 3 punkti d ning artikli 24 lõigete 1, 2 ja 4 kohaste aruannetega seotud kohustusi käsitlevates suunistes](#)

- lühiajaliste rahaturufondide (rahaturufondide määruse artikkel 24) ja standardsete rahaturufondide (rahaturufondide määruse artikkel 25) investeringute portfelli esitatavad nõuded, eelkõige maksimaalne kaalutud keskmine tähtaeg (WAM); maksimaalne kaalutud keskmine järelejäänud tähtaeg (WAL), päevase tähtajaga varad ja nädalase tähtajaga varad.
 - Näiteks kui 50% vähevolatilise puhasväärtusega rahaturufondide varadest on nädala jooksul kaubeldavad, kuid nende kaalutud keskmine tähtaeg muutub pärast 30% müümist pikemaks kui 60 päeva, peaks haldur teatama 30%.
- Kalibreerimist on selgitatud suuniste punktis 5.

2) Nädalase likviidsuse stressitest

61. Nädalase likviidsuse stressitestiga hinnatakse fondi võimet katta väljamaksud saadavaloleva nädalase likviidsuse varaga, mis on väga likviidsete varade ja nädalase tähtajaga varade summa; test koosneb järgmistest etappidest:

- Rahaturufondide valitsejad peaksid rakendama stressiolukorra tagasivõtmisstsenaariumi, kus fondi koguvarast võtavad nädalas tagasi 25% kutselistest investoritest ja 15% jaeinvestoritest.
- Rahaturufondide valitsejad peaksid tagasivõtmistaotluste täitmiseks mõõtma saadaolevat nädalast likviidsust vara järgmise tabeli kohaselt:

Varad	Artikkel	CQS
Rahaturufondide määruse artikli 17 lõikes 7 osutatud varad, ⁵ mis on väga likviidsed ning mille saab tagasi võtta ja arveldada ühe tööpäeva jooksul ning mille järelejäänud tähtaeg on kuni 190 päeva.	Artikli 24 punkt e	1
Sularaha, mille saab ilma trahvita viietööpäevase etteteatamisega välja võtta.	Artikli 24 punkt e Artikli 25 punkt d	
Nädalase tähtajaga varad	Artikli 24 punkt e Artikli 25 punkt d	
Pöördrepolingud, mille saab lõpetada viietööpäevase etteteatamisega	Artikli 24 punkt e Artikli 25 punkt d	
× 100% = nädalase tähtajaga varad (klass 1)		
Rahaturufondide määruse artikli 17 lõikes 7 osutatud varad, mille saab tagasi võtta ja arveldada ühe töönädala jooksul.	Artikli 17 lõige 17	1,2

⁵Rahaturuinstrumendid, mille on välja andnud või taganud eraldi või ühiselt liit, liikmesriikide riiklikud, piirkondlikud ja kohalikud haldusasutused või nende keskpangad, Euroopa Keskpang, Euroopa Investeerimispank, Euroopa Investeerimisfond, Euroopa stabiilsusmehhanism, Euroopa finantsstabiilsuse rahastamisvahend, kolmandate riikide keskasutused või keskpangad, Rahvusvaheline Valuutafond, Rahvusvaheline Rekonstruktsiooni- ja Arengupank, Euroopa Nõukogu Arengupank, Euroopa Rekonstruktsiooni- ja Arengupank, Rahvusvaheliste Arvelduste Pank või mõni muu asjakohane rahvusvaheline finantseerimisasutus või organisatsioon, kuhu kuulub üks või mitu liikmesriiki.

Rahaturuinstrumendid või teise rahaturufondi osakud või aktsiad, mille saab tagasi võtta ja arveldada viie tööpäeva jooksul.	Artikli 24 punkt e Artikli 25 punkt e	1,2
Kõlblikud väärtpaperistamised ja varaga tagatud kommertsväärtpaperid (ABCPd)	Artikli 9 lõike 1 punkt b	1
x 85% = nädalase tähtajaga likviidsed varad (klass 2)		

- Rahaturufondide valitsejad peaksid välja arvutama nädalase tähtajaga likviidsete varade väljamaksete katte protsendina järgmisel viisil:

$$\text{Tulemus (\%)} = \frac{\text{nädalase tähtajaga likviidsed varad}}{\text{nädalased väljamaksed}}$$

Märkused

- Nädalase tähtajaga likviidsed varad jagatakse kahte klassi (klass 1 ja 2) kategooria ja krediitkvaliteedi alusel. CQS viitab krediitkvaliteedi astmele komisjoni rakendusotsuse (EL) 2016/1799⁶ tähenduses.
- Nädalase tähtajaga kaalutud likviidsete varade summa väljendatakse protsendina tagasivõtmise šokist. Näiteks kui fondi tagasivõtmisega kaasnev šokk on 30% (20% klassi 1 kuuluvate likviidsete varade ja 45% klassi 2 kuuluvate nädalase tähtajaga likviidsete varade kogusumma), peab valitseja teatama järgmise suhtarvu (nädalase tähtajaga likviidsed varad) / (nädala väljamaksed):
 - 20% / 30% = 67% (klass 1); ja
 - 45% / 30% = 150% (klassid 1 ja 2).
- Oluline on märkida, et kõigi varaklasside likviidsust tuleks alati asjakohasel viisil kontrollida. Kui väärtpaperi likviidsusega seoses tekib küsimusi, ei tohiks rahaturufondide valitsejad seda nädalase tähtajaga likviidsete varade hulka lisada.

Kalibreerimist on selgitatud suuniste punktis 5.

3) Kontsentratsiooni stressitest

62. Kontsentratsiooni stressitest on stsenaarium, kus rahaturufondile on esitanud tagasivõtmistaotluse selle kaks peamist investorit. Stressitesti mõju tuleks hinnata nädalase likviidsuse stressitesti meetodika alusel.

$$\text{Tulemus (\%)} = \frac{\text{nädalase tähtajaga likviidsed varad}}{\text{kahe peamise investori investeeritud summa}}$$

⁶ https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ET/TXT/?uri=uriserv:OJ.L_.2016.275.01.0003.01.ES&toc=OJ:L:2016:275:TOC

Märkus:

Kalibreerimist on selgitatud suuniste punktis 5.

4.8.5 Kogu majandust mõjutavad makromajanduslikud šokid

63. Rahaturufondide määruse artikli 28 lõike 1 punktis f osutatud kogu majandust mõjutavate makrosüsteemsete šokkide tuvastamiseks peaksid rahaturufondide valitsejad astuma järgmised sammud:

- mõõtma turušoki mõju, kombineerides erinevad riskiparameetrid, mis on esitatud allpool tabelis;
- hindama turušokile järgnenud tagasivõtmise šoki mõju; tagasivõtmise šoki tagajärjel müüdüd varad põhjustavad lisakahjusid, nagu on määratletud likviidsuse stressitestis;
- arvutage tulemus protsendina vara puhasväärtusest;
- arvutage nädalase tähtajaga likviidsete varade väärtus pärast turušokki, arvestatuna väljamaksete protsendina.

	Riskitegurid	Kalibreerimise parameetrid
Turušokk	<ul style="list-style-type: none"> • Vahetuskurs 	<ul style="list-style-type: none"> • EUR, USD jne
	<ul style="list-style-type: none"> • Intressimäär • Krediit • Nende indeksite vahe, millega on seotud investeringute portfelli väärtpaberite intressimäärad 	<ul style="list-style-type: none"> • Vahetustehingute intressimäär • Riigivõlakirjade tootlus/hinnavahe • Äriühingute võlakirjade tootlus/hinnavahe
Tagasivõtmisega kaasnev šokk	<ul style="list-style-type: none"> • Tagasivõtmistase • Varade likviidsus 	<ul style="list-style-type: none"> • Väljamaksed (%) • Ostu ja müügi hinnavahe (diskontotegur)
Tulemused	<ul style="list-style-type: none"> • Vara puhasväärtus (%) • Nädalase tähtajaga likviidsed varad / väljamaksed 	
Memo	<ul style="list-style-type: none"> • Väljamaksed (%) 	

Märkused

Stsenaarium näeb ette järgmised asjaolud.

- Rahaturufond on mõjutatud šokist, mis koosneb ebasoodsast valuutaturušokist ja intressimäärade tõusust, sealhulgas vahetuskurss, riigivõlakirjade ja äriühingute võlakirjade tootlus. Krediidirisk sisaldub tootluse šokis. Rahaturufondide valitsejad peaksid kombineeritud mõju mõõtmiseks kasutama oma sisemudeleid. Šoki kalibreerimine põhineb Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve ja Euroopa Süsteemsete Riskide Nõukogu esitatud makrostsenaariumil ning teiste stsenaariumide šokkide kombineerimisel.
- Turušoki tagajärjel taotlevad investorid tagasivõtmist. Väljamaksed arvutatakse sarnaselt tagasivõtmise stsenaariumiga, eristades kutselisi ja jaeinvestoreid (st 15% jaeinvestoritelt ja 25% kutselistelt investoritelt).
- Tagasivõtmistaotluste täitmiseks müüb fond varasid stressikeskkonnas, millele on omane ostu ja müügi hinnavahe suurendamine, mida iseloomustab likviidsuse stressitest. Stressitestis kannavad kahjumi täies ulatuses allesjäänud investorid (mitte tagasivõtvad investorid).
- Mõju vara puhasväärtusele tuleneb turušokist, väljamaksetest ja likviidsusšokist.
- Mõju likviidsusele arvutatakse nädalase likviidsuse stressitesti meetoodika abil.

Kalibreerimist on selgitatud suuniste punktis 5.

5. Kalibreerimine 2019. aastal

64. Järgmine punkt hõlmab rahaturufondide stressitestide 2019. aasta kalibreerimist, mille tulemused tuleb esitada kooskõlas rahaturufondide määruse artikliga 37 ja mida on üksikasjalikult kirjeldatud punktis 4.8 eespool.

65. Kui valitsejad vajavad parameetrit, mida selles punktis ei käsitleta, võivad nad tutvuda negatiivse stsenaariumiga ESRB veebilehel⁷.

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

5.1. Stressitestide stsenaariumide ühtsed võrdlusparameetrid seoses rahaturufondi portfelli hoitava vara likviidsustaseme hüpoteetiliste muutustega

Stsenaariumi kohaldamisala

MMFR Kõlblikud varad	Tavapärased varad	Likviidsus	
		Stressiolukorra	parameetrid
(a) Rahaturuinstrumendid	- Hoiusesertifikaat (CD)	Jah	Tabel 3
	- Kommertsväärtpaber (CP)	Jah	Tabel 3
	- Riigivõlakirjad, riigikassa ja kohalike omavalitsuste võlakirjad	Jah	Tabel 1,2
	- Äriühingute võlakirjad	Jah	Tabel 3
(b) Kõlblikud väärtpaberistamised ja varaga tagatud kommertsväärtpaberid (ABCPd)	- Kõlblikud väärtpaberistamised	Jah	Tabel 3
	- Varaga tagatud kommertsväärtpaberid	Jah	Tabel 3
(c) Hoiused krediidasutustes	- Hoiused, millest tähtajalised hoiused	Ei	
(d) Tuletisinstrumendid	- Reguleeritud turul kaubeldavad tuletisinstrumendid	Ei	
	- Börsivälised tuletisinstrumendid	Ei	
(e) Repolepingud	- Repolepingud	Ei	
(f) Pöödrepoolepingud	- Pöödrepoolepingud	Ei	
(g) Muude rahaturufondide osakud või aktsiad	- Muude rahaturufondide emiteeritud aktsiad	Jah	Tulemuste ekstrapoleerimine teiste rahaturufondide emiteeritud aktsiatele

Tabel 1

Likviidsuse diskontotegur – riigivõlakirjad järeljäänud tähtaja järgi – võrdlusriigid (%)					
	3 kuud	6 kuud	1 aasta	1,5 aastat	2 aastat
DE	0,06	0,14	0,20	0,20	0,20
ES	0,23	0,44	0,70	0,72	0,75
FR	0,05	0,10	0,19	0,24	0,30
IT	0,47	0,62	0,63	0,64	0,65
NL	0,04	0,04	0,15	0,18	0,20

Tabel 2

Likviidsuse diskontotegur – riigivõlakirjad reitingu ja järeljäänud tähtaja järgi (%)					
	3 kuud	6 kuud	1 aasta	1,5 aastat	2 aastat
AAA	<u>0,05</u>	<u>0,09</u>	<u>0,18</u>	<u>0,19</u>	<u>0,20</u>
AA	<u>0,07</u>	<u>0,18</u>	<u>0,32</u>	<u>0,42</u>	<u>0,53</u>
A	<u>0,13</u>	<u>0,25</u>	<u>0,70</u>	<u>0,72</u>	<u>0,75</u>
BBB	<u>0,47</u>	<u>0,55</u>	<u>0,70</u>	<u>0,72</u>	<u>0,75</u>
Allpool BBB-d või reitinguta	<u>0,61</u>	<u>0,72</u>	<u>0,82</u>	<u>0,94</u>	<u>0,98</u>

Tabel 3

Likviidsuse diskontotegur – äriühingute võlakirjad reitingu ja järeljäänud tähtaja järgi (%)					
	3 kuud	6 kuud	1 aasta	1,5 aastat	2 aastat
AAA	<u>0,15</u>	<u>0,28</u>	<u>0,56</u>	<u>0,60</u>	<u>0,64</u>
AA	<u>0,23</u>	<u>0,56</u>	<u>1,02</u>	<u>1,35</u>	<u>1,69</u>
A	<u>0,43</u>	<u>0,79</u>	<u>2,24</u>	<u>2,32</u>	<u>2,40</u>
BBB	<u>1,50</u>	<u>1,77</u>	<u>2,24</u>	<u>2,32</u>	<u>2,40</u>
Allpool BBB-d või reitinguta	<u>1,96</u>	<u>2,30</u>	<u>2,91</u>	<u>2,95</u>	<u>2,99</u>

5.2. Stressitestide stsenaariumide ühtsed võrdlusparameetrid seoses rahaturufondi portfelli hoitava vara krediidiriski taseme hüpoteetiliste muutustega, sealhulgas krediidi- ja reitingusündmused

Stsenaariumi kohaldamisala

MMFR Kõlblikud varad	Tavapärased varad	Krediit (krediidi hinnavahed)		Krediit (kaks peamist osalist)	
		Stressiolukorra	parameetrid	Stressiolukorra	parameetrid
(a) Rahaturuinstrumendid	- Hoiusesertifikaat (CD)	Jah	Tabel 5	Jah	Tabel 6
	- Kommertsväärtpaber (CP)	Jah	Tabel 5	Jah	Tabel 6
	- Riigivõlakirjad, riigikassa ja kohalike omavalitsuste võlakirjad	Jah	Tabel 4	Jah	Tabel 6
	- Äriühingute võlakirjad	Jah	Tabel 5	Jah	Tabel 6
(b) Kõlblikud väärtpaberistamised ja varaga tagatud kommertsväärtpaberid (ABCPd)	- Kõlblikud väärtpaberistamised	Jah	Tabel 5	Jah	Tabel 6
	- Varaga tagatud kommertsväärtpaberid	Jah	Tabel 5	Jah	Tabel 6
(c) Hoiused krediidasutustes	- Hoiused, millest tähtajalised hoiused	Ei		Ei	
(d) Tuletisinstrumendid	- Reguleeritud turul kaubeldavad tuletisinstrumendid	Ei		Ei	
	- Börsivälised tuletisinstrumendid	Ei		Ei	
(e) Repolepingud	- Repolepingud	Ei		Ei	
(f) Pöördrepolingud	- Pöördrepolingud	Ei		Ei	
(g) Muude rahaturufondide osakud või aktsiad	- Muude rahaturufondide emiteeritud aktsiad	Jah	Tulemuste ekstrapoleerimine teiste rahaturufondide emiteeritud aktsiatele	Jah	Tulemuste ekstrapoleerimine teiste rahaturufondide emiteeritud aktsiatele

Tabel 4: Riigivõlakirjade krediidi hinnavahede šokid

Krediidi hinnavad järelejäänud tähtaja järgi – riigivõlakirjad (baaspunktid)					
Geograafiline piirkond	Riik	3 kuud	6 kuud	1 aasta	2 aastat
EL	Austria	12	13	16	20
EL	Belgia	11	12	14	22
EL	Horvaatia	3	3	3	4
EL	Küpros	49	55	71	<u>71</u>
EL	Tšehhi Vabariik	<u>85</u>	<u>95</u>	<u>125</u>	<u>125</u>
EL	Taani	12	13	16	17
EL	Soome	8	8	9	13
EL	Prantsusmaa	13	14	17	23
EL	Saksamaa	5	5	5	5
EL	Kreeka	67	75	98	114
EL	Ungari	69	77	101	121
EL	Iirimaa	56	62	81	84
EL	Itaalia	58	65	85	102
EL	Läti	3	3	3	19
EL	Leedu	9	9	11	24
EL	Malta	24	26	33	41
EL	Madalmaad	9	10	12	15
EL	Poola	85	95	125	<u>125</u>
EL	Portugal	23	25	31	66
EL	Rumeenia	23	26	32	48
EL	Slovakkia	21	23	30	34
EL	Sloveenia	35	39	50	58
EL	Hispaania	65	73	95	113
EL	Rootsi	42	46	60	<u>60</u>
EL	Ühendkuningriik	38	42	54	79
Euroala (kaalutud keskmised)	Euroala (kaalutud keskmised)	25	27	35	42
EL (kaalutud keskmised)	EL (kaalutud keskmised)	30	33	42	44
Euroopa Majanduspiirkond	Euroopa Majanduspiirkond (sh Šveits)	<u>30</u>	<u>33</u>	<u>42</u>	<u>44</u>
US	Ameerika Ühendriigid	44	48	61	75
JP	Jaapan	85	95	127	141
Muud arenenud majandused	Muud arenenud majandused	42	52	77	78
Arenevad turud	Arenevad turud	50	85	161	<u>161</u>

Tabel 5. Äriühingute võlakirjade ja varaga tagatud väärtpaberite hinnavahede šokid (kõik tähtajad)

Reiting	Äriühingute krediidi hinnavahed (baaspunktid)			
	Mitterahaline	Rahalise kattega	Rahaline	ABS
AAA	39	44	57	76
AA	40	52	63	96
A	41	113	124	116
BBB	66	163	180	160
BB	78	188	204	208
B	91	213	234	<u>238</u>
Allpool B-d või reitinguta	103	237	269	<u>270</u>

Tabel 6. Makseviivitusest tingitud kahjumäär

Makseviivitusest tingitud kahjumäär (%)	
Kõrgema nõudeõiguse järguga riskipositsioon	45
Allutatud riskipositsioon	75

5.3. Ühtsed võrdlusparameetrid seoses intressimäärade hüpoteetiliste liikumistega

Stsenaariumi kohaldamisala

MMFR Kõlblikud varad	Tavapärased varad	IR (intressimäärade vahetustehing)	
		Stressiolukorra	parameetrid
(a) Rahaturuinstrumendid	- Hoiusesertifikaat (CD)	Jah	Tabel 6, 7
	- Kommertsväärtpaber (CP)	Jah	Tabel 6, 7
	- Riigivõlakirjad, riigikassa ja kohalike omavalitsuste võlakirjad - Äriühingute võlakirjad	Jah Jah	Tabel 6, 7 Tabel 6, 7
(b) Kõlblikud väärtpaberistamised ja varaga tagatud kommertsväärtpaberid (ABCPd)	- Kõlblikud väärtpaberistamised	Jah	Tabel 6, 7
	- Varaga tagatud kommertsväärtpaberid	Jah	Tabel 6, 7
(c) Hoiused krediidasutustes	- Hoiused, millest tähtajalised hoiused	Jah	Tabel 6, 7
(d) Tuletisinstrumendid	- Reguleeritud turul kaubeldavad tuletisinstrumendid	Jah	Tabel 6, 7
	- Börsivälised tuletisinstrumendid	Jah	Tabel 6, 7
(e) Repolepingud	- Repolepingud	Ei	
(f) Pöördreplepingud	- Pöördreplepingud	Jah	Tabel 6, 7
(g) Muude rahaturufondide osakud või aktsiad	- Muude rahaturufondide emiteeritud aktsiad	Jah	Tulemuste ekstrapoleerimine teiste rahaturufondide emiteeritud aktsiatele

Tabel 6. Vahetustehingute intressimäärade šokid

Intressimäärade tootluse šokid							
absoluutmuutused (baaspunktid)							
Geograafiline piirkond	Riik	Kirjeldus	1 kuu	3 kuud	6 kuud	1 aasta	2 aastat
EL	Euroala	Intressimäärade vahetustehing vääringu EUR (Euro) alusel	53	53	60	80	71
EL	Horvaatia	Intressimäärade vahetustehing vääringu HRK (Horvaatia kuna) alusel	53	53	60	80	71
EL	Tšehhi Vabariik	Intressimäärade vahetustehing vääringu CZK (Tšehhi krooni) alusel	-4	-4	-4	-5	3
EL	Taani	Intressimäärade vahetustehing vääringu DKK (Taani krooni) alusel	53	53	60	80	71
EL	Ungari	Intressimäärade vahetustehing vääringu HUF (Ungari forint) alusel	74	74	83	111	119
EL	Poola	Intressimäärade vahetustehing vääringu PLN (Poola zloti) alusel	25	25	28	37	53
EL	Rumeenia	Intressimäärade vahetustehing vääringu RON (Rumeenia leu) alusel	153	153	172	229	217
EL	Rootsi	Intressimäärade vahetustehing vääringu SEK (Rootsi krooni) alusel	26	26	30	40	55
EL	Ühendkuningriik	Intressimäärade vahetustehing vääringu GBP (Suurbritannia naelsterlingi) alusel	98	98	110	146	130
Ülejäänud Euroopa	Norra	Intressimäärade vahetustehing vääringu NOK (Norra krooni) alusel	20	20	22	30	39
Ülejäänud Euroopa	Venemaa	Intressimäärade vahetustehing vääringu RUB (Venemaa rubla) alusel	122	122	137	183	184

Ülejäänud Euroopa	Šveits	Intressimäära vahetustehing vääringu CHF (Šveitsi frangi) alusel	31	31	35	46	54
Ülejäänud Euroopa	Türgi	Intressimäära vahetustehing vääringu TRY (Türgi liiri) alusel	197	197	221	295	307
Põhja-Ameerika	Kanada	Intressimäära vahetustehing vääringu CAD (Kanada dollari) alusel	46	46	51	68	70
Põhja-Ameerika	USA	Intressimäära vahetustehing vääringu USD (USA dollari) alusel	93	93	105	140	125
Austraalia ja Vaikse ookeani piirkond	Austraalia	Intressimäära vahetustehing vääringu AUD (Austraalia dollari) alusel	33	33	37	50	62
Kesk- ja Lõuna-Ameerika	Tšiili	Intressimäära vahetustehing vääringu CLP (Tšiili peeso) alusel	206	206	232	309	376
Kesk- ja Lõuna-Ameerika	Colombia	Intressimäära vahetustehing vääringu COP (Colombia peeso) alusel	162	162	183	243	276
Kesk- ja Lõuna-Ameerika	Mehhiko	Intressimäära vahetustehing vääringu MXN (Mehhiko peeso) alusel	245	245	276	368	360
Aasia	Hiina	Intressimäära vahetustehing vääringu CNY (Hiina jüaani) alusel	13	13	14	19	17
Aasia	Hongkong	Intressimäära vahetustehing vääringu HKD (Hongkongi dollari) alusel	208	208	235	313	320
Aasia	India	Intressimäära vahetustehing vääringu INR (India ruupia) alusel	263	263	296	395	394
Aasia	Jaapan	Intressimäära vahetustehing vääringu JPY (Jaapani jeeni) alusel	9	9	10	14	19
Aasia	Lõuna-Korea	Intressimäära vahetustehing vääringu KRW (Korea vonni) alusel	134	134	150	200	209
Aasia	Malaisia	Intressimäära vahetustehing vääringu MYR (Malaisia ringgiti) alusel	90	90	101	134	153
Aasia	Singapur	Intressimäära vahetustehing vääringu SGD (Singapuri dollari) alusel	116	116	130	173	176

Aasia	Tai	Intressimäära vahetustehing vääringu THB (Tai baati) alusel	164	164	184	245	257
Aafrika	Lõuna-Aafrika	Intressimäära vahetustehing vääringu ZAR (Lõuna-Aafrika randi) alusel	10	10	11	14	25

Tabel 7. Vahetustehingute intressimäärade šokid (vaikeväärtused tabelis 6 nimetamata riikide jaoks)

Intressimäära tootluse šokid absoluutmuutused (baaspunktid)						
Geograafiline piirkond	Kirjeldus	1 kuu	3 kuud	6 kuud	1 aasta	2 aastat
EL	Vaikeväärtused tabelis 6 nimetamata riikide jaoks	<u>59</u>	<u>59</u>	<u>66</u>	<u>89</u>	<u>88</u>
Muud arenenud majandused	Vaikeväärtused tabelis 6 nimetamata riikide jaoks	<u>39</u>	<u>39</u>	<u>44</u>	<u>59</u>	<u>66</u>
Muud arenevad turud	Vaikeväärtused tabelis 6 nimetamata riikide jaoks	<u>231</u>	<u>231</u>	<u>260</u>	<u>346</u>	<u>363</u>

5.4. Ühtsed võrdlusparameetrid seoses hüpoteetiliste liikumistega vahetuskurssides

Stsenaariumi kohaldamisala

MMFR Kõlblikud varad	Tavapärased varad	FX (euro kallinemine)		FX (euro odavnemine)	
		Stressiolukorra	parameetrid	Stressiolukorra	parameetrid
(a) Rahaturuinstrumendid	- Hoiesertifikaat (CD)	Jah	Tabel 8	Jah	Tabel 9
	- Kommertsväärtpaber (CP)	Jah	Tabel 8	Jah	Tabel 9
	- Riigivõlakirjad, riigikassa ja kohalike omavalitsuste võlakirjad	Jah	Tabel 8	Jah	Tabel 9
	- Äriühingute võlakirjad	Jah	Tabel 8	Jah	Tabel 9
(b) Kõlblikud väärtpaberistamised ja varaga tagatud kommertsväärtpaberid (ABCPd)	- Kõlblikud väärtpaberistamised	Jah	Tabel 8	Jah	Tabel 9
	- Varaga tagatud kommertsväärtpaberid	Jah	Tabel 8	Jah	Tabel 9
(c) Hoised krediidiasutustes	- Hoised, millest tähtjalised hoised	Jah	Tabel 8	Jah	Tabel 9
(d) Tuletisinstrumendid	- Reguleeritud turul kaubeldavad tuletisinstrumendid	Jah	Tabel 8	Jah	Tabel 9
	- Börsivälised tuletisinstrumendid	Jah	Tabel 8	Jah	Tabel 9
(e) Repolepingud	- Repolepingud	Ei		Ei	
(f) Pöördreplepingud	- Pöördreplepingud	Jah	Tabel 8	Jah	Tabel 9
(g) Muude rahaturufondide osakud või aktsiad	- Muude rahaturufondide emiteeritud aktsiad	Jah	Tulemuste ekstrapoleerimine teiste rahaturufondide emiteeritud aktsiatele	Jah	Tulemuste ekstrapoleerimine teiste rahaturufondide emiteeritud aktsiatele

Tabel 8

Valuutaturušokid (euro kallinemine USA dollari suhtes)			
suhtelised muutused (%)			
Geograafiline piirkond	Kirjeldus	Vahetuskurss	Šokk
EL	USDBGN tähistab järgmist: 1 USD x BGN-i (Bulgaaria leevi) kohta	USDBGN	-25,4
EL	EURCZK tähistab järgmist: 1 EUR x CZK (Tšehhi krooni) kohta	EURCZK	-2,2
EL	EURGBP tähistab järgmist: 1 EUR x GBP (Suurbritannia naelsterlingi) kohta	EURGBP	11,1
EL	EURHRK tähistab järgmist: 1 EUR x HRK (Horvaatia kuna) kohta	EURHRK	0,1
EL	EURHUF tähistab järgmist: 1 EUR x HUF-i (Ungari forindi) kohta	EURHUF	-5,2
EL	USDNOK tähistab järgmist: 1 USD x NOK-i (Norra krooni) kohta	USDNOK	-23,2
EL	EURPLN tähistab järgmist: 1 EUR x PLN-i (Poola zloti) kohta	EURPLN	-1,5
EL	EURRON tähistab järgmist: 1 EUR x RON-i (Rumeenia leu) kohta	EURRON	0,0
EL	EURRSD tähistab järgmist: 1 EUR x RSD (Serbia dinaari) kohta	EURRSD	-1,9
EL	USDSEK tähistab järgmist: 1 USD x SEK-i (Rootsi krooni) kohta	USDSEK	-25,4
Ülejäänud Euroopa	EURCHF tähistab järgmist: 1 EUR x CHF-i (Šveitsi frangi) kohta	EURCHF	3,7
Ülejäänud Euroopa	EURRUB tähistab järgmist: 1 EUR x RUB-i (Venemaa rubla) kohta	EURRUB	10,1
Ülejäänud Euroopa	EURTRY tähistab järgmist: 1 EUR x TRY (Türgi liiri) kohta	EURTRY	13,5
Põhja-Ameerika	USDCAD tähistab järgmist: 1 USD x CAD-i (Kanada dollari) kohta	USDCAD	-13,0
Põhja-Ameerika	EURUSD tähistab järgmist: 1 EUR x USD-i (USA dollari) kohta	EURUSD	25,4
Austraalia ja Vaikse ookeani piirkond	AUDUSD tähistab järgmist: 1 AUD x USD-i (Austraalia dollari) kohta	AUDUSD	17,5
Austraalia ja Vaikse ookeani piirkond	NZDUSD tähistab järgmist: 1 NZD x USD-i (Uus-Meremaa dollari) kohta	NZDUSD	18,0
Lõuna- ja Kesk-Ameerika	USDARS tähistab järgmist: 1 USD x ARS-i (Argentiina peeso) kohta	USDARS	-0,8
Lõuna- ja Kesk-Ameerika	USDBRL tähistab järgmist: 1 USD x BRL-i (Brasiilia reaali) kohta	USDBRL	-12,2
Lõuna- ja Kesk-Ameerika	USDMXN tähistab järgmist: 1 USD x MXN-i (Mehhiko peeso) kohta	USDMXN	-7,9
Aasia	USDCNY tähistab järgmist: 1 USD x CNY (Hiina renminbi-jüaani) kohta	USDCNY	-0,7
Aasia	USDHKD tähistab järgmist: 1 USD x HKD (Hongkongi dollari) kohta	USDHKD	-0,1
Aasia	USDINR tähistab järgmist: 1 USD x INR-i (India ruupia) kohta	USDINR	-2,5
Aasia	USDJPY tähistab järgmist: 1 USD x JPY (Jaapani jeeni) kohta	USDJPY	-8,7
Aasia	USDKRW tähistab järgmist: 1 USD x KRW-i (Korea vonni) kohta	USDKRW	-2,1
Aasia	USDMYR tähistab järgmist: 1 USD x MYR (Malaisia ringgiti) kohta	USDMYR	-2,3
Aasia	USDSGD tähistab järgmist: 1 USD x SGD-i (Singapuri dollari) kohta	USDSGD	-10,4
Aasia	USDTHB tähistab järgmist: 1 USD x THB-i (Tai baati) kohta	USDTHB	-2,3
Aafrika	USDZAR tähistab järgmist: 1 USD x ZAR-i (Lõuna-Aafrika randi) kohta	USDZAR	-14,0

Tabel 9

Valuutaturušokid (euro odavnemine dollari suhtes) suhtelised muutused (%)			
Geograafiline piirkond	Kirjeldus	Vahetuskurss	Šokk
EL	USDBGN tähistab järgmist: 1 USD x BGN-i (Bulgaaria leevi) kohta	USDBGN	17,0
EL	EURCZK tähistab järgmist: 1 EUR x CZK (Tšehhi krooni) kohta	EURCZK	2,4
EL	EURGBP tähistab järgmist: 1 EUR x GBP (Suurbritannia naelsterlingi) kohta	EURGBP	-6,5
EL	EURHRK tähistab järgmist: 1 EUR x HRK (Horvaatia kuna) kohta	EURHRK	-0,4
EL	EURHUF tähistab järgmist: 1 EUR x HUF-i (Ungari forindi) kohta	EURHUF	4,0
EL	USDNOK tähistab järgmist: 1 USD x NOK-i (Norra krooni) kohta	USDNOK	17,7
EL	EURPLN tähistab järgmist: 1 EUR x PLN-i (Poola zloti) kohta	EURPLN	3,6
EL	EURRON tähistab järgmist: 1 EUR x RON-i (Rumeenia leu) kohta	EURRON	0,8
EL	EURRSD tähistab järgmist: 1 EUR x RSD (Serbia dinaari) kohta	EURRSD	-1,5
EL	USDSEK tähistab järgmist: 1 USD x SEK-i (Rootsi krooni) kohta	USDSEK	18,4
Ülejäänud Euroopa	EURCHF tähistab järgmist: 1 EUR x CHF-i (Šveitsi frangi) kohta	EURCHF	-3,6
Ülejäänud Euroopa	EURRUB tähistab järgmist: 1 EUR x RUB-i (Venemaa rubla) kohta	EURRUB	-9,6
Ülejäänud Euroopa	EURTRY tähistab järgmist: 1 EUR x TRY (Türgi liiri) kohta	EURTRY	-5,5
Põhja-Ameerika	USDCAD tähistab järgmist: 1 USD x CAD-i (Kanada dollari) kohta	USDCAD	8,9
Põhja-Ameerika	EURUSD tähistab järgmist: 1 EUR x USD-i (USA dollari) kohta	EURUSD	-17,0
Austraalia ja Vaikse ookeani piirkond	AUDUSD tähistab järgmist: 1 AUD x USD-i (Austraalia dollari) kohta	AUDUSD	-13,3
Austraalia ja Vaikse ookeani piirkond	NZDUSD tähistab järgmist: 1 NZD x USD-i (Uus-Meremaa dollari) kohta	NZDUSD	-13,6
Lõuna- ja Kesk-Ameerika	USDARS tähistab järgmist: 1 USD x ARS-i (Argentiina peeso) kohta	USDARS	1,3
Lõuna- ja Kesk-Ameerika	USDBRL tähistab järgmist: 1 USD x BRL-i (Brasiilia reaali) kohta	USDBRL	9,1
Lõuna- ja Kesk-Ameerika	USDMXN tähistab järgmist: 1 USD x MXN-i (Mehhiko peeso) kohta	USDMXN	7,1
Aasia	USDCNY tähistab järgmist: 1 USD x CNY (Hiina renminbi-jüaani) kohta	USDCNY	0,4
Aasia	USDHKD tähistab järgmist: 1 USD x HKD (Hongkongi dollari) kohta	USDHKD	0,1
Aasia	USDINR tähistab järgmist: 1 USD x INR-i (India ruupia) kohta	USDINR	2,3
Aasia	USDJPY tähistab järgmist: 1 USD x JPY (Jaapani jeeni) kohta	USDJPY	4,5
Aasia	USDKRW tähistab järgmist: 1 USD x KRW-i (Korea vonni) kohta	USDKRW	3,0
Aasia	USDMYR tähistab järgmist: 1 USD x MYR (Malaisia ringgiti) kohta	USDMYR	1,5
Aasia	USDSGD tähistab järgmist: 1 USD x SGD-i (Singapuri dollari) kohta	USDSGD	6,1
Aasia	USDTHB tähistab järgmist: 1 USD x THB-i (Tai baati) kohta	USDTHB	1,6
Aafrika	USDZAR tähistab järgmist: 1 USD x ZAR-i (Lõuna-Aafrika randi) kohta	USDZAR	14,4

5.5. Stressitestide stsenaariumide ühtsed võrdlusparameetrid seoses nende indeksite vahe hüpoteetilise laienemise või kitsenemisega, millega on seotud investeringute portfelli väärtpaperite intressimäärad

Stsenaariumi kohaldamisala

MMFR Kõlblikud varad	Tavapärased varad	IR (intressimäära vahetustehing)	
		Stressiolukorra	parameetrid
(a) Rahaturuinstrumendid	- Hoiusesertifikaat (CD)	Jah	Tabel 6, 7
	- Kommertsväärtpaber (CP)	Jah	Tabel 6, 7
	- Riigivõlakirjad, riigikassa ja kohalike omavalitsuste võlakirjad	Jah	Tabel 6, 7
	- Äriühingute võlakirjad	Jah	Tabel 6, 7
(b) Kõlblikud väärtpaperistamised ja varaga tagatud kommertsväärtpaberid (ABCPd)	- Kõlblikud väärtpaperistamised	Jah	Tabel 6, 7
	- Varaga tagatud kommertsväärtpaberid	Jah	Tabel 6, 7
(c) Hoiused krediidasutustes	- Hoiused, millest tähtajalised hoiused	Jah	Tabel 6, 7
(d) Tuletisinstrumendid	- Reguleeritud turul kaubeldavad tuletisinstrumendid	Jah	Tabel 6, 7
	- Börsivälised tuletisinstrumendid	Jah	Tabel 6, 7
(e) Repolepingud	- Repolepingud	Ei	
(f) Pöördrepolingud	- Pöördrepolingud	Jah	Tabel 6, 7
(g) Muude rahaturufondide osakud või aktsiad	- Muude rahaturufondide emiteeritud aktsiad	Jah	Tulemuste ekstrapoleerimine teiste rahaturufondide emiteeritud aktsiatele

5.6. Stressitestide stsenaariumide ühtsed võrdlusparameetrid seoses hüpoteetiliste tagasivõtmistasemetega

Stsenaariumi kohaldamisala

MMFR	Tavapärased varad	Tagasivõtmine (vastupidine likviidsuse stressitest)		Tagasivõtmine (nädalase likviidsuse stressitest)		Tagasivõtmine (kaks peamist investorit)	
		Stressiolukorr a	parameetrid	Stressiolukorr a	parameetri d	Stressiolukorr a	parameetri d
(a) Rahaturuinstrumendid	- Hoiusesertifikaat (CD)	Jah	Enesehindamine	Jah	Tabel 10, 11	Jah	Tabel 10
	- Kommertsväärtpaber (CP)	Jah	Enesehindamine	Jah	Tabel 10, 11	Jah	Tabel 10
	- Riigivõlakirjad, riigikassa ja kohalike omavalitsuste võlakirjad	Jah	Enesehindamine	Jah	Tabel 10, 11	Jah	Tabel 10
	- Äriühingute võlakirjad	Jah	Enesehindamine	Jah	Tabel 10, 11	Jah	Tabel 10
(b) Kõlblikud väärtpaberistamised ja varaga tagatud kommertsväärtpaberid (ABCPd)	- Kõlblikud väärtpaberistamised	Jah	Enesehindamine	Jah	Tabel 10, 11	Jah	Tabel 10
	- Varaga tagatud kommertsväärtpaberid	Jah	Enesehindamine	Jah	Tabel 10, 11	Jah	Tabel 10
(c) Hoiused krediitiasutustes	- Hoiused, millest tähtajalised hoiused	Jah	Enesehindamine	Jah	Tabel 10, 11	Jah	Tabel 10
(d) Tuletisinstrumendid	- Reguleeritud turul kaubeldavad tuletisinstrumendid	Jah	Enesehindamine	Jah	Tabel 10, 11	Jah	Tabel 10
	- Börsivälised tuletisinstrumendid	Jah	Enesehindamine	Jah	Tabel 10, 11	Jah	Tabel 10
(e) Repolepingud	- Repolepingud	Jah	Enesehindamine	Ei	Tabel 10, 11	Ei	Tabel 10
(f) Pöördrepolingud	- Pöördrepolingud	Jah	Enesehindamine	Jah	Tabel 10, 11	Jah	Tabel 10

(g) Muude rahaturufondide osakud või aktsiad	- Muude rahaturufondide emiteeritud aktsiad	Jah	Enesehindamine	Jah	Tabel 10, 11	Jah	Tabel 10
--	---	-----	----------------	-----	--------------	-----	----------

Tabel 10

Varad	Artikli	CQS
Artikli 17 lõikes 7 [1] osutatud varad, mis on väga likviidsed ning mille saab tagasi võtta ja arveldada ühe tööpäeva jooksul ning mille järelejäänud tähtaeg on kuni 190 päeva.	Artikli 24 punkt e	1
Sularaha, mille saab ilma trahvita viietööpäevase etteteatamisega väljastada.	Artikli 24 punkt e Artikli 25 punkt d	
Nädalase tähtajaga varad	Artikli 24 punkt e Artikli 25 punkt d	
Pöördreplepingud, mille saab lõpetada viietööpäevase etteteatamisega	Artikli 24 punkt e Artikli 25 punkt d	
x 100% = nädalase tähtajaga varad (klass 1)		
Artikli 17 lõikes 7 osutatud varad, mille saab tagasi võtta ja arveldada ühe töönädala jooksul.	Artikli 17 lõige 17	1,2
Rahaturuinstrumentid või teise rahaturufondi osakud või aktsiad, mille saab tagasi võtta ja arveldada viie tööpäeva jooksul.	Artikli 24 punkt e Artikli 25 punkt e	1,2
Kõlblikud väärtpaberistamised ja varaga tagatud kommertsväärtpaberid (ABCPd)	Artikli 9 lõike 1 punkt b	1

Tabel 11

Netoväljavool (%)	
Kutseline investor	25
Jaeinvestor	15



× 85% = nädalase tähtajaga likviidsed varad (klass 2)

5.7. Stressitestide stsenaariumide ühtsed võrdlusparameetrid seoses hüpoteetiliste süsteemsete makromajanduslike šokkidega, mis mõjutavad kogu majandust

Stsenaariumi kohaldamisala

MMFR Kõlblikud varad	Tavapärased varad	Globaalne strateegia	
		Stressiolukorra	parameetrid
(a) Rahaturuinstrumendid	- Hoiusesertifikaat (CD)	Jah	Tabelid 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
	- Kommertsväärtpaber (CP)	Jah	Tabelid 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
	- Riigivõlakirjad, riigikassa ja kohalike omavalitsuste võlakirjad	Jah	Tabelid 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
	- Äriühingute võlakirjad	Jah	Tabelid 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
(b) Kõlblikud väärtpaberistamised ja varaga tagatud kommertsväärtpaberid (ABCPd)	- Kõlblikud väärtpaberistamised	Jah	Tabelid 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
	- Varaga tagatud kommertsväärtpaberid	Jah	Tabelid 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
(c) Hoiused krediidasutustes	- Hoiused, millest tähtajalised hoiused	Jah	Tabelid 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
(d) Tuletisinstrumendid	- Reguleeritud turul kaubeldavad tuletisinstrumendid	Jah	Tabelid 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
	- Börsivälised tuletisinstrumendid	Jah	Tabelid 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
(e) Repolepingud	- Repolepingud	Ei	Tabelid 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
(f) Pöördrepolingud	- Pöördrepolingud	Jah	Tabelid 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
(g) Muude rahaturufondide osakud või aktsiad	- Muude rahaturufondide emiteeritud aktsiad	Jah	Tabelid 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11





6. Liide

A.

Stressitestide näited, milles kombineeritakse punktides 4.2–4.7 mainitud erinevad tegurid investorite tagasivõtmistaotlustega

Allpool on esitatud praktiline näide, kuidas rakendada punktides 4.2–4.7 mainitud eri tegurite kombineerimist investorite tagasivõtmistaotlustega.

Allpool tabelis hinnatakse rahaturufondile tekkinud kahju tagasivõtmiste korral või pingelistes turuolukordades (krediidi- või intressimääraga seotud šokid).

Esimene stsenaarium: krediidipreemia šokk (25 baaspunkti)

Teine stsenaarium: intressimääraga seotud šokk (25 baaspunkti)

	Kolm suurimat investorit (25%) ↓									Väga stabiilsed investorid (15%) ↓
Tagasivõtmised	0%	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%
Esialgne portfell			2 baas-punkti	3 baas-punkti	5 baas-punkti	6 baas-punkti	8 baas-punkti	9 baas-punkti	11 baas-punkti	12 baas-punkti
Esimene stsenaarium	7 baas-punkti	9 baas-punkti	13 baas-punkti	18 baas-punkti	24 baas-punkti	32 baas-punkti	45 baas-punkti	66 baas-punkti	110 baas-punkti	236 baas-punkti
Teine stsenaarium	3 baas-punkti	4 baas-punkti	6 baas-punkti	9 baas-punkti	12 baas-punkti	16 baas-punkti	21 baas-punkti	28 baas-punkti	38 baas-punkti	85 baas-punkti
Kaalutud keskmine järelejäänud tähtaeg (päevades)	105	117	131	149	169	192	219	249	290	320

Käesolevast stressitestist nähtub, et kolme suurima investori tagasivõtmine (25% netovarast) lükkaks kaalutud keskmise järelejäänud tähtaja (WAL) üle 120-päevase regulatiivse künnise (lühiajaline rahaturufond) ning selle tulemusel kaotaks portfell selles piirkonnas tavatingimustel 2–3 baaspunkti. Samal tasemel kumulatiivsete tagasivõtmistega, kus krediidipreemia tõuseb 25 baaspunkti, kaotataks umbes 13–18 baaspunkti.

B.

Investori käitumismudelil põhinevate tagasivõtmiste näide, mis vastab kohustuste jaotusele investori kategooria järgi. See eeldab igat tüüpi investorite käitumise simuleerimist ning mudelis luuakse rahaturufondide kohustuste koosseisul põhineva simulatsioon.

Investori klassifikatsiooni ja nende käitumise simuleerimise näide (esitatud arvud ei ole tegelikud):
Investori tüüp

Rekordilised tagasivõtmised selle investoritüübi puhul

Investori tüüp	Ühe päeva jooksul	Ühe nädala jooksul	Ühe kuu jooksul
Suur institutsiooniline	25%	75%	100%
Konsolideerimisgrupi ettevõtja (pank, kindlustus, üksikettevõtja)	20%	40%	40%
Investeeringufond	20%	65%	100%
Väike institutsiooniline	10%	25%	40%
Eraõiguslik pangandusvõrk	15%	40%	75%
Jaainvestor turustajaga A	5%	10%	20%
Jaainvestor turustajaga B	7%	15%	20%

Tagasivõtmised pingelistes turuolukordades selle investoritüübi puhul

Suur institutsiooniline	75%
Konsolideerimisgrupi ettevõtja (pank, kindlustus, üksikettevõtja)	0% (kokkuleppel varahaldusettevõtjaga)
Investeeringufond	65%
Väike institutsiooniline	25%
Eraõiguslik pangandusvõrk	40%
Jaainvestor turustajaga A	10%

Sellise simulatsiooni koostamiseks peab valitseja prognoosima igat tüüpi investori käitumist, võttes osaliselt aluseks ajaloolised tagasivõtmised. Ülalpool näites märkas valitseja, et turustaja A kaudu investeeritud jaeinvestorid on raskuste korral ajalooliselt aeglasemad lahkuma, aga ühe kuu jooksul on nende käitumine samasugune nagu turustaja B kaudu investeeritud jaeinvestoritel. See fiktiivne näide toob välja võimaliku klassifikatsiooni, mida valitseja võib kasutada, tuginedes kättesaadavatele andmete rahaturufondi kohustuste ja selle investorite käitumise kohta.

C.

66. Globaalsete stressitesti stsenaariumide näited, mida valitseja võiks kaaluda:

67.

i. Lehman Brothers'i juhtum, kalibreerides kõik asjakohased tegurid ühe kuu jooksul enne kõnealuse ettevõtja kokkuvarisemist;

ii. A) stsenaarium, mis hõlmab järgmise kolme teguri kombinatsiooni: i) intressimäära paralleelne nihe (x) ii) krediidi hinnavahede nihe (y) ning iii) tagasivõtmine pingelistes turuolukordades (z);

iii. B) stsenaarium, mis hõlmab järgmise kolme teguri kombinatsiooni: i) intressimäära paralleelne nihe (x) ii) krediidi hinnavahede nihe (y) ning iii) tagasivõtmine pingelistes turuolukordades (z), kus muutujad x, y ja z on halvimal näitajad/nihked, mida fond on viimase 12 kuu jooksul sõltumatult kogunud.