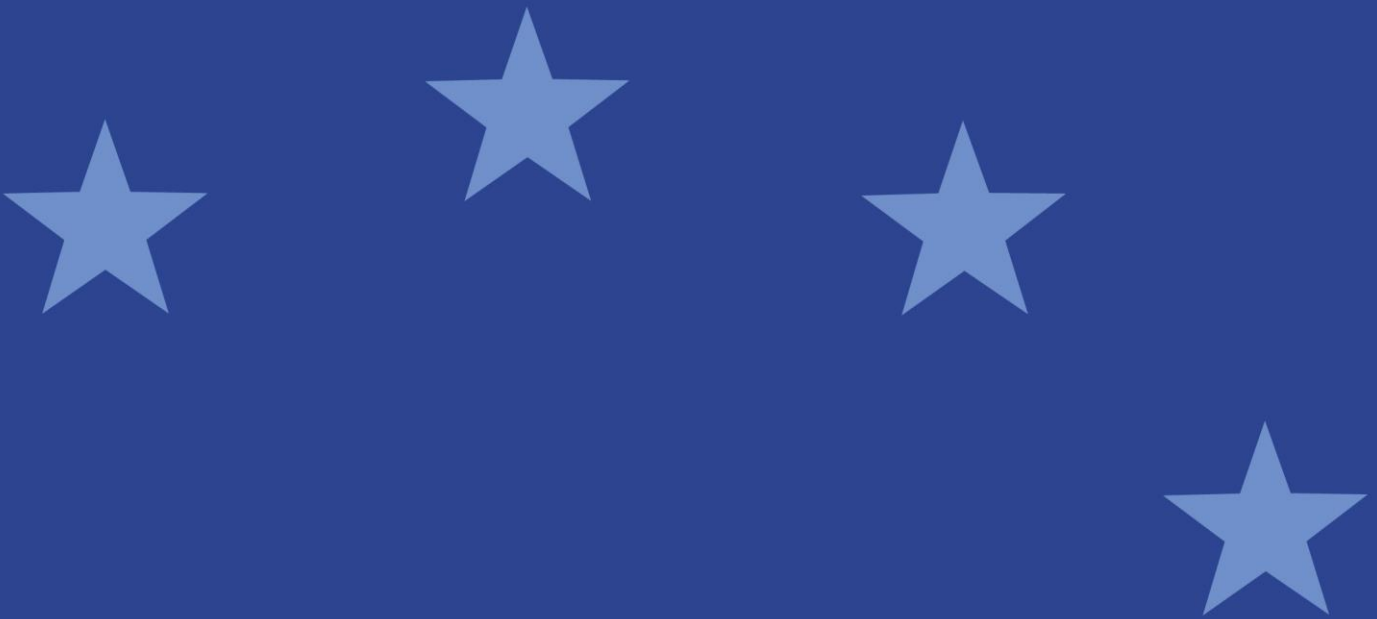




European Securities and
Markets Authority

Suunised

rahaturufondide määruse kohaste stressitestide stsenaariumide kohta



Sisukord

1. Reguleerimisala	4
2. Eesmärk	4
3. Nõuete järgimise ja aruandekohustus	6
3.1 Suuniste staatus	6
3.2 Aruandluskohustus	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	10
4.4 Suunised stressitestide stsenaariumide kohta seoses intressimäärade ja vahetuskursside hüpoteetiliste liikumistega.....	11
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	13
4.7 Suunised stressitestide stsenaariumide kohta seoses hüpoteetiliste süsteemsete makromajanduslike šokkidega, mis mõjutavad kogu majandust	13
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	14
4.8.2 Krediidiriski muutused	15
4.8.3 Intressimäärade ja vahetuskursside muutumine ning nende indeksite vahe laienemine või kitsenemine, millega on seotud investeringute portfelli väärtpaberite intressimäärad	16
4.8.4 Tagasivõtmistasemed	18
4.8.5 Kogu majandust mõjutavad makromajanduslikud šokid	21
5. Kalibreerimine	23
5.1. Stressitestide stsenaariumide ühtsed võrdlusparameetrid seoses rahaturufondi portfellis hoitava vara likviidsustaseme hüpoteetiliste muutustega	24
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	32
5.4.	Ühtsed võrdlusparameetrid seoses hüpoteetiliste liikumistega vahetuskurssides	38
5.5.	Stressitestide stsenaariumide ühtsed võrdlusparameetrid seoses nende indeksite vahe hüpoteetilise laienemise või kitsenemisega, millega on seotud investeringute portfelli väärtpaberite intressimäärad	42
5.6.	Stressitestide stsenaariumide ühtsed võrdlusparameetrid seoses hüpoteetiliste tagasivõtmistasemetega	44
5.7.	Stressitestide stsenaariumide ühtsed võrdlusparameetrid seoses hüpoteetiliste süsteemsete makromajanduslike šokkidega, mis mõjutavad kogu majandust	47
6.	Liide	50

1. Reguleerimisala

Kellele?

1. Neid suuniseid kohaldatakse rahaturufondide määruses¹ 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).

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

¹Euroopa Parlamendi ja nõukogu 14. juuni 2017. aasta määrus (EL) 2017/1131 rahaturufondide kohta (ELT L 169, 30.6.2017, lk 8).
ESMA • 201-203 rue de Bercy • CS 80910 • 75589 Paris Cedex 12 • France • Tel. +33 (0) 1 58 36 43 21 • www.esma.europa.eu

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 väärtpaperite intressimäärad;
 - f) hüpoteetilised süsteemsed makromajanduslikud šokid, mis mõjutavad kogu majandust.
5. Koosõlas rahaturufondide määruse artikli 28 lõikega 7 ajakohastatakse käesolevaid suuniseid vähemalt kord aastas, võttes arvesse viimaseid turuarenguid. **2020. aastal ajakohastatakse eelkõige suuniste punkti 5, et rahaturufondide valitsejatel oleks rahaturufondide määruse artiklis 37 nimetatud aruandevormi vastavate väljade täitmiseks vajalik teave, nagu on täpsustatud komisjoni rakendusmääruses (EL) 2018/708. See teave hõlmab punktis 5 nimetatud stressitestide tüüpide ja nende kalibreerimise kirjeldust.**

3. Nõuete järgimise ja aruandekohustus

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 Aruandluskohustus

8. Pädevad asutused, kellele neid suuniseid kohaldatakse, peavad kahe kuu jooksul alates suuniste avaldamisest kõigis ELi ametlikes keeltes ESMA veebilehel ESMA-le teatama, kas nad i) järgivad suuniseid, ii) ei järgi suuniseid, kuid kavatsevad järgida, 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. Kui vorm on täidetud, tuleb see 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 „usaldusväärset stressitestimise protsessid, mis tuvastavad võimalikke sündmusi ja majandustingimuste tulevase muutusi, mis võivad rahaturufondi ebasoodsalt mõjutada“.

12. See jätab rahaturufondi mõjutamise täpse tähenduse tõlgendamiseks ruumi, nagu näiteks:

- mõju rahaturufondi portfelliga 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 vähevolatiilise 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 portfelliga 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 hüpoteetilistest 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 teataval 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 kõnealusest 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 määruuses (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 kõnealuses 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 määruuse artikli 28 lõikes 2 on märgitud, et lisaks artikli 28 lõikes 1 sätestatud stressitestide kriteeriumidele mõeldavad 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 mitteammendavus

26. Punktides 4.2–4.7 nimetatud tegurid on miinimumnõuded. Valitsejalt eeldatakse, et ta kohandab lähenemisi 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 portfellis 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;
- kauplemismahud;
- 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 likviidsuste 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 riskipremiate 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 maatriksit.

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 stressitendid 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 tagasivõtmise 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 lähenemisviisi (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 väärtpaberite intressimäärad

45. Seoses nende indeksite vahe laienemise või kitsenemisega, millega on seotud investeringute portfelli väärtpaberite 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 käsitleda 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 mõjutaksid 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 stressitestidele, mille rahaturufondide valitsejad korraldavad nende suuniste punkte 4.1–4.7 arvesse võttes, peaksid valitsejad läbi viima ka järgmised ühtsed võrdlusstressitestide stsenaariumid. Nende 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 diskontotegeid², et kajastada stressistsenaariumis turu likviidsustingimuste halvenemisest tulenevate likviidsuspreemiate suurenemist.
- Iga asjakohase vabalt võõrandatava väärtpaberi jaoks tuleks diskontotegeid 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 investeerimisportfelli hindamiseks tuletatud korrigeeritud hinna **VPrice_{adj}** abil, et määrata stressiolukorra vara puhasväärtus ja esitada mõju aruandes esitatud vara puhasväärtuse protsendina:

Varade likviidsusriski mõju (%)

$$= \frac{\text{aruandes esitatud vara puhasväärtus} - \text{vara puhasväärtus stressiolukorras}}{\text{aruandes esitatud vara puhasväärtus}}$$

Märkused

²Diskontotegur kalibreeritakse ostu-müügi noteeringute vahe põhjal.

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.

4.8.2 Krediidiriski muutused

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

1) Krediidi hinnavahede stressitest

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

- Igale väärtpaberile tuleks kohaldada suuniste punktis 5 määratletud hinnavahede suurenemist.
- Iga väärtpaberi puhul tuleks vastav hinnavahede 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 krediidideriivatiive). 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 intressimääräšokkide 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 rakendada 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 järelejäänud 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, vahetuskursse, 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 saaks positsiooni selle bilansilise väärtuse või ligilähedase väärtusega likviidseks muuta³.
- 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);
 - lühiajaliste rahaturufondide (rahaturufondide määruse artikkel 24) ja standardsete rahaturufondide (rahaturufondide määruse artikkel 25) investeringute portfelli esitatavad nõuded, eelkõige maksimaalne kaalutud keskmine tähtaeg (WAM);

³ Definitsioon 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](#)
ESMA • 201-203 rue de Bercy • CS 80910 • 75589 Paris Cedex 12 • France • Tel. +33 (0) 1 58 36 43 21 • www.esma.europa.eu

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 väljamaksed 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 40% kutselistest investoritest ja 30% 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, ⁴ 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	
Pöördrepolepingud, 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 tööpäeva jooksul.	Artikli 17 lõige 17	1,2
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 (ABCP)	Artikli 9 lõike 1 punkt b	1
× 85% = nädalase tähtajaga likviidsed varad (klass 2)		

⁴ Rahaturuinstrumendid, 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.

- 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) 2016/1799⁵ 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 väärtpaberi 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.

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

Märkus:

Kalibreerimist on selgitatud suuniste punktis 5.

⁵ https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ET/TXT/?uri=uriserv:OJ.L_.2016.275.01.0003.01.EST&toc=OJ:L:2016:275:TOC
ESMA • 201-203 rue de Bercy • CS 80910 • 75589 Paris Cedex 12 • France • Tel. +33 (0) 1 58 36 43 21 • www.esma.europa.eu

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:

- mõõdma 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"> • Vahetuskurss 	<ul style="list-style-type: none"> • EUR, USD jt
	<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 30% jaeinvestoritelt ja 40% 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 meetodika abil.

Kalibreerimist on selgitatud suuniste punktis 5.

5. Kalibreerimine

64. Järgmine punkt hõlmab rahaturufondide stressitestide 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 veebilehel⁶.

⁶ <https://www.esrb.europa.eu/mppa/stress/html/index.en.html>
ESMA • 201-203 rue de Bercy • CS 80910 • 75589 Paris Cedex 12 • France • Tel. +33 (0) 1 58 36 43 21 • www.esma.europa.eu

5.1. Stressitestide stsenaariumide ühtsed võrdlusparameetrid seoses rahaturufondi portfelliga 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 -Ettevõtete võlakirjad	Jah Jah	Tabel 1,2 Tabel 3
b) Kõlblikud väärtpaberistamised ja varaga tagatud kommertsväärtpaberid (ABCPd)	-Kõlblikud väärtpaberistamised	Jah	Tabel 3
	-Varaga tagatud kommertsväärtpaberid	Jah	Tabel 3
c) Hoiused krediitiasutustes	-Hoiused, millest tähtajalised hoiused	Ei	
d) Tuletisinstrumendid	-Reguleeritud turul kaubeldavad tuletisinstrumendid	Ei	
	-Börsivälised tuletisinstrumendid	Ei	
e) Repolepingud	-Repolepingud	Ei	
f) Pöördrepolingud	-Pöördrepolingud	Ei	
g) Muude rahaturufondide osakud või aktsiad	-Muude rahaturufondide emiteeritud aktsiad	Jah	Tulemuste ekstrapoleerimine teiste rahaturufondide

Tabel 1

Likviidsuse diskontotegur – riigivõlakirjad järelejäänud tähtaja järgi – võrdlusriigid (%)					
	3 kuud	6 kuud	1 aasta	1,5 aastat	2 aastat
DE	0,09	0,10	0,32	0,41	0,50
ES	0,61	0,97	1,59	1,59	1,59
FR	0,13	0,21	0,57	0,68	0,80
IT	0,91	1,35	1,14	1,27	1,41
NL	0,10	0,11	0,32	0,41	0,50

Tabel 2

Likviidsuse diskontotegur – riigivõlakirjad reitingu ja järelejäänud tähtaja järgi (%)					
	3 kuud	6 kuud	1 aasta	1,5 aastat	2 aastat
AAA	<u>0,10</u>	<u>0,18</u>	<u>0,35</u>	<u>0,38</u>	<u>0,40</u>
AA	<u>0,14</u>	<u>0,35</u>	<u>0,64</u>	<u>0,85</u>	<u>1,06</u>
A	<u>0,27</u>	<u>0,49</u>	<u>1,40</u>	<u>1,45</u>	<u>1,50</u>
BBB	<u>0,94</u>	<u>1,10</u>	<u>1,40</u>	<u>1,45</u>	<u>1,50</u>
Alla BBB või reitinguta	<u>1,22</u>	<u>1,44</u>	<u>1,82</u>	<u>1,88</u>	<u>1,95</u>

Tabel 3

Likviidsuse diskontotegur – äriühingute võlakirjad reitingu ja järelejäänud tähtaja järgi (%)					
	3 kuud	6 kuud	1 aasta	1,5 aastat	2 aastat
AAA	<u>0,30</u>	<u>0,56</u>	<u>1,12</u>	<u>1,20</u>	<u>1,28</u>
AA	<u>0,46</u>	<u>1,12</u>	<u>2,04</u>	<u>2,70</u>	<u>3,38</u>



A	<u>0,86</u>	<u>1,58</u>	<u>4,48</u>	<u>4,64</u>	<u>4,80</u>
BBB	<u>3,00</u>	<u>3,54</u>	<u>4,48</u>	<u>4,64</u>	<u>4,80</u>
Alla BBB või reitinguta	<u>3,92</u>	<u>4,60</u>	<u>5,82</u>	<u>5,90</u>	<u>5,98</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 hinnavad)		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
	-Ettevõtete 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) Pöördrepolepingud	-Pöördrepolepingud	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 hinnavahed järelejäänud tähtaja järgi – riigivõlakirjad (absoluutmuutused – baaspunktid)					
Geograafiline piirkond	Riik	3 kuud	6 kuud	1 aasta	2 aastat
EL	Austria	47	60	79	97
EL	Belgia	39	52	68	83
EL	Bulgaaria	54	66	88	108
EL	Horvaatia	54	66	88	108
EL	Küpros	105	125	164	198
EL	Tšehhi Vabariik	138	153	202	243
EL	Taani	47	60	80	97
EL	Soome	44	56	74	91
EL	Prantsusmaa	35	47	61	75
EL	Saksamaa	19	28	37	46
EL	Kreeka	49	63	83	101
EL	Ungari	99	110	145	174
EL	Iirimaa	54	68	90	109
EL	Itaalia	130	154	206	251
EL	Läti	31	43	56	69
EL	Leedu	47	60	79	97
EL	Luksemburg	19	28	37	46
EL	Malta	55	70	92	111
EL	Madalmaad	20	30	39	49
EL	Poola	107	120	158	189
EL	Portugal	59	74	98	118
EL	Rumeenia	50	56	74	88
EL	Slovakkia	71	87	115	139
EL	Sloveenia	32	43	57	70
EL	Hispaania	73	89	117	142
EL	Rootsi	56	63	83	99
Euroala (kaalutud keskmised)	Euroala (kaalutud keskmised)	50	63	84	102
EL (kaalutud keskmised)	EL (kaalutud keskmised)	54	64	85	103
Arenenud majandused	Ühendkuningriik	24	27	35	43
Arenenud majandused	Šveits	19	28	37	46
Arenenud majandused	Norra	31	35	46	55
Arenenud majandused	Island	38	40	52	63
Arenenud majandused	Liechtenstein	19	28	37	46
Arenenud majandused	Ameerika Ühendriigid	48	53	70	84
Arenenud majandused	Jaapan	138	155	204	244

Arenenud majandused	Arenenud majandused ELi- ja USA-välised turud	38	40	52	63
Arenevad turud		308	350	467	467

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

Reiting	Äriühingute krediidiriski marginaalid (absoluutmuutused – baaspunktid)			
	Mitterahaline	Rahalise kattega	Rahaline	ABS
AAA	173	195	217	223
AA	182	221	261	253
A	235	271	307	261
BBB	294	344	396	261
BB	320	381	433	<u>419</u>
B	346	418	500	<u>419</u>
Alla B või reitinguta	388	454	660	<u>419</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	Jah	Tabel 6, 7
	-Ettevõtete võlakirjad	Jah	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 krediitiasutustes	-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) Pöördrepolepingud	-Pöördrepolepingud	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

Intressimäära tootluse šokid absoluutmuutused (baaspunktid)							
Geograafiline piirkond	Riik	Kirjeldus	1 kuu	3 kuud	6 kuud	1 aasta	2 aastat
EL	Euroala	Intressimäära vahetustehing vääringu EUR (Euro) alusel	25	16	11	14	15
EL	Bulgaaria	Intressimäära vahetustehing vääringu BGN (Bulgaaria leevi) alusel	25	16	11	14	15
EL	Horvaatia	Intressimäära vahetustehing vääringu HRK (Horvaatia kuna) alusel	25	16	11	14	15
EL	Tšehhi Vabariik	Intressimäära vahetustehing vääringu CZK (Tšehhi krooni) alusel	25	16	11	14	15
EL	Taani	Intressimäära vahetustehing vääringu DKK (Taani krooni) alusel	8	16	11	14	15
EL	Ungari	Intressimäära vahetustehing vääringu HUF (Ungari forinti) alusel	11	23	15	19	26
EL	Poola	Intressimäära vahetustehing vääringu PLN (Poola zloti) alusel	17	16	13	17	20

EL	Rumeenia	Intressimäära vahetustehing vääringu RON (Rumeenia leu) alusel	24	47	30	40	47
EL	Rootsi	Intressimäära vahetustehing vääringu SEK (Rootsi krooni) alusel	4	8	5	7	12
UK	Ühendkuningriik	Intressimäära vahetustehing vääringu GBP (Suurbritannia naelsterlingi) alusel	15	30	19	26	28
Ülejäänud Euroopa	Norra	Intressimäära vahetustehing vääringu NOK (Norra krooni) alusel	3	6	4	5	8
Ülejäänud Euroopa	Venemaa	Intressimäära vahetustehing vääringu RUB (Venemaa rubla) alusel	19	38	24	32	40
Ülejäänud Euroopa	Šveits	Intressimäära vahetustehing vääringu CHF (Šveitsi frangi) alusel	5	10	6	8	12
Ülejäänud Euroopa	Türgi	Intressimäära vahetustehing vääringu TRY (Türgi liiri) alusel	30	61	39	51	66
Põhja-Ameerika	Kanada	Intressimäära vahetustehing vääringu CAD (Kanada dollari) alusel	7	14	9	12	15
Põhja-Ameerika	Ameerika Ühendriigid	Intressimäära vahetustehing vääringu USD (USA dollari) alusel	14	29	19	24	27
Austraalia ja Vaikse ookeani piirkond	Austraalia	Intressimäära vahetustehing vääringu AUD (Austraalia dollari) alusel	5	10	7	9	13

Lõuna- ja Kesk-Ameerika	Tšiili	Intressimäära vahetustehing vääringu CLP (Tšiili peeso) alusel	32	63	41	54	81
Lõuna- ja Kesk-Ameerika	Colombia	Intressimäära vahetustehing vääringu COP (Colombia peeso) alusel	25	50	32	42	59
Lõuna- ja Kesk-Ameerika	Mehhiko	Intressimäära vahetustehing vääringu MXN (Mehhiko peeso) alusel	38	76	49	64	78
Aasia	Hiina	Intressimäära vahetustehing vääringu CNY (Hiina jüaani) alusel	2	4	3	3	4
Aasia	Hongkong	Intressimäära vahetustehing vääringu HKD (Hongkongi dollari) alusel	32	64	41	55	69
Aasia	India	Intressimäära vahetustehing vääringu INR (India ruupia) alusel	41	81	52	69	85
Aasia	Jaapan	Intressimäära vahetustehing vääringu JPY (Jaapani jeeni) alusel	1	3	2	2	4
Aasia	Lõuna-Korea	Intressimäära vahetustehing vääringu KRW (Korea vonni) alusel	21	41	27	35	45
Aasia	Malaisia	Intressimäära vahetustehing vääringu MYR (Malaisia ringgiti) alusel	14	28	18	23	33
Aasia	Singapur	Intressimäära vahetustehing vääringu SGD (Singapuri dollari) alusel	18	36	23	30	38

Aasia	Tai	Intressimäära vahetustehing vääringu THB (Tai baati) alusel	25	50	33	43	55
Aafrika	Lõuna-Aafrika	Intressimäära vahetustehing vääringu ZAR (Lõuna-Aafrika randi) alusel	1	3	2	3	5

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	17	16	13	17	20
Muud arenenud majandused	Vaikeväärtused tabelis 6 nimetamata riikide jaoks	12	8	8	10	13
Muud arenevad turud	Vaikeväärtused tabelis 6 nimetamata riikide jaoks	45	29	29	38	50

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	-Hoiusesertifikaat (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
	-Ettevõtete 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 tähtajalised 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) Pöördrepolepingud	-Pöördrepolepingud	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	Vahetuskurs	Šokk
EL	BGNUSD tähistab järgmist: 1 BGN (Bulgaaria leev) x USD kohta	BGNUSD	25,4
EL	EURCZK tähistab järgmist: 1 EUR x CZK (Tšehhi krooni) kohta	EURCZK	-2,2
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	EURGBP tähistab järgmist: 1 EUR x GBP (Suurbritannia naelsterlingi) kohta	EURGBP	11,1
Ülejäänud Euroopa	EURRUB tähistab järgmist: 1 EUR x RUB (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 (Kanada dollari) kohta	USDCAD	-13,0
Põhja-Ameerika	EURUSD tähistab järgmist: 1 EUR x USD (USA dollari) kohta	EURUSD	25,4
Austraalia ja Vaikse ookeani piirkond	AUDUSD tähistab järgmist: 1 AUD x USD (Austraalia dollari) kohta	AUDUSD	17,5
Austraalia ja Vaikse ookeani piirkond	NZDUSD tähistab järgmist: 1 NZD x USD (Uus-Meremaa dollari) kohta	NZDUSD	18,0
Lõuna- ja Kesk-Ameerika	USDARS tähistab järgmist: 1 USD x ARS (Argentiina peeso) kohta	USDARS	-0,8
Lõuna- ja Kesk-Ameerika	USDBRL tähistab järgmist: 1 USD x BRL (Brasiilia reaali) kohta	USDBRL	-12,2
Lõuna- ja Kesk-Ameerika	USDMXN tähistab järgmist: 1 USD x MXN (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 (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 (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 (Singapuri dollari) kohta	USDSGD	-10,4

Aasia	USDTHB tähistab järgmist: 1 USD x THB (Tai baati) kohta	USDTHB	-2,3
Aafrika	USDZAR tähistab järgmist: 1 USD x ZAR (Lõuna-Aafrika randi) kohta	USDZAR	-14,0

Tabel 9

Valuutaturušokid (euro odavnemine USA dollari suhtes) suhtelised muutused (%)			
Geograafiline piirkond	Kirjeldus	Vahetuskurss	Šokk
EL	BGNUSD tähistab järgmist: 1 BGN (Bulgaria leev) x USD kohta	BGNUSD	-17,0
EL	EURCZK tähistab järgmist: 1 EUR x CZK (Tšehhi krooni) kohta	EURCZK	2,4
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	EURGBP tähistab järgmist: 1 EUR x GBP (Suurbritannia naelsterlingi) kohta	EURGBP	-6,5
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-üaani) 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 väärtpaberite 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
	-Ettevõtete võlakirjad	Jah	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 krediitiasutustes	-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) Pöördrepolepingud	-Pöördrepolepingud	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
	-Ettevõtete 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 krediidasutustes	-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	Artikkel	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	
Pöördrepolingud, mille saab lõpetada viietööpäevase etteteatamisega	Artikli 24 punkt e Artikli 25 punkt d	
× 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

Tabel 11

Netoväljavool (%)	
Kutseline investor	40
Jaeinvestor	30

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 väärtpaberistamised ja varaga tagatud kommertsväärtpaberid (ABCPd)	Artikli 9 lõike 1 punkt b	1
x 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
	-Ettevõtete 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) Pöördrepolepingud	-Pöördrepolepingud	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%) ↓								
Tagasivõtmised	0%	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%
Esialgne portfell			2 baaspunkti	3 baaspunkti	5 baaspunkti	6 baaspunkti	8 baaspunkti	9 baaspunkti
Esimene stsenaarium	7 baaspunkti	9 baaspunkti	13 baaspunkti	18 baaspunkti	24 baaspunkti	32 baaspunkti	45 baaspunkti	66 baaspunkti
Teine stsenaarium	3 baaspunkti	4 baaspunkti	6 baaspunkti	9 baaspunkti	12 baaspunkti	16 baaspunkti	21 baaspunkti	28 baaspunkti
Kaalutud keskmine järelejäänud tähtaeg (päevades)	105	117	131	149	169	192	219	249

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

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

Tagasivõtmised pingelistes turuolukordades selle investortüübi puhul

Suur institutsiooniline	75%
Konsolideerimisgrupi ettevõtja (pank, kindlustus, üksikettevõtja)	0% (kokkuleppel varahaldusettevõtjaga)
Investeeringufondid	65%
Väike institutsiooniline	25%
Eraõiguslik pangandusvõrk	40%
Jaeinvestor turustajaga A	10%
Jaeinvestor turustajaga B	15%

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 andmetele rahaturufondi kohustuste ja selle investorite käitumise kohta.

C.

Globaalsete stressitestide stsenaariumide näited, mida valitseja võiks kaaluda:

- i. Lehman Brothersi 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.