

Suunised

rahaturufondide määruse kohaste stressitestide stsenaariumide kohta

Sisukord

1	Reguleerimisala.....	3
2	Eesmärk.....	3
3	Vastavus- ja aruandluskohustused.....	5
3.1	Suuniste staatus.....	5
3.2	Teatamisnõuded	5
4	Suunised rahaturufondide määruse artikli 28 kohaste stressitestide stsenaariumide kohta (finantsturu osalised ei pea allpool punktides 4.1–4.7 osutatud stressitestide tulemusi teatama).....	6
4.1	Suunised rahaturufondide stressitestide stsenaariumide teatavate üldtunnuste kohta 6	
4.2	Suunised stressitestide stsenaariumide kohta seoses rahaturufondi portfelli hoitava vara likviidsustaseme hüpoteetiliste muutustega	9
4.3	Suunised stressitestide stsenaariumide kohta seoses rahaturufondi portfelli hoitava vara krediidiriski taseme hüpoteetiliste muutustega, sealhulgas krediidi- ja reitingusündmused	9
4.4	Suunised stressitestide stsenaariumide kohta seoses intressimäärade ja vahetuskursside hüpoteetiliste liikumistega.....	10
4.5	Suunised stressitestide stsenaariumide kohta seoses hüpoteetiliste tagasivõtmistasemetega	11
4.6	Suunised stressitestide stsenaariumide kohta seoses nende indeksite vahe hüpoteetilise laienemise või kitsenemisega, millega on seotud investeringute portfelli väärtpaperite intressimäärad.....	12
4.7	Suunised stressitestide stsenaariumide kohta seoses hüpoteetiliste süsteemsete makromajanduslike šokkidega, mis mõjutavad kogu majandust	12
4.8	Suunised täiendavate ühtsete võrdlusstressitestide stsenaariumide kohta, mille tulemused tuleks esitada rahaturufondide määruse artikli 37 lõikes 4 nimetatud aruande vormis ¹³	
4.8.1	Likviidsuse muutused.....	13
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 väärtpaperite 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 hüpoteetiliste liikumistega vahetuskurssides	31
5.4	Ühtsed võrdlusparameetrid seoses hüpoteetiliste liikumistega vahetuskurssides	35
5.5	Stressitestide stsenaariumide ühtsed võrdlusparameetrid seoses nende indeksite vahe hüpoteetilise laienemise või kitsenemisega, millega on seotud investeringute portfelli väärtpaperite intressimäärad	39
5.6	Stressitestide stsenaariumide ühtsed võrdlusparameetrid seoses hüpoteetiliste tagasivõtmistasemetega	41
5.7	Stressitestide stsenaariumide ühtsed võrdlusparameetrid seoses hüpoteetiliste süsteemsete makromajanduslike šokkidega, mis mõjutavad kogu majandust	44
6	Liide	47

1 Reguleerimisala

Kellele?

Neid suuniseid kohaldatakse rahaturufondide määruses¹ määratletud pädevate asutuste, rahaturufondide ja rahaturufondide valitsejate suhtes.

Mis?

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?

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

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;

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

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.

Kooskõlas rahaturufondide määruse artikli 28 lõikega 7 ajakohastatakse käesolevaid suuniseid vähemalt kord aastas, võttes arvesse viimaseid turuarenguid. **2023. aastal ajakohastati eelkõige suuniste punkte 4.8 ja 5**, et rahaturufondide valitsejatel oleks rahaturufondide määruse artiklis 37 nimetatud aruandevormi vastavate väljade täitmiseks vajalik teave, nagu on täpsustatud komisjoni rakendusmääruses (EL) 2018/708². See teave hõlmab punktis 5 nimetatud stressitestide tüüpide ja nende kalibreerimise kirjeldust.

3 Vastavus- ja aruandluskohustused

3.1 Suuniste staatus

Kooskõlas ESMA määruse artikli 16 lõikega 3 peavad pädevad asutused ja finantsturu osalised tegema kõik endast oleneva, et neid suuniseid järgida.

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 peavad pädevad asutused järelevalve kaudu tagama, et finantsturu osalised järgivad suuniseid.

3.2 Teatamisnõuded

Pädevad asutused, kellele suuniseid kohaldatakse, peavad kahe kuu jooksul alates suuniste avaldamisest kõigis ELi ametlikes keeltes ESMA veebilehel ESMA-le teatama, kas nad i) järgivad, ii) ei järgi, kuid kavatsevad järgida, või iii) ei järgi ega kavatse järgida käesolevaid suuniseid.

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.

Teadete 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

Rahaturufondide määruse artikli 28 lõikes 1 nõutakse, et rahaturufondidel oleksid „usaldusväärsed stressitestimise protsessid, mis tuvastavad võimalikke sündmusi ja majandustingimuste tulevase muutusi, mis võivad rahaturufondi ebasoodsalt mõjutada“.

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

- mõju rahaturufondi portfelli 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 vähevolatilise puhasväärtusega sõnaselgelt mainitud rahaturufondide määruse artikli 28 lõikes 2),
- mõju valitseja võimele järgida erinevaid hajutamise eeskirju, nagu on sätestatud rahaturufondide määruse artiklis 17.

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 portfelli 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.

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

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.

Ajaloolised stsenaariumid taasesitavad varasema sündmuse või kriisi parameetrid ning ekstrapoleerivad mõju, mis neil oleks olnud rahaturufondi praegusele portfellile.

Ajalooliste stsenaariumide kasutamisel peaksid valitsejad muutma ajavahemikke, et töödelda mitmeid stsenaariume ning vältida selliseid stressitestide tulemusi, mis liialt sõltuvad juhuslikust ajavahemikust (nt üks väiksete intressimääradega ja teine suuremate intressimääradega 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.

Hüpoteetiliste stsenaariumide eesmärk on ennetada konkreetset sündmust või kriisi, kehtestades selle parameetrid ja prognoosides 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.

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

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 kõnealusest positsioonist mitme portfelli samaaegse mahamüümise võimalikku mõju.

Vastupidine stressitestimine

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

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.

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

Üks rakendamise praktiline näide on esitatud liites.

Püsiva puhasväärtusega ning vähevolatiilse puhasväärtusega rahaturufondide stressitestid

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 mitteammendavus

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.

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 portfelliga hoitava vara likviidsustaseme hüpoteetiliste muutustega

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.

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

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

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.

Valitsejad võiksid siiski näiteks kaaluda järgmist:

- konkreetse portfelli väärtpaperipositsioonide reitingute alandamine või makseviivitus, millest kumbki kujutab endast asjakohast riskipositsiooni rahaturufondi portfelliga;

- portfelli suurima positsiooni makseviivitus koos portfellis sisalduvate varade reitingute alandamisega;
- kõigi portfellis sisalduvate varade krediidi hinnavahede paralleelne nihutamine teataval tasemel.

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

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.

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

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).

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

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

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

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.

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

Tuleb märkida, et positsioonide likvideerimine ilma portfelli struktuuri moonutamata nõuab jaotusmeetodi kasutamist, kus igast varast (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).

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

konsentreerumise ning rahaturufondi valitseja ja põhiinvestorite vaheliste suhete ja investori käitumise volatiilsuse alusel.

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.

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

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

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.

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

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

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

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

- peaksid rahaturufondide valitsejad kasutama suuniste punktis 5 nimetatud diskontotegeureid ³, et kajastada stressistsenaariumis turu likviidsustingimuste halvenemisest tulenevate likviidsuspreemiate suurenemist.
- Samal ajal peaksid rahaturufondide valitsejad eeldama tagasivõtmistaotlusi ja simuleerima fondiportfelli vertikaalse lõigu müüki, mille korral igast varast müüakse tagasivõtmiseks sama protsent. Tagasivõtmistaotlusi kalibreeritakse vastavalt suuniste punktis 5 kirjeldatud tagasivõtmisstsenaariumile.
- Vara müük mõjutaks vara hindu. „Hinnamõjuparameeter“ on mõju vara hinnale asjaomase müügimahu korral. Mida rohkem müüb fond vara, seda rohkem mõjutab see asjaomase vara hinda („hinnamõjutegur“). Rahaturufondide valitsejad peaksid iga vara jaoks kohaldama suuniste punktis 5 kirjeldatud hinnamõjuparameetrit:

$$\text{Hinnamõjutegur} = \text{hinnamõjuparameeter} * \text{vara müük}$$

- Iga asjakohase vabalt võõrandatava väärtpaberi jaoks peaksid rahaturufondide valitsejad kohaldama diskontotegeureid ja hinnamõjutegureid liigi ja tähtaja alusel hinna suhtes, mida kasutati fondi väärtuse hindamiseks aruande esitamisel (VPrice) kooskõlas artikli 29 lõike 3 punktiga a, et saada korrigeeritud hind (VPrice_{adj}):

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

³ Diskontotegur kalibreeritakse ostu-müügi noteeringute vahe põhjal.

- Likviidsuse puudumisel antava hinnaalandi mõju tuleks hinnata **kõigi varade korral, sealhulgas järgmiste (mitteammendav loetelu) kõlblike varade korral**: riigivõlakirjad, äriühingute võlakirjad, kommertsväärtpaberid, **hoiusesertifikaadid**, varaga tagatud kommertsväärtpaberid ja kõlblikud väärtpaberistamised.
- Rahaturufondide valitseja peaks hindama võimalike kahjude mõju **a) hinnates järelejäänud** investeerimisportfelli väärtust tuletatud korrigeeritud hinna **VPrice_{adj}** abil, et määrata stressiolukorra vara puhasväärtus; **b) hinnates müüdü varade väärtust tuletatud korrigeeritud hinna abil VPrice_{adj}**; ja c) arvutama mõju aruandes esitatud vara puhasväärtuse protsendina:

Varade likviidsusriski mõju (%)

$$= \frac{\text{aruandes esitatud vara puhasväärtus} - (\text{vara puhasväärtus stressiolukorras} + \text{varade müük})}{\text{aruandes esitatud vara puhasväärtus}}$$

Märkused

Järgmisi varasid tuleks stressitestida, **kasutades diskontoteid, mida on täpsustatud suuniste punktis 5:**

- riigivõlakirjad riikide kaupa;
- äriühingute võlakirjad, **sealhulgas finantssektori äriühingute ja finantssektorivälise äriühingute emiteeritud kommertsväärtpaberid ja hoiusesertifikaadid**, eristades vähemalt investeerimisjärgu ja suure tootlusega instrumente;
- **Kommertsväärtpaberid**, varaga tagatud kommertsväärtpaberid ja kõlblikud väärtpaberistamised, kasutades äriühingute võlakirjade parameetreid;
- teiste rahaturufondide emiteeritud aktsiad, kasutades äriühingute võlakirjade parameetreid (kui finantssektori ja finantssektorivälise äriühingute võlakirjade parameetrid erinevad, kasutatakse finantssektori äriühingute võlakirjade parameetreid);
- muud varad (eelkõige repotehingud), kasutades äriühingute võlakirjade parameetreid (kui finantssektori ja finantssektorivälise äriühingute võlakirjade parameetrid erinevad, kasutatakse finantssektori äriühingute võlakirjade parameetreid);

rahaturufondide valitsejad peaksid eeldama tagasivõtmistaotlusi ja simuleerima fondiportfelli vertikaalse lõigu müüki, mille korral igast varast müüakse tagasivõtmiseks

sama protsent. Vara müük mõjutaks vara hindu. Vastavalt suuniste punktis 5 kirjeldatud hinnamõjuparameetritele:

- Näiteks kui fond puutub kokku tagasivõtmisega kaasneva šokiga, mis on 30%, siis eeldatakse, et ta müüb 30% igast varast (järjepidevuse huvides tuleb seda mõista kitsas tähenduses või lähima täpsusega ning fondivalitseja peaks simuleerima iga väärtpaberi müüki 30%)
- Kui fondidel on 500 miljoni euro väärtuses pankade emiteeritud kommertspabereid, siis eeldatakse, et nad müüvad neid 150 miljonit euro väärtuses (= 30%*500 000 000)
- Kui vastav hinnamõjutegur on 8E-13, on selle vara hinnamõju 0,01% (= 8E-13*150 000 000)

Kalibreerimist on selgitatud suuniste punktis 5.

4.8.2 Krediidiriski muutused

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

1) Krediidi hinnavahede stressitest

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.

Krediidiriski mõju (%)

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

2) Kontsentratsiooni stressitest

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 krediituletisinstrumente). 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

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

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

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 väärtpaperite intressimäärad

Seoses nende indeksite vahe laienemise või kitsenemisega, millega on seotud investeringute portfelli väärtpaperite 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 järelejäänud tähtajale vastavat lõpptähtaega, peaksid rahaturufondide valitsejad kasutama tabelis esitatud kõige sobivamat parameetrit (nt lähimat).

4) Tulemused

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

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

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 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);
 - lühiajaliste rahaturufondide (rahaturufondide määruse artikkel 24) ja standardsete rahaturufondide (rahaturufondide määruse artikkel 25)

⁴ 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](#)

investeeringute portfellile 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

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, ⁵ mis on väga likviidsed ning mille saab tagasi võtta ja arveldada ühe tööpäeva jooksul ning mille järelejäänud tähtaeg on kuni 190 päeva.	17(7)	1
Sularaha, mille saab ilma trahvita viietööpäevase etteteatamisega välja võtta.	24(1) 25(1)	
Nädalase tähtajaga varad	24(1) 25(1)	
Pöördrepolepingud, mille saab lõpetada viietööpäevase etteteatamisega	24(1) 25(1)	
x 100% = nädalase tähtajaga varad (klass 1)		
Rahaturufondide määruse artikli 17 lõikes 7 osutatud varad, mille saab tagasi võtta ja arveldada ühe tööpäeva jooksul.	17(7)	1,2

⁵ Rahaturuinstrumentid, mille on välja andnud või taganud eraldi või ühiselt liit, liikmesriikide riiklikud, piirkondlikud ja kohalikud haldusasutused või nende keskpangad, Euroopa Keskpang, Euroopa Investeeringupank, Euroopa Investeeringufond, 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.	24(1) 25(1)	1,2
Kõlblikud väärtpaperistamised ja varaga tagatud kommertsväärtpaperid (ABCP)	Artikli 9 lõike 1 punkt b	1
× 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 varade 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

⁶

https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?toc=OJ%3AL%3A2016%3A275%3ATOC&uri=uriserv%3AOJ.L._2016.275.01.0003.01.ENG

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.

4.8.5 Kogu majandust mõjutavad makromajanduslikud šokid

Rahaturufondide määruse artikli 28 lõike 1 punktis f osutatud kogu majandust mõjutavate makrosüsteemsete šokkide tuvastamiseks peaksid rahaturufondide valitsejad võtma järgmised meetmed:

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

	Riskitegurid	Kalibreerimise parameetrid
Turušokk	- Vahtuskurss	- EUR, USD jt
	- Intressimäär - Krediit - Nende indeksite vahe, millega on seotud investeringute portfelli väärtpaberite intressimäärad	- Vahtustehingute intressimäär - Riigivõlakirjade tootlus/hinnavahe - Äriühingute võlakirjade tootlus/hinnavahe
Tagasivõtmisega kaasnev šokk	- Tagasivõtmistase - Varade likviidsus	- 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 stsenaariumile, eristades kutselisi ja jaeinvestoreid, st **kalibreerimine, mida on selgitatud punkti 5 tabelis 14.**
- 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

Järgmine punkt hõlmab rahaturufondide stressitestide 2023. aasta kalibreerimist, mille tulemused tuleb esitada kooskõlas rahaturufondide määruse artikliga 37 ja mida on üksikasjalikult kirjeldatud punktis 4.8 eespool.

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

⁷ [Stressitestimine \(europa.eu\)](http://europa.eu)

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

Stsenaariumi kohaldamisala

MMFR Kõlblikud varad	Tavapärased varad	Likviidsus	
		Stressiolukorras	Parameetrid
(a) Rahaturuinstrumendid	-Hoiusesertifikaat (CD)	Jah	Tabel 3, 4
	-Kommertsväärtpaber (CP)	Jah	Tabel 3, 4
	-Riigivõlakirjad, riigikassa ja kohalike omavalitsuste võlakirjad	Jah	Tabel 1,2, 4
	-Äriühingute võlakirjad	Jah	Tabel 3, 4
(b) Kõlblikud väärtpaberistamised ja varaga tagatud kommertsväärtpaberid (ABCPd)	-Kõlblikud väärtpaberistamised	Jah	Tabel 3, 4
	-Varaga tagatud kommertsväärtpaberid	Jah	Tabel 3, 4
(c) Hoiused krediidasutustes	-Hoiused, millest tähtajalised hoiused	Ei	
(d) Tuletisinstrumendid	-Reguleeritud turul kaubeldavad tuletisinstrumendid	Ei	
	-Börsivälised tuletisinstrumendid	Ei	
(e) Repolepingud	-Repolepingud	Jah	4
(f) Pöördrepolepingud	-Pöördrepolepingud	Jah	4
(g) Muude rahaturufondide osakud või aktsiad	-Muude rahaturufondide emiteeritud aktsiad	Jah	Tulemuste ekstrapoleerimine teiste rahaturufondide

			emiteeritud aktsiatele
--	--	--	---------------------------

Tabel 1

Likviidsuse diskontotegur – riigivõlakirjad järelejäänud tähtaja järgi – võrdlusriigid (%)					
	3 kuud	6 kuud	1 aasta	1,5 aastat	2 aastat
DE	0,18	0,26	0,65	<u>0,76</u>	0,87
ES	0,22	0,42	0,99	<u>1,11</u>	1,23
FR	0,19	0,39	0,90	<u>1,01</u>	1,11
IT	0,19	0,36	0,80	<u>0,93</u>	1,07
NL	0,20	0,40	0,95	<u>1,05</u>	1,16

Tabel 2

Likviidsuse diskontotegur – riigivõlakirjad reitingu ja järelejäänud tähtaja järgi (%)					
	3 kuud	6 kuud	1 aasta	1,5 aastat	2 aastat
AAA	<u>0,19</u>	<u>0,33</u>	<u>0,80</u>	<u>0,91</u>	<u>1,02</u>
AA	<u>0,19</u>	<u>0,39</u>	<u>0,90</u>	<u>1,01</u>	<u>1,11</u>
A	<u>0,22</u>	<u>0,42</u>	<u>0,99</u>	<u>1,11</u>	<u>1,23</u>
BBB	<u>0,22</u>	<u>0,42</u>	<u>0,99</u>	<u>1,11</u>	<u>1,23</u>
Alla BBB või reitinguta	<u>0,28</u>	<u>0,55</u>	<u>1,28</u>	<u>1,44</u>	<u>1,60</u>

Tabel 3

Likviidsuse diskontotegur – äriühingute võlakirjad reitingu ja järelejäänud tähtaja järgi		
	≤ 1 aasta	> 1 aasta
AAA	<u>1,16</u>	<u>1,28</u>

AA	<u>1,16</u>	<u>1,35</u>
A	<u>1,20</u>	<u>1,42</u>
BBB	<u>1,24</u>	<u>1,42</u>
Alla BBB või reitinguta	<u>1,62</u>	<u>1,85</u>

Tabel 4. võimalus: hinnamõjuparameeter

Hinnamõjuparameeter (%)	
Raha ja hoised	-
Riigivõlakirjad	1E-13
Äriühingute võlakirjad (finantssektorivälised)	4.3E-13
Äriühingute võlakirjad (finantssektoris)	8E-13
Väärtpaberistamised ja varaga tagatud kommertsväärtpaberid	4E-13
Muude rahaturufondide emiteeritud aktsiad	2.7E-13
Muu (sh repotehingud)	4.7E-13

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

Stsenaariumi kohaldamisala

MMFR Kõlblikud varad	Tavapärased varad	Krediit (krediidi hinnavad)		Krediit (kaks peamist osalist)	
		Stressiolukorras	Parameetrid	Stressiolukorras	Parameetrid
(a) Rahaturuinstrumendid	-Hoiusesertifikaat (CD)	Jah	Tabel 6	Jah	Tabel 7
	-Kommertsväärtpaber (CP)	Jah	Tabel 6	Jah	Tabel 7
	-Riigivõlakirjad, riigikassa ja kohalike omavalitsuste võlakirjad	Jah	Tabel 5	Jah	Tabel 7
	-Äriühingute võlakirjad	Jah	Tabel 6	Jah	Tabel 7
(b) Kõlblikud väärtpaberistamised ja varaga tagatud kommertsväärtpaberid (ABCPd)	-Kõlblikud väärtpaberistamised	Jah	Tabel 6	Jah	Tabel 7
	-Varaga tagatud kommertsväärtpaberid	Jah	Tabel 6	Jah	Tabel 7
(c) Hoitud krediidiasutustes	-Hoitud, millest tähtajalised hoitud	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	Jah	Tulemuste ekstrapoleerimine teiste rahaturufondide

			emiteeritud aktsiatele		emiteeritud aktsiatele
--	--	--	---------------------------	--	---------------------------

Tabel 5. 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	36	48	58	61
EL	Belgia	37	48	55	61
EL	Bulgaaria	54	56	72	78
EL	Horvaatia	46	59	68	74
EL	Küpros	72	89	104	110
EL	Tšehhi Vabariik	71	87	103	109
EL	Taani	22	33	46	57
EL	Soome	38	49	56	62
EL	Prantsusmaa	17	26	39	40
EL	Saksamaa	12	23	30	32
EL	Kreeka	72	89	104	110
EL	Ungari	13	22	39	40
EL	Iirimaa	23	37	44	51
EL	Itaalia	55	66	78	82
EL	Läti	50	64	73	80
EL	Leedu	47	60	69	76
EL	Luksemburg	17	29	35	39
EL	Malta	38	53	57	62
EL	Madalmaad	14	25	31	35
EL	Poola	58	68	80	86
EL	Portugal	62	74	87	100
EL	Rumeenia	35	43	58	67
EL	Slovakkia	49	63	72	79
EL	Sloveenia	16	27	34	37
EL	Hispaania	52	63	71	78
EL	Rootsi	13	22	31	41
Euroala (kaalutud keskmised)	Euroala (kaalutud keskmised)	29	39	49	52
EL (kaalutud keskmised)	EL (kaalutud keskmised)	30	41	50	55
Arenenud majandused	Ühendkuningriik	14	25	36	43
Arenenud majandused	Šveits	30	31	33	35
Arenenud majandused	Norra	14	26	34	45
Arenenud majandused	Ameerika Ühendriigid	16	23	31	40
Arenenud majandused	Jaapan	35	35	45	45
Arenenud majandused	Arenenud majandused ELi- ja USA-välised turud	23	29	37	42
Arenevad turud		95	117	136	214

Tabel 6. Äriühingute võlakirjade ja varaga tagatud väärtpaberite hinnavahede šokid (kõik tähtjad)

Reiting	Äriühingute krediidiriski marginaalid (absoluutmuutused – baaspunktid)			
	Mitterahaline	Rahalise kattega	Rahaline	ABS
AAA	121	92	129	137
AA	124	106	149	144
A	147	120	162	190
BBB	210	196	253	261
BB	273	247	313	<u>329</u>
B	329	297	372	<u>329</u>
≤ CCC	397	366	453	<u>329</u>

Tabel 7. Makseviitusest tingitud kahjumäär

Makseviitusest tingitud kahjumäär (%)
--

Kõrgema nõudeõiguse järguga riskipositsioon	45
Allutatud riskipositsioon	75

5.3 Ühtsed võrdlusparameetrid seoses hüpoteetiliste liikumistega vahetuskurssides

Stsenaariumi kohaldamisala

MMFR Kõlblikud varad	Tavapärased varad	IR (intressimäära vahetustehin	
		Stressiolukorras	Param
(a) Rahaturuinstrumendid	-Hoiusesertifikaat (CD)	Jah	Tabe
	-Kommertsväärtpaber (CP)	Jah	Tabe
	-Riigivõlakirjad, riigikassa ja kohalike omavalitsuste võlakirjad -Äriühingute võlakirjad	Jah Jah	Tabe Tabe
(b) Kõlblikud väärtpaberistamised ja varaga tagatud kommertsväärtpaberid (ABCPd)	-Kõlblikud väärtpaberistamised -Varaga tagatud kommertsväärtpaberid	Jah Jah	Tabe Tabe
(c) Hoiused krediidiasutustes	-Hoiused, millest tähtajalised hoiused	Jah	Tabe
(d) Tuletisinstrumendid	-Reguleeritud turul kaubeldavad tuletisinstrumendid	Jah	Tabe
	-Börsivälised tuletisinstrumendid	Jah	Tabe
(e) Repolepingud	-Repolepingud	Ei	
(f) Pöördrepolepingud	-Pöördrepolepingud	Jah	Tabe

(g) Muude rahaturufondide osakud või aktsiad	-Muude rahaturufondide emiteeritud aktsiad	Jah	Tulemuste eks teiste rahaturufon aktsi
--	--	-----	--

Tabel 8. Vahetustehingute intressimäärade šokid

Intressimäära tootluse šokid absoluutmuutused (baaspunktid)					
Geograafiline piirkond	Riik	Kirjeldus	1 kuu	3 kuud	6 kuud
EL	Euroala	Intressimäära vahetustehing vääringu EUR (euro) alusel	87	99	112
EL	Bulgaaria	Intressimäära vahetustehing vääringu BGN (Bulgaaria leevi) alusel	112	130	148
EL	Tšehhi Vabariik	Intressimäära vahetustehing vääringu CZK (Tšehhi krooni) alusel	110	112	125
EL	Taani	Intressimäära vahetustehing vääringu DKK (Taani krooni) alusel	91	105	115
EL	Ungari	Intressimäära vahetustehing vääringu HUF (Ungari forint) alusel	170	182	191
EL	Poola	Intressimäära vahetustehing vääringu PLN (Poola zloti) alusel	101	108	124
EL	Rumeenia	Intressimäära vahetustehing vääringu RON (Rumeenia leu) alusel	112	130	148
EL	Rootsi	Intressimäära vahetustehing vääringu SEK (Rootsi krooni) alusel	92	105	115
Ülejäänud Euroopa	Ühendkuningriik	Intressimäära vahetustehing vääringu GBP (Suurbritannia naelsterlingi) alusel	92	107	121

Ülejäänud Euroopa	Norra	Intressimäära vahetustehing vääringu NOK (Norra krooni) alusel	90	104	113
Ülejäänud Euroopa	Šveits	Intressimäära vahetustehing vääringu CHF (Šveitsi frangi) alusel	64	83	107
Ülejäänud Euroopa	Türgi	Intressimäära vahetustehing vääringu TRY (Türgi liiri) alusel	195	250	305
Põhja-Ameerika	Kanada	Intressimäära vahetustehing vääringu CAD (Kanada dollari) alusel	98	112	127
Põhja-Ameerika	Ameerika Ühendriigid	Intressimäära vahetustehing vääringu USD (USA dollari) alusel	97	111	126
Austraalia ja Vaikse ookeani piirkond	Austraalia	Intressimäära vahetustehing vääringu AUD (Austraalia dollari) alusel	99	113	139
Lõuna- ja Kesk-Ameerika	Tšiili	Intressimäära vahetustehing vääringu CLP (Tšiili peeso) alusel	167	180	193
Lõuna- ja Kesk-Ameerika	Colombia	Intressimäära vahetustehing vääringu COP (Colombia peeso) alusel	218	224	246
Lõuna- ja Kesk-Ameerika	Mehhiko	Intressimäära vahetustehing vääringu MXN (Mehhiko peeso) alusel	168	171	184
Aasia	Hiina	Intressimäära vahetustehing vääringu CNY (Hiina jüaani) alusel	98	115	135
Aasia	Hongkong	Intressimäära vahetustehing vääringu HKD (Hongkongi dollari) alusel	108	125	144
Aasia	Jaapan	Intressimäära vahetustehing vääringu JPY (Jaapani jeeni) alusel	8	9	14
Aasia	Malaisia	Intressimäära vahetustehing vääringu MYR (Malaisia ringgiti) alusel	34	51	83
Aasia	Singapur	Intressimäära vahetustehing vääringu SGD (Singapuri dollari) alusel	119	130	138
Aafrika	Lõuna-Aafrika	Intressimäära vahetustehing vääringu ZAR (Lõuna-Aafrika randi) alusel	162	166	169

Tabel 9. Vahetustehingute intressimäärade šokid (vaikeväärtused tabelis 8 nimetamata riikide jaoks)

Intressimäära tootluse šokid absoluutmuutused (baaspunktid)						
Geograafiline piirkond	Kirjeldus	1 kuu	3 kuud	6 kuud	1 aasta	2 aastat
EL	Vaikeväärtused tabelis 8 nimetamata riikide jaoks	109	121	135	144	154
Muud arenenud majandused	Vaikeväärtused tabelis 8 nimetamata riikide jaoks	85	99	115	128	141
Muud arenevad turud	Vaikeväärtused tabelis 8 nimetamata riikide jaoks	140	155	174	196	210

5.4 Ühtsed võrdlusparameetrid seoses hüpoteetiliste liikumistega vahetuskurssides

Stsenaariumi kohaldamisala

MMFR Kõlblikud varad	Tavapärased varad	FX (euro kallinemine)		FX (euro odavnemine)	
		Stressiolukorras	Parameetrid	Stressiolukorras	Parameetrid
(a) Rahaturuinstrumentid	-Hoiusesertifikaat (CD)	Jah	Tabel 10	Jah	Tabel 11
	-Kommertsväärtpaber (CP)	Jah	Tabel 10	Jah	Tabel 11
	-Riigivõlakirjad, riigikassa ja kohalike omavalitsuste võlakirjad	Jah	Tabel 10	Jah	Tabel 11
	-Äriühingute võlakirjad	Jah	Tabel 10	Jah	Tabel 11
(b) Kõlblikud väärtpaberistamised ja varaga tagatud kommertsväärtpaberid (ABCPd)	-Kõlblikud väärtpaberistamised	Jah	Tabel 10	Jah	Tabel 11
	-Varaga tagatud kommertsväärtpaberid	Jah	Tabel 10	Jah	Tabel 11
(c) Hoiused krediidasutustes	-Hoiused, millest tähtajalised hoiused	Jah	Tabel 10	Jah	Tabel 11
(d) Tuletisinstrumentid	-Reguleeritud turul kaubeldavad tuletisinstrumentid	Jah	Tabel 10	Jah	Tabel 11
	-Börsivälised tuletisinstrumentid	Jah	Tabel 10	Jah	Tabel 11
(e) Repolepingud	-Repolepingud	Ei		Ei	
(f) Pöördrepolepingud	-Pöördrepolepingud	Jah	Tabel 10	Jah	Tabel 11
(g) Muude rahaturufondide osakud või aktsiad	-Muude rahaturufondide emiteeritud aktsiad	Jah	Tulemuste ekstrapoleerimine teiste rahaturufondide	Jah	Tulemuste ekstrapoleerimine teiste rahaturufondide

			emiteeritud aktsiatele		emiteeritud aktsiatele
--	--	--	---------------------------	--	---------------------------

Tabel 10

Valuutaturušokid (euro kallinemine dollari suhtes) suhtelised muutused (%)			
Geograafiline piirkond	Kirjeldus	Vahetuskurs	Šokk
EL	EURCZK tähistab järgmist: 1 EUR x CZK (Tšehhi krooni) kohta	EURCZK	4,80
EL	EURHUF tähistab järgmist: 1 EUR x HUF-i (Ungari forint) kohta	EURHUF	10,90
EL	EURPLN tähistab järgmist: 1 EUR x PLN-i (Poola zloti) kohta	EURPLN	7,52
EL	EURRON tähistab järgmist: 1 EUR x RON-i (Rumeenia leu) kohta	EURRON	2,87
EL	EURSEK tähistab järgmist: 1 EUR x SEK-i (Rootsi krooni) kohta	EURSEK	9,33
Ülejäänud Euroopa	EURRSD tähistab järgmist: 1 EUR x RSD (Serbia dinaari) kohta	EURRSD	2,10
Ülejäänud Euroopa	EURNOK tähistab järgmist: 1 EUR x NOK-i (Norra krooni) kohta	EURNOK	12,85
Ülejäänud Euroopa	EURGBP tähistab järgmist: 1 EUR x GBP (Suurbritannia naelsterlingi) kohta	EURGBP	8,79
Ülejäänud Euroopa	EURCHF tähistab järgmist: 1 EUR x CHF-i (Šveitsi frangi) kohta	EURCHF	5,72

Ülejäänud Euroopa	EURTRY tähistab järgmist: 1 EUR x TRY (Türgi liiri) kohta	EURTRY	16,95
Põhja-Ameerika	USDCAD tähistab järgmist: 1 USD x CAD (Kanada dollari) kohta	USDCAD	-5,92
Põhja-Ameerika	EURUSD tähistab järgmist: 1 EUR x USD (USA dollari) kohta	EURUSD	7,86
Austraalia ja Vaikse ookeani piirkond	AUDUSD tähistab järgmist: 1 AUD x USD (Austraalia dollari) kohta	AUDUSD	10,59
Austraalia ja Vaikse ookeani piirkond	NZDUSD tähistab järgmist: 1 NZD x USD (Uus-Meremaa dollari) kohta	NZDUSD	10,44
Lõuna- ja Kesk-Ameerika	USDARS tähistab järgmist: 1 USD x ARS (Argentiina peeso) kohta	USDARS	9,24
Lõuna- ja Kesk-Ameerika	USDBRL tähistab järgmist: 1 USD x BRL (Brasiilia reaali) kohta	USDBRL	-17,62
Lõuna- ja Kesk-Ameerika	USDMXN tähistab järgmist: 1 USD x MXN (Mehhiko peeso) kohta	USDMXN	-12,46
Aasia	USDCNY tähistab järgmist: 1 USD x CNY (Hiina renminbi-jüaani) kohta	USDCNY	-3,38
Aasia	USDHKD tähistab järgmist: 1 USD x HKD (Hongkongi dollari) kohta	USDHKD	-0,65
Aasia	USDINR tähistab järgmist: 1 USD x INR (India ruupia) kohta	USDINR	-2,99
Aasia	USDJPY tähistab järgmist: 1 USD x JPY (Jaapani jeeni) kohta	USDJPY	-8,47
Aasia	USDKRW tähistab järgmist: 1 USD x KRW (Korea vonni) kohta	USDKRW	-8,11
Aasia	USDMYR tähistab järgmist: 1 USD x MYR (Malaisia ringgiti) kohta	USDMYR	-3,64
Aasia	USDSGD tähistab järgmist: 1 USD x SGD (Singapuri dollari) kohta	USDSGD	-4,97
Aasia	USDTHB tähistab järgmist: 1 USD x THB (Tai baati) kohta	USDTHB	-7,21
Aafrika	USDZAR tähistab järgmist: 1 USD x ZAR (Lõuna-Aafrika randi) kohta	USDZAR	-12,16

Tabel 11

Valuutaturušokid (euro odavnemine dollari suhtes)			
suhtelised muutused (%)			
Geograafiline piirkond	Kirjeldus	Vahetuskurss	Šokk
EL	EURCZK tähistab järgmist: 1 EUR x CZK (Tšehhi krooni) kohta	EURCZK	-6,44
EL	EURHUF tähistab järgmist: 1 EUR x HUF-i (Ungari forinti) kohta	EURHUF	-13,46
EL	EURPLN tähistab järgmist: 1 EUR x PLN-i (Poola zloti) kohta	EURPLN	-8,38
EL	EURRON tähistab järgmist: 1 EUR x RON-i (Rumeenia leu) kohta	EURRON	-2,70
EL	EURSEK tähistab järgmist: 1 EUR x SEK-i (Rootsi krooni) kohta	EURSEK	-5,47
Ülejäänud Euroopa	EURRSD tähistab järgmist: 1 EUR x RSD (Serbia dinaari) kohta	EURRSD	-1,95
Ülejäänud Euroopa	EURNOK tähistab järgmist: 1 EUR x NOK-i (Norra krooni) kohta	EURNOK	-6,77
Ülejäänud Euroopa	EURGBP tähistab järgmist: 1 EUR x GBP (Suurbritannia naelsterlingi) kohta	EURGBP	-5,92
Ülejäänud Euroopa	EURCHF tähistab järgmist: 1 EUR x CHF-i (Šveitsi frangi) kohta	EURCHF	-8,21
Ülejäänud Euroopa	EURTRY tähistab järgmist: 1 EUR x TRY (Türgi liiri) kohta	EURTRY	-7,74
Põhja-Ameerika	USDCAD tähistab järgmist: 1 USD x CAD (Kanada dollari) kohta	USDCAD	10,11
Põhja-Ameerika	EURUSD tähistab järgmist: 1 EUR x USD (USA dollari) kohta	EURUSD	-11,34
Austraalia ja Vaikse ookeani piirkond	AUDUSD tähistab järgmist: 1 AUD x USD (Austraalia dollari) kohta	AUDUSD	-15,68
Austraalia ja Vaikse ookeani piirkond	NZDUSD tähistab järgmist: 1 NZD x USD (Uus-Meremaa dollari) kohta	NZDUSD	-14,33

Lõuna- ja Kesk-Ameerika	USDARS tähistab järgmist: 1 USD x ARS (Argentiina peeso) kohta	USDARS	17,90
Lõuna- ja Kesk-Ameerika	USDBRL tähistab järgmist: 1 USD x BRL (Brasiilia reaali) kohta	USDBRL	16,00
Lõuna- ja Kesk-Ameerika	USDMXN tähistab järgmist: 1 USD x MXN (Mehhiko peeso) kohta	USDMXN	9,14
Aasia	USDCNY tähistab järgmist: 1 USD x CNY (Hiina renminbi-jüaani) kohta	USDCNY	7,38
Aasia	USDHKD tähistab järgmist: 1 USD x HKD (Hongkongi dollari) kohta	USDHKD	0,80
Aasia	USDINR tähistab järgmist: 1 USD x INR (India ruupia) kohta	USDINR	6,85
Aasia	USDJPY tähistab järgmist: 1 USD x JPY (Jaapani jeeni) kohta	USDJPY	14,25
Aasia	USDKRW tähistab järgmist: 1 USD x KRW (Korea vonni) kohta	USDKRW	12,95
Aasia	USDMYR tähistab järgmist: 1 USD x MYR (Malaisia ringgiti) kohta	USDMYR	6,53
Aasia	USDSGD tähistab järgmist: 1 USD x SGD (Singapuri dollari) kohta	USDSGD	5,55
Aasia	USDTHB tähistab järgmist: 1 USD x THB (Tai baati) kohta	USDTHB	8,90
Aafrika	USDZAR tähistab järgmist: 1 USD x ZAR (Lõuna-Aafrika randi) kohta	USDZAR	18,84

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)	
		Stressiolukorras	Parameetrid
(a) Rahaturuinstrumendid	-Hoiusesertifikaat (CD)	Jah	Tabel 8, 9
	-Kommertsväärtpaber (CP)	Jah	Tabel 8, 9
	-Riigivõlakirjad, riigikassa ja kohalike omavalitsuste võlakirjad	Jah	Tabel 8, 9
	-Äriühingute võlakirjad	Jah	Tabel 8, 9
(b) Kõlblikud väärtpaberistamised ja varaga tagatud kommertsväärtpaberid (ABCPd)	-Kõlblikud väärtpaberistamised	Jah	Tabel 8, 9
	-Varaga tagatud kommertsväärtpaberid	Jah	Tabel 8, 9
(c) Hoiused krediidasutustes	-Hoiused, millest tähtajalised hoiused	Jah	Tabel 8, 9
(d) Tuletisinstrumendid	-Reguleeritud turul kaubeldavad tuletisinstrumendid	Jah	Tabel 8, 9
	-Börsivälised tuletisinstrumendid	Jah	Tabel 8, 9
(e) Repolepingud	-Repolepingud	Ei	
(f) Pöördreplepingud	-Pöördreplepingud	Jah	Tabel 8, 9
(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 Kõlblikud varad	Tavapärased varad	Tagasivõtmine (vastupidine likviidsuse stressitest)		Tagasivõtmine (nädalase likviidsuse stressitest)		Tagasivõtmine (kaks peamist investorit)	
		Stressiolukorras	Parameetrid	Stressiolukorras	Parameetrid	Stressiolukorras	Parameetrid
(a) Rahaturuinstrumendid	-Hoiusesertifikaat (CD)	Jah	Enesehindamine	Jah	Tabel 12, 13	Jah	Tabel 12
	-Kommertsväärtpaberid (CP)	Jah	Enesehindamine	Jah	Tabel 12, 13	Jah	Tabel 12
	-Riigivõlakirjad, riigikassa ja kohalike omavalitsuste võlakirjad	Jah	Enesehindamine	Jah	Tabel 12, 13	Jah	Tabel 12
	-Äriühingute võlakirjad	Jah	Enesehindamine	Jah	Tabel 12, 13	Jah	Tabel 12
(b) Kõlblikud väärtpaberistamised ja varaga tagatud kommertsväärtpaberid (ABCPd)	-Kõlblikud väärtpaberistamised	Jah	Enesehindamine	Jah	Tabel 12, 13	Jah	Tabel 12
	-Varaga tagatud kommertsväärtpaberid	Jah	Enesehindamine	Jah	Tabel 12, 13	Jah	Tabel 12
(c) Hoiused krediidasutustes	-Hoiused, millest tähtajalised hoiused	Jah	Enesehindamine	Jah	Tabel 12, 13	Jah	Tabel 12

(d) Tuletisinstrumentid	-Reguleeritud turul kaubeldavad tuletisinstrumentid	Jah	Enesehindamine	Jah	Tabel 12, 13	Jah	Tabel 12
	-Börsivälised tuletisinstrumentid	Jah	Enesehindamine	Jah	Tabel 12, 13	Jah	Tabel 12
(e) Repolepingud	-Repolepingud	Jah	Enesehindamine	Ei	Tabel 12, 13	Ei	Tabel 12
(f) Pöördrepolingud	-Pöördrepolingud	Jah	Enesehindamine	Jah	Tabel 12, 13	Jah	Tabel 12
(g) Muude rahaturufondide osakud või aktsiad	-Muude rahaturufondide emiteeritud aktsiad	Jah	Enesehindamine	Jah	Tabel 12, 13	Jah	Tabel 12

Tabel 12

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

Tabel 13

Netoväljavool (%)	
Kutseline investor	40
Jaeinvestor	30

Rahaturuinstrumendid või teise rahaturufondi osakud või aktsiad, mille saab tagasi võtta ja arveldada viie tööpäeva jooksul.	24(1) 25(1)	1,2
Kõlblikud väärtpaperistamised ja varaga tagatud kommertsväärtpaperid (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	Makrotasand	
		Stressiolukorras	Parameetrid
(a) Rahaturuinstrumendid	-Hoiusesertifikaat (CD)	Jah	Tabelid 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11, 12, 14
	-Kommertsväärtpaber (CP)	Jah	Tabelid 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11, 12, 14
	-Riigivõlakirjad, riigikassa ja kohalike omavalitsuste võlakirjad	Jah	Tabelid 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11, 12, 14
	-Äriühingute võlakirjad	Jah	Tabelid 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11, 12, 14
(b) Kõlblikud väärtpaberistamised ja varaga tagatud kommertsväärtpaberid (ABCPd)	-Kõlblikud väärtpaberistamised	Jah	Tabelid 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11, 12, 14
	-Varaga tagatud kommertsväärtpaberid	Jah	Tabelid 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11, 12, 14
(c) Hoiused krediidiasutustes	-Hoiused, millest tähtajalised hoiused	Jah	Tabelid 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11, 12, 14
(d) Tuletisinstrumendid	-Reguleeritud turul kaubeldavad tuletisinstrumendid	Jah	Tabelid 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11, 12, 14
	-Börsivälised tuletisinstrumendid	Jah	Tabelid 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11, 12, 14
(e) Repolepingud	-Repolepingud	Ei	Tabelid 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11, 12, 14
(f) Pöördrepolepingud	-Pöördrepolepingud	Jah	Tabelid 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11, 12, 14

(g) Muude rahaturufondide osakud või aktsiad	-Muude rahaturufondide emiteeritud aktsiad	Jah	Tabelid 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11, 12, 14
--	--	-----	---

Tabel 14

Netoväljavool (%)	
Kutseline investor	20
Jaeinvestor	10

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, edaspidi „bp“)

Teine stsenaarium: intressimääraga seotud šokk (25 baaspunkti)

	Kolm suurimat investorit (25%) ↓										Väga stabiilne investorid (15%) ↓
Tagasivõtmised	0%	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%	
Esialgne portfell			2 bp	3 bp	5 bp	6 bp	8 bp	9 bp	11 bp	12 bp	
Esimene stsenaarium	7 bp	9 bp	13 bp	18 bp	24 bp	32 bp	45 bp	66 bp	110 bp	236 bp	
Teine stsenaarium	3 bp	4 bp	6 bp	9 bp	12 bp	16 bp	21 bp	28 bp	38 bp	85 bp	
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 vastavalt kohustuste jaotusele investori kategooria järgi. See eeldab igat tüüpi investorite käitumise simuleerimist ning mudelis luuakse rahaturufondide kohustuste koosseisul põhineva simulatsioon.

Investorite 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%
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 stressiolukorras selle investoritüübi korral

Suur institutsiooniline	75%
Konsolideerimisgrupi ettevõtja (pank, kindlustus, üksikettevõtja)	0% (kokkuleppel varahaldusettevõtjaga)

Investeeringisfondid	65%
Väike institutsiooniline Eraõiguslik pangandusvõrk	25%
Jaeinvestor turustajaga A	40%
Jaeinvestor turustajaga B	10%
	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 stressitesti 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.