



РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 603-Н

от 17.08.2021 г.

На основание чл. 13, ал. 1, т. 26 от Закона за Комисията за финансов надзор и чл. 16, параграф 3 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 година за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията,

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШИ:

I. Комисията за финансов надзор спазва в надзорната си практика Насоките за сценариите, използвани при стрес тестовете, съгласно Регламента за ФПП (ESMA34-49-291 BG), издадени от Европейския орган за ценни книжа и пазари.

II. Дирекция „Международно сътрудничество“ да уведоми Европейския орган за ценни книжа и пазари за взетото решение по т. I.

III. Настоящото решение и насоките по т. I да бъдат обявени на интернет страницата на Комисията за финансов надзор.

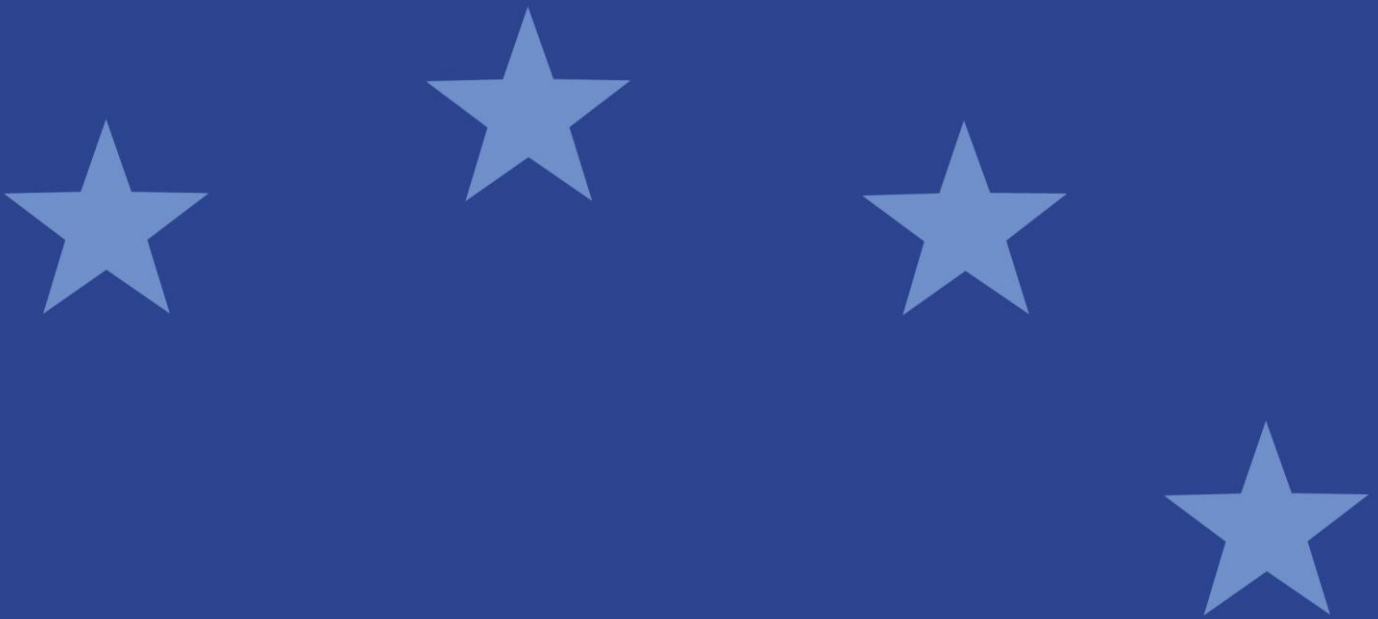
ПРЕДСЕДАТЕЛ: БОЙКО АТАНАСОВ



European Securities and
Markets Authority

Насоки

за сценариите, използвани при стрес тестовете, съгласно
Регламента за ФПП



Съдържание

1. Обхват.....	4
2. Цел.....	5
3. Спазване на насоките и задължения за докладване	6
3.1 Статус на насоките	6
3.2 Изисквания към отчетността.....	6
4. Насоки за сценариите, използвани при стрес тестовете, съгласно член 28 от Регламента за ФПП (не се изисква участниците на финансовите пазари да докладват резултатите от стрес тестовете, посочени в раздели 4.1—4.7 по-долу)	7
4.1 Насоки за определени общи особености на сценариите, използвани при стрес тестовете на ФПП.....	7
4.2 Насоки относно сценариите за стрес тестовете във връзка с възможните промени в нивото на ликвидността на активите в портфейла на ФПП.....	10
4.3 Насоки относно сценариите за стрес тестовете във връзка с възможните промени в нивото на кредитния риск на активите в портфейла на ФПП, включително кредитни събития и събития, влияещи на рейтинга	11
4.4 Насоки относно сценариите за стрес тестовете във връзка с възможните промени на лихвените проценти и обменните курсове	12
4.5 Насоки относно сценариите за стрес тестове във връзка с възможните обеми на откупуване	12
4.6 Насоки относно сценариите за стрес тестовете във връзка с възможното разширяване или свиване на спредовете между индексите, с които са обвързани лихвените проценти на ценните книжа в портфейла	14
4.7 Насоки относно сценариите за стрес тестовете във връзка с възможните макроикономически системни сътресения, засягащи икономиката като цяло	14
4.8 Насоки за определяне на общи референтни параметри за сценариите за стрес тестовете, резултатите от които следва да се включват в посочения в член 37, параграф 4 от Регламента за ФПП формуляр за отчитане).....	14
4.8.1 Ниво на промените в ликвидността.....	15
4.8.2 Ниво на промяна на кредитния риск	16
4.8.3 Нива на промяна на лихвените проценти и обменните курсове и нива на разширяване или стесняване на спредовете между индексите, с които са обвързани лихвените проценти на ценните книжа в портфейла	17
4.8.4 Обеми на откупуване	19
4.8.5 Макроикономически системни сътресения, засягащи икономиката като цяло	22
5. Калибриране	25

5.1. Общи референтни параметри за сценариите за стрес тестовете във връзка с възможните промени в нивото на ликвидността на активите в портфейла на ФПП.....	26
5.2. Общи референтни параметри за сценариите за стрес тестовете във връзка с възможните промени в нивото на кредитния риск на активите в портфейла на ФПП, включително кредитни събития и събития, влияещи на рейтинга	28
5.3. Общи референтни параметри на сценариите за стрес тестове по отношение на хипотетичните движения на лихвените проценти	33
5.4. Общи референтни параметри на сценариите за стрес тестове във връзка с хипотетичните движения на валутните курсове	38
5.5. Общи референтни параметри за сценариите за стрес тестовете във връзка с възможното разширяване или свиване на спредовете между индексите, с които са обвързани лихвените проценти на ценните книжа в портфейла	42
5.6. Общи референтни параметри на сценариите за стрес тестове по отношение на хипотетичните обеми на откупуване.....	43
5.7. Общи референтни параметри за сценариите за стрес тестовете във връзка с възможните макроикономически системни сътресения, засягащи икономиката като цяло.....	46
6. Допълнение	48

1. Обхват

Кой?

1. Настоящите насоки се прилагат по отношение на компетентните органи, фондовете на паричния пазар и управителите на фондове на паричния пазар, както са определени в Регламента за ФПП¹.

Какво?

2. Тези насоки се прилагат във връзка с член 28 от Регламента за ФПП и определят общи референтни параметри за сценариите, използвани при стрес тестовете, които да бъдат включени в стрес тестовете, извършвани от ФПП или управители на ФПП в съответствие с този член.

Кога?

3. Настоящите насоки се прилагат, считано от два месеца след датата на публикуване на насоките на интернет страницата на ESMA на всички официални езици на ЕС (**по отношение на частите в червено** — останалите части от насоките вече се прилагат от датите, посочени в членове 44 и 47 от Регламента за ФПП).

¹ Регламент (ЕС) 2017/1131 на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2017 г. относно фондовете на паричния пазар (ОВ L 169, 30.06.2017 г., стр. 8).

2. Цел

4. Целта на настоящите насоки е да се гарантира общо, уеднаквено и последователно прилагане на разпоредбите в член 28 от Регламента за ФПП. По-специално и както е посочено в член 28, параграф 7 от Регламента за ФПП, те определят общи референтни параметри за сценариите, използвани при стрес тестовете, които да бъдат включени в стрес тестовете, като се вземат предвид следните фактори, посочени в член 28, параграф 1 от регламента:
 - а) възможните промени в нивото на ликвидността на активите в портфейла на ФПП;
 - б) възможните промени в нивото на кредитния риск на активите в портфейла на ФПП, включително кредитни събития и събития, влияещи на рейтинга;
 - в) възможните промени на лихвените проценти и обменните курсове;
 - г) възможните обеми на откупуване;
 - д) възможното разширяване или свиване на спредовете между индексите, с които са обвързани лихвените проценти на ценните книжа в портфейла;
 - е) възможните макроикономически системни сътресения, засягащи икономиката като цяло.
5. Съгласно член 28, параграф 7 от Регламента за ФПП, насоките се актуализират поне веднъж годишно, като се вземат предвид последните тенденции на пазара. През 2020 г. по-конкретно ще бъде актуализиран раздел 5 от настоящите насоки, така че лицата, управляващи ФПП, да разполагат с информацията, необходима за попълването на съответните полета на посочения в член 37 от Регламента за ФПП формуляр за отчитане, както е предвидено в Регламент за изпълнение (ЕС) 2018/708 на Комисията. Тази информация ще включва спецификации за вида на стрес тестовете, посочени в раздел 5, и тяхното калибриране.

3. Спазване на насоките и задължения за докладване

3.1 Статус на насоките

6. Съгласно член 16, параграф 3 от Регламента за ESMA компетентните органи и участниците на финансовите пазари полагат всички усилия за спазване на тези насоки.

7. Компетентните органи, за които се отнасят настоящите насоки, следва да ги спазват, като ги включат в своите национални правни и/или надзорни практики, според случая, включително когато определени насоки са насочени предимно към участниците на финансовите пазари. В такива случаи компетентните органи следва да гарантират чрез своя надзор, че участниците на финансовите пазари спазват насоките.

3.2 Изисквания към отчетността

8. До два месеца след датата на публикуване на насоките на интернет страницата на ESMA на всички официални езици на ЕС, компетентните органи, за които се отнасят настоящите насоки, уведомяват ESMA за това дали (i) спазват, (ii) не спазват, но възнамеряват да спазват или (iii) не спазват и не възнамеряват да спазват насоките.

9. В случай че не спазват насоките, до два месеца след датата на публикуване на насоките на интернет страницата на ESMA на всички официални езици на ЕС компетентните органи уведомяват също така ESMA за мотивите си да не спазват насоките.

10. На интернет страницата на ESMA е публикуван образец на уведомление. Попълненият образец се изпраща на ESMA.

4. Насоки за сценариите, използвани при стрес тестовете, съгласно член 28 от Регламента за ФПП (не се изисква участниците на финансовите пазари да докладват резултатите от стрес тестовете, посочени в раздели 4.1—4.7 по-долу)

4.1 Насоки за определени общи особености на сценариите, използвани при стрес тестовете на ФПП

Обхват на въздействието на предлаганите сценарии за стрес тестове върху ФПП

11. Член 28, параграф 1 от Регламента за ФПП изисква ФПП да имат „надеждна процедура за извършване на стрес тестове, с която се установяват евентуални събития или бъдещи промени в икономическите условия, които биха имали неблагоприятно въздействие върху ФПП“.

12. Това оставя определена свобода на тълкуване на точното значение на „въздействие върху ФПП“, като:
 - въздействие върху портфейла или нетната стойност на актива на ФПП,
 - въздействие върху определения минимум от ликвидни активи с дневен падеж или седмичен падеж, както са посочени в член 24, буква в) — член 24, буква з) и член 25, буква в) — член 25, буква д) от Регламента за ФПП,
 - въздействие върху способността на лицето, управляващо ФПП, да изпълни исканията на инвеститорите за откупуване,
 - въздействие върху разликата между постоянната НСА на дял или акция и НСА на дял или акция (както е изрично посочено в член 28, параграф 2 от Регламента за ФПП в случаите на ФПП с постоянна НСА и ФПП със слабо променлива НСА),
 - въздействие върху способността на управляващото лице да съблюдава различните правила за диверсификация, посочени в член 17 от Регламента за ФПП.

13. Начинът, по който е формулиран текстът на член 28, параграф 1 от Регламента за ФПП, следва да включва различни възможни определения. По-специално, посочените в член 28 от Регламента за ФПП сценарии за стрес тестове трябва да тестват въздействието на различните фактори, изброени в член 28, параграф 1 от регламента, както по отношение на i) портфейла или нетната стойност на актива на ФПП, така и по отношение на ii) ликвидния клас(ове) на ФПП и/или способността на лицето, управляващо ФПП, да изпълни исканията на инвеститорите за откупуване. Това широко тълкуване е в съответствие с рамката за стрес тестовете в Директивата относно лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове, която включва двете значения в член 15, параграф 3, буква б) и член 16, параграф 1. Поради това спецификациите, включени в раздели 4.2 до 4.7 по-долу, се прилагат по отношение на сценариите за стрес тестовете във връзка с двата посочени по-горе аспекта.

14. По отношение на ликвидността следва да се отбележи, че ликвиден риск може да възникне в резултат на: (i) значителни по обем откупвания; (ii) влошаване на ликвидността на активите; или (iii) комбинация от двете.

Основани на минали периоди сценарии и хипотетични сценарии

15. По отношение на сценариите за стрес тестовете във връзка както с i) портфейла или нетната стойност на актива на ФПП, така и с ii) ликвидния клас(ове) на ФПП и/или способността на лицето, управляващо ФПП, да изпълни исканията на инвеститорите за откупване, управляващите лица могат да използват посочените в раздели 4.2 до 4.7 фактори, като прилагат основани на минали периоди и хипотетични сценарии.
16. Миналите сценарии възпроизвеждат параметрите на минало събитие или кризи и екстраполират въздействието, което тези параметри биха имали върху настоящия портфейл на ФПП.
17. Когато използват минали сценарии, управляващите лица трябва да променят времевите интервали, за да обработват няколко сценария и да избягват резултати от стрес тестовете, които в прекалено голяма степен зависят от произволен времеви интервал (напр. един период с ниски лихвени проценти и друг с по-високи лихвени проценти). Примери за някои често използвани сценарии са спекулативните облигации с висока доходност през 2001 г., високорисковите ипотечни кредити през 2007 г., гръцката криза през 2009 г. и сривът на китайския фондов пазар през 2015 г. Тези сценарии могат да включват независими или корелирани сътресения в зависимост от модела.
18. Хипотетичните сценарии имат за цел да предвидят конкретно събитие или криза, като определят параметрите му и предвидят влиянието му върху ФПП. Примерите за хипотетични сценарии включват сценариите, основаващи се на икономически и финансови сътресения, държавен или бизнес риск (напр. несъстоятелност на суверенна държава или срив в промишлен сектор). За този вид сценарий може да е необходимо да се създаде таблица на всички променени рискови фактори, корелационна матрица и да се избере модел на финансово поведение. Той включва също вероятностни сценарии, основаващи се на очаквана променливост.
19. Тези сценарии могат да бъдат еднофакторни или многофакторни. Между факторите може да няма корелация (фиксирана доходност, собствен капитал, контрагент, валута, променливост, корелация и т.н.) или да има корелация: в зависимост от използваната

таблица на съответствието конкретното сътресение може да се разпространи върху всички рискови фактори.

Съвкупност от стрес тестове

20. В допълнение към горното, при определени обстоятелства управляващите лица могат да използват набор от сценарии за стрес тестове на определен кръг от ФПП или дори на всички управлявани от тях ФПП. Сумирането на резултатите осигурява обща представа и може да покаже например общия обем на активите, притежавани от всички ФПП на управляващото лице в конкретна позиция, както и потенциалното въздействие на разпродаването на тази позиция от няколко портфейла едновременно по време на криза на ликвидността.

Обратно стрес тестване

21. Освен разгледаните в настоящия раздел сценарии за стрес тестове, включването на обратни стрес тестове също може да е от полза. Целта на обратния стрес тест е да подложи ФПП на сценарии на стрес тестове до точката на несъстоятелност, включително точката, в която установените в Регламента за ФПП регулаторни прагове, като включените в член 37, параграф 3, буква а), биха били нарушени. Това позволява на лицето, управляващо ФПП, да разполага с друг инструмент за проучване на всякакви уязвимости, предотвратяване и преодоляване на такива рискове.

Комбинация от различните фактори, посочени в следващите раздели 4.2—4.7, с искания на инвеститорите за откупуване

22. Всички фактори, посочени в следващите раздели 4.2—4.7, трябва да се тестват по отношение на няколко обема на откупуване. Това не означава, че на първо място управляващите лица не трябва да ги тестват и отделно (без да ги комбинират с тестове по отношение на обемите на откупуване), за да могат да идентифицират съответните въздействия. Начинът на комбиниране на различните фактори, посочени в раздели 4.2—4.7 по-долу, с искания на инвеститорите за откупуване, е разгледан по-подробно във всеки от тези раздели.

23. В този контекст може да са необходими някои хипотези за поведението на управляващото лице по отношение на изпълняването на исканията на инвеститорите за откупуване.

24. Практически пример за възможно прилагане е описан в Допълнението.

Стрес тестове в случаите на ФПП с постоянна НСА и ФПП със слабо променлива НСА

25. В член 28, параграф 2 от Регламента за ФПП е предвидено, че в допълнение към критериите за стрес тестовете, посочени в член 28, параграф 1, ФПП с постоянна НСА и ФПП със слабо променлива НСА следва да оценяват за различните сценарии разликата между постоянната НСА на дял или акция и НСА на дял или акция. При оценяването на тази разлика и ако лицето, управляващо ФПП, смята, че това би представлявало полезна допълнителна информация, може да е от значение да се оцени и въздействието на съответните фактори, включени в раздели 4.2—4.7, върху променливостта на портфейла или върху променливостта на нетната стойност на актива на фонда.

Неизчерпателен характер на факторите, посочени в раздели 4.2—4.7 по-долу

26. Изложените в раздели 4.2—4.7 по-долу фактори представляват минимални изисквания. Очаква се управляващото лице да пригоди подхода към специфичните особености на своя ФПП и да добави към стрес теста всички фактори или изисквания, които може да счете за полезни. Пример за други фактори, които биха могли да се вземат предвид, са лихвеният процент по репо сделките предвид факта, че ФПП са значим участник на този пазар.

27. В по-общ план управляващото лице следва да създаде редица сценарии с различни нива на сериозност, които да обединяват всички фактори от значение (което означава, че не трябва да има само отделни стрес тестове за всеки фактор — вж. също раздели 4.2 — 4.7 по-долу).

4.2 Насоки относно сценариите за стрес тестовете във връзка с възможните промени в нивото на ликвидността на активите в портфейла на ФПП

28. Във връзка с нивото на промените в ликвидността на активите, посочено в член 28, параграф 1, буква а) от Регламента за ФПП, управляващите лица биха могли да вземат предвид параметри като:

- разликата между „цена купува“ и „цена продава“;
- търгуваните количества;
- падежния профил на активите;
- броя на контрагентите, активни на вторичния пазар. Това ще отчете факта, че липсата на ликвидност може да произтича от проблеми, свързани с вторичните пазари, но може да е свързана и с падежа на актива.

29. Управляващото лице може да разгледа и сценарий за стрес тест, който да отразява екстремни случаи на недостиг на ликвидност, дължащи се на драматични откупвания, като комбинира стрес теста за ликвидност със спреда между „цена купува“ и „цена

продава“, умножен с определен множител, като в същото време прави допускане за определен обем на откупуване на НСА

4.3 Насоки относно сценариите за стрес тестовете във връзка с възможните промени в нивото на кредитния риск на активите в портфейла на ФПП, включително кредитни събития и събития, влияещи на рейтинга

30. Във връзка с нивото на промените в кредитния риск на активите, посочено в член 28, параграф 1, буква б) от Регламента относно ФПП, насоките относно този фактор не трябва да са твърде императивни, тъй като разширяването и свиването на кредитните спредове обикновено се основава на бързо променящи се пазарни условия.

31. Все пак управляващите лица биха могли да вземат предвид например:

- понижението или неизпълнението на позициите в ценни книжа в определен портфейл, всяка от които представлява значима експозиция в портфейла на ФПП;
- неизпълнение на най-голямата позиция на портфейла, съчетано с понижение в рейтинга на активите в портфейла;
- успоредни измествания в кредитните спредове на определено ниво за всички активи, държани в портфейла.

32. Във връзка със стрес тестовете, включващи нивото на промените в кредитния риск на актива, би било подходящо също така да се разгледа влиянието на тези стрес тестове върху оценката на кредитното качество на съответния актив в контекста на методологията, описана в член 19 от Регламента за ФПП.

33. За целите на комбинирането на различни фактори управляващото лице следва да комбинира промените в нивото на кредитния риск на активите, държани в портфейла на ФПП, с определени обеми на откупуване. Управляващото лице може да разгледа сценарий за стрес тест, който да отразява екстремни случаи на стрес, предизвикани от несигурност по отношение на платежоспособността на участниците на пазара, която би довела до повишени рискови премии и до бягство към качество. Този сценарий за стрес тест комбинира неизпълнението на определен процент от портфейла с едновременното повишаване на спредовете, като в същото време прави допускане за определен обем на откупуване на НСА.

34. Управляващото лице може също да разгледа сценарий за стрес тест, който комбинира неизпълнението на определен процент от стойността на портфейла с увеличение в краткосрочните лихвени проценти и определен обем на откупуване на НСА.

4.4 Насоки относно сценариите за стрес тестовете във връзка с възможните промени на лихвените проценти и обменните курсове

35. Във връзка с нивото на промените в лихвените проценти и обменните курсове, посочено в член 28, параграф 1, буква в) от Регламента за ФПП, управляващите лица биха могли да обмислят стрес тестове на успоредни измествания на определено ниво. По-конкретно, в зависимост от специфичния характер на своята стратегия, управляващите лица биха могли да разгледат:

- i. увеличение на нивото на краткосрочните лихвени проценти, придружено от едновременно увеличение на едномесечните и тримесечните лихвени проценти по държавните ценни книжа, като се прави допускане за определен обем на откупуване;
- ii. постепенно увеличаване на дългосрочните лихвени проценти за държавните облигации;
- iii. успоредно и/или неуспоредно изместване на кривата на лихвения процент, което би променило краткосрочния, средносрочния и дългосрочния лихвен процент;
- iv. движения в обменния валутен курс (основна валута спрямо други валути).

36. Управляващото лице може също да разгледа сценарий за стрес тест, който да отразява екстремен случай на увеличаване на лихвените проценти и при който увеличение в краткосрочните лихвени проценти се комбинира с определен обем на откупуване. Управляващото лице може да помисли и за матрица на лихвените проценти/кредитните спредове.

4.5 Насоки относно сценариите за стрес тестове във връзка с възможните обеми на откупуване

37. Във връзка с обемите на откупуване, посочени в член 28, параграф 1, буква г) от Регламента за ФПП, управляващите лица биха могли да обмислят стрес тестове на откупуването, произтичащи от минали или възможни обеми на откупуване, или при които откупуването е максималната стойност или на определен процент от НСА, или на опция за отказ от откупуване, упражнена от най-важните инвеститори.

38. Стрес тестовете във връзка с откупуването трябва да съдържат специфични мерки, които ФПП има конституционна власт да задейства (напр. ограничения или предизвестие за откупуване).

39. Симулацията на откупуването трябва да се калибрира въз основа на анализ на стабилността на пасивите (т.е. капитала), която от своя страна зависи от вида на инвеститора (институционален инвеститор, инвеститор на дребно, частна банка и т.н.) и концентрацията на пасивите. При определянето на сценариите за откупуване трябва да се вземат предвид конкретните особености на пасивите и всички циклични промени в

откупуването. Има много начини за тестване на пасивите и откупванията. Примери за сценарии за значителни откупвания са i) откупвания на процент от пасивите, ii) откупвания, равни на най-голямото наблюдавано някога откупуване, iii) откупвания въз основа на модел на поведение на инвеститорите.

40. Откупванията на процент от пасивите могат да се определят въз основа на честотата на изчисляване на нетната стойност на актива, всякакъв срок на предизвестие за откупуване и типа инвеститори.
41. Следва да се отбележи, че за ликвидирането на позиции без нарушаване на разпределението на портфейла е необходима техника, известна като разделяне, при която се продава един и същ процент от всеки вид активи (или всеки клас на ликвидност, ако активите са категоризирани според тяхната ликвидност, известен също като „разпределяне в класове“), вместо първо да се продават най-ликвидните активи. При планирането и извършването на стрес теста трябва се отчете и да се посочи дали ще се прилага подхода на разделянето или обратното, подхода на водопада (т.е. продаване първо на най-ликвидните активи).
42. В случай на откупуване на дялове от най-големия инвеститор (най-големите инвеститори), а не определяне на произволен процент на откупуване, както в предходния случай, управляващите лица биха могли да използват за усъвършенстване на стрес теста информация за базата от инвеститори на ФПП. По-специално сценарият на откупуване на дялове от най-големите инвеститори трябва да се калибрира въз основа на концентрацията на пасивите на фонда и отношенията между управляващото лице и основните инвеститори на ФПП (и степента, в която поведението на инвеститорите се счита за променливо).
43. Управляващите лица могат също да [използват] сценарии за стрес тестове, които включват откупвания, равни на най-големите откупвания, наблюдавани някога в група от подобни (на географски принцип или от гледна точка на вида на фонда) ФПП или във всички управлявани от тях фондове. Най-големите откупвания обаче, наблюдавани в миналото, не са задължително надежден показател за най-лошите откупвания, които могат да настъпят в бъдеще.
44. Практически пример за възможно прилагане е описан в Допълнението.

4.6 Насоки относно сценариите за стрес тестовете във връзка с възможното разширяване или свиване на спредовете между индексите, с които са обвързани лихвените проценти на ценните книжа в портфейла

45. Във връзка със степента на разширяване или свиване на спредовете между индексите, с които са обвързани лихвените проценти на ценните книжа в портфейла, посочени в член 28, параграф 1, буква д) от Регламента за ФПП, управляващите лица биха могли да разгледат разширяването на спредовете в различни сектори, на които е изложен портфейлът на ФПП, в комбинация с различно увеличение в откупванията от акционерите. Управляващите лица биха могли да разгледат по-специално нарастващо разширяване на спредовете.

4.7 Насоки относно сценариите за стрес тестовете във връзка с възможните макроикономически системни сътресения, засягащи икономиката като цяло

46. Във връзка с идентифицирането на макроикономическите системни сътресения, засягащи икономиката като цяло и посочени в член 28, параграф 1, буква е) от Регламента за ФПП, насоките не трябва да са твърде императивни, тъй като изборът на възможни макроикономически системни сътресения зависи до голяма степен от последните тенденции на пазара.

47. Същевременно ESMA счита, че управляващите лица могат да използват неблагоприятен сценарий по отношение на БВП. Управляващите лица могат също да възпроизведат макроикономически системни сътресения, които са засегнали икономиката като цяло в миналото.

48. Примери на глобални сценарии за стрес тестове, които управляващите лица могат да разгледат, са представени в приложението.

4.8 Насоки за определяне на общи референтни параметри за сценариите за стрес тестовете, резултатите от които следва да се включват в посочения в член 37, параграф 4 от Регламента за ФПП формуляр за отчитане)

49. В допълнение към стрес тестовете, лицата, управляващи ФПП, като вземат предвид раздели 4.1 до 4.7 от настоящите насоки, трябва да проведат следните общи референтни сценарии за стрес тестове, резултатите от които следва да се включат в посочения в член 37, параграф 4 от Регламента за ФПП формуляр за отчитане.

4.8.1 Ниво на промените в ликвидността

50. Във връзка с нивото на промените в ликвидността на активите, посочено в член 28, параграф 1, буква а) от Регламента за ФПП:

- Лицата, управляващи ФПП, следва да прилагат дисконтовите фактори, посочени в раздел 5 от насоките², за да отразят увеличението на премиите за ликвидност поради влошаване на условията за ликвидност на пазара при сценарий при стрес.
- За всяка съответна прехвърлима ценна книга дисконтовите фактори следва да се прилагат към цената, използвана за оценката на фонда към момента на отчитането (**VPrice**) съгласно член 29, параграф 3, буква а) според техния вид и падеж, с цел да се получи коригирана цена (**VPrice**_{кориг.}):

$$\mathbf{VPrice}_{\text{кориг.}} = (1 - \text{намаление на ликвидността}) * \mathbf{VPrice}$$

- Въздействието на намалението на ликвидността следва да се оценени за следните активи: държавни облигации, корпоративни облигации, търговски ценни книжа, обезпечени с активи търговски ценни книжа и допустими секюритизации.
- Управляващото ФПП лице следва да оцени въздействието на потенциалните загуби, като оцени инвестиционния портфейл според получената коригирана цена **VPrice**_{кориг.}, за да определи нетна стойност на активите, подложени на стрес, и да изчисли въздействието като процент от отчетната нетна стойност на активите:

Рисково въздействие на ликвидността на активите (%)

$$= \frac{\text{Отчетна нетна стойност на активите} - \text{нетна стойност на активите, подложени на стрес}}{\text{Отчетна нетна стойност на активите}}$$

² Сконтовият фактор е калибриран за спредовете между „цена купува“ и „цена продава“.

Бележки:

Следва да се подложат на стрес следните активи:

- държавни облигации с разбивка на равнището на отделните държави;
- корпоративни облигации, като се прави разграничение най-малко между инвестиционния рейтинг и инструментите с висока доходност;
- търговски ценни книжа, обезпечени с активи търговски ценни книжа и допустими секюритизации, при които се използват параметрите на корпоративните облигации.

Калибрирането е представено в раздел 5 от Насоките.

4.8.2 Ниво на промяна на кредитния риск

51. По отношение на нивата на промяна на кредитния риск на активите в портфейла на ФПП, включително кредитни събития и събития, влияещи на рейтинга, в съответствие с член 28, параграф 1, буква б) от Регламента за ФПП:

1) Стрес тест за кредитен спред

52. Лицата, управляващи ФПП, следва да измерват въздействието на увеличението на кредитния спред съгласно следните спецификации:

- За всяка ценна книга следва да се прилага увеличението на спреда, посочено в раздел 5 от насоките.
- За всяка ценна книга съответната промяна в спреда следва да се отрази в процентно намаление.
- Следва да се изчисли въздействието на натрупаните процентни намаления в проценти от отчетната стойност на активите.

Въздействие на кредитния риск (%)

$$= \frac{\text{Отчетна нетна стойност на активите} - \text{нетна стойност на активите, подложени на стрес}}{\text{Отчетна нетна стойност на активите}}$$

2) Стрес тест за концентрация

53. Лицата, управляващи ФПП, следва също да симулират неизпълнението на двете си основни експозиции. След това следва да се изчисли полученото въздействие върху НСА, изразено като процент:

$$\text{Въздействие на риска от концентрация (\%)} = \frac{\text{Отчетна нетна стойност на активите} - \text{нетна стойност на активите, подложени на стрес}}{\text{Отчетна нетна стойност на активите}}$$

Бележки:

Сценарият на риска от концентрация зависи от характеристиките на експозицията. Следва да се вземе предвид полученото обезпечение (или други мерки за намаляване на въздействието, напр. кредитни деривати). Ако няма обезпечение, или ако обезпечението е недостатъчно, за да покрие експозицията, следва да се прилага следната загуба при неизпълнение:

- първостепенни експозиции: 45 %;
- подчинени експозиции: 75 %.

Калибрирането е представено в раздел 5 от Насоките.

4.8.3 Нива на промяна на лихвените проценти и обменните курсове и нива на разширяване или стесняване на спредовете между индексите, с които са обвързани лихвените проценти на ценните книжа в портфейла

54. По отношение на нивата на промяна на лихвените проценти и обменните курсове, посочени в член 28, параграф 1, буква в) от Регламента за ФПП, лицата, управляващи ФПП, следва да прилагат следните пазарни параметри, подложени на стрес, като използват параметрите, посочени в раздел 5 от насоките, по отношение на а) сътресенията, свързани с доходността на лихвите, които съответстват на промените в лихвените проценти; и б) сътресенията в обменния валутен курс, които съответстват на промените в обменните курсове.

1) Нива на промяна на лихвените проценти

55. По отношение на нивата на промяна на лихвените проценти лицата, управляващи ФПП, следва да използват една и съща крива на референтната стойност за всички инструменти, деноминирани в дадена валута, а срокът до падежа на референтния лихвен процент следва да съответства на остатъчния срок до падежа на инструмента. По отношение на инструментите с плаващ лихвен процент инструментите може да бъдат договорно обвързани с определен референтен лихвен процент, като в този случай този процент се счита за движещ се успоредно с кривата на референтния лихвен процент. Ако таблицата не съдържа срок до падежа, който съответства на остатъчния срок до падежа на инструмента, лицата, управляващи ФПП, следва да използват най-подходящия параметър в таблицата (напр. най-близкия).

2) Нива на изменение на обменните курсове

56. По отношение на нивата на промяна на обменните курсове при изчисленията следва да се използват два сценария: поскъпване на еврото спрямо щатския долар; обезценяване на еврото спрямо щатския долар.

3) Нива на разширяване или свиване на спредовете между индексите, с които са обвързани лихвените проценти на ценните книжа в портфейла

57. По отношение на равнищата на разширяване или стесняване на спредовете между индексите, с които са обвързани лихвените проценти на ценните книжа в портфейла, посочени в член 28, параграф 1, буква д) от Регламента за ФПП, лицата, управляващи ФПП, следва да прилагат пазарни параметри, подложени на стрес, съгласно следните спецификации:

- Лицата, управляващи ФПП, следва да използват параметрите, посочени в раздел 5 от насоките.
- За инструменти, които не са обвързани с конкретен индекс, лицата, управляващи ФПП, използват референтната крива на лихвения процент, предвидена за сценария на промяна в лихвените проценти.
- Ако таблицата не съдържа срок до падежа, който съответства на остатъчния срок до падежа на инструмента, лицата, управляващи ФПП, следва да използват най-подходящия параметър в таблицата (напр. най-близкия).

4) Резултати

58. Лицата, управляващи ФПП, следва да преоценят своя портфейл, като разглеждат поотделно новите параметри: лихвени проценти, обменни курсове, референтни лихвени проценти. Те следва да изразяват въздействието на всеки рисков фактор като процент от НСА, като изчисляват следното:

$$\text{Въздействие на рисковия фактор (\%)} = \frac{\text{Отчетна нетна стойност на активите} - \text{нетна стойност на активите, подложени на стрес}}{\text{Отчетна нетна стойност на активите}}$$

Бележки:

Калибрирането е представено в раздел 5 от Насоките.

4.8.4 Обеми на откупуване

59. По отношение на обемите на откупуване, посочени в член 28, параграф 1, буква г) от Регламента за ФПП, лицата, управляващи ФПП, следва да прилагат следните неблагоприятни сценарии за обратно изкупуване: обратен стрес тест за ликвидност и стрес тест за концентрация.

1) Обратен стрес тест за ликвидност

60. Обратният стрес тест за ликвидност включва следните стъпки:

- За всеки актив лицата, управляващи ФПП, следва да измерват седмичната търгуема сума (вкл. активите с настъпващ падеж).
- Лицата, управляващи ФПП, следва да измерват максималната седмична търгуема сума, която може да бъде ликвидирана, като се поддържа съответствието на разпределението на портфейла с всички регулаторни изисквания на ФПП, без да нарушава разпределението на портфейла.

$$\text{Резултат (\%)} = \frac{\text{Максимална седмична търгуема сума, която може да бъде ликвидирана, без да се нарушава разпределението на портфейла}}{\text{НСА}}$$

Бележки:

- За всеки актив седмичната търгуема сума се определя въз основа на оценката на управителя на портфейла на фонда, който може да бъде ликвидиран в рамките на една седмица. Това определяне следва да се основава на най-краткия период, през който такава позиция би могла разумно да бъде осребрена на балансовата стойност или близо до нея³.
- Максималният размер на изходящите потоци, които фондът може да понесе в рамките на една седмица, без да се нарушава разпределението на портфейла, се определя (1) от сумата от седмичните търгуеми суми; и (2) капацитета на фонда да отговаря на регулаторните изисквания.
- За тази цел регулаторните изисквания не се ограничават само до, но следва да включват поне:
 - диверсификация (член 17 от Регламента за ФПП);
 - концентрация (член 18 от Регламента за ФПП);
 - правила относно портфейла на краткосрочните ФПП (член 24 от Регламента за ФПП) и за стандартните ФПП (член 25 от Регламента за ФПП), по-специално максималния среднопретеглен срок до падежа, максималната среднопретеглена продължителност, активите с дневен падеж и активите със седмичен падеж.
- Например, ако 50 % от активите на ФПП със слабо променлива НСА са търгуеми в рамките на една седмица, но среднопретегленият ѝ срок до падежа е бил по-дълъг от 60 дни след продажбата на 30 %, управляващото лице следва да докладва 30 %.

Калибрирането е представено в раздел 5 от Насоките.

2) Седмичен стрес тест за ликвидност:

61. Чрез седмичния стрес тест за ликвидност се оценява капацитетът на фонда да посреща изходящите потоци с налични седмични ликвидни активи с висока ликвидност, разглеждани като сбор от високоликвидни активи и активи със седмичен падеж, и включва следните стъпки:

- лицата, управляващи ФПП, следва да прилагат неблагоприятен сценарий на обратно изкупуване, при който фондът получава искания за нетно седмично обратно изкупуване от 25 % от професионалните инвеститори и 15 % от инвеститорите на дребно.
- лицата, управляващи ФПП, следва да измерват наличните седмични ликвидни активи, за да удовлетворят исканията за обратно изкупуване съгласно следната таблица:

³ За определението за балансова стойност [вж. Насоки относно задълженията за докладване съгласно член 3, параграф 3, буква г\) и член 24, параграфи 1, 2 и 4 от Директивата относно ЛУАИФ](#)

Активи	Член	СКК
Активите, посочени в член 17, параграф 7 ⁴ от Регламента за ФПП, които са високоликвидни и могат да бъдат изкупени и уредени в рамките на един работен ден, и имат остатъчен срок до падежа до 190 дни.	24, буква д)	1
Парични средства, които могат да бъдат изтеглени с предизвестие от пет работни дни, <u>без да се налага санкция</u> .	24, буква д) 25, буква г)	
Активи със седмичен падеж	24, буква д) 25, буква г)	
Обратни репо споразумения, които могат да бъдат прекратени с предизвестие от пет работни дни	24, буква д) 25, буква г)	
X100 % = Седмични ликвидни активи (група 1)		
Активите, посочени в член 17, параграф 7 от Регламента за ФПП, които могат да бъдат изкупени обратно и уредени в рамките на една работна седмица.	17, параграф 7	1,2
Инструменти на паричния пазар или дялове или акции на други ФПП, които могат да бъдат изкупени обратно в рамките на пет работни дни.	24, буква д) 25, буква д)	1,2
Допустими секюритизации и обезпечени с активи търговски ценни книжа (ОАТЦК).	9, параграф 1, буква б)	1
X85 % = Седмични ликвидни активи (група 2)		

- Лицата, управляващи ФПП, следва да изчисляват обхвата на изходящите потоци от седмични ликвидни активи като процент по следния начин:

$$\text{Резултат (\%)} = \frac{\text{Седмични ликвидни активи}}{\text{Седмични изходящи потоци}}$$

⁴ Инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани индивидуално или съвместно от Съюза, националните, регионалните и местните администрации на държавите членки или техните централни банки, Европейската централна банка, Европейската инвестиционна банка, Европейския инвестиционен фонд, Европейския механизъм за стабилност, Европейския инструмент за финансова стабилност, централен орган или централна банка на трета държава, Международния валутен фонд, Международната банка за възстановяване и развитие, Банката за развитие към Съвета на Европа, Европейската банка за възстановяване и развитие, Банката за международни разплащания или всяка друга съответна международна финансова институция или организация, в която членуват една или повече държави членки.

Бележки:

- Седмичните ликвидни активи се класифицират в две съвкупности (съвкупности 1 и 2) в съответствие с тяхната категория и кредитно качество. СКК означава „степен на кредитно качество“ по смисъла на РЕГЛАМЕНТ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ (ЕС) 2016/1799 НА КОМИСИЯТА⁵.
- Сумата от претеглените седмични ликвидни активи ще бъде изразена като процент от сътресението от обратното изкупуване. Например, ако даден фонд покрива сътресение от обратно изкупуване в размер на 30 % с 20 % от ликвидните активи от съвкупност 1 и 45 % от общите седмични ликвидни активи (съвкупности 1 и 2), управляващото лице следва да отчете съотношението (седмични ликвидни активи)/(седмични изходящи потоци) като резултат от:
 - 20 %/30 % = 67 % (съвкупност 1); и
 - 45 %/30 % = 150 % (съвкупности 1 и 2).
- Важно е да се отбележи, че ликвидността на всички класове активи винаги следва да се проверява по подходящ начин. Ако има съмнение относно ликвидността на дадена ценна книга, лицата, управляващи ФПП, не следва да я включват в седмичните ликвидни активи.

Калибрирането е представено в раздел 5 от Насоките.

3) Стрес тест за концентрация

62. Стрес тестът за концентрация е сценарий, при който ФПП е изправен пред искания за обратно изкупуване от двамата му основни инвеститори. Въздействието на стрес теста следва да се оценява съгласно методологията за седмичен стрес тест за ликвидност.

$$\text{Резултат (\%)} = \frac{\text{Седмични ликвидни активи}}{\text{Инвестирана сума от двамата основни инвеститори}}$$

Забележка:

Калибрирането е представено в раздел 5 от Насоките.

4.8.5 Макроикономически системни сътресения, засягащи икономиката като цяло

63. По отношение на установяването на макроикономически сътресения, засягащи икономиката като цяло, посочени в член 28, параграф 1, буква е) от Регламента за ФПП, лицата, управляващи ФПП, следва да предприемат следните стъпки:

- измерване на въздействието на пазарно сътресение, в който са съчетани различни параметри на риска в съответствие с таблицата по-долу;

⁵

https://eur-lex.europa.eu/legal-content/BG/TXT/?uri=uriserv%3AOJ.L_.2016.275.01.0003.01.ENG&toc=OJ%3AL%3A2016%3A275%3ATOC

- оценяване на въздействието на сътресението от обратното изкупуване вследствие на сътресението на пазара. Активите, продадени в отговор на сътресението от обратното изкупуване, ще доведат до допълнителни загуби, както е определено в стрес теста за ликвидност;
- изчисляване на резултата като процент от НСА;
- изчисляване на стойността на седмичните ликвидни активи след пазарно сътресение като процент от изходящите потоци. ;

	Рискови фактори	Параметри, използвани за калибрирането
Пазарно сътресение	<ul style="list-style-type: none"> • Обменен валутен курс 	<ul style="list-style-type: none"> • EUR/USD и др.
	<ul style="list-style-type: none"> • Лихвен процент • Кредити • Спред между индексите, с които са обвързани лихвените проценти на ценните книжа в портфейла 	<ul style="list-style-type: none"> • Лихвен суап • Доходност/Спредове по държавните облигации • Доходност/Спредове по корпоративните облигации
Сътресение от обратно изкупуване	<ul style="list-style-type: none"> • Обем на обратно изкупуване • Ликвидност на активите 	<ul style="list-style-type: none"> • % изходящи потоци • Спред продава/купува (дисконтов фактор)
Резултати	<ul style="list-style-type: none"> • % ОТ НСА • Седмични ликвидни активи/изходящи потоци 	
Информационна бележка	<ul style="list-style-type: none"> • % изходящи потоци 	

Бележки:

В сценария са предвидени следните обстоятелства:

- ФПП е засегнат от сътресение, съчетаващо неблагоприятно сътресение в обменния валутен курс и увеличение на лихвените проценти, включително лихвения суап, доходността на държавните облигации и доходността на корпоративните облигации. Кредитният риск е включен в сътресението, свързано с доходността. Лицата, управляващи ФПП, следва да използват вътрешните си модели, за да измерват комбинираното въздействие. Калибрирането на сътресението се извършва въз основа на макроикономически сценарий, осигурен от ESMA и ЕССР, който съчетава сътресения от другите сценарии.
- Като следствие от пазарното сътресение инвеститорите искат обратно изкупуване. Изходящите потоци се изчисляват подобно на сценария на обратно изкупуване чрез разграничаване между професионалните инвеститори и инвеститорите на дребно, т.е. 15 % от инвеститорите на дребно и 25 % от професионалните инвеститори.
- За да отговори на исканията за обратно изкупуване, фондът продава активи в подложена на стрес среда, която се характеризира с разширяване на спреда „купува-продава“, както е определен в стрес теста за ликвидност. За целите на стрес теста загубата се поема изцяло от останалите инвеститори (а не от обратно извършващите обратно изкупуване инвеститори).
- Въздействието върху НСА е резултат от сътресенията на пазара, изходящите потоци и сътресение, свързано с ликвидността.
- Въздействието върху ликвидността се изчислява, като се използва методологията за седмичен стрес тест за ликвидност.

Калибрирането е представено в раздел 5 от Насоките.

5. Калибриране

64. Следващият раздел включва **калибрирането** на стрес тестовете на ФПП, резултатите от които трябва да бъдат докладвани в съответствие с член 37 от Регламента за ФПП и които са подробно описани в раздел 4.8 по-горе.

65. Ако управляващите лица се нуждаят от параметър, който не е посочен в настоящия раздел, те могат да направят справка с неблагоприятния сценарий на интернет страницата на ЕССР⁶.

⁶<https://www.esrb.europa.eu/mppa/stress/html/index.en.html>

5.1. Общи референтни параметри за сценариите за стрес тестовете във връзка с възможните промени в нивото на ликвидността на активите в портфейла на ФПП

Обхват на сценария

РФПП Допустими активи	Типични активи	Ликвидност	
		Подложена на стрес	Параметри
а) инструменти на паричния пазар	-депозитен сертификат (ДС)	Да	Таблица 3
	-търговски ценни книжа (ТЦК)	Да	Таблица 3
	-държавни облигации, държавни ценни книжа и общински бонове	Да	Таблица 1.2
	-корпоративни облигации	Да	Таблица 3
б) допустими секюритизации и обезпечени с активи търговски ценни книжа (ОАТЦК)	-допустими секюритизации	Да	Таблица 3
	-ОАТЦК	Да	Таблица 3
в) депозити в кредитни институции	-депозити, вкл. срочни депозити	Не	
г) деривативни финансови инструменти	-търгувани на регулиран пазар деривативни финансови инструменти	Не	
	-търгувани на извънборсов пазар деривативни финансови инструменти	Не	
д) репо споразумения	-репо сделки	Не	
е) обратни репо споразумения	-обратни репо сделки	Не	
ж) дялове или акции на други ФПП	-акции, емитирани от други ФПП	Да	Екстраполиране на резултатите спрямо акциите, емитирани от други ФПП

Таблица 1

Дисконтиращ коефициент на ликвидността — държавни облигации по остатъчен срок до падежа — Референтни държави (в %)					
	3м	6м	1г	1,5г	2г
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

Таблица 2

Дисконтиращ коефициент на ликвидността — държавни облигации по рейтинг и остатъчен срок до падежа (в %)					
	3м	6м	1г	1,5г	2г
AAA	<u>0,10</u>	<u>0,18</u>	<u>0,35</u>	<u>0,38</u>	<u>0,40</u>
AA (1)	<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>
Под BBB или без рейтинг	<u>1,22</u>	<u>1,44</u>	<u>1,82</u>	<u>1,88</u>	<u>1,95</u>

Таблица 3

Дисконтиращ коефициент на ликвидност — корпоративни облигации по рейтинг и остатъчен срок до падежа (в %)					
	3м	6м	1г	1,5г	2г
AAA	<u>0,30</u>	<u>0,56</u>	<u>1,12</u>	<u>1,20</u>	<u>1,28</u>
AA (1)	<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>
Под BBB или без рейтинг	<u>3,92</u>	<u>4,60</u>	<u>5,82</u>	<u>5,90</u>	<u>5,98</u>

5.2. Общи референтни параметри за сценариите за стрес тестовете във връзка с възможните промени в нивото на кредитния риск на активите в портфейла на ФПП, включително кредитни събития и събития, влияещи на рейтинга

Обхват на сценария

РФПП Допустими активи	Типични активи	Кредити (кредитни спредове)		Кредити (2 основни контрагента)	
		Подложена на стрес	Параметри	Подложена на стрес	Параметри
з) инструменти на паричния пазар	-депозитен сертификат (ДС)	Да	Таблица 5	Да	Таблица 6
	-търговски ценни книжа (ТЦК)	Да	Таблица 5	Да	Таблица 6
	-държавни облигации, държавни ценни книжа и общински бонове	Да	Таблица 4	Да	Таблица 6
	-корпоративни облигации	Да	Таблица 5	Да	Таблица 6
и) допустими секюритизации и обезпечени с активи търговски ценни книжа (ОАТЦК)	-допустими секюритизации	Да	Таблица 5	Да	Таблица 6
	-ОАТЦК	Да	Таблица 5	Да	Таблица 6
й) депозити в кредитни институции	-депозити, вкл. срочни депозити	Не		Не	
к) деривативни финансови инструменти	-търгувани на регулиран пазар деривативни финансови инструменти	Не		Не	
	-търгувани на извънборсов пазар деривативни финансови инструменти	Не		Не	
л) репо споразумения	-репо сделки	Не		Не	
м) обратни репо споразумения	-обратни репо сделки	Не		Не	

н) дялове или акции на други ФПП	-акции, емитирани от други ФПП	Да	Екстраполиране на резултатите спрямо акциите, емитирани от други ФПП	Да	Екстраполиране на резултатите спрямо акциите, емитирани от други ФПП
----------------------------------	--------------------------------	----	--	----	--

Таблица 4: Сътресения в кредитните спредове на държавните облигации

Кредитен спред по остатъчен срок до падежа — държавни облигации (абсолютно изменение - базисни пунктове)					
Географска област	Държава	3м	6м	1г	2г
ЕС	Австрия	47	60	79	97
ЕС	Белгия	39	52	68	83
ЕС	България	54	66	88	108
ЕС	Хърватия	54	66	88	88
ЕС	Кипър	10	12	16	19
ЕС	Чешка република	5	5	4	8
ЕС	Дания	13	15	20	24
ЕС	Финландия	8	3	2	3
ЕС	Франция	47	60	80	97
ЕС	Германия	44	56	74	91
ЕС	Гърция	35	47	61	75
ЕС	Унгария	19	28	37	46
ЕС	Ирландия	49	63	83	101
ЕС	Италия	99	11	14	17
ЕС	Латвия	54	68	90	99
ЕС	Литва	13	15	20	25
ЕС	Люксембург	0	4	6	1
ЕС	Малта	31	43	56	69
ЕС	Нидерландия	47	60	79	97
ЕС	Полша	19	28	37	46
ЕС	Португалия	55	70	92	111
ЕС	Румъния	20	30	39	49
ЕС	Словакия	10	12	15	18
ЕС	Словения	7	0	8	9
ЕС	Испания	59	74	98	118
ЕС	Швеция	50	56	74	88
ЕС	Евروزона (среднопретеглени стойности)	71	87	11	13
ЕС	Евروزона (среднопретеглени стойности)	32	43	57	70
ЕС	Евروزона (среднопретеглени стойности)	73	89	11	14
ЕС	Евروزона (среднопретеглени стойности)	56	63	83	99
ЕС	Евروزона (среднопретеглени стойности)	50	63	84	102

ЕС (среднопретеглени стойности)	ЕС (среднопретеглени стойности)	54	64	85	103
Развити икономики	Обединено кралство	24	27	35	43
Развити икономики	Швейцария	19	28	37	46
Развити икономики	Норвегия	31	35	46	55
Развити икономики	Исландия	38	40	52	63
Развити икономики	Лихтенщайн	19	28	37	46
Развити икономики	САЩ	48	53	70	84
Развити икономики	Япония	13	15	20	24
Развити икономики	Развити икономики извън ЕС и САЩ	8	5	4	4
Развити икономики		38	40	52	63
Нововъзникващи пазари		30	35	46	46
		8	0	7	7

Таблица 5: Сътресения на кредитни спредове на корпоративни облигации и обезпечени с активи ценни книжа (всички срокове до падежа)

Класификация	Корпоративни кредитни спредове (абсолютно изменение - базисни пунктове)			
	Нефинансови	Обхванати финансови	Финансови	ABS
AAA	173	195	217	223
AA (1)	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>
Под B или без рейтинг	388	454	660	<u>419</u>

Таблица 6: Загуба при неизпълнение

Загуба при неизпълнение (%)	
Първостепенна експозиция	45
Подчинена експозиция	75

5.3. Общи референтни параметри на сценариите за стрес тестове по отношение на хипотетичните движения на лихвените проценти

Обхват на сценария

РФПП Допустими активи	Типични активи	ЛП (лихвен суап)	
		Подложена на стрес	Параметри
о) инструменти на паричния пазар	-депозитен сертификат (ДС)	Да	Таблица 6, 7
	-търговски ценни книжа (ТЦК)	Да	Таблица 6, 7
	-държавни облигации, държавни ценни книжа и общински бонове	Да	Таблица 6, 7
	-корпоративни облигации	Да	Таблица 6, 7
п) допустими секюритизации и обезпечени с активи търговски ценни книжа (ОАТЦК)	-допустими секюритизации	Да	Таблица 6, 7
	-ОАТЦК	Да	Таблица 6, 7
р) депозити в кредитни институции	-депозити, вкл. срочни депозити	Да	Таблица 6, 7
с) деривативни финансови инструменти	-търгувани на регулиран пазар деривативни финансови инструменти	Да	Таблица 6, 7
	-търгувани на извънборсов пазар деривативни финансови инструменти	Да	Таблица 6, 7
т) репо споразумения	-репо сделки	Не	
у) обратни репо споразумения	-обратни репо сделки	Да	Таблица 6, 7
ф) дялове или акции на други ФПП	-акции, емитирани от други ФПП	Да	Екстраполиране на резултатите спрямо акциите, емитирани от други ФПП

Таблица 6: Сътресения, свързани с лихвени проценти по суапове

Сътресения, свързани с доходността на лихвите абсолютно изменение (базисни пунктове)							
Географска област	Държава	Описание	1м	3м	6м	1г	2г
ЕС	Евროзона	Лихвени суапове за EUR (евро)	25	16	11	14	15
ЕС	България	Лихвени суапове за BGN (български лев)	25	16	11	14	15
ЕС	Хърватия	Лихвени суапове за HRK (хърватска куна)	25	16	11	14	15
ЕС	Чешка република	Лихвени суапове за CZK (чешка крона)	25	16	11	14	15
ЕС	Дания	Лихвени суапове за DKK (датска крона)	8	16	11	14	15
ЕС	Унгария	Лихвени суапове за HUF (унгарски форинт)	11	23	15	19	26
ЕС	Полша	Лихвени суапове за PLN (полска злота)	17	16	13	17	20
ЕС	Румъния	Лихвени суапове за RON (румънска лея)	24	47	30	40	47
ЕС	Швеция	Лихвени суапове за SEK (шведска крона)	4	8	5	7	12
УК	Обединено кралство	Лихвени суапове за GBP (британска лира)	15	30	19	26	28
Останалата част на Европа	Норвегия	Лихвени суапове за NOK (норвежка крона)	3	6	4	5	8

Останалата част на Европа	Русия	Лихвени суапове за RUB (руска рубла)	19	38	24	32	40
Останалата част на Европа	Швейцария	Лихвени суапове за CHF (швейцарски франк)	5	10	6	8	12
Останалата част на Европа	Турция	Лихвени суапове за TRY (турска лира)	30	61	39	51	66
Северна Америка	Канада	Лихвени суапове за CAD (канадски долар)	7	14	9	12	15
Северна Америка	САЩ	Лихвени суапове за USD (щатски долар)	14	29	19	24	27
Австралия и Тихоокеанския басейн	Австралия	Лихвени суапове за AUD (австралийски долар)	5	10	7	9	13
Южна и Централна Америка	Чили	Лихвени суапове за CLP (чилийско песо)	32	63	41	54	81
Южна и Централна Америка	Колумбия	Лихвени суапове за COP (колумбийско песо)	25	50	32	42	59
Южна и Централна Америка	Мексико	Лихвени суапове за MXN (мексиканско песо)	38	76	49	64	78
Азия	Китай	Лихвени суапове за CNY (китайски юан)	2	4	3	3	4
Азия	Хонконг	Лихвени суапове за HKD (хонконгски долар)	32	64	41	55	69
Азия	Индия	Лихвени суапове за INR (индийска рупия)	41	81	52	69	85
Азия	Япония	Лихвени суапове за JPY (японска йена)	1	3	2	2	4
Азия	Корея	Лихвени суапове за KRW (южнокорейски вон)	21	41	27	35	45
Азия	Малайзия	Лихвени суапове за MYR (малайзийски рингит)	14	28	18	23	33



Азия	Сингапур	Лихвени суапове за SGD (сингапурски долар)	18	36	23	30	38
Азия	Тайланд	Лихвени суапове за THB (тайландски бат)	25	50	33	43	55
Африка	Јужна Африка	Лихвени суапове за ZAR (јужноафрикански ранд)	1	3	2	3	5

Таблица 7 Сътресения, свързани с лихвени проценти по суапове (стойности по подразбиране за държавите, които не са включени в таблица 6)

Сътресения, свързани с доходността на лихвите абсолютно изменение (базисни пунктове)						
Географска област	Описание	1м	3м	6м	1г	2г
ЕС	Стойности по подразбиране за държавите, които не са включени в таблица 6	17	16	13	17	20
Други развити икономики	Стойности по подразбиране за държавите, които не са включени в таблица 6	12	8	8	10	13
Други нововъзникващи пазари	Стойности по подразбиране за държавите, които не са включени в таблица 6	45	29	29	38	50

5.4. Общи референтни параметри на сценариите за стрес тестове във връзка с хипотетичните движения на валутните курсове

Обхват на сценария

РФПП Допустими активи	Типични активи	Обменен валутен курс (поскъпване на еврото)		Обменен валутен курс (обезценяване на еврото)	
		Подложена на стрес	Параметри	Подложена на стрес	Параметри
а) инструменти на паричния пазар	-депозитен сертификат (ДС)	Да	Таблица 8	Да	Таблица 9
	-търговски ценни книжа (ТЦК)	Да	Таблица 8	Да	Таблица 9
	-държавни облигации, държавни ценни книжа и общински бонове	Да	Таблица 8	Да	Таблица 9
	-корпоративни облигации	Да	Таблица 8	Да	Таблица 9
б) допустими секюритизации и обезпечени с активи търговски ценни книжа (ОАТЦК)	-допустими секюритизации	Да	Таблица 8	Да	Таблица 9
	-ОАТЦК	Да	Таблица 8	Да	Таблица 9
в) депозити в кредитни институции	-депозити, вкл. срочни депозити	Да	Таблица 8	Да	Таблица 9
г) деривативни финансови инструменти	-търгувани на регулиран пазар деривативни финансови инструменти	Да	Таблица 8	Да	Таблица 9
	-търгувани на извънборсов пазар деривативни финансови инструменти	Да	Таблица 8	Да	Таблица 9
д) репо споразумения	-репо сделки	Не		Не	
е) обратни репо споразумения	-обратни репо сделки	Да	Таблица 8	Да	Таблица 9

ж) дялове или акции на други ФПП	-акции, емитирани от други ФПП	Да	Екстраполиране на резултатите спрямо акциите, емитирани от други ФПП	Да	Екстраполиране на резултатите спрямо акциите, емитирани от други ФПП
----------------------------------	--------------------------------	----	--	----	--

Таблица 8

Относителни промени на сътресенията в обменния валутен курс (поскъпване на еврото спрямо щатския долар) (%)			
Географска област	Описание	Наименование на обменния курс	Сътресение
ЕС	BGNUSD представлява 1 BGN на x USD (български лев)	BGNUSD	25,4
ЕС	EURCZK представлява 1 EUR на x CZK (чешка крона)	EURCZK	-2,2
ЕС	EURHRK представлява 1 EUR на x HRK (хърватска куна)	EURHRK	0,1
ЕС	EURHUF представлява 1 EUR на x HUF (унгарски форинт)	EURHUF	-5,2
ЕС	USDNOK представлява 1 USD на x NOK (норвежка крона)	USDNOK	-23,2
ЕС	EURPLN представлява 1 EUR на x PLN (полска злота)	EURLIDPLN	-1,5
ЕС	EURRON представлява 1 EUR на x RON (румънска лея)	EURON	0,0
ЕС	EURRSD представлява 1 EUR на x RSD (сръбски динар)	RSD	-1,9
ЕС	USDSEK представлява 1 USD на x SEK (шведска крона)	USDSEK	-25,4
Останалата част на Европа	EURCHF представлява 1 EUR на x CHF (швейцарски франк)	EUR CHF	3,7
Останалата част на Европа	EURGBP представлява 1 EUR на x GBP (британска лира)	EURGBP	11,1
Останалата част на Европа	EURRUB представлява 1 EUR на x RUB (руска рубла)	EURRUB	10,1
Останалата част на Европа	EURTRY представлява 1 EUR на x TRY (турска лира)	EURTRY	13,5
Северна Америка	USDCAD представлява 1 щатски долара на x CAD (канадски долар)	USDCAD	-13,0
Северна Америка	EURUS представлява 1 EUR на x USD (щатски долар)	EUR	25,4
Австралия и Тихоокеанския басейн	AUDUSD представлява 1 AUD на x USD (австралийски долар)	AUDUSD	17,5
Австралия и Тихоокеанския басейн	NZDUSD представлява 1 NZD на x USD (новозеландски долар)	NZDUSD	18,0
Южна и Централна Америка	USDARS представлява 1 USD на x ARS (аржентинско песо)	USDARS	-0,8
Южна и Централна Америка	USDBRL представлява 1 USD на x BRL (бразилски реал)	USDBRL	-12,2
Южна и Централна Америка	USDMXN представлява 1 USD на x MXN (мексиканско песо)	USDMXN	-7,9
Азия	USDCNY представлява 1 USD на x CNY (китайския юан Ренемиби)	USDCNY	-0,7
Азия	USDHKD представлява 1 USD на x HKD (хонконгски долар)	USDHKD	-0,1
Азия	USDINR представлява 1 USD на x INR (индийска рупия)	USDINR	-2,5
Азия	USDJPY представлява 1 USD на x JPY (японска йена)	USDJPY	-8,7
Азия	USDKRW представлява 1 USD на X KRW (южнокорейски вон)	USDKRW	-2,1
Азия	USDMYR представлява 1 USD на x MYR (малайзийски рингит)	USDMYR	-2,3
Азия	USDSGD представлява 1 USD на x SGD (сингапурски долар)	USDSGD	-10,4
Азия	USDTHB представлява 1 USD на x THB (тайландски бат)	USDTHB	-2,3
Африка	USDZAR представлява 1 USD на x ZAR (южноафрикански ранд)	USDZAR	-14,0

Таблица 9

Относителни промени на сътресенията в обменния валутен курс (обезценяване на еврото спрямо щатския долар) (%)			
Географска област	Описание	Наименование на обменния курс	Сътресение
ЕС	BGNUSD представлява 1 BGN на x USD (български лев)	BGNUSD	-17,0
ЕС	EURCZK представлява 1 EUR на x CZK (чешка крона)	EURCZK	2,4
ЕС	EURHRK представлява 1 EUR на x HRK (хърватска куна)	EURHRK	-0,4
ЕС	EURHUF представлява 1 EUR на x HUF (унгарски форинт)	EURHUF	4,0
ЕС	USDNOK представлява 1 USD на x NOK (норвежка крона)	USDNOK	17,7
ЕС	EURPLN представлява 1 EUR на x PLN (полска злота)	EURLIDPLN	3,6
ЕС	EURRON представлява 1 EUR на x RON (румънска лея)	EURON	0,8
ЕС	EURRSD представлява 1 EUR на x RSD (сръбски динар)	RSD	-1,5
ЕС	USDSEK представлява 1 USD на x SEK (шведска крона)	USDSEK	18,4
Останалата част на Европа	EURCHF представлява 1 EUR на x CHF (швейцарски франк)	EUR CHF	-3,6
Останалата част на Европа	EURGBP представлява 1 EUR на x GBP (британска лира)	EURGBP	-6,5
Останалата част на Европа	EURRUB представлява 1 EUR на x RUB (руска рубла)	EURRUB	-9,6
Останалата част на Европа	EURTRY представлява 1 EUR на x TRY (турска лира)	EURTRY	-5,5
Северна Америка	USDCAD представлява 1 щатски долара на x CAD (канадски долар)	USDCAD	8,9
Северна Америка	EURUS представлява 1 EUR на x USD (щатски долар)	EUR	-17,0
Австралия и Тихоокеанския басейн	AUDUSD представлява 1 AUD на x USD (австралийски долар)	AUDUSD	-13,3
Австралия и Тихоокеанския басейн	NZDUSD представлява 1 NZD на x USD (новозеландски долар)	NZDUSD	-13,6
Южна и Централна Америка	USDARS представлява 1 USD на x ARS (аргентинско песо)	USDARS	1,3
Южна и Централна Америка	USDBRL представлява 1 USD на x BRL (бразилски реал)	USDBRL	9,1
Южна и Централна Америка	USDMXN представлява 1 USD на x MXN (мексиканско песо)	USDMXN	7,1
Азия	USDCNY представлява 1 USD на x CNY (китайския юан Ренеминби)	USDCNY	0,4
Азия	USDHKD представлява 1 USD на x HKD (хонконгски долар)	USDHKD	0,1
Азия	USDINR представлява 1 USD на x INR (индийска рупия)	USDINR	2,3
Азия	USDJPY представлява 1 USD на x JPY (японска йена)	USDJPY	4,5
Азия	USDKRW представлява 1 USD на X KRW (южнокорейски вон)	USDKRW	3,0
Азия	USDMYR представлява 1 USD на x MYR (малайзийски рингит)	USDMYR	1,5
Азия	USDSGD представлява 1 USD на x SGD (сингапурски долар)	USDSGD	6,1
Азия	USDTHB представлява 1 USD на x THB (тайландски бат)	USDTHB	1,6
Африка	USDZAR представлява 1 USD на x ZAR (южноафрикански ранд)	USDZAR	14,4

5.5. Общи референтни параметри за сценариите за стрес тестовете във връзка с възможното разширяване или свиване на спредовете между индексите, с които са обвързани лихвените проценти на ценните книжа в портфейла

Обхват на сценария

РФП Допустими активи	Типични активи	ЛП (лихвен суап)	
		Подложена на стрес	Параметри
а) инструменти на паричния пазар	-депозитен сертификат (ДС)	Да	Таблица 6, 7
	-търговски ценни книжа (ТЦК)	Да	Таблица 6, 7
	-държавни облигации, държавни ценни книжа и общински бонове	Да	Таблица 6, 7
	-корпоративни облигации	Да	Таблица 6, 7
б) допустими секюритизации и обезпечени с активи търговски ценни книжа (ОАТЦК)	-допустими секюритизации	Да	Таблица 6, 7
	-ОАТЦК	Да	Таблица 6, 7
в) депозити в кредитни институции	-депозити, вкл. срочни депозити	Да	Таблица 6, 7
г) деривативни финансови инструменти	-търгувани на регулиран пазар деривативни финансови инструменти	Да	Таблица 6, 7
	-търгувани на извънборсов пазар деривативни финансови инструменти	Да	Таблица 6, 7
д) репо споразумения	-репо сделки	Не	
е) обратни репо споразумения	-обратни репо сделки	Да	Таблица 6, 7
ж) дялове или акции на други ФПП	-акции, емитирани от други ФПП	Да	Екстраполиране на резултатите спрямо акциите, емитирани от други ФПП

5.6. Общи референтни параметри на сценариите за стрес тестове по отношение на хипотетичните обеми на откупуване

Обхват на сценария

РФПП	Типични активи	Обратно изкупуване (обратна ликвидност ST)		Обратно изкупуване (седмична ликвидност ST)		Обратно изкупуване (2-ма основни инвеститори)	
		Подложена на стрес	Параметри	Подложена на стрес	Параметри	Подложена на стрес	Параметри
а) инструменти на паричния пазар	-депозитен сертификат (ДС)	Да	Самооценка	Да	Таблица 10, 11	Да	Таблица 10
	-търговски ценни книжа (ТЦК)	Да	Самооценка	Да	Таблица 10, 11	Да	Таблица 10
	-държавни облигации, държавни ценни книжа и общински бонове	Да	Самооценка	Да	Таблица 10, 11	Да	Таблица 10
	-корпоративни облигации	Да	Самооценка	Да	Таблица 10, 11	Да	Таблица 10
б) допустими секюритизации и обезпечени с активи търговски ценни книжа (ОАТЦК)	-допустими секюритизации	Да	Самооценка	Да	Таблица 10, 11	Да	Таблица 10
	-ОАТЦК	Да	Самооценка	Да	Таблица 10, 11	Да	Таблица 10
в) депозити в кредитни институции	-депозити, вкл. срочни депозити	Да	Самооценка	Да	Таблица 10, 11	Да	Таблица 10
г) деривативни финансови инструменти	-търгувани на регулиран пазар деривативни финансови инструменти	Да	Самооценка	Да	Таблица 10, 11	Да	Таблица 10
	-търгувани на извънборсов пазар	Да	Самооценка	Да	Таблица 10, 11	Да	Таблица 10

	деривативни финансови инструменти						
д) репо споразумения	-репо сделки	Да	Самооценка	Не	Таблица 10, 11	Не	Таблица 10
е) обратни репо споразумения	-обратни репо сделки	Да	Самооценка	Да	Таблица 10, 11	Да	Таблица 10
ж) дялове или акции на други ФПП	-акции, емитирани от други ФПП	Да	Самооценка	Да	Таблица 10, 11	Да	Таблица 10

Таблица 10

Активи	Член	СКК
Активите, посочени в член 17, параграф 7 [1], които са високоликвидни и могат да бъдат изкупени и уредени в рамките на един работен ден и имат остатъчен срок до падежа до 190 дни	24, буква д)	1
Парични средства, които могат да бъдат изтеглени с предизвестие от пет работни дни, без да се налага санкция	24, буква д) 25, буква г)	
Активи със седмичен падеж	24, буква д) 25, буква г)	
Обратни репо споразумения, които могат да бъдат прекратени с предизвестие от пет работни дни	24, буква д) 25, буква г)	
X100 % = Седмични ликвидни активи (група 1)		
Активите, посочени в член 17, параграф 7, които могат да бъдат изкупени обратно и уредени в рамките на една работна седмица	17, параграф 7	1,2
Инструменти на паричния пазар или дялове или акции на други ФПП, които могат да бъдат изкупени обратно в рамките на пет работни дни	24, буква д) 25, буква д)	1,2
Допустими секюритизации и обезпечени с активи търговски ценни книжа (ОАТЦК)	9, параграф 1, буква б)	1
X85 % = Седмични ликвидни активи (група 2)		

Таблица 11

Нетни изходящи потоци (%)	
Професионален инвеститор	40
Инвеститор на дребно	30

5.7. Общи референтни параметри за сценариите за стрес тестовете във връзка с възможните макроикономически системни сътресения, засягащи икономиката като цяло

Обхват на сценария

РФП Допустими активи	Типични активи	Макроикономически	
		Подложена на стрес	Параметри
з) инструменти на паричния пазар	-депозитен сертификат (ДС)	Да	Таблицы 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
	-търговски ценни книжа (ТЦК)	Да	Таблицы 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
	-държавни облигации, държавни ценни книжа и общински бонове	Да	Таблицы 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
	-корпоративни облигации	Да	Таблицы 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
и) допустими секюритизации и обезпечени с активи търговски ценни книжа (ОАТЦК)	-допустими секюритизации	Да	Таблицы 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
	-ОАТЦК	Да	Таблицы 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
й) депозити в кредитни институции	-депозити, вкл. срочни депозити	Да	Таблицы 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
к) деривативни финансови инструменти	-търгувани на регулиран пазар деривативни финансови инструменти	Да	Таблицы 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
	-търгувани на извънборсов пазар деривативни финансови инструменти	Да	Таблицы 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
л) репо споразумения	-репо сделки	Не	Таблицы 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
м) обратни репо споразумения	-обратни репо сделки	Да	Таблицы 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
н) дялове или акции на други ФПП	-акции, емитирани от други ФПП	Да	Таблицы 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11



ЗА РЕДОВНО ПОЛЗВАНЕ ОТ ESMA

6. Допълнение

A.

Пример за стрес тест, при който се комбинират различните фактори, посочени в раздели 4.2—4.7, с искания на инвеститорите за откупуване

По-долу е представен практически пример за едно възможно прилагане на раздела „Комбинация от различните фактори, посочени в следващите раздели 4.2—4.7, с искания на инвеститорите за откупуване“.

В таблицата по-долу са оценени загубите, понесени от ФПП в случай на откупвания или нестабилност на пазара (сътресения при кредитите или лихвените проценти).

Първи сценарий: сътресение на премиите по кредитите в размер на 25 базисни пункта

Втори сценарий: сътресение на лихвените проценти в размер на 25 базисни пункта

	Трима най-големи инвеститори (25 %)									Много стабилни инвеститори (15 %)	
	↓									↓	
Обратни изкупувания	0 %	10 %	20 %	30 %	40 %	50 %	60 %	70 %	80 %	90 %	
Първоначален портфейл			2 базисн и пункта	3 базисн и пункта	5 базисн и пункта	6 базисн и пункта	8 базисн и пункта	9 базисн и пункта	11 базисн и пункта	12 базисн и пункта	
Първи сценарий	7 базисн и пункта	9 базисн и пункта	13 базисн и пункта	18 базисн и пункта	24 базисн и пункта	32 базисн и пункта	45 базисн и пункта	66 базисн и пункта	110 базисн и пункта	236 базисн и пункта	
Втори сценарий	3 базисн и пункта	4 базисн и пункта	6 базисн и пункта	9 базисн и пункта	12 базисн и пункта	16 базисн и пункта	21 базисн и пункта	28 базисн и пункта	38 базисн и пункта	85 базисн и пункта	
Среднопретеглена продължителност (дни)	105	117	131	149	169	192	219	249	290	320	

Този стрес тест показва, че откупуване от тримата най-големи инвеститори (25 % от нетния актив) ще повиши среднопретеглената продължителност над регулаторния праг от 120 дни (за краткосрочен фонд на паричния пазар) и ще доведе до загуба за портфейла от порядъка на 2—3 базисни пункта при нормални условия. Същият общ обем откупувания, придружен от увеличение на премиите по кредитите с 25 базисни пункта, ще доведе до загуба от около 13—18 базисни пункта.

В

Примери за отклонения въз основа на модел на поведение на инвеститора в съответствие с разбивката на пасивите по категории инвеститори. Това предполага симулация на поведението на всеки вид инвеститор и създаване на симулация въз основа на състава на задълженията на ФПП.

Пример за класификация на инвеститорите и симулация на тяхното поведение (цифрите по-долу не са действителни): Тип инвеститор	Рекордни откупувания за този тип инвеститори		
	В рамките на един ден	В рамките на една седмица	В рамките на един месец
Големи институционални инвеститори	25 %	75 %	100 %
Предприятие от група (банка, застрахователно дружество, за собствена сметка)	20 %	40 %	40 %
Инвестиционен фонд	20 %	65 %	100 %
Малки институционални инвеститори	10 %	25 %	40 %
Мрежа за частно банкиране	15 %	40 %	75 %
Инвеститор на дребно с дистрибутор А	5 %	10 %	20 %
Инвеститор на дребно с дистрибутор Б	7 %	15 %	20 %

Подложени на стрес откупувания за тази категория инвеститори

Големи институционални инвеститори	75 %
Предприятие от група (банка, застрахователно дружество, за собствена сметка)	0 % (по договорка с дружество за управление на активи)
Инвестиционен фонд	65 %
Малки институционални инвеститори	25 %
Мрежа за частно банкиране	40 %
Инвеститор на дребно с дистрибутор А.	10 %
Инвеститор на дребно с дистрибутор Б.	15 %

За да създаде симулация от този вид, управляващото лице трябва да направи допускания относно поведението на всеки тип инвеститори, които се основават отчасти на откупванията в миналото. В горния пример управляващото лице е забелязало, че инвеститорите на дребно, които са инвестирали чрез дистрибутор А, излизат от пазара по-бавно в случай на затруднение, но в рамките на един месец показват същото поведение като инвеститорите на дребно, които са инвестирали чрез дистрибутор Б. Този измислен пример показва една възможна класификация, която управляващото лице може да използва въз основа на наличните данни за пасивите на ФПП и поведението на неговите инвеститори.

В.

Примери на глобални сценарии за стрес тестове, които управляващите лица могат да разгледат:

- i. случая с Лемън Бродърс с калибриране на всички относими фактори един месец преди фалита на тази фирма;
- ii. А) сценарий, включващ комбинация от следните три фактора: i) успоредно изместване в лихвения процент (x), ii) изместване в кредитните спредове (y) и iii) напрежение поради откупуване (z);
- iii. В) сценарий, включващ комбинация от следните три фактора: i) успоредно изместване в лихвения процент (x), ii) изместване в кредитните спредове (y) и iii) напрежение поради откупуване (z). Променливите величини x , y и z са най-лошите данни/измествания, претърпени от фонда, независимо едно от друго, за последните 12 месеца.