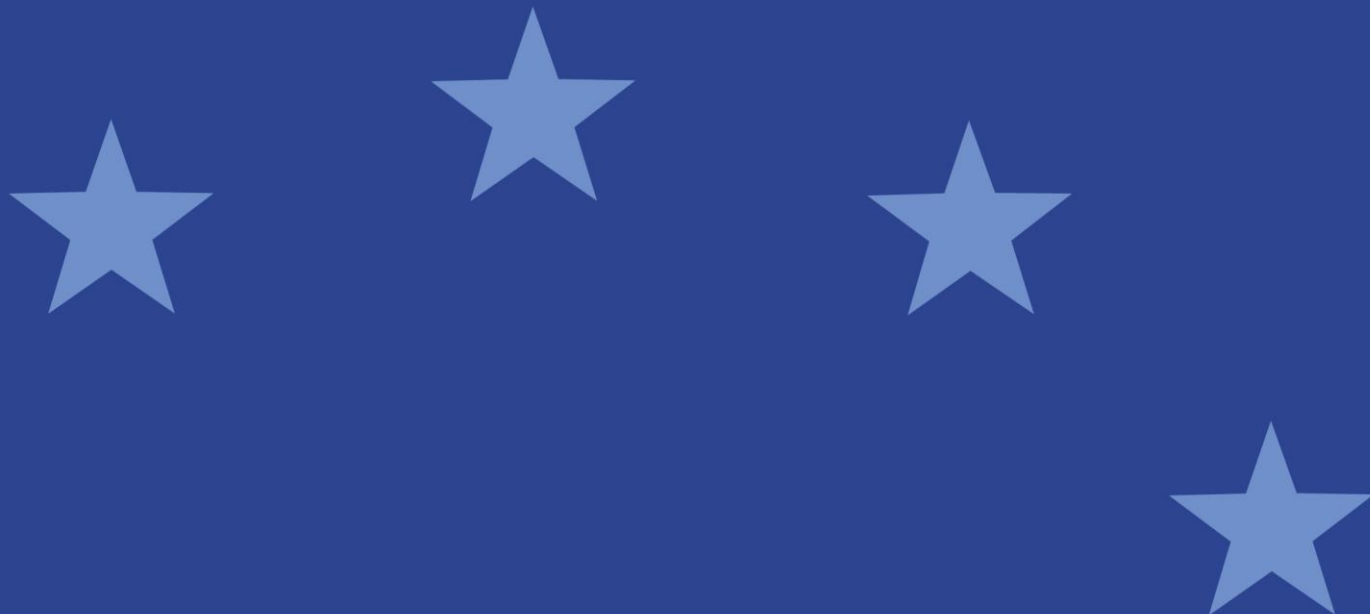


Smernice

**o scenarijih za teste izjemnih situacij v skladu z uredbo o skladih
denarnega trga**



Vsebina

1. Področje uporabe	4
2. Namen	5
3. Obveznosti glede skladnosti in poročanja.....	6
3.1 Vloga teh smernic.....	6
3.2 Zahteve glede poročanja	6
4. Smernice o scenarijih za teste izjemnih situacij v skladu s členom 28 uredbe o skladih denarnega trga (udeležencem na finančnem trgu ni treba sporočiti rezultatov testov izjemnih situacij iz spodnjih poglavij 4.1 do 4.7).....	7
4.1 Smernice o nekaterih splošnih značilnostih scenarijev za teste izjemnih situacij skladov denarnega trga	7
4.2 Smernice o scenarijih za teste izjemnih situacij v zvezi s hipotetičnimi spremembami ravni likvidnosti sredstev iz portfelja sklada denarnega trga.....	10
4.3 Smernice o scenarijih za teste izjemnih situacij v zvezi s hipotetičnimi spremembami ravni kreditnega tveganja sredstev iz portfelja sklada denarnega trga, vključno s kreditnimi dogodki in bonitetnimi dogodki.....	11
4.4 Smernice o scenarijih za teste izjemnih situacij v zvezi s hipotetičnimi gibanji obrestnih mer in deviznih tečajev	12
4.5 Smernice o scenarijih za teste izjemnih situacij v zvezi s hipotetičnimi ravni odkupov	12
4.6 Smernice o scenarijih za teste izjemnih situacij v zvezi s hipotetično širitvijo ali zožitvijo razmikov med indeksi, na katere so vezane obrestne mere vrednostnih papirjev iz portfelja.....	14
4.7 Smernice o scenarijih za teste izjemnih situacij v zvezi s hipotetičnimi makrosistemskimi pretresi, ki prizadenejo celotno gospodarstvo	14
4.8 Smernice o določanju dodatnih skupnih referenčnih parametrov scenarijev za teste izjemnih situacij (katerih rezultati naj bodo vključeni v predlogo za poročanje iz člena 37(4) uredbe o skladih denarnega trga).....	15
4.8.1 Raven sprememb likvidnosti.....	15
4.8.2 Raven spremembe kreditnega tveganja	16
4.8.3 Ravni sprememb obrestnih mer in deviznih tečajev ter ravni širitve ali zožitve razmikov med indeksi, na katere so vezane obrestne mere vrednostnih papirjev iz portfelja.....	17
4.8.4 Ravni odkupov	19
4.8.5 Makrosistemski pretresi, ki prizadenejo celotno gospodarstvo	22
5. Kalibracija za leto 2019	24

5.1.	Običajni referenčni parametri scenarijev za teste izjemnih situacij v zvezi s hipotetičnimi spremembami ravni likvidnosti sredstev iz portfelja sklada denarnega trga	25
5.2.	Običajni referenčni parametri scenarijev za teste izjemnih situacij v zvezi s hipotetičnimi spremembami ravni kreditnega tveganja sredstev iz portfelja sklada denarnega trga, vključno s kreditnimi dogodki in bonitetnimi dogodki	27
5.3.	Običajni referenčni parametri scenarijev za teste izjemnih situacij v zvezi s hipotetičnimi gibanji obrestnih mer	31
5.4.	Skupni referenčni parametri scenarijev za teste izjemnih situacij v zvezi s hipotetičnimi gibanji deviznih tečajev	35
5.5.	Običajni referenčni parametri scenarijev za teste izjemnih situacij v zvezi s hipotetično širitvijo ali zožitvijo razmikov med indeksi, na katere so vezane obrestne mere vrednostnih papirjev iz portfelja.....	38
5.6.	Običajni referenčni parametri scenarijev za teste izjemnih situacij v zvezi s hipotetičnimi ravnmi odkupov	39
5.7.	Običajni referenčni parametri scenarijev za teste izjemnih situacij v zvezi s hipotetičnimi makrosistemskimi pretresi, ki prizadenejo celotno gospodarstvo.....	41
6.	Dodatek.....	44

1. Področje uporabe

Kdo?

1. Te smernice so namenjene pristojnim organom, skladom denarnega trga in upraviteljem skladov denarnega trga, kot so opredeljeni v uredbi o skladih denarnega trga.¹

Kaj?

2. Te smernice se uporabljajo v zvezi s členom 28 uredbe o skladih denarnega trga ter določajo običajne referenčne parametre scenarijev za teste izjemnih situacij, vključenih v teste izjemnih situacij, ki jih izvedejo skladi denarnega trga ali njihovi upravitelji v skladu z navedenim členom.

Kdaj?

3. Te smernice začnejo veljati dva meseca po datumu njihove objave na spletišču organa ESMA v vseh uradnih jezikih EU (v zvezi z rdeče označenimi deli – drugi deli smernic se uporabljajo že od datumov, navedenih v členih 44 in 47 uredbe o skladih denarnega trga).

¹Uredba (EU) 2017/1131 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. junija 2017 o skladih denarnega trga (UL L 169, 30.6.2017, str. 8).

2. Namen

4. Namen teh smernic je zagotoviti skupno, enotno in dosledno uporabo določb člena 28 uredbe o skladih denarnega trga. V skladu s členom 28(7) uredbe o skladih denarnega trga zlasti določajo običajne referenčne parametre scenarijev za teste izjemnih situacij, vključenih v teste izjemnih situacij, pri čemer se upoštevajo naslednji dejavniki iz člena 28(1) uredbe o skladih denarnega trga:
 - a) hipotetične spremembe ravni likvidnosti sredstev iz portfelja sklada denarnega trga;
 - b) hipotetične spremembe ravni kreditnega tveganja sredstev iz portfelja sklada denarnega trga, vključno s kreditnimi dogodki in bonitetnimi dogodki;
 - c) hipotetična gibanja obrestnih mer in deviznih tečajev;
 - d) hipotetične ravni odkupov;
 - e) hipotetična širitev ali zožitev razmikov med indeksi, na katere so vezane obrestne mere vrednostnih papirjev iz portfelja;
 - f) hipotetični makrosistemski pretresi, ki prizadenejo celotno gospodarstvo.
5. Te smernice se bodo v skladu s členom 28(7) uredbe o skladih denarnega trga posodobile vsaj enkrat na leto, pri čemer se bodo upoštevale najnovejše razmere na trgu. Leta 2019 je bilo posodobljeno zlasti poglavje 4.8 teh smernic, tako da so upravitelji skladov denarnega trga dobili informacije, potrebne za izpolnitev ustreznih polj v predlogi za poročanje iz člena 37 uredbe o skladih denarnega trga, kot je določena z Izvedbeno uredbo Komisije (EU) 2018/708². Te informacije vključujejo specifikacije glede vrste testov izjemnih situacij, navedenih v poglavju 4.8 in njihovo kalibracijo.

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

3. Obveznosti glede skladnosti in poročanja

3.1 Vloga teh smernic

6. Pristojni organi in udeleženci na finančnem trgu si morajo v skladu s členom 16(3) uredbe o ESMA na vsak način prizadevati za upoštevanje teh smernic.
7. Pristojni organi, katerim so te smernice namenjene, naj jih upoštevajo z ustrezno vključitvijo v svoje nacionalne pravne in/ali nadzorne okvire, vključno s posameznimi smernicami, ki so namenjene predvsem udeležencem na finančnem trgu. V tem primeru naj pristojni organi s svojim nadzorom zagotovijo, da udeleženci na finančnem trgu upoštevajo smernice.

3.2 Zahteve glede poročanja

8. Pristojni organi, katerim so te smernice namenjene, morajo v dveh mesecih od datuma objave smernic v vseh uradnih jezikih EU na spletišču organa ESMA organ ESMA obvestiti, ali (i) ravnajo v skladu s smernicami, (ii) ne ravnajo v skladu s smernicami, vendar nameravajo ravnati v skladu z njimi, ali (iii) ne ravnajo v skladu s smernicami in tudi ne nameravajo ravnati v skladu z njimi.
9. Pristojni organi, ki ne ravnajo v skladu s smernicami, morajo organ ESMA v dveh mesecih po datumu objave smernic v vseh uradnih jezikih na spletišču organa ESMA obvestiti tudi o razlogih za neupoštevanje smernic.
10. Predloga za pošiljanje obvestil je na voljo na spletišču organa ESMA. Izpolnjeno predlogo je treba poslati organu ESMA.

4. Smernice o scenarijih za teste izjemnih situacij v skladu s členom 28 uredbe o skladih denarnega trga (udeležencem na finančnem trgu ni treba sporočiti rezultatov testov izjemnih situacij iz spodnjih poglavij 4.1 do 4.7)

4.1 Smernice o nekaterih splošnih značilnostih scenarijev za teste izjemnih situacij skladov denarnega trga

Obseg učinkov predlaganih scenarijev za teste izjemnih situacij na sklad denarnega trga

11. V skladu s členom 28(1) uredbe o skladih denarnega trga morajo skladi denarnega trga vzpostaviti „premišljene postopke testiranja izjemnih situacij za odkrivanje mogočih dogodkov ali prihodnjih sprememb v gospodarskih razmerah, ki bi lahko imeli neželene učinke na sklad denarnega trga“.
12. To omogoča različne razlage natančnega pomena izraza „učinki na sklad denarnega trga“, na primer:
 - učinek na portfelj ali čisto vrednost sredstev sklada denarnega trga,
 - učinek na minimalni znesek likvidnih sredstev, ki zapadejo dnevno ali tedensko, kot je navedeno v členu 24(c) do (h) in členu 25(c) do (e) uredbe o skladih denarnega trga,
 - učinek na sposobnost upravitelja sklada denarnega trga, da izpolni zahteve vlagateljev za odkup,
 - učinek na razliko med konstantno čisto vrednostjo sredstev na enoto ali delež in čisto vrednostjo sredstev na enoto ali delež (kot je izrecno navedeno v členu 28(2) uredbe o skladih denarnega trga v primeru skladov denarnega trga s konstantno čisto vrednostjo sredstev in skladov denarnega trga z manjšim nihanjem čiste vrednosti sredstev),
 - učinek na sposobnost upravitelja, da upošteva različna pravila o diverzifikaciji iz člena 17 uredbe o skladih denarnega trga.
13. Besedilo člena 28(1) uredbe o skladih denarnega trga naj vključuje različne opredelitve pojmov. S scenariji za teste izjemnih situacij iz člena 28 navedene uredbe naj se oceni zlasti učinek različnih dejavnikov iz člena 28(1) navedene uredbe na (i) portfelj ali čisto vrednost sredstev sklada denarnega trga ter (ii) likvidnostni(-e) razred(-e) sklada denarnega trga in/ali sposobnost upravitelja sklada denarnega trga, da izpolni zahteve vlagateljev za odkup. Ta široka razlaga je skladna z okvirom testiranja izjemnih situacij, kot ga določa direktiva o upraviteljih alternativnih investicijskih skladov (AIFMD), ki oba pomena vključuje v členih 15(3)(b) in 16(1). Specifikacije, vključene v poglavja od 4.2

do 4.7, se zato uporabljajo za scenarije za teste izjemnih situacij glede obeh navedenih vidikov.

14. V zvezi z likvidnostjo je treba upoštevati, da je lahko likvidnostno tveganje posledica: (i) obsežnih odkupov, (ii) poslabšanja likvidnosti sredstev ali (iii) kombinacije obojega.

Scenariji na podlagi dejanskih preteklih dogodkov in hipotetični scenariji

15. Kar zadeva scenarije za teste izjemnih situacij glede (i) portfelja ali čiste vrednosti sredstev sklada denarnega trga ter (ii) likvidnostnega(-ih) razreda(-ov) sklada denarnega trga in/ali sposobnosti upravitelja sklada denarnega trga, da izpolni zahteve vlagateljev za odkup, bi lahko upravitelji uporabili dejavnike iz poglavij 4.2 do 4.7 ter pri tem uporabili scenarije na podlagi dejanskih preteklih dogodkov in hipotetične scenarije.
16. V scenarijih na podlagi dejanskih preteklih dogodkov se reproducirajo parametri nekega prejšnjega dogodka ali krize ter oceni učinek, ki bi ga ta imel(-a) na sedanji portfelj sklada denarnega trga.
17. Pri uporabi scenarijev na podlagi dejanskih preteklih dogodkov naj upravitelji časovne okvire ustrezno spremenijo, da bi se lahko obravnavalo več scenarijev in da dobljeni rezultati testa izjemnih situacij ne bi bili preveč odvisni od nekega poljubnega časovnega okvira (npr. eno obdobje z nizkimi obrestnimi merami in drugo z višjimi obrestnimi merami). Nekateri pogosto uporabljeni scenariji se na primer nanašajo na zelo tvegane obveznice z visoko obrestno mero (angl. *junk bonds*) v letu 2001, drugorazredna hipotekarna posojila v letu 2007, grško krizo v letu 2009 in zlom kitajske borze v letu 2015. Ti scenariji lahko glede na posamezni model vključujejo neodvisne ali medsebojno povezane pretrese.
18. S hipotetičnimi scenariji se predvidi neki dogodek ali kriza, tako da se določijo njuni parametri in oceni njun predvideni učinek na sklad denarnega trga. Taki scenariji lahko denimo temeljijo na gospodarskih in finančnih pretresih, deželnem tveganju ali poslovnem tveganju (npr. gospodarski zlom države ali pretresi v industrijskem sektorju). Za to vrsto scenarija bo morda treba oblikovati pregled vseh spremenjenih dejavnikov tveganja, izdelati korelacijsko matriko in izbrati model finančnega vedenja. Ta vrsta scenarija vključuje tudi verjetnostne scenarije na podlagi implicitne volatilnosti.

19. Ti scenariji lahko vključujejo enega ali več dejavnikov. Dejavniki so lahko med seboj nepovezani (stalni donos, lastniški kapital, nasprotna stranka, tuja valuta, volatilitnost, korelacija ipd.) ali povezani: posamezni pretres se lahko razširi na vse dejavnike tveganja, odvisno od uporabljene korelacijske tabele.

Združevanje testov izjemnih situacij

20. Poleg tega bi lahko upravitelji v nekaterih okoliščinah pri izbranih ali celo pri vseh skladih denarnega trga, ki jih upravljajo, uporabili scenarije za združene teste izjemnih situacij. Tako dobljeni združeni rezultati bi omogočili splošen pregled, iz njih pa bi bila lahko na primer razvidna celotni obseg sredstev, ki jih imajo vsi skladi denarnega trga, ki jih upravlja upravitelj, v določeni poziciji, ter morebitni vpliv sočasnega umika več portfeljev iz navedene pozicije med likvidnostno krizo.

Obrnjeno testiranje izjemnih situacij

21. Poleg v tem poglavju obravnavanih scenarijev za teste izjemnih situacij bi bilo morda koristno vključiti tudi obrnjeno testiranje izjemnih situacij. Pri obrnjenem testiranju izjemnih situacij se v scenarijih predvidi, da sklad denarnega trga ne izpolnjuje svojih obveznosti, vključno s tem, da krši zakonsko določene mejne vrednosti iz uredbe o skladih denarnega trga, na primer tiste iz člena 37(3)(a). S tem bi upravitelj sklada denarnega trga imel na voljo še eno orodje, s katerim bi analiziral morebitne ranljivosti ter preprečil in odpravil taka tveganja.

Kombinacija različnih dejavnikov, navedenih v poglavjih od 4.2 do 4.7, in zahtev vlagateljev za odkup

22. Vsi dejavniki, navedeni v poglavjih od 4.2 do 4.7, naj se testirajo glede na več ravni odkupov. To ne pomeni, da naj jih upravitelji ne bi najprej testirali tudi ločeno (tj. ne v kombinaciji s testi glede na ravni odkupov), da bi lahko ugotovili njihove učinke. Način, kako je mogoče različne dejavnike, navedene v poglavjih od 4.2 do 4.7, kombinirati z zahtevami vlagateljev za odkup, je podrobneje opredeljen v vsakem od teh poglavij.

23. V zvezi s tem bi bila lahko potrebna določena predpostavka o obnašanju upravitelja v zvezi z izpolnjevanjem zahtev za odkup.

24. Praktičen primer ene od možnosti izvajanja je predstavljen v Dodatku.

Testi izjemnih situacij v primeru skladov denarnega trga s konstantno čisto vrednostjo sredstev in skladov denarnega trga z manjšim nihanjem čiste vrednosti sredstev

25. V členu 28(2) uredbe o skladih denarnega trga je navedeno, da morajo poleg upoštevanja meril za teste izjemnih situacij, navedenih v členu 28(1), skladi denarnega trga s konstantno čisto vrednostjo sredstev in skladi denarnega trga z manjšim nihanjem čiste vrednosti sredstev oceniti razliko med konstantno čisto vrednostjo sredstev na enoto ali delež in čisto vrednostjo sredstev na enoto ali delež za različne scenarije. Pri ocenjevanju te razlike in če upravitelj sklada denarnega trga meni, da bi bile te dodatne informacije koristne, bi bilo morda ustrezno oceniti tudi vpliv zadevnih dejavnikov iz poglavij od 4.2 do 4.7 na volatilitnost portfelja ali volatilitnost čiste vrednosti sredstev sklada.

Neizčrpen nabor dejavnikov, navedenih v poglavjih od 4.2 do 4.7

26. Dejavniki, navedeni v poglavjih od 4.2 do 4.7, so minimalne zahteve. Od upravitelja se pričakuje, da bo ta pristop prilagodil posebnim značilnostim svojih skladov denarnega trga in dodal katere koli dejavnike ali zahteve, za katere meni, da so koristni za testiranje izjemnih situacij. Primeri drugih dejavnikov, ki bi jih bilo mogoče upoštevati, vključujejo obrestno mero refinanciranja, glede na to, da so skladi denarnega trga pomemben igralec na navedenem trgu.

27. Na splošno, upravitelj naj izdela več scenarijev z različnimi stopnjami resnosti, ki bi združevali vse zadevne dejavnike (kar pomeni, da naj se ne bi preprosto izvedli ločeni testi izjemnih situacij za vsak dejavnik – glej tudi poglavja od 4.2 do 4.7).

4.2 Smernice o scenarijih za teste izjemnih situacij v zvezi s hipotetičnimi spremembami ravni likvidnosti sredstev iz portfelja sklada denarnega trga

28. Kar zadeva spremembe ravni likvidnosti sredstev, navedene v členu 28(1)(a) uredbe o skladih denarnega trga, bi lahko upravitelji upoštevali parametre, kot so:

- razlika med ponudbeno nakupno in ponudbeno prodajno ceno;
- obseg trgovanja;
- profil zapadlosti sredstev;
- število nasprotnih strank, aktivnih na sekundarnem trgu. S tem bi se upoštevalo dejstvo, da bi bilo lahko pomanjkanje likvidnosti sredstev posledica težav,

povezanih s sekundarnimi trgi, vendar bi bilo lahko povezano tudi z zapadlostjo sredstev.

29. Upravitelj bi lahko upošteval tudi scenarij za test izjemnih situacij, ki bi odražal izreden dogodek, ko izjemno obsežni odkupi povzročijo likvidnostni primanjkljaj, in sicer tako, da bi test izjemnih situacij glede likvidnosti kombiniral z razmikom ponudbe in povpraševanja (angl. bid-ask spread), pomnoženim z določenim faktorjem, ob predpostavki odkupa določenega deleža čiste vrednosti sredstev.

4.3 Smernice o scenarijih za teste izjemnih situacij v zvezi s hipotetičnimi spremembami ravni kreditnega tveganja sredstev iz portfelja sklada denarnega trga, vključno s kreditnimi dogodki in bonitetnimi dogodki

30. Kar zadeva spremembe ravni kreditnega tveganja sredstev, navedene v členu 28(1)(b) uredbe o skladih denarnega trga, naj navodila glede tega dejavnika ne bi bila preveč določevalna, saj povečevanje ali zmanjševanje kreditnih razmikov navadno temelji na hitro spreminjajočih se razmerah na trgu.

31. Vseeno bi lahko upravitelji na primer upoštevali:

- znižanje bonitetne ocene določenih pozicij vrednostnih papirjev v portfelju ali njihov prehod v položaj neplačila, pri čemer vsaka pozicija predstavlja ustrezno izpostavljenost v portfelju sklada denarnega trga;
- prehod največje pozicije portfelja v položaj neplačila v kombinaciji z znižanjem bonitetnih ocen sredstev v portfelju;
- vzporedne premike določene stopnje v kreditnih razmiki pri vseh sredstvih v portfelju.

32. V zvezi s takimi testi izjemnih situacij, ki zadevajo ravni sprememb kreditnega tveganja sredstva, bi bilo ustrezno upoštevati tudi vpliv teh testov na ocenjevanje kreditne kakovosti zadevnega sredstva v okviru metodologije, opisane v členu 19 uredbe o skladih denarnega trga.

33. Upravitelj naj za namen kombiniranja različnih dejavnikov spremembe ravni kreditnega tveganja sredstev iz portfelja sklada denarnega trga kombinira z določenimi ravni odkupov. Upravitelj bi lahko upošteval scenarij za test izjemnih situacij, po katerem bi

zaradi negotovosti glede plačilne sposobnosti udeležencev na trgu prišlo do izrednega stresnega dogodka, zaradi katerega bi se povečale premije za tveganje, vlagatelji pa bi se umaknili v kakovostne naložbe. V tem scenariju bi določen delež vrednosti portfelja prešel v stanje neplačila, hkrati pa se bi razmiki povečali, ob predpostavki odkupa določenega deleža čiste vrednosti sredstev.

34. Upravitelj bi lahko upošteval tudi scenarij za test izjemnih situacij, po katerem bi določen delež vrednosti portfelja prešel v stanje neplačila ob hkratnem zvišanju kratkoročnih obrestnih mer in odkupa določenega deleža čiste vrednosti sredstev.

4.4 Smernice o scenarijih za teste izjemnih situacij v zvezi s hipotetičnimi gibanji obrestnih mer in deviznih tečajev

35. Kar zadeva ravni sprememb obrestnih mer in deviznih tečajev, navedene v členu 28(1)(c) uredbe o skladih denarnega trga, bi lahko upravitelji razmislili o možnosti testiranja izjemnih situacij v zvezi z vzporednimi premiki določene stopnje. Natančneje to pomeni, da bi lahko upravitelji glede na določeno vrsto svoje strategije, upoštevali:
- i. zvišanje kratkoročnih obrestnih mer, pri čemer bi se enomesečne in trimesečne obrestne mere za državne vrednostne papirje zvišale sočasno, ob predpostavki odkupa določenega deleža;
 - ii. postopno zvišanje dolgoročnih obrestnih mer za državne obveznice;
 - iii. vzporeden in/ali nevzporeden premik krivulje obrestnih mer, zaradi katerega bi se spremenile kratkoročne, srednjeročne in dolgoročne obrestne mere;
 - iv. gibanja deviznega tečaja (osnovne valute v razmerju do drugih valut).
36. Upravitelj bi lahko upošteval tudi scenarij za test izjemnih situacij, ki bi kot izreden stresni dogodek predvideval zvišanje kratkoročnih obrestnih mer v kombinaciji z odkupom določenega deleža. Upravitelj bi lahko upošteval tudi matriko obrestnih mer/kreditnih razmikov.

4.5 Smernice o scenarijih za teste izjemnih situacij v zvezi s hipotetičnimi ravnmi odkupov

37. Kar zadeva ravni odkupov, navedene v členu 28(1)(d) uredbe o skladih denarnega trga, bi lahko upravitelji razmislili o možnosti testiranja izjemnih situacij v zvezi z odkupi, ki bi temeljilo na preteklih ali hipotetičnih ravneh odkupov ali pri katerem bi bila vrednost odkupa enaka večji od vrednosti določenega deleža čiste vrednosti sredstev ali opcije odkupa, ki so jo uveljavili najpomembnejši vlagatelji.

38. Testi izjemnih situacij v zvezi z odkupi naj vključujejo posebne ukrepe, ki jih lahko sklad denarnega trga sproži v skladu s pristojnostmi na podlagi svojega ustanovitvenega akta (npr. omejitev odkupa in napoved odkupa).
39. Simulacija odkupov naj bo natančno določena na podlagi analize stabilnosti obveznosti (tj. kapitala), ki je odvisna od vrste vlagateljev (institucionalni vlagatelji, mali vlagatelji, zasebne banke ipd.) in koncentracije obveznosti. Pri določanju scenarijev odkupa bi bilo treba upoštevati posamezne značilnosti obveznosti in morebitne ciklične spremembe odkupov. Vendar je mogoče izjemne situacije v zvezi z obveznostmi in odkupi testirati na več načinov. Scenariji, ki predvidevajo obsežne odkupe, vključujejo na primer: (i) odkupe deleža obveznosti, (ii) odkupe v višini največjih odkupov, ki so bili kdaj koli opravljeni, in (iii) odkupe na podlagi modela obnašanja vlagateljev.
40. Odkupe deleža obveznosti bi bilo mogoče opredeliti na podlagi pogostosti izračunavanja čiste vrednosti sredstev, morebitnega napovedi odkupov in vrste vlagateljev.
41. Upoštevati je treba, da je za unovčenje pozicij brez izkrivljanja razporeditve portfelja potrebna tehnika, pri kateri se namesto tega, da se najprej prodajo najlikvidnejša sredstva, proda enak delež vsake vrste sredstva (angl. *slicing*) (ali vsakega likvidnostnega razreda, če so sredstva glede na njihovo likvidnost razvrščena v razrede (angl. *bucketing*)). Pri načrtovanju in izvajanju testov izjemnih situacij naj se upošteva in določi, ali se bo uporabljal ta ali njemu nasproten pristop, po katerem se najprej prodajo najlikvidnejša sredstva (angl. *waterfall*).
42. V scenariju, po katerem enote odkupi(-jo) največji vlagatelj(-i), bi lahko upravitelji namesto določitve poljubnega deleža odkupa kot v prejšnjem primeru test izjemnih situacij izpopolnili tako, da bi uporabili informacije o bazi vlagateljev sklada denarnega trga. To pomeni, da naj se scenarij, po katerem enote odkupijo največji vlagatelji, natančno določi na podlagi koncentracije obveznosti sklada denarnega trga ter razmerij med upraviteljem in glavnimi vlagatelji tega sklada (in na podlagi tega, koliko obnašanje vlagateljev velja za nestanovitno).
43. Upravitelji bi lahko izjemne situacije testirali tudi na podlagi scenarijev, ki vključujejo odkupe v višini največjih odkupov, ki so bili kadar koli opravljeni v skupini podobnih

(geografsko ali z vidika vrste sklada) skladov denarnega trga ali pri vseh skladih, ki jih upravlja zadevni upravitelj. Kljub temu največji odkupi, ki so bili opravljeni v preteklosti, niso nujno zanesljiv kazalnik najbolj neugodnih odkupov, do katerih bi lahko prišlo v prihodnosti.

44. Praktičen primer ene od možnosti izvajanja je predstavljen v Dodatku.

4.6 Smernice o scenarijih za teste izjemnih situacij v zvezi s hipotetično širitvijo ali zožitvijo razmikov med indeksi, na katere so vezane obrestne mere vrednostnih papirjev iz portfelja

45. Kar zadeva obseg širitve ali zožitve razmikov med indeksi, na katere so vezane obrestne mere vrednostnih papirjev iz portfelja, kot je navedeno v členu 28(1)(e) uredbe o skladih denarnega trga, bi lahko upravitelji upoštevali širitev razmikov v različnih sektorjih, do katerih je izpostavljen portfelj sklada denarnega trga, v kombinaciji z različnim povečanjem odkupov, ki jih opravijo lastniki deležev. Upravitelji bi lahko upoštevali zlasti možnost, da se bodo razmiki povečali.

4.7 Smernice o scenarijih za teste izjemnih situacij v zvezi s hipotetičnimi makrosistemskimi pretresi, ki prizadenejo celotno gospodarstvo

46. Kar zadeva opredeljevanje makrosistemskih pretresov, ki prizadenejo celotno gospodarstvo, iz člena 28(1)(f) uredbe o skladih denarnega trga, naj navodila glede tega dejavnika ne bodo določevalna, saj bo izbira hipotetičnih makrosistemskih pretresov večinoma odvisna od najnovejših razmer na trgu.

47. Organ ESMA vseeno meni, da bi upravitelji lahko uporabili neugoden scenarij v zvezi z BDP. Upravitelji bi lahko v scenarijih reproducirali tudi makrosistemske pretrese, ki so celotno gospodarstvo prizadeli v preteklosti.

48. Primeri takih globalnih scenarijev za teste izjemnih situacij, ki bi jih lahko uporabil upravitelj, so navedeni v Dodatku.

4.8 Smernice o določanju dodatnih skupnih referenčnih parametrov scenarijev za teste izjemnih situacij (katerih rezultati naj bodo vključeni v predlogo za poročanje iz člena 37(4) uredbe o skladih denarnega trga)

49. Upravitelji skladov denarnega trga naj poleg testov izjemnih situacij, ki jih izvedejo ob upoštevanju zahtev iz poglavij od 4.1 do 4.7 teh smernic, izvedejo naslednje skupne referenčne scenarije za teste izjemnih situacij, katerih rezultati naj bodo vključeni v predlogo za poročanje iz člena 37(4) uredbe o skladih denarnega trga.

4.8.1 Raven sprememb likvidnosti

50. V zvezi z ravno sprememb likvidnosti sredstev iz člena 28(1)(a) uredbe o skladih denarnega trga:

- upravitelji skladov denarnega trga naj v scenariju za test izjemnih situacij uporabijo diskontne faktorje iz poglavja 5 smernic, ³da bi se upoštevalo povišanje likvidnostnih premij zaradi poslabšanja likvidnostnih razmer na trgu.
- Za vsak ustrezen prenosljivi vrednostni papir naj se v skladu s členom 29(3)(a) diskontni faktorji uporabijo za ceno, uporabljeno za vrednotenje sklada v času poročanja (**Vcena**), glede na njihovo vrsto in zapadlost, da bi se določila prilagojena cena (**Vcena_{pril.}**):

$$\mathbf{Vcena_{pril.} = (1 - \text{odbitok zaradi nelikvidnosti}) * Vcena}$$

- Učinek odbitka zaradi nelikvidnosti naj se ovrednoti za naslednja sredstva: državne obveznice, podjetniške obveznice, komercialne zapise, komercialne vrednostne papirje s premoženjskim kritjem in upravičena listinjenja.
- Upravitelj sklada denarnega trga naj oceni učinek potencialnih izgub z ovrednotenjem naložbenega portfelja po dobljeni prilagojeni ceni, **Vcena_{pril.}**, za določitev čiste vrednosti sredstev (NVS) v izjemnih situacijah in izračun učinka kot deleža poročanega NVS:

$$\mathbf{U\check{c}inek\ likvidnostnega\ tveganja\ sredstev\ (\%) = \frac{\text{poročani NVS} - \text{NVS v izjemni situaciji}}{\text{poročani NVS}}}$$

³ Diskontni faktor je kalibriran na razmik ponudbe in povpraševanje (angl. bid-ask spread).

Opombe:

Test izjemnih situacij naj se opravi za naslednja sredstva:

- državne obveznice, razčlenjene na ravni držav;
- podjetniške obveznice, pri čemer se razlikuje vsaj med instrumenti naložbenega razreda in instrumenti z visokim donosom;
- komercialne zapise, komercialne vrednostne papirje s premoženjskim kritjem in upravičena listinjenja, pri čemer se uporabijo parametri podjetniških obveznic.

Kalibracija je na voljo v poglavju 5 smernic.

4.8.2 Raven spremembe kreditnega tveganja

51. V zvezi z ravno spremembo kreditnega tveganja sredstev iz portfelja sklada denarnega trga, vključno s kreditnimi dogodki in bonitetnimi dogodki, v skladu s členom 28(1)(b) uredbe o skladih denarnega trga:

1) test izjemnih situacij v zvezi s kreditnim razmikom

52. Upravitelji skladov denarnega trga naj izmerijo učinek povečanja kreditnega razmika v skladu z naslednjimi specifikacijami:

- za vsak vrednostni papir naj se uporabi povečanje razmika iz poglavja 5 smernic;
- za vsak vrednostni papir naj se ustrezna sprememba razmika prevede v odbitek;
- izračuna naj se učinek kumulativnih odbitkov v deležu poročanega NVS.

$$\text{Učinek kreditnega tveganja (\%)} = \frac{\text{poročani NVS} - \text{NVS v izjemni situaciji}}{\text{poročani NVS}}$$

2) Test izjemnih situacij v zvezi s koncentracijo

53. Upravitelji skladov denarnega trga naj izvedejo tudi simulacijo neplačila za dve svoji glavni izpostavljenosti. Nato naj se izračuna posledični učinek na čisto vrednost sredstev, izražen kot odstotni delež:

$$\text{Učinek tveganja koncentracije (\%)} = \frac{\text{poročani NVS} - \text{NVS v izjemni situaciji}}{\text{poročani NVS}}$$

Opombe:

Scenarij v zvezi s tveganjem koncentracije je odvisen od značilnosti izpostavljenosti. Upošteva naj se prejeto zavarovanje (ali kateri koli drug način za zmanjševanje tveganja, npr. kreditne izvedene finančne instrumente). Če zavarovanje ni bilo zagotovljeno ali če to ne zadošča za zavarovanje izpostavljenosti, naj se uporabi naslednja izguba ob neplačilu:

- nadrejene izpostavljenosti: 45 %;
- podrejene izpostavljenosti: 75 %.

Kalibracija je na voljo v poglavju 5 smernic.

4.8.3 Ravni sprememb obrestnih mer in deviznih tečajev ter ravni širitve ali zožitve razmikov med indeksi, na katere so vezane obrestne mere vrednostnih papirjev iz portfelja

54. V zvezi s spremembami obrestnih mer in deviznih tečajev iz člena 28(1)(c) uredbe o skladih denarnega trga naj upravitelji skladov denarnega trga uporabijo parametre izjemnih tržnih razmer iz poglavja 5 smernic, in sicer za (a) obrestne mere, pretese donosa, ki ustrezajo gibanju obrestnih mer; in (b) devizne pretese, ki ustrezajo gibanju deviznih tečajev.

1) Ravni sprememb obrestnih mer

55. Upravitelji skladov denarnega trga naj v zvezi z ravnmi sprememb obrestnih mer uporabijo isto krivuljo referenčne obrestne mere za vse instrumente, nominirane v določeni valuti, veljavnost referenčne mere pa naj bo v skladu s preostalo zapadlostjo instrumenta. Pri instrumentih s spremenljivo obrestno mero so instrumenti lahko pogodbeno vezani na določeno referenčno obrestno mero; v tem primeru se za to obrestno mero šteje, da poteka vzporedno s krivuljo referenčne obrestne mere. Če v tabeli ni navedena veljavnost, ki ustreza preostali zapadlosti instrumenta, naj upravitelji skladov denarnega trga uporabijo najustreznejši parameter iz tabele (npr. najbližji).

2) Ravni sprememb deviznih tečajev

56. V zvezi z ravnimi sprememb deviznih tečajev naj se pri izračunu uporabita dva scenarija: povečanje vrednosti eura v razmerju do ameriškega dolarja in zmanjšanje vrednosti eura v razmerju do ameriškega dolarja.

3) Ravni širitve ali zožitve razmikov med indeksi, na katere so vezane obrestne mere vrednostnih papirjev iz portfelja

57. Upravitelji skladov denarnega trga naj v zvezi z ravni širitve ali zožitve razmikov med indeksi, na katere so vezane obrestne mere vrednostnih papirjev iz portfelja, iz člena 28(1)(e) uredbe o skladih denarnega trga uporabijo parametre izjemnih tržnih razmer v skladu z naslednjimi specifikacijami:

- upravitelji skladov denarnega trga naj uporabijo parametre iz poglavja 5 smernic;
- za instrumente, ki niso vezani na določeni indeks, morajo upravitelji skladov denarnega trga uporabiti krivuljo referenčne obrestne mere, ki je navedena za scenarij v zvezi s spremembo obrestnih mer.
- Če v tabeli ni navedena veljavnost, ki ustreza preostali zapadlosti instrumenta, naj upravitelji skladov denarnega trga uporabijo najustreznejši parameter iz tabele (npr. najbližji).

4) Rezultati

58. Upravitelji skladov denarnega trga naj znova ovrednotijo svoj portfelj ob ločenem upoštevanju novih parametrov: obrestnih mer, deviznih tečajev, referenčnih obrestnih mer. Učinek vsakega dejavnika tveganja naj izrazijo kot delež čiste vrednosti sredstev z naslednjim izračunom:

$$\text{Učinek dejavnika tveganja (\%)} = \frac{\text{poročani NVS} - \text{NVS v izjemni situaciji}}{\text{poročani NVS}}$$

Opombe:

Kalibracija je na voljo v poglavju 5 smernic.

4.8.4 Ravni odkupov

59. Upravitelji skladov denarnega trga naj v zvezi z ravnmi odkupov iz člena 28(1)(d) uredbe o skladih denarnega trga uporabijo naslednje scenarije za izjemne situacije v zvezi z odkupi: obrnjeni test izjemnih situacij glede likvidnosti, tedenski test izjemnih situacij glede likvidnosti in test izjemnih situacij v zvezi s koncentracijo.

1) Obrnjeni test izjemnih situacij glede likvidnosti

60. Obrnjeni test izjemnih situacij glede likvidnosti obsega naslednje korake:

- upravitelji skladov denarnega trga naj za vsako sredstvo izmerijo znesek, s katerim se lahko tedensko trguje (vključno z zapadlimi sredstvi);
- upravitelji skladov denarnega trga naj izmerijo največji znesek, s katerim se lahko tedensko trguje in ki ga je mogoče likvidirati z razporeditvijo portfelja, ki je še vedno v skladu z vsemi regulativnimi zahtevami sklada denarnega trga, brez izkrivljanja porazdelitve portfelja.

$$\text{Rezultat (\%)} = \frac{\text{največji znesek, s katerim se lahko tedensko trguje, ki se lahko likvidira brez izkrivljanja porazdelitve portfelja}}{\text{NVS}}$$

Opombe:

- Za vsako sredstvo je treba znesek, s katerim se lahko tedensko trguje, določiti na podlagi upraviteljeve ocene portfelja sklada, ki ga je mogoče likvidirati v enem tednu. Taka določitev naj temelji na najkrajšem obdobju, v katerem bi bilo tako pozicijo mogoče razumno likvidirati po njeni knjigovodski vrednosti ali blizu te vrednosti⁴.
- Največji odlivi, s katerimi se lahko sooči sklad v enem tednu brez izkrivljanja porazdelitve portfelja, so določeni z (1) vsoto zneskov, s katerimi se lahko tedensko trguje; in (2) zmožnostjo sklada za izpolnitev regulativnih zahtev.
- Za te namene naj regulativne zahteve med drugim vključujejo vsaj:
 - diverzifikacijo (člen 17 uredbe o skladih denarnega trga);
 - koncentracijo (člen 18 uredbe o skladih denarnega trga);
 - pravila portfelja za kratkoročne sklade denarnega trga (člen 24 uredbe o skladih denarnega trga), za standardne sklade denarnega trga (člen 25

⁴Za opredelitev knjigovodske vrednosti [glej Smernice za poročanje v skladu s členi 3\(3\)\(d\) in 24\(1\), \(2\) in \(4\) direktive o UAIS](#).

uredbe o skladih denarnega trga) pa zlasti največjo dovoljeno tehtano povprečno zapadlost (WAM), največje dovoljeno tehtano povprečno trajanje (WAL), dnevno zapadla sredstva in tedensko zapadla sredstva.

- Na primer, če se v enem tednu lahko trguje s 50 % sredstev sklada denarnega trga z manjšim nihanjem čiste vrednosti sredstev, njegova tehtana povprečna zapadlost pa se po prodaji 30 % podaljša na več kot 60 dni, naj upravitelj sporoči 30 %.

Kalibracija je na voljo v poglavju 5 smernic.

2) Tedenski test izjemnih situacij glede likvidnosti:

61. S tedenskim testom izjemnih situacij glede likvidnosti se oceni zmožnost sklada za izpolnitev odlivov z razpoložljivimi tedensko likvidnimi sredstvi, ki se štejejo kot vsota zelo likvidnih sredstev in tedensko zapadlih sredstev, obsega pa naslednje korake:

- upravitelji skladov denarnega trga naj uporabijo scenarij za izjemne situacije v zvezi z odkupom, ko sklad prejme neto tedenske zahteve za odkup od 25 % profesionalnih vlagateljev in 15 % malih vlagateljev;
- upravitelji skladov denarnega trga naj izmerijo tedensko likvidna sredstva, ki so na voljo za izpolnitev zahtev glede odkupov, v skladu z naslednjo tabelo:

Sredstva	Člen	Stopnja kreditne kakovosti
Sredstva iz člena 17(7) ⁵ uredbe o skladih denarnega trga, ki so zelo likvidna ter se lahko odkupijo in poravnajo v enem delovnem dnevu, njihova preostala zapadlost pa znaša do 190 dni.	24(e)	1
Denarna sredstva, ki jih je mogoče <u>brez pogodbene kazni</u> odpoklicati po predhodnem obvestilu, poslanem pet delovnih dni prej.	24(e) 25(d)	
Tedensko zapadla sredstva.	24(e) 25(d)	
Pogodbe o začasnem odkupu, ki jih je mogoče prekiniti po predhodnem obvestilu, poslanem pet delovnih dni prej.	24(e) 25(d)	
x 100 % = tedensko likvidna sredstva (razred 1)		
Sredstva iz člena 17(7) uredbe o skladih denarnega trga, ki se lahko odkupijo in poravnajo v enem delovnem tednu.	17(7)	1,2
Instrumenti denarnega trga ali enote ali deleži drugih skladov denarnega trga, ki jih je mogoče odkupiti in poravnati v petih delovnih dneh.	24(e) 25(e)	1,2

⁵ Instrumenti denarnega trga, ki jih izdajo ali zanje ločeno ali skupaj jamčijo Unija, nacionalni, regionalni in lokalni upravni organi držav članic ali njihove centralne banke, Evropska centralna banka, Evropska investicijska banka, Evropski investicijski sklad, Evropski mehanizem za stabilnost, Evropski instrument za finančno stabilnost, centralni organ ali centralna banka tretje države, Mednarodni denarni sklad, Mednarodna banka za obnovo in razvoj, Razvojna banka Sveta Evrope, Evropska banka za obnovo in razvoj, Banka za mednarodne poravnave ali katera koli druga ustrezna mednarodna finančna institucija ali organizacija, v katero so včlanjene ena ali več držav članic.

Upravičena listinjenja in komercialni zapis s premoženjskim kritjem.

9(1)(b)

1

x 85 % = tedensko likvidna sredstva (razred 2)

- Upravitelji skladov denarnega trga naj izračunajo pokritje odlivov s tedensko likvidnimi sredstvi kot delež na naslednji način:

$$\text{Rezultat (\%)} = \frac{\text{tedensko likvidna sredstva}}{\text{tedenski odlivi}}$$

Opombe:

- Tedensko likvidna sredstva so razvrščena v dva razreda (razred 1 in 2) glede na kategorijo in kreditno kakovost. CQS pomeni „stopnja kreditne kakovosti“ v smislu IZVEDBENE UREDBE KOMISIJE (EU) 2016/1799⁶.
- Vsota tehtanih tedensko likvidnih sredstev se izrazi v deležu odkupov zaradi pretresa. Na primer, če sklad lahko izpolni obveznost odkupa 30 % sredstev z 20 % likvidnih sredstev iz razreda 1 in 45 % skupnih tedensko likvidnih sredstev (razred 1 in 2), naj upravitelj sporoči razmerje (tedensko likvidna sredstva/tedenski odlivi) kot rezultat:
 - 20 %/30 % = 67 % (razred 1) in
 - 45 %/30 % = 150 % (razred 1 in 2).
- Opozoriti je treba, naj se likvidnost katerega koli razreda sredstev vedno ustrezno preveri. Če obstaja kakršen koli dvom glede likvidnosti vrednostnega papirja, naj ga upravitelji skladov denarnega trga ne vključijo v tedensko likvidna sredstva.

Kalibracija je na voljo v poglavju 5 smernic.

3) Test izjemnih situacij v zvezi s koncentracijo

62. Test izjemnih situacij v zvezi s koncentracijo je scenarij, pri katerem prejme sklad denarnega trga zahteve za odkup od dveh svojih glavnih vlagateljev. Učinek testa izjemnih situacij naj se oceni po metodologiji za tedenski test izjemnih situacij glede likvidnosti.

$$\text{Rezultat (\%)} = \frac{\text{tedensko likvidna sredstva}}{\text{vloženi znesek dveh glavnih vlagateljev}}$$

⁶<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN-SL/TXT/?qid=1569884127344&uri=CELEX:32016R1799&from=EN>

Opomba:

Kalibracija je na voljo v poglavju 5 smernic.

4.8.5 Makrosistemski pretresi, ki prizadenejo celotno gospodarstvo

63. Kar zadeva opredeljevanje makrosistemskih pretresov, ki prizadenejo celotno gospodarstvo, iz člena 28(1)(f) uredbe o skladih denarnega trga, naj upravitelji skladov denarnega trga izvedejo naslednje korake:

- izmerijo učinek pretresa na trgu s kombinacijo različnih parametrov tveganja v skladu s spodnjo tabelo;
- ocenijo učinek zaradi pretresa odkupov, ki sledi pretresu na trgu. Sredstva, prodana v odziv na pretres odkupov, povzročijo dodatne izgube, kot je opredeljeno v testu izjemnih situacij glede likvidnosti;
- izračunajo rezultat kot delež čiste vrednosti sredstev;
- izračunajo vrednost tedensko likvidnih sredstev po pretresu na trgu kot delež v odlivih.

	Dejavniki tveganja	Parametri, uporabljeni za kalibracijo
Pretres na trgu	• devizni tečaj	• EUR/USD itd.
	• obrestna mera • kredit • razmik med indeksi, na katere so vezane obrestne mere vrednostnih papirjev iz portfelja	• obrestna mera zamenjave • donosi/razmiki v donosnosti državnih obveznic • donosi/razmiki v donosnosti podjetniških obveznic
Pretres odkupov	• raven odkupa • likvidnost sredstev	• % odlivov • razmik ponudbe in povpraševanja (diskontni faktor)
Rezultati	• % čiste vrednosti sredstev • tedensko likvidna sredstva/tedenski odlivi	
Zaznamek	• % odlivov	

Opombe:

V scenariju so predvidene naslednje okoliščine:

- na sklad denarnega trga je vplival pretres, ki je kombinacija pretresa zaradi neugodnega gibanja deviznih tečajev in povišanja obrestnih mer, vključno z obrestno mero zamenjav, donosi državnih obveznic in donosi podjetniških obveznic. Kreditno tveganje je vključeno v pretres donosov. Upravitelji skladov denarnega trga naj z notranjimi modeli izmerijo kombinirani učinek. Kalibracija pretresa temelji na makroekonomskem scenariju, ki sta ga zagotovila organ ESMA in odbor ESRB ter združuje pretrese iz drugih scenarijev;
- vlagatelji zaradi pretresa na trgu zahtevajo odkup. Odlivi se izračunajo podobno kot v scenariju odkupa, pri čemer se razlikuje med profesionalnimi in malimi vlagatelji, tj. 15 % od malih vlagateljev in 25 % od profesionalnih vlagateljev;
- za izpolnitev zahtev za odkup sklad proda sredstva v izjemni situaciji, za katero je značilna širitev razmika ponudbe in povpraševanja (angl. bid-ask spread), kot je opisano v testu izjemnih situacij glede likvidnosti. Za namene testa izjemnih situacij izgubo v celoti nosijo preostali vlagatelji (in ne vlagatelji, ki zahtevajo izplačila);
- učinek na čisto vrednost sredstev je rezultat pretresa na trgu, odlivov in likvidnostnega pretresa;
- učinek na likvidnost se izračuna po metodologiji za tedenski test izjemnih situacij glede likvidnosti.

Kalibracija je na voljo v poglavju 5 smernic.

5. Kalibracija za leto 2019

64. Naslednje poglavju vključuje kalibracijo za leto 2019 za teste izjemnih situacij za sklade denarnega trga, katerih rezultate je treba sporočiti v skladu s členom 37 uredbe o skladih denarnega trga in ki so podrobno opisani v poglavju 4.8 zgoraj.

65. Če upravitelji potrebujejo parameter, ki ni vključen v to poglavje, ga lahko poiščejo v neugodnem scenariju na spletišču odbora ESRB⁷.

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

5.1. Običajni referenčni parametri scenarijev za teste izjemnih situacij v zvezi s hipotetičnimi spremembami ravni likvidnosti sredstev iz portfelja sklada denarnega trga

Področje uporabe scenarija

Uredba o skladih denarnega trga Upravičena sredstva	Običajna sredstva	Likvidnost	
		Izjemna situacija	Parametri
(a) instrumenti denarnega trga	- potrdilo o vlogi	da	tabela 3
	- komercialni zapis	da	tabela 3
	- državne obveznice, zakladne menice in menice, ki jih izdajo lokalni organi	da	tabela 1, 2
	- podjetniške obveznice	da	tabela 3
(b) upravičena listinjenja in komercialni zapis s premoženjskim kritjem	- upravičena listinjenja	da	tabela 3
	- komercialni zapisi s premoženjskim kritjem	da	tabela 3
(c) vloge pri kreditnih institucijah	- vloge, od tega vezane vloge	ne	
(d) izvedeni finančni instrumenti	- izvedeni finančni instrumenti, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	ne	
	- izvedeni finančni instrumenti, s katerimi se trguje na prostem trgu	ne	
(e) pogodbe o začasni prodaji	- posli začasne prodaje	ne	
(f) pogodbe o začasnem odkupu	- posli začasnega odkupa	ne	
(g) enote ali deleži drugih skladov denarnega trga	- delnice, ki so jih izdali drugi skladi denarnega trga	da	ekstrapolacija rezultatov na delnice, ki so jih izdali drugi skladi denarnega trga

Tabela 1

Odbitek zaradi nelikvidnosti– državne obveznice po preostali zapadlosti – referenčne države (v %)					
	3 M	6 M	1 L	1,5 L	2 L
DE	0,06	0,14	0,20	0,20	0,20
ES	0,23	0,44	0,70	0,72	0,75
FR	0,05	0,10	0,19	0,24	0,30
IT	0,47	0,62	0,63	0,64	0,65
NL	0,04	0,04	0,15	0,18	0,20

Tabela 2

Odbitek zaradi nelikvidnosti– državne obveznice po bonitetni oceni in preostali zapadlosti (v %)					
	3 M	6 M	1 L	1,5 L	2 L
AAA	<u>0,05</u>	<u>0,09</u>	<u>0,18</u>	<u>0,19</u>	<u>0,20</u>
AA	<u>0,07</u>	<u>0,18</u>	<u>0,32</u>	<u>0,42</u>	<u>0,53</u>
A	<u>0,13</u>	<u>0,25</u>	<u>0,70</u>	<u>0,72</u>	<u>0,75</u>
BBB	<u>0,47</u>	<u>0,55</u>	<u>0,70</u>	<u>0,72</u>	<u>0,75</u>
Pod BBB ali brez bonitetne ocene	<u>0,61</u>	<u>0,72</u>	<u>0,82</u>	<u>0,94</u>	<u>0,98</u>

Tabela 3

Odbitek zaradi nelikvidnosti– podjetniške obveznice po bonitetni oceni in preostali zapadlosti (v %)					
	3 M	6 M	1 L	1,5 L	2 L
AAA	<u>0,15</u>	<u>0,28</u>	<u>0,56</u>	<u>0,60</u>	<u>0,64</u>
AA	<u>0,23</u>	<u>0,56</u>	<u>1,02</u>	<u>1,35</u>	<u>1,69</u>
A	<u>0,43</u>	<u>0,79</u>	<u>2,24</u>	<u>2,32</u>	<u>2,40</u>
BBB	<u>1,50</u>	<u>1,77</u>	<u>2,24</u>	<u>2,32</u>	<u>2,40</u>
Pod BBB ali brez bonitetne ocene	<u>1,96</u>	<u>2,30</u>	<u>2,91</u>	<u>2,95</u>	<u>2,99</u>

5.2. Običajni referenčni parametri scenarijev za teste izjemnih situacij v zvezi s hipotetičnimi spremembami ravni kreditnega tveganja sredstev iz portfelja sklada denarnega trga, vključno s kreditnimi dogodki in bonitetnimi dogodki

Področje uporabe scenarija

Uredba o skladih denarnega trga Upravičena sredstva	Običajna sredstva	Kredit (kreditni razmiki)		Kredit (2 glavni nasprotni stranki)	
		izjemna situacija	parametri	izjemna situacija	parametri
(a) instrumenti denarnega trga	- potrdilo o vlogi	da	tabela 5	da	tabela 6
	- komercialni zapis	da	tabela 5	da	tabela 6
	- državne obveznice, zakladne menice in menice, ki jih izdajo lokalni organi	da	tabela 4	da	tabela 6
	- podjetniške obveznice	da	tabela 5	da	tabela 6
(b) upravičena listinjenja in komercialni zapis s premoženjskim kritjem	- upravičena listinjenja	da	tabela 5	da	tabela 6
	- komercialni zapisi s premoženjskim kritjem	da	tabela 5	da	tabela 6
(c) vloge pri kreditnih institucijah	- vloge, od tega vezane vloge	ne		ne	
(d) izvedeni finančni instrumenti	- izvedeni finančni instrumenti, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	ne		ne	
	- izvedeni finančni instrumenti, s katerimi se trguje na prostem trgu	ne		ne	
(e) pogodbe o začasni prodaji	- posli začasne prodaje	ne		ne	
(f) pogodbe o začasnem odkupu	- posli začasnega odkupa	ne		ne	
(g) enote ali deleži drugih skladov denarnega trga	- delnice, ki so jih izdali drugi skladi denarnega trga	da	ekstrapolacija rezultatov na delnice, ki so jih izdali drugi	da	ekstrapolacija rezultatov na delnice, ki so jih izdali drugi

			skladi denarnega trga		skladi denarnega trga
--	--	--	-----------------------------	--	-----------------------------

Tabela 4: Pretresi za kreditne razmike pri državnih obveznicah

Kreditni razmik po preostali zapadlosti – državne obveznice (bazične točke)					
Geografsko območje	Država	3 M	6 M	1 L	2 L
EU	Avstrija	12	13	16	20
EU	Belgija	11	12	14	22
EU	Hrvaška	3	3	3	4
EU	Ciper	49	55	71	71
EU	Češka	85	95	125	125
EU	Danska	12	13	16	17
EU	Finska	8	8	9	13
EU	Francija	13	14	17	23
EU	Nemčija	5	5	5	5
EU	Grčija	67	75	98	114
EU	Madžarska	69	77	101	121
EU	Irska	56	62	81	84
EU	Italija	58	65	85	102
EU	Latvija	3	3	3	19
EU	Litva	9	9	11	24
EU	Malta	24	26	33	41
EU	Nizozemska	9	10	12	15
EU	Poljska	85	95	125	125
EU	Portugalska	23	25	31	66
EU	Romunija	23	26	32	48
EU	Slovaška	21	23	30	34
EU	Slovenija	35	39	50	58
EU	Španija	65	73	95	113
EU	Švedska	42	46	60	60
EU	Združeno kraljestvo	38	42	54	79
Euroobmočje (tehtana povprečja)	Euroobmočje (tehtana povprečja)	25	27	35	42
EU (tehtana povprečja)	EU (tehtana povprečja)	30	33	42	44
EGP	EGP (vključno s Švico)	30	33	42	44
ZDA	Združene države Amerike	44	48	61	75
JP	Japonska	85	95	127	141
Druga razvita gospodarstva	Druga razvita gospodarstva	42	52	77	78
Nastajajoči trgi	Nastajajoči trgi	50	85	161	161

Tabela 5: Pretresi za kreditne razmike pri podjetniških obveznicah in finančnih instrumentih s premoženjskim kritjem (vse zapadlosti)

Bonitetna ocena	Kreditni razmiki pri podjetniških obveznicah (bazične točke)			
	nefinančni	s finančnim kritjem	finančni	ABS
AAA	39	44	57	76
AA	40	52	63	96
A	41	113	124	116
BBB	66	163	180	160
BB	78	188	204	208
B	91	213	234	<u>238</u>
Pod B ali brez bonitetne ocene	103	237	269	<u>270</u>

Tabela 6: Izguba ob neplačilu

Izguba ob neplačilu (%)	
Nadrejena izpostavljenost	45
Podrejena izpostavljenost	75

5.3. Običajni referenčni parametri scenarijev za teste izjemnih situacij v zvezi s hipotetičnimi gibanji obrestnih mer

Področje uporabe scenarija

Uredba o skladih denarnega trga Upravičena sredstva	Običajna sredstva	IR (obrestna zamenjava)	
		izjemna situacija	parametri
(a) instrumenti denarnega trga	- potrdilo o vlogi	da	tabeli 6, 7
	- komercialni zapis	da	tabeli 6, 7
	- državne obveznice, zakladne menice in menice, ki jih izdajo lokalni organi	da	tabeli 6, 7
	- podjetniške obveznice	da	tabeli 6, 7
(b) upravičena listinjenja in komercialni zapis s premoženjskim kritjem	- upravičena listinjenja	da	tabeli 6, 7
	- komercialni zapisi s premoženjskim kritjem	da	tabeli 6, 7
(c) vloge pri kreditnih institucijah	- vloge, od tega vezane vloge	da	tabeli 6, 7
(d) izvedeni finančni instrumenti	- izvedeni finančni instrumenti, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	da	tabeli 6, 7
	- izvedeni finančni instrumenti, s katerimi se trguje na prostem trgu	da	tabeli 6, 7
(e) pogodbe o začasni prodaji	- posli začasne prodaje	ne	
(f) pogodbe o začasnem odkupu	- posli začasnega odkupa	da	tabeli 6, 7
(g) enote ali deleži drugih skladov denarnega trga	- delnice, ki so jih izdali drugi skladi denarnega trga	da	ekstrapolacija rezultatov na delnice, ki so jih izdali drugi skladi denarnega trga

Preglednica 6: Pretresi zaradi zamenjave obrestne mere

Absolutne spremembe pretresov v zvezi z donosi obrestnih mer (bazične točke)							
Geografsko območje	Država	Opis	1 M	3 M	6 M	1 L	2 L
EU	Euroobmočje	Zamenjava obrestnih mer za EUR (euro)	53	53	60	80	71
EU	Hrvaška	Zamenjava obrestnih mer za HRK (hrvaška kuna)	53	53	60	80	71
EU	Češka republika	Zamenjava obrestnih mer za CZK (češka krona)	-4	-4	-4	-5	3
EU	Danska	Zamenjava obrestnih mer za DKK (danska krona)	53	53	60	80	71
EU	Madžarska	Zamenjava obrestnih mer za HUF (Madžarski forint)	74	74	83	111	119
EU	Poljska	Zamenjava obrestnih mer za PLN (poljski zlot)	25	25	28	37	53
EU	Romunija	Zamenjava obrestnih mer za RON (romunski lev)	153	153	172	229	217
EU	Švedska	Zamenjava obrestnih mer za SEK (švedska krona)	26	26	30	40	55
EU	Združeno kraljestvo	Zamenjava obrestnih mer za GBP (britanski funt)	98	98	110	146	130
Ostala Evropa	Norveška	Zamenjava obrestnih mer za NOK (norveška krona)	20	20	22	30	39
Ostala Evropa	Rusija	Zamenjava obrestnih mer za RUB (ruski rubelj)	122	122	137	183	184
Ostala Evropa	Švica	Zamenjava obrestnih mer za CHF (švicarski frank)	31	31	35	46	54

Ostala Evropa	Turčija	Zamenjava obrestnih mer za TRY (turška lira)	197	197	221	295	307
Severna Amerika	Kanada	Zamenjava obrestnih mer za CAD (kanadski dolar)	46	46	51	68	70
Severna Amerika	ZDA	Zamenjava obrestnih mer za USD (ameriški dolar)	93	93	105	140	125
Avstralija in Tihi ocean	Avstralija	Zamenjava obrestnih mer za AUD (avstralski dolar)	33	33	37	50	62
Južna in Srednja Amerika	Čile	Zamenjava obrestnih mer za CLP (čilski peso)	206	206	232	309	376
Južna in Srednja Amerika	Kolumbija	Zamenjava obrestnih mer za COP (kolumbijski peso)	162	162	183	243	276
Južna in Srednja Amerika	Mehika	Zamenjava obrestnih mer za MXN (mehiški peso)	245	245	276	368	360
Azija	Kitajska	Zamenjava obrestnih mer za CNY (kitajski juan)	13	13	14	19	17
Azija	Hongkong	Zamenjava obrestnih mer za HKD (hongkonški dolar)	208	208	235	313	320
Azija	Indija	Zamenjava obrestnih mer za INR (indijska rupija)	263	263	296	395	394
Azija	Japonska	Zamenjava obrestnih mer za JPY (japonski jen)	9	9	10	14	19
Azija	Koreja	Zamenjava obrestnih mer za KRW (južnokorejski won)	134	134	150	200	209
Azija	Malezija	Zamenjava obrestnih mer za MYR (malezijski ringit)	90	90	101	134	153
Azija	Singapur	Zamenjava obrestnih mer za SGD (singapurski dolar)	116	116	130	173	176
Azija	Tajska	Zamenjava obrestnih mer za THB (tajski baht)	164	164	184	245	257
Afrika	Južna Afrika	Zamenjava obrestnih mer za ZAR (južnoafriški rand)	10	10	11	14	25

Preglednica 7 Pretresi zaradi zamenjave obrestne mere (privzete vrednosti za države, ki niso vključene v preglednico 6)

Absolutne spremembe pretresov v zvezi z donosi obrestnih mer (bazične točke)						
Geografsko območje	Opis	1 M	3 M	6 M	1 L	2 L
EU	Privzeta vrednost za države, ki niso vključene v preglednico 6	<u>59</u>	<u>59</u>	<u>66</u>	<u>89</u>	<u>88</u>
Druga razvita gospodarstva	Privzeta vrednost za države, ki niso vključene v preglednico 6	<u>39</u>	<u>39</u>	<u>44</u>	<u>59</u>	<u>66</u>
Drugi nastajajoči trgi	Privzeta vrednost za države, ki niso vključene v preglednico 6	<u>231</u>	<u>231</u>	<u>260</u>	<u>346</u>	<u>363</u>

5.4. Skupni referenčni parametri scenarijev za teste izjemnih situacij v zvezi s hipotetičnimi gibanji deviznih tečajev

Področje uporabe scenarija

Uredba o skladih denarnega trga Upravičena sredstva	Običajna sredstva	Devizni tečaj (povečanje vrednosti eura)		Devizni tečaj (zmanjšanje vrednosti eura)	
		izjemna situacija	parametri	izjemna situacija	parametri
(a) instrumenti denarnega trga	- potrdilo o vlogi	da	tabela 8	da	tabela 9
	- komercialni zapis	da	tabela 8	da	tabela 9
	- državne obveznice, zakladne menice in menice, ki jih izdajo lokalni organi	da	tabela 8	da	tabela 9
	- podjetniške obveznice	da	tabela 8	da	tabela 9
(b) upravičena listinjenja in komercialni zapis s premoženjskim kritjem	- upravičena listinjenja	da	tabela 8	da	tabela 9
	- komercialni zapisi s premoženjskim kritjem	da	tabela 8	da	tabela 9
(c) vloge pri kreditnih institucijah	- vloge, od tega vezane vloge	da	tabela 8	da	tabela 9
(d) izvedeni finančni instrumenti	- izvedeni finančni instrumenti, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	da	tabela 8	da	tabela 9
	- izvedeni finančni instrumenti, s katerimi se trguje na prostem trgu	da	tabela 8	da	tabela 9
(e) pogodbe o začasni prodaji	- posli začasne prodaje	ne		ne	
(f) pogodbe o začasnem odkupu	- posli začasnega odkupa	da	tabela 8	da	tabela 9
(g) enote ali deleži drugih skladov denarnega trga	- delnice, ki so jih izdali drugi skladi denarnega trga	da	ekstrapolacija rezultatov na delnice, ki so jih izdali drugi skladi denarnega trga	da	ekstrapolacija rezultatov na delnice, ki so jih izdali drugi skladi denarnega trga

Tabela 8

Pretresi za devizne tečaje (povečanje vrednosti eura v razmerju do ameriškega dolarja) relativne spremembe (%)			
Geografsko območje	Opis	Ime deviznega tečaja	Pretres
EU	USDBGN pomeni 1 USD za x BGN (bolgarski lev)	USDBGN	-25,4
EU	EURCZK pomeni 1 EUR za x CZK (češka krona)	EURCZK	-2,2
EU	EURGBP pomeni 1 EUR za x GBP (britanski funt)	EURGBP	11,1
EU	EURHRK pomeni 1 EUR za x HRK (hrvaška kuna)	EURHRK	0,1
EU	EURHUF pomeni 1 EUR za x HUF (madžarski forint)	EURHUF	-5,2
EU	USDNOK pomeni 1 USD za x NOK (norveška krona)	USDNOK	-23,2
EU	EURPLN pomeni 1 EUR za x PLN (poljski zlot)	EURPLN	-1,5
EU	EURRON pomeni 1 EUR za x RON (romunski lev)	EURRON	0,0
EU	EURRSD pomeni 1 EUR za x RSD (srbski dinar)	EURRSD	-1,9
EU	USDSEK pomeni 1 USD za x SEK (švedska krona)	USDSEK	-25,4
Ostala Evropa	EURCHF pomeni 1 EUR za x CHF (švicarski frank)	EURCHF	3,7
Ostala Evropa	EURRUB pomeni 1 EUR za x RUB (ruski rubelj)	EURRUB	10,1
Ostala Evropa	EURTRY pomeni 1 EUR za x TRY (turška lira)	EURTRY	13,5
Severna Amerika	USDCAD pomeni 1 USD za x CAD (kanadski dolar)	USDCAD	-13,0
Severna Amerika	EURUSD pomeni 1 EUR za x USD (ameriški dolar)	EURUSD	25,4
Avstralija in Tihi ocean	AUDUSD pomeni 1 AUD za x USD (avstralski dolar)	AUDUSD	17,5
Avstralija in Tihi ocean	NZDUSD pomeni 1 NZD za x USD (novozelandski dolar)	NZDUSD	18,0
Južna in Srednja Amerika	USDARS pomeni 1 USD za x ARS (argentinski peso)	USDARS	-0,8
Južna in Srednja Amerika	USDBRL pomeni 1 USD za x BRL (brazilski real)	USDBRL	-12,2
Južna in Srednja Amerika	USDMXN pomeni 1 USD za x MXN (mehiški peso)	USDMXN	-7,9
Azija	USDCNY pomeni 1 USD za x CNY (kitajski juan renminbi)	USDCNY	-0,7
Azija	USDHKD pomeni 1 USD za x HKD (hongkonški dolar)	USDHKD	-0,1
Azija	USDINR pomeni 1 USD za x INR (indijska rupija)	USDINR	-2,5
Azija	USDJPY pomeni 1 USD za x JPY (japonski jen)	USDJPY	-8,7
Azija	USDKRW pomeni 1 USD za x KRW (južnokorejski won)	USDKRW	-2,1
Azija	USDMYR pomeni 1 USD za x MYR (malezijski ringit)	USDMYR	-2,3
Azija	USDSGD pomeni 1 USD za x SGD (singapurski dolar)	USDSGD	-10,4
Azija	USDTHB pomeni 1 USD za x THB (tajski baht)	USDTHB	-2,3
Afrika	USDZAR pomeni 1 USD za x ZAR (južnoafriški rand)	USDZAR	-14,0

Tabela 9

Pretresi za devizne tečaje (zmanjšanje vrednosti eura v razmerju do ameriškega dolarja) relativne spremembe (%)			
Geografsko območje	Opis	Ime deviznega tečaja	Pretres
EU	USDBGN pomeni 1 USD za x BGN (bolgarski lev)	USDBGN	17,0
EU	EURCZK pomeni 1 EUR za x CZK (češka krona)	EURCZK	2,4
EU	EURGBP pomeni 1 EUR za x GBP (britanski funt)	EURGBP	-6,5
EU	EURHRK pomeni 1 EUR za x HRK (hrvaška kuna)	EURHRK	-0,4
EU	EURHUF pomeni 1 EUR za x HUF (madžarski forint)	EURHUF	4,0
EU	USDNOK pomeni 1 USD za x NOK (norveška krona)	USDNOK	17,7
EU	EURPLN pomeni 1 EUR za x PLN (poljski zlot)	EURPLN	3,6
EU	EURRON pomeni 1 EUR za x RON (romunski lev)	EURRON	0,8
EU	EURRSD pomeni 1 EUR za x RSD (srbski dinar)	EURRSD	-1,5
EU	USDSEK pomeni 1 USD za x SEK (švedska krona)	USDSEK	18,4
Ostala Evropa	EURCHF pomeni 1 EUR za x CHF (švicarski frank)	EURCHF	-3,6
Ostala Evropa	EURRUB pomeni 1 EUR za x RUB (ruski rubelj)	EURRUB	-9,6
Ostala Evropa	EURTRY pomeni 1 EUR za x TRY (turška lira)	EURTRY	-5,5
Severna Amerika	USDCAD pomeni 1 USD za x CAD (kanadski dolar)	USDCAD	8,9
Severna Amerika	EURUSD pomeni 1 EUR za x USD (ameriški dolar)	EURUSD	-17,0
Avstralija in Tihi ocean	AUDUSD pomeni 1 AUD za x USD (avstralski dolar)	AUDUSD	-13,3
Avstralija in Tihi ocean	NZDUSD pomeni 1 NZD za x USD (novozelandski dolar)	NZDUSD	-13,6
Južna in Srednja Amerika	USDARS pomeni 1 USD za x ARS (argentinski peso)	USDARS	1,3
Južna in Srednja Amerika	USDBRL pomeni 1 USD za x BRL (brazilski real)	USDBRL	9,1
Južna in Srednja Amerika	USDMXN pomeni 1 USD za x MXN (mehiški peso)	USDMXN	7,1
Azija	USDCNY pomeni 1 USD za x CNY (kitajski juan renminbi)	USDCNY	0,4
Azija	USDHKD pomeni 1 USD za x HKD (hongkonški dolar)	USDHKD	0,1
Azija	USDINR pomeni 1 USD za x INR (indijska rupija)	USDINR	2,3
Azija	USDJPY pomeni 1 USD za x JPY (japonski jen)	USDJPY	4,5
Azija	USDKRW pomeni 1 USD za x KRW (južnokorejski won)	USDKRW	3,0
Azija	USDMYR pomeni 1 USD za x MYR (malezijski ringit)	USDMYR	1,5
Azija	USDSGD pomeni 1 USD za x SGD (singapurski dolar)	USDSGD	6,1
Azija	USDTHB pomeni 1 USD za x THB (tajski baht)	USDTHB	1,6
Afrika	USDZAR pomeni 1 USD za x ZAR (južnoafriški rand)	USDZAR	14,4

5.5. Običajni referenčni parametri scenarijev za teste izjemnih situacij v zvezi s hipotetično širitvijo ali zožitvijo razmikov med indeksi, na katere so vezane obrestne mere vrednostnih papirjev iz portfelja

Področje uporabe scenarija

Uredba o skladih denarnega trga Upravičena sredstva	Običajna sredstva	IR (obrestna zamenjava)	
		izjemna situacija	parametri
(a) instrumenti denarnega trga	- potrdilo o vlogi	da	tabeli 6, 7
	- komercialni zapis	da	tabeli 6, 7
	- državne obveznice, zakladne menice in menice, ki jih izdajo lokalni organi	da	tabeli 6, 7
	- podjetniške obveznice	da	tabeli 6, 7
(b) upravičena listinjenja in komercialni zapis s premoženjskim kritjem	- upravičena listinjenja	da	tabeli 6, 7
	- komercialni zapisi s premoženjskim kritjem	da	tabeli 6, 7
(c) vloge pri kreditnih institucijah	- vloge, od tega vezane vloge	da	tabeli 6, 7
(d) izvedeni finančni instrumenti	- izvedeni finančni instrumenti, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	da	tabeli 6, 7
	- izvedeni finančni instrumenti, s katerimi se trguje na prostem trgu	da	tabeli 6, 7
(e) pogodbe o začasni prodaji	- posli začasne prodaje	ne	
(f) pogodbe o začasnem odkupu	- posli začasnega odkupa	da	tabeli 6, 7
(g) enote ali deleži drugih skladov denarnega trga	- delnice, ki so jih izdali drugi skladi denarnega trga	da	ekstrapolacija rezultatov na delnice, ki so jih izdali drugi skladi denarnega trga

5.6. Običajni referenčni parametri scenarijev za teste izjemnih situacij v zvezi s hipotetičnimi ravnmi odkupov

Področje uporabe scenarija

Uredba o skladih denarnega trga	Običajna sredstva	Odkup (obrnjeni test izjemnih situacij za likvidnost)		Odkup (tedenski test izjemnih situacij za likvidnost)		Odkup (2 glavna vlagatelja)	
		izjemna situacija	parametri	izjemna situacija	parametri	izjemna situacija	parametri
(a) instrumenti denarnega trga	- potrdilo o vlogi	da	samoocena	da	tabeli 10, 11	da	tabela 10
	- komercialni zapis	da	samoocena	da	tabeli 10, 11	da	tabela 10
	- državne obveznice, zakladne menice in menice, ki jih izdajo lokalni organi	da	samoocena	da	tabeli 10, 11	da	tabela 10
	- podjetniške obveznice	da	samoocena	da	tabeli 10, 11	da	tabela 10
(b) upravičena listinjenja in komercialni zapis s premoženjskim kritjem	- upravičena listinjenja	da	samoocena	da	tabeli 10, 11	da	tabela 10
	- komercialni zapisi s premoženjskim kritjem	da	samoocena	da	tabeli 10, 11	da	tabela 10
(c) vloge pri kreditnih institucijah	- vloge, od tega vezane vloge	da	samoocena	da	tabeli 10, 11	da	tabela 10
(d) izvedeni finančni instrumenti	- izvedeni finančni instrumenti, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	da	samoocena	da	tabeli 10, 11	da	tabela 10
	- izvedeni finančni instrumenti, s katerimi se trguje na prostem trgu	da	samoocena	da	tabeli 10, 11	da	tabela 10
(e) pogodbe o začasni prodaji	- posli začasne prodaje	da	samoocena	ne	tabeli 10, 11	ne	tabela 10

(f) pogodbe o začasnem odkupu	- posli začasnega odkupa	da	samoocena	da	tabeli 10, 11	da	tabela 10
(g) enote ali deleži drugih skladov denarnega trga	- delnice, ki so jih izdali drugi skladi denarnega trga	da	samoocena	da	tabeli 10, 11	da	tabela 10

Tabela 10

Sredstva	Člen	CQS
Sredstva iz člena 17(7)[1], ki so zelo likvidna ter se lahko odkupijo in poravnajo v enem delovnem dnevu ter katerih preostala zapadlost znaša do 190 dni.	24(e)	1
Denarna sredstva, ki jih je mogoče brez pogodbene kazni odpoklicati po predhodnem obvestilu, poslanem pet delovnih dni prej.	24(e) 25(d)	
Tedensko zapadla sredstva.	24(e) 25(d)	
Pogodbe o začasnem odkupu, ki jih je mogoče prekiniti po predhodnem obvestilu, poslanem pet delovnih dni prej.	24(e) 25(d)	
x 100 % = tedensko likvidna sredstva (razred 1)		
Sredstva iz člena 17(7), ki se lahko odkupijo in poravnajo v enem delovnem tednu.	17(7)	1,2
Instrumenti denarnega trga ali enote ali deleži drugih skladov denarnega trga, ki se lahko odkupijo in poravnajo v petih delovnih dneh.	24(e) 25(e)	1,2
Upravičena listinjenja in komercialni zapis s premoženjskim kritjem.	9(1)(b)	1
x 85 % = tedensko likvidna sredstva (razred 2)		

Tabela 11

Neto odlivi (%)	
Profesionalni vlagatelj	25
Mali vlagatelj	15

5.7. Običajni referenčni parametri scenarijev za teste izjemnih situacij v zvezi s hipotetičnimi makrosistemskimi pretresi, ki prizadenejo celotno gospodarstvo

Področje uporabe scenarija

Uredba o skladih denarnega trga Upravičena sredstva	Običajna sredstva	Makroekonomski sklad (Macro)	
		izjemna situacija	parametri
(a) instrumenti denarnega trga	- potrdilo o vlogi	da	tabele 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
	- komercialni zapis	da	tabele 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
	- državne obveznice, zakladne menice in menice, ki jih izdajo lokalni organi	da	tabele 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
	- podjetniške obveznice	da	tabele 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
(b) upravičena listinjenja in komercialni zapis s premoženjskim kritjem	- upravičena listinjenja	da	tabele 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
	- komercialni zapisi s premoženjskim kritjem	da	tabele 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
(c) vloge pri kreditnih institucijah	- vloge, od tega vezane vloge	da	tabele 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
(d) izvedeni finančni instrumenti	- izvedeni finančni instrumenti, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	da	tabele 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
	- izvedeni finančni instrumenti, s katerimi se trguje na prostem trgu	da	tabele 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
(e) pogodbe o začasni prodaji	- posli začasne prodaje	ne	tabele 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
(f) pogodbe o začasnem odkupu	- posli začasnega odkupa	da	tabele 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11
(g) enote ali deleži drugih skladov denarnega trga	- delnice, ki so jih izdali drugi skladi denarnega trga	da	tabele 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11

6. Dodatek

A.

Primer izjemne situacije, pri kateri so različni dejavniki iz poglavij od 4.2 do 4.7 združeni z zahtevami vlagateljev za odkup.

Spodaj je predstavljen praktičen primer možnega izvajanja poglavja „Kombinacija različnih dejavnikov, navedenih v poglavjih od 4.2 do 4.7, in zahtev vlagateljev za odkup“.

V spodnji tabeli so prikazane ocene izgub, ki bi jih imel sklad denarnega trga v primeru odkupov ali zelo neugodnih razmer na trgu (pretres kreditnih premij ali obrestnih mer).

Prvi scenarij: pretres zaradi povišanja kreditnih premij za 25 bazičnih točk

Drugi scenarij: pretres zaradi povišanja obrestnih mer za 25 bazičnih točk

	Trije največji vlagatelji (25 %) ↓								Zelo stabilni vlagatelji (15 %) ↓	
Odkupi	0 %	10 %	20 %	30 %	40 %	50 %	60 %	70 %	80 %	90 %
Začetni portfelj			2 b. t.	3 b. t.	5 b. t.	6 b. t.	8 b. t.	9 b. t.	11 b. t.	12 b. t.
Prvi scenarij	7 b. t.	9 b. t.	13 b. t.	18 b. t.	24 b. t.	32 b. t.	45 b. t.	66 b. t.	110 b. t.	236 b. t.
Drugi scenarij	3 b. t.	4 b. t.	6 b. t.	9 b. t.	12 b. t.	16 b. t.	21 b. t.	28 b. t.	38 b. t.	85 b. t.
WAL (v dnevih)	105	117	131	149	169	192	219	249	290	320

Iz tega testa izjemnih situacij je razvidno, da bi zaradi odkupa, ki bi ga opravili trije največji vlagatelji (25 % čiste vrednosti sredstev), tehtano povprečno trajanje (WAL) preseglo zakonsko določeno najdaljše trajanje 120 dni (za kratkoročni sklad denarnega trga), portfelj pa bi v običajnih pogojih izgubil od dve do tri bazične točke. Ob enaki stopnji kumulativnih odkupov in zvišanju kreditnih premij za 25 bazičnih točk bi izguba znašala približno od 13 do 18 bazičnih točk.

B.

Primer odkupov na podlagi modela obnašanja vlagateljev v skladu z razčlenitvijo obveznosti po kategoriji vlagateljev, simulacija obnašanja posamezne vrste vlagatelja in simulacija na podlagi sestave obveznosti sklada denarnega trga.

Primer razvrstitve vlagateljev in simulacije njihovega obnašanja (prikazane vrednosti niso resnične): Vrsta vlagatelja

	V enem dnevu	V enem tednu	V enem mesecu
Veliki institucionalni vlagatelj	25 %	75 %	100 %
Subjekt v skupini (banka, zavarovalnica, za svoj račun)	20 %	40 %	40 %
Investicijski sklad	20 %	65 %	100 %
Mali institucionalni vlagatelj	10 %	25 %	40 %
Zasebna bančna mreža	15 %	40 %	75 %
Mali vlagatelj z distributerjem A	5 %	10 %	20 %
Mali vlagatelj z distributerjem B	7 %	15 %	20 %

Odkupi za določeno kategorijo vlagateljev v izjemnih situacijah

Veliki institucionalni vlagatelj	75 %
Subjekt v skupini (banka, zavarovalnica, za svoj račun)	0 % (v dogovoru z družbo za upravljanje)
Investicijski sklad	65 %
Mali institucionalni vlagatelj	25 %
Zasebna bančna mreža	40 %
Mali vlagatelj z distributerjem A	10 %
Mali vlagatelj z distributerjem B	15 %

Da bi upravitelj lahko izdelal tako simulacijo, mora deloma na podlagi dejanskih preteklih odkupov oblikovati predpostavke o obnašanju posamezne vrste vlagatelja. V zgornjem primeru je upravitelj na podlagi preteklih podatkov in gibanj ugotovil, da mali vlagatelji, ki so sredstva vložili prek distributerja A, ob težavah počasneje odprodajajo svoje naložbe, vendar se čez en mesec glede tega obnašajo enako kot mali vlagatelji, ki so sredstva vložili prek distributerja B. Ta izmišljeni primer prikazuje možno razvrstitev, ki jo lahko upravitelj uporabi na podlagi razpoložljivih podatkov o obveznostih sklada denarnega trga in obnašanju njegovih vlagateljev.

C.

66. Primeri globalnih scenarijev za teste izjemnih situacij, ki bi jih lahko uporabil upravitelj:
67.

i. propad banke Lehman Brothers, pri čemer se vsi ustrezni dejavniki natančno določijo ob upoštevanju stanja en mesec pred njenim propadom;

ii. (A) scenarij, ki vključuje kombinacijo naslednjih treh dejavnikov: (i) vzporedni premik v obrestni meri (x), (ii) premik v kreditnih razmikih (y) in (iii) pretres zaradi odkupov (z);

iii. (B) scenarij, ki vključuje kombinacijo naslednjih treh dejavnikov: (i) vzporedni premik v obrestni meri (x), (ii) premik v kreditnih razmikih (y) in (iii) pretres zaradi odkupov (z). Spremenljivke x , y in z pomenijo najbolj neugodne vrednosti/premike sklada na neodvisni podlagi za zadnjih 12 mesecev.