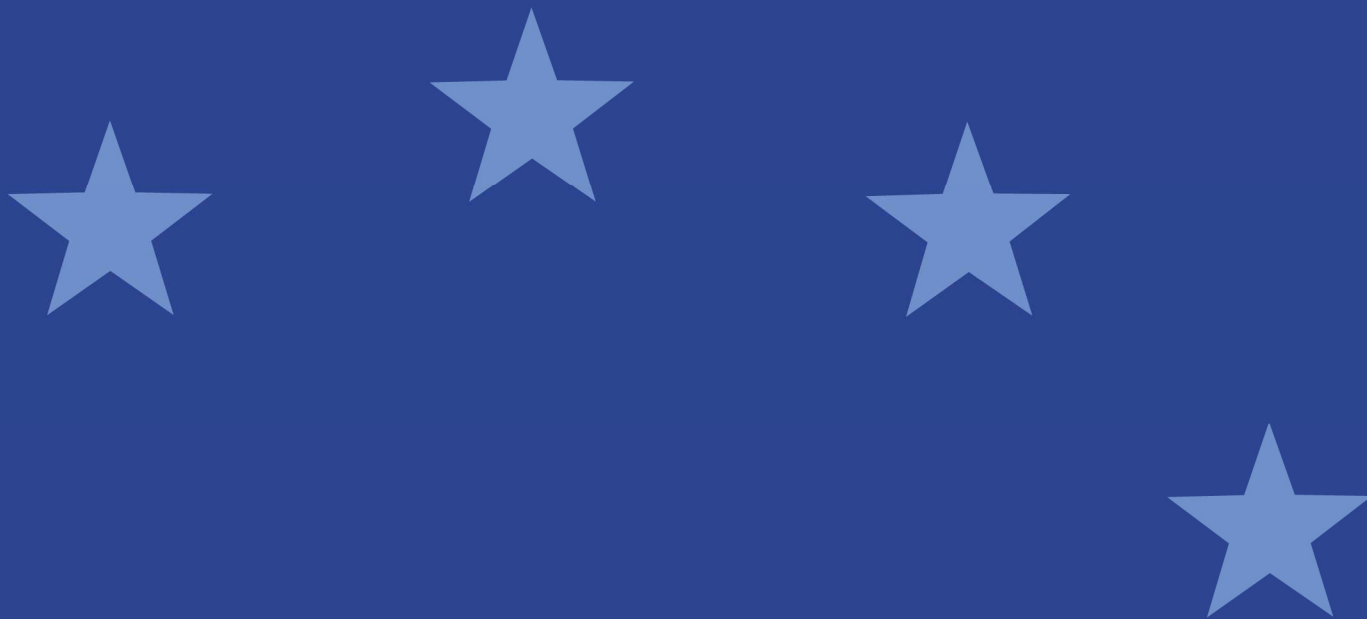




European Securities and
Markets Authority

Pokyny pro příslušné orgány a správcovské společnosti SKIPCP

Pokyny k měření rizik a výpočtu otevřené pozice pro určité typy strukturovaných SKIPCP





European Securities and
Markets Authority

Datum: 23 březen 2012
ESMA/2012/197CZ

Obsah

I.	Působnost	3
II.	Definice	3
III.	Účel	3
IV.	Povinnosti dodržování předpisů a podávání zpráv	4
V.	Pokyny k měření rizik a výpočtu otevřené pozice pro určité typy strukturovaných SKIPCP	4

I. Působnost

1. Tyto pokyny se vztahují na příslušné orgány a správcovské společnosti SKIPCP.

II. Definice

2. Pro účely těchto pokynů mají výrazy uvedené kurzívou význam definovaný níže v tabulce.

<i>Příslušné orgány</i>	Orgány vymezené v rámci článku 97 směrnice SKIPCP
<i>Správcovská společnost SKIPCP</i>	společnost, jejíž obvyklou činností je správa SKIPCP ve formě podílových fondů nebo investičních společností (kolektivní správa portfolií SKIPCP)
<i>Směrnice o SKIPCP</i>	směrnice 2009/65/ES Evropského parlamentu a Rady ze dne 13. července 2009 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP) (přepřpracované znění)
<i>Obecné pokyny</i>	Pokyny k měření rizika a výpočtu otevřené pozice a rizika selhání protistrany pro SKIPCP zveřejněné Evropským výborem regulátorů trhů s cennými papíry (Ref. CESR/10-788)
<i>ESMA</i>	Evropský orgán pro cenné papíry a trhy

III. Účel

3. Tyto pokyny doplňují požadavky na výpočet otevřené pozice týkající se derivátových nástrojů v článku 51 odst. 3 směrnice o SKIPCP a člancích 40 až 42 nařízení Komise (EU) č. 2010/43. Výbor CESR vyjádřil názor, že tato ustanovení by měla být doplněna podrobnějšími pokyny o výpočtu otevřené pozice, aby se předešlo situaci, v níž by se metoda výpočtu použitá subjektem SKIPCP mohla významně lišit v závislosti na pravidlech jeho domovského členského státu. To vedlo v červenci 2010 k přijetí *Obecných pokynů*.
4. Účelem těchto pokynů je poskytnout určitým typům strukturovaných SKIPCP popsaných v pokynu 1 volitelný režim pro výpočet otevřené pozice s použitím závazkového přístupu.

IV. Povinnosti dodržování předpisů a podávání zpráv

Status pokynů

5. Tento dokument obsahuje pokyny vydané podle čl. 16 nařízení ESMA¹. V souladu s čl. 16 odst. 3 nařízení musí příslušné orgány a účastníci finančního trhu vynaložit veškeré úsilí k dodržování těchto pokynů.
6. Pokyny vyjadřují názor orgánu ESMA na vhodné postupy dohledu v rámci Evropského systému finančního dohledu nebo na to, jak by měly být právní předpisy Evropské unie v této konkrétní oblasti používány. Orgán ESMA proto očekává, že všechny *příslušné orgány* a účastníci finančního trhu, jichž se pokyny týkají, budou tyto pokyny dodržovat, není-li uvedeno jinak. Příslušné orgány, jichž se tyto pokyny týkají, by je měly dodržovat tak, že je začlení do svých postupů dohledu, včetně případů, kdy jsou zvláštní pokyny v dokumentu zaměřeny především na účastníky finančního trhu.

Požadavky na podávání zpráv

7. *Příslušné orgány* musí oznámit orgánu ESMA, zda tyto pokyny dodržují nebo hodlají dodržovat, nebo uvést důvody jejich nedodržování, a to 2 měsíce po datu zveřejnění.
8. *Správcovské společnosti SKIPCP* nemusejí podávat zprávu o tom, zda tyto pokyny dodržují.

V. Pokyny k měření rizik a výpočtu otevřené pozice pro určité typy strukturovaných SKIPCP

9. Subjekty SKIPCP, které plně dodržují kritéria uvedená v odst. 10, mohou provádět výpočet otevřené pozice s použitím závazkového přístupu způsobem popsáným v odst. 11.
10. Kritéria jsou tato:
 - a) SKIPCP je pasivně řízen a strukturován tak, aby dosáhl v době splatnosti předem definovaného výnosu, a vždy drží aktiva nezbytná k zajištění toho, aby tento předem definovaný výnos byl splněn;
 - b) SKIPCP je založen na matematickém modelu (vzorci) a předem definovaný výnos lze rozdělit na omezený počet samostatných scénářů, které jsou závislé na hodnotě podkladových aktiv a které nabízejí investorům různé výnosy;
 - c) investor může být v kterémkoli okamžiku během trvání SKIPCP vystaven riziku pouze jednoho výnosového profilu;
 - d) použití závazkového přístupu definovaného v *Obecných pokynech* pro výpočet otevřené pozice pro jednotlivé scénáře je vhodné vzhledem k požadavkům rámečku 1 *Obecných pokynů*:

¹ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/77/ES.

- e) SKIPCP má konečnou splatnost nepřekračující 9 let;
 - f) po období počátečního uvedení na trh SKIPCP nepřijímá od veřejnosti nové žádosti o úpis cenných papírů;
 - g) maximální ztráta, kterou SKIPCP může utrpět při přechodu portfolia z jednoho výnosového profilu na jiný, musí být omezena na 100 % počáteční nabídkové ceny a
 - h) dopad výkonnosti jediného podkladového aktiva na výnosový profil při přechodu SKIPCP z jednoho scénáře na jiný splňuje požadavky diverzifikace podle směrnice SKIPCP na základě počáteční čisté hodnoty aktiv SKIPCP.
11. Metodou výpočtu je závazkový přístup definovaný v *Obecných pokynech*, avšak upravený takto:
- a) Investiční strategie založená na matematickém modelu (vzorci) pro každý předem definovaný výnos se rozdělí na jednotlivé výnosové scénáře.
 - b) Finanční derivátové nástroje předpokládané v každém scénáři jsou posuzovány s cílem určit, zda derivát může být z výpočtu celkového rizika vyloučen podle ustanovení rámečku 3 nebo rámečku 4 *Obecných pokynů*.
 - c) Závěrem SKIPCP provádí výpočet otevřené pozice jednotlivých scénářů s cílem posoudit dodržení limitu otevřené pozice ve výši 100 % čisté hodnoty aktiv.
12. SKIPCP, které splní kritéria stanovená v odst. 10 a), 10 b), 10 c) a 10 d) výše a které byly povoleny před 1. červencem 2011, nemusejí dodržovat rámečky 1 až 25 *Obecných pokynů*, jestliže dodržují případná pravidla pro výpočet otevřené pozice stanovená příslušným orgánem jejich domovského státu.
13. Správcovské společnosti SKIPCP, které používají pro výpočet otevřené pozice přístup uvedený v těchto pokynech, by měly zajistit, aby prospekt:
- a) obsahoval úplné údaje o investiční politice, souvisejícím riziku a výnosových vzorcích v jasném jazyce, který může běžný investor snadno pochopit a
 - b) zahrnoval výrazné upozornění informující investory, kteří požádají o výplatu své investice před splatností, že nezískají předem definovaný výnos a mohou utrpět významné ztráty.