填表说明

为推动公募基金管理公司(以下简称基金公司)压力测试工作,建立健全行业压力测试体系和标准,根据《公募基金管理公司压力测试指引(试行草案)》的要求,协会草拟了压力测试的有关模板表格。基金公司可根据自身情况对表格进行完善,补充修改情景假设、风险因子和压力测试评估指标等,应用于公司日常压力测试中。

模板表格共8张,分别为参数表、总表、货币理财基金专项表、T+0专项表、保本基金专项表、分级基金专项表、QDII专项表以及风险评估与说明表。现就各表格填写要求说明如下:

一、参数表

参数表主要给出了压力测试的情景假设参数,包括各股票板块的轻、中、重度下跌程度、日均成交金额下跌幅度、债券违约率、债券收益率曲线上移幅度、机构/个人投资者的赎回比例、股票单日可变现金额占平均市场成交金额的比例、无风险收益率(保本基金适用)等。对于货币理财专项压力测试,参数表单独列出了轻、中、重度情景假设参数。QDII由于主要投资海外,故仅适用情景假设中的日均成交金额下跌幅度。

二、总表(含股票、混合、债券)

总表主要针对除货币、理财基金及QDII外的公募基金产品,我们将产品分为股票基金(不含指数基金)、指数基金

(含ETF及其联接基金)、混合基金(不含中性策略基金)、中性策略基金、债券型基金(不含定期开放)、定期开放型债券基金几大类。基金公司在填表时需按照分类归类旗下基金类别,如认为有其他需要单独列出的基金类型,可在产品类型中单独列出并在备注一栏说明原因。

在净值压力测试方面,总表要求基金公司详细列出各类型资产的基金净值占比,包括股票类资产中的上证、深证、中小板、创业板股票占比,债券资产占比以及信用债占比,现金占比等,同时还需列出债券组合久期。此外,还需根据相对所在市场指数,分别计算每只股票的Beta后,再以市值为权重计算各类别股票资产的整体Beta(不考虑个股之间的相关性)。通过上述指标和情景假设参数,可计算出基金资产净值下跌幅度。

在流动性压力测试方面,总表要求基金公司列出个人和 机构投资者比例、短期可变现资产、流通受限股票比例、5 日可变现资产比例,并计算可流通股票资产变现天数。

对于非债券型基金,流动性指标为:不同情景下5日可变现资产比例减去机构投资者赎回比例(这里假设仅考虑机构投资者大额赎回的压力情况,当考虑个人投资者赎回时,计算方法相同);对于债券型基金,在情景假设的赎回程度条件下,假定基金公司使用高流动性资产¹应对赎回后,剩余赎回要通过回购应对,根据给定公式可计算出债券基金杠杆的变化情况。

三、T+0专项表

¹ 表格模板中假设高流动性资产为短期可变现资产和现金,基金公司可根据实际投资情况和债券流动性变化调整高流动性资产的范围。

提供 T+0 快速赎回服务的货币市场基金,需详细列出基金合作的不同机构或项目下, T+0 业务的主要情况及压力测试结果。

T+0业务的主要情况包括:提供 T+0 服务的合作机构或项目名称,该机构或项目是否设置单日提现额度上限,单日提现总额限制,单个个人和机构客户限制(如无上限则填写"无"),银行授信、自有资金及销售渠道的垫付资金额度(不属于这三项的填写"其它"并在备注中说明具体的垫资来源),以及历史单日 T+0 提现金额最大占比(占该日基金净资产比例)。

T+0业务的压力测试主要是以历史单日T+0提现金额最大占比为基准,在目前货币市场基金规模的基础上,分别放大2倍、3倍、4倍的轻、中、重度假设时的单日提现金额的情况下,考察基金公司需使用自有资金,或银行增加授信额度带来的利息支出的财务压力。若提现金额超过单日提现额度上限时,基金公司可临时暂停T+0提现,则弥补金额均可填写0。若基金公司历史上有使用自有资金或银行授信补充提现缺口的情况,则需填写自有资金弥补金额,或银行授信额度中由基金公司承担授信成本的利息支出。同时,还需计算银行授信额度中由基金公司承担授信成本的部分对应的基金份额当日收益,以衡量基金公司利息支出与对应份额带来的收益之间的差额大小,从而考察垫资带来的盈亏情况。

四、保本基金专项表

保本基金压力测试方案主要参照《关于保本基金的指导 意见》设置相关指标,重点考察市场下跌带来的M值变化和 固有资金使用情况。在轻、中、重度假设下,单位风险资产及单位安全垫会相应发生变化,从而导致基金M值发生改变。 当距离保本到期年限小于或等于半年时,在单位净值低于保本净值的情况下,则存在动用固有资金进行弥补的较大可能,此时需计算固有资金使用金额,即(单位保本净值-压力测试后净值)*基金份额。

五、分级基金专项表

根据总表计算的分级基金净值下跌幅度,可得到B类份额的净值变化情况,进而判断基金是否触发下折。对于在假设情境下触发下折的分级基金,我们通过假设一定的赎回比例(70%),计算得出不同情景假设下的赎回规模。折算份额规模和赎回规模仅按第一次下折时B份额下折的单位净值阈值以及A份额当前的单位净值计算。

六、货币理财专项表

基金公司需根据《货币市场基金及短期理财基金压力测试基础表格》的要求,计算得出有关结果后,填入本表格。

七、QDII压力测试

由于QDII基金主要投资海外市场,且标的市场各不相同。 因此,在情景假设时,我们以基金的业绩比较基准指数过去 36个月中跌幅最大的1个月作为轻度假设,中度假设为轻度 假设的1.2倍,重度假设为轻度假设的1.5倍。对于流动性情况,考察指标为轻度、中度和重度情景假设下变现天数大于 5天的资产比例。

八、风险评估与说明表

基金公司需根据前述压力测试结果, 梳理发现的重要风

险点,提出拟采取或已经采取的应对措施。特别是对于T+0 快速赎回服务、保本基金及分级基金的相关风险进行重点说 明。