

Érzékenységvizsgálat módszertan BÉT derivatív piacokon

Az érzékenységvizsgálat arra irányul, hogy a jelenlegi időszakhoz képest, egy esetleges stressz bekövetkezése esetén az eredeti margin paraméterek megváltoztatásával az elképzelt stressz esetek vesztesége/nyeresége miként módosulna.

- klíringtagi szinten milyen mértékben növekedne a biztosítékigény
- klíringtagi szinten milyen mértékben változna a fedezettség
- ennek lenne-e hatása a garancia alapokra
- ennek lenne-e hatása a CCP kockázatvállalására

Az érzékenységvizsgálat során az adatok értékelése segítséget kell, hogy nyújtson:

- a garancia alapok minimum értékeinek meghatározásához

Az alkalmazott érzékenységvizsgálat elméleti alapját az adja, hogy egy esetleges stressz során a számítás input paraméterei megváltoznak (pl likviditásából veszít a piac, hosszabb likvidációs periódusra van szükség, vagy jelentősen és tartósan lecsökken a korreláció a piacokon), ezért rendszeresen vizsgálandó, hogy az egyes paraméterek változására mennyire érzékeny a modell. Az eredmények akár normál piaci körülmények között is felhasználhatóak, hiszen hasznos látni, hogy például önmagában a spread kedvezmények megvonásával (vagy csökkentésével), esetleg a konfidenciaszint emelésével mekkora fedezetnövelés érhető el. A normál piaci körülményeken túl (tényleges árkülönbözetek) az elemzést minden stressz eseményre meg kell vizsgálni.

Az érzékenységvizsgálat során a margin meghatározás egyes paramétereit változtatva ceteris paribus megvizsgáljuk, hogy annak változtatása milyen hatással lenne a fedezettség mértékére.

Ilyen paraméterek:

- termékenkénti alapbiztosíték mértéke (futures price scan range) mely függ,
 - konfidencia szint
 - likvidációs periódus hossza
- spread kedvezmények
 - termékek közötti spread paraméterek
 - lejáratok közötti spread paraméterek

A fenti változtatások egyidejű bekövetkezésének hatása is vizsgálatra került.

Az érzékenységvizsgálat eredménye segítséget nyújt annak elemzésében, hogy a margin változtatás milyen fedezettséget biztosít a stressz teszt scenárióknál kapott árkülönbözetekre, és így a garancia alap méretre milyen hatást gyakorolna. Döntéstámogató szerepe van abban, hogy a marginok növelése/csökkentése a garancia alapok csökkenését/növekedését milyen mértékben eredményezné, és milyen hatással lenne a klíringtagokra és a K SZF kockázatvállalására.

Az érzékenységvizsgálatok havonta elkészülnek, és eredménye negyedévente bemutatásra kerül a Kockázatkezelési Bizottság számára.