

10
OPATRENIE
Národnej banky Slovenska
z 13. mája 2008,

**ktorým sa ustanovuje spôsob určenia hodnoty cenných papierov
a nehnuteľností, v ktorých sú umiestnené prostriedky technických rezerv
v poisťovníctve**

Národná banka Slovenska podľa § 32 ods. 3 zákona č. 8/2008 Z. z. o poisťovníctve a o zmene a doplnení niektorých zákonov (ďalej len „zákon“) ustanovuje:

§ 1

Na účely tohto opatrenia sa rozumie

- a) rozhodujúcim regulovaným trhom regulovaný trh, ktorý je pre cenný papier uvedený ako primárny vo všeobecne uznanom informačnom systéme uverejňujúcom oficiálne záverečné ceny cenných papierov,
- b) cenou určenou tvorcami trhu cena príslušného obchodného dňa určená ako priemer ponúk na kúpu cenného papiera a predaj cenného papiera uvedená v module tvorcov trhu,
- c) tvorcom trhu člen regulovaného trhu, ktorý uzatvoril s organizátorom regulovaného trhu dohodu o tvorbe trhu pre určitý cenný papier,
- d) modulom tvorcov trhu systém vytvorený organizátorom regulovaného trhu, v rámci ktorého sa tvorcovia trhu zaväzujú kedykoľvek kúpiť alebo predat' vybrané cenné papiere.

§ 2

(1) Na určenie hodnoty cenných papierov podľa § 32 ods. 1 písm. a) až f), i), j), n) až p) a r) zákona sa použije záverečná cena cenných papierov dosiahnutá a vyhlásená organizátorom regulovaného trhu, na ktorom sa obchoduje s cennými papiermi v deň, ku ktorému sa určenie ich hodnoty vykonáva. Ak tento deň nie je obchodným dňom, použije sa záverečná cena cenných papierov v najbližší obchodný deň, ktorý predchádza dňu, ku ktorému sa určenie ich hodnoty vykonáva.

(2) Ak sa s cenným papierom obchoduje na viacerých regulovaných trhoch, na určenie jeho hodnoty sa použije záverečná cena cenného papiera dosiahnutá na rozhodujúcom regulovanom trhu.

(3) Ak na určenie hodnoty cenného papiera nie je možné použiť záverečnú cenu cenného papiera podľa odsekov 1 a 2, použije sa cena určená tvorcami trhu v deň, ku ktorému sa určenie jeho hodnoty vykonáva. Ak tento deň nie je obchodným dňom, použije sa cena určená tvorcami trhu v najbližší obchodný deň, ktorý predchádza dňu, ku ktorému sa určenie jeho hodnoty vykonáva.

(4) Ak na určenie hodnoty cenného papiera nie je možné použiť cenu cenného papiera podľa odsekov 1 až 3, použije sa záverečná cena cenného papiera nie staršia ako 30 kalendárnych dní odo dňa, ku ktorému sa určenie jeho hodnoty vykonáva.

(5) Hodnota cenného papiera podľa § 32 ods. 1 písm. a) až d), i), j), n) až p) a r) zákona sa zvyšuje o pomernú časť výnosu, ak tento výnos už nie je v záverečnej cene cenného papiera alebo v cene určenej tvorcami trhu zahrnutý.

(6) Ak na určenie hodnoty cenných papierov podľa § 32 ods. 1 písm. a) až d), i), j) a n) zákona nie je možné použiť cenu podľa odsekov 1 až 5, určuje sa hodnota cenných papierov

a) s fixným kupónom alebo bez kupónu metódou výpočtu súčasnej hodnoty budúcich očakávaných platieb vytváraných cennými papiermi s fixným kupónom alebo bez kupónu, diskontovaním hodnôt budúcich očakávaných platieb výnosmi do splatnosti odvodenými z výnosovej krivky štátnych dlhopisov so zohľadnením rizika cenného papiera podľa vzorca uvedeného v prílohe č. 1 alebo 2; body výnosovej krivky štátnych dlhopisov zodpovedajúce zostatkovým splatnostiam cenných papierov, ku ktorým neexistuje výnos do splatnosti, sa určujú lineárnou interpoláciou podľa vzorca uvedeného v prílohe č. 3 alebo inou presnejšou metódou interpolácie,

b) s pohyblivým kupónom primerane podľa písmena a), pričom hodnoty jeho kupónov sa určia podľa aktuálnej výšky pohyblivej zložky kupónu alebo inou presnejšou metódou.

(7) Ak na určenie hodnoty akcií prijatých na regulovaný trh burzy a podielových listov uzavretých podielových fondov prijatých na regulovaný trh nie je možné použiť cenu týchto cenných papierov podľa odsekov 1 až 4, hodnota akcií prijatých na regulovaný trh burzy a podielových listov uzavretých podielových fondov prijatých na regulovaný trh sa určuje tak, že posledná známa záverečná cena týchto cenných papierov alebo cena určená tvorcami trhu sa denne znižuje o 1 % po dobu 100 kalendárnych dní. Takto určená hodnota cenných papierov sa zaokrúhľuje na dve desatinné miesta matematicky.¹⁾

(8) Ak hodnota cenných papierov určená podľa odsekov 3 až 7 je vyššia ako ocenenie cenných papierov podľa medzinárodných účtovných štandardov,²⁾ určuje sa hodnota cenných papierov podľa medzinárodných účtovných štandardov.

(9) Na určenie hodnoty upísaných akcií sa použije splatená hodnota upísaných akcií.

§ 3

(1) Na určenie hodnoty cenných papierov podľa § 32 ods. 1 písm. g) zákona sa použije zverejnená aktuálna cena cenného papiera platná v deň, ku ktorému sa ich hodnota určuje; ak nebola aktuálna cena cenného papiera k tomuto dňu zverejnená, použije sa aktuálna cena cenného papiera zverejnená pred týmto dňom.

¹⁾ STN ISO 31-0 (STN 01 1301) Veličiny a jednotky. Všeobecné zásady 1997.

²⁾ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 1606/2002 zo dňa 19. júla 2002 o uplatňovaní medzinárodných účtovných noriem (U. v. ES L 243, 11. 9. 2002).
Nariadenie Komisie (ES) č. 1725/2003 zo dňa 29. septembra 2003 o prijatí určitých medzinárodných účtovných noriem v súlade s nariadením Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 1606/2002 (U. v. EÚ L 261, 13. 10. 2003) v platnom znení.

(2) Ak cenné papiere podľa § 32 ods. 1 písm. g) zákona boli predložené na vyplatenie a ak ku dňu určenia ich hodnoty neboli vyplatené, na určenie hodnoty týchto cenných papierov sa použije zverejnená aktuálna cena cenného papiera platná v deň požiadania o vyplatenie cenných papierov.

(3) Ak nemožno určiť hodnotu cenných papierov podľa odseku 2, použije sa zverejnená aktuálna cena cenného papiera platná v období nie dlhšom ako 30 dní pred ich predložením na vyplatenie.

(4) Ak sa v cene cenných papierov podľa § 32 ods. 1 písm. g) zákona nezohľadní vyplatenie výnosu, hodnota týchto cenných papierov sa znižuje o výšku vyplácaného výnosu.

(5) Ak došlo k pozastaveniu vyplácania cenných papierov podľa § 32 ods. 1 písm. g) zákona, použije sa hodnota, ktorá sa rovná nule.

§ 4

Ak nemožno hodnotu cenných papierov určiť podľa § 2 a 3, použije sa hodnota, ktorá sa rovná nule.

§ 5

Na určenie hodnoty nehnuteľností na území Slovenskej republiky sa použije ich všeobecná hodnota³⁾ podľa znaleckého posudku nie staršieho ako jeden rok. Na určenie hodnoty nehnuteľností na území iného členského štátu sa použije ich hodnota podľa znaleckého posudku nie staršieho ako jeden rok vypracovaného podľa pravidiel príslušného členského štátu.

§ 6

Na určenie hodnoty cenných papierov vydaných emitentom, na ktorého majetok je vyhlásený konkurz, je vedené reštrukturalizačné konanie, konanie o oddlžení, je zavedená dozorná správa alebo povolené nútené vyrovnanie, alebo ktorý je v likvidácii, sa použije hodnota, ktorá sa rovná nule. Ak sa na takýto cenný papier vzťahuje štátna záruka, ochrana z Garančného fondu investícií alebo obdobný zahraničný systém na ochranu investícií, hodnota cenného papiera sa určuje vo výške poskytnutej záruky.

§ 7

(1) Hodnota cenných papierov a nehnuteľností vyjadrená v cudzej mene sa prepočíta na slovenskú menu kurzom vyhláseným Národnou bankou Slovenska platným ku dňu, ku ktorému sa určenie ich hodnoty vykonáva. Prepočítaná hodnota cenných papierov sa zaokrúhľuje na dve desatinné miesta matematicky.¹⁾

³⁾ Vyhláška Ministerstva spravodlivosti Slovenskej republiky č. 492/2004 Z. z. o stanovení všeobecnej hodnoty majetku v znení vyhlášky č. 626/2007 Z. z.

(2) Pri cudzej mene, pre ktorú Národná banka Slovenska nevyhlasuje kurz slovenskej meny k cudzím menám, sa použije prepočet prostredníctvom kurzu eura alebo amerického dolára uverejneného centrálnou bankou štátu, v ktorom je táto mena zákonným platidlom.

§ 8

Toto opatrenie nadobúda účinnosť 1. júna 2008.

Ivan Šramko v. r.
guvernér

Vydávajúci útvar: odbor regulácie a metodiky riadenia rizík
oddelenie regulácie poisťovníctva

tel. č.: +421 2 5787 3301
fax.: +421 2 5787 1118

Vypracovali: Ing. Andrea Gondová
Ing. Peter Paluš
Ing. Hana Pastorková

tel. č.: +421 2 5787 3404
tel. č.: +421 2 5787 3399
tel. č.: +421 2 5787 3413

**SPÔSOB URČENIA HODNOTY CENNÉHO PAPIERA SO SPLATNOSŤOU
DLHŠOU AKO JEDEN ROK**

Hodnota cenného papiera sa vypočíta podľa tohto vzorca:

$$H = \sum_{i=1}^n \left(\frac{C_i}{(1 + (y_i + s))^{t_i/b}} + \frac{N}{(1 + (y_n + s))^{t_n/b}} \right)$$

kde

H = hodnota cenného papiera,

y_i, y_n = požadovaný výnos odvodený z výnosovej krivky štátnych dlhopisov,

s = riziková marža,

C_i = hodnota i -tého kupónu z cenného papiera,

N = menovitá hodnota cenného papiera,

t_i = doba do splatnosti i -tého úrokového kupónu cenného papiera v dňoch,

t_n = doba do splatnosti cenného papiera v dňoch,

b = báza počtu dní v závislosti od emisných podmienok,

i = poradové číslo budúceho kupónu z cenného papiera,

n = počet kupónov z cenného papiera,

$$C = \frac{p \cdot N}{k}$$

kde

C = hodnota kupónu cenného papiera,

p = kupón vyjadrený percentom,

k = počet výplát kupónu za rok.

**SPÔSOB URČENIA HODNOTY CENNÉHO PAPIERA SO SPLATNOSŤOU DO
JEDNÉHO ROKA VRÁTANE**

Hodnota cenného papiera sa vypočíta podľa tohto vzorca:

$$H = \sum_{i=1}^n \left(\frac{C_i}{\left(1 + (y_i + s) \cdot \frac{t_i}{b}\right)} + \frac{N}{\left(1 + (y_n + s) \cdot \frac{t_n}{b}\right)} \right)$$

kde

H = hodnota cenného papiera,

y_i, y_n = požadovaný výnos odvodený z výnosovej krivky štátnych dlhopisov,

s = riziková marža,

C_i = hodnota i -tého kupónu z cenného papiera,

N = menovitá hodnota cenného papiera,

t_i = doba do splatnosti i -tého úrokového kupónu cenného papiera v dňoch,

t_n = doba do splatnosti cenného papiera v dňoch,

b = báza počtu dní v závislosti od emisných podmienok,

i = poradové číslo budúceho kupónu z cenného papiera,

n = počet kupónov z cenného papiera,

$$C = \frac{p \cdot N}{k}$$

kde

C = hodnota kupónu cenného papiera,

p = kupón vyjadrený percentom,

k = počet výplat kupónu za rok.

SPÔSOB VÝPOČTU VÝNOSU DO SPLATNOSTI POUŽITÍM LINEÁRNEJ INTERPOLÁCIE

Výnos do splatnosti použitím lineárnej interpolácie sa vypočíta podľa tohto vzorca:

$$y_j = \left(\frac{t_{j+1} - t_j}{t_{j+1} - t_{j-1}} \right) \cdot y_{j-1} + \left(\frac{t_j - t_{j-1}}{t_{j+1} - t_{j-1}} \right) \cdot y_{j+1}$$

kde

y_j = požadovaný výnos,

y_{j+1}, y_{j-1} = výnos odvodený z výnosovej krivky,

t_j = doba do splatnosti i-tého úrokového kupónu alebo cenného papiera v dňoch,

t_{j+1}, t_{j-1} = doba do splatnosti podľa výnosovej krivky.

