

13
OPATRENIE
Národnej banky Slovenska
z 8. novembra 2011

**o spôsobe určenia hodnoty majetku v štandardnom podielovom fonde
a vo verejnom špeciálnom podielovom fonde a spôsobe výpočtu hodnoty
podielu emisie podielových listov v podielových fondoch, v ktorých sa
vydávajú podielové listy viacerých emisií**

Národná banka Slovenska podľa § 161 ods. 4 zákona č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní (ďalej len „zákon“) ustanovuje:

§ 1
Vymedzenie pojmov

Na účely tohto opatrenia sa rozumie

- a) trhovou cenou finančného nástroja¹⁾) záverečná cena finančného nástroja dosiahnutá na rozhodujúcom trhu zverejnená organizátorom rozhodujúceho regulovaného trhu alebo informačným systémom, zvýšená o alikvotný úrokový výnos vypočítaný podľa postupu uvedeného v prílohe č. 1 ak ho nezahŕňa,
- b) rozhodujúcim trhom regulovaný trh, ktorý je pre prevoditeľný cenný papier uvedený ako rozhodujúci v informačnom systéme; ak rozhodujúci trh pre prevoditeľný cenný papier nie je možné na základe údajov z informačného systému jednoznačne určiť, možno po dohode s depozitárom podielového fondu určiť ako rozhodujúci trh iný regulovaný trh, na ktorom sa s týmto prevoditeľným cenným papierom vykonal obchod za trhovú cenu,
- c) informačným systémom všeobecne uznávaný informačný systém uverejňujúci oficiálne trhové ceny finančných nástrojov, ktorý správcovská spoločnosť po dohode s depozitárom podielového fondu používa na určenie hodnoty finančných nástrojov,
- d) teoretickou cenou finančného nástroja kvalifikovaný odhad ceny finančného nástroja určený podľa postupu uvedeného v prílohách č. 3 až 14,
- e) obchodným dňom obchodný deň pre príslušný finančný nástroj na rozhodujúcom trhu,
- f) kapitálovým cenným papierom akcia, dočasný list a iný cenný papier, s ktorým sú spojené obdobné práva ako s akciami vydanými tuzemskými alebo zahraničnými obchodnými spoločnosťami v Slovenskej republike alebo v zahraničí alebo iný obchodovateľný cenný papier vydaný v Slovenskej republike alebo v zahraničí, s ktorým je spojené právo nadobudnúť tieto cenné papiere upísaním alebo výmenou,
- g) podkladovým nástrojom finančné nástroje a ďalšie hodnoty, najmä úrokové miery, kurzy mien a finančné indexy, na ktoré sa vzťahuje alebo od ktorých je odvodený finančný derivát.

¹⁾ § 5 zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov (zákon o cenných papieroch) v znení neskorších predpisov.

Spôsob určenia hodnoty majetku v štandardnom podielovom fonde a vo verejnom špeciálnom podielovom fonde

§ 2

Určenie hodnoty vkladov

Hodnota peňažných prostriedkov na bežnom účte a na vkladovom účte podľa § 88 ods. 1 písm. f) a 124 ods. 1 písm. e) zákona sa určuje súčtom menovitej hodnoty a hodnoty alikvotného úrokového výnosu pripadajúceho ku dňu, ku ktorému sa hodnota vkladu určuje podľa postupu uvedeného v prílohe č. 2.

§ 3

Určenie hodnoty prevoditeľných cenných papierov prijatých na obchodovanie na regulovanom trhu

(1) Hodnota prevoditeľných cenných papierov podľa § 3 písm. f) zákona prijatých na obchodovanie na regulovanom trhu sa určuje trhovou cenou prevoditeľného cenného papiera zverejnenou pre deň, ku ktorému sa určuje hodnota prevoditeľného cenného papiera, ak § 15 a 19 neustanovuje inak.

(2) Ak trhovú cenu prevoditeľného cenného papiera nie je zverejnená v deň, ku ktorému sa hodnota prevoditeľného cenného papiera určuje, hodnota prevoditeľného cenného papiera sa určuje, ak ide o

- a) dlhový cenný papier podľa § 3 písm. f) druhého bodu zákona teoretickou cenou určenou podľa postupu uvedeného v prílohe č. 3,
- b) kapitálový cenný papier
 1. poslednou trhovou cenou podľa odseku 1, ak táto cena nie je staršia ako desať obchodných dní vrátane dňa, ku ktorému sa hodnota kapitálového cenného papiera určuje a nedošlo k ekonomickým zmenám na finančnom trhu alebo u emitenta tohto kapitálového cenného papiera,
 2. ak posledná trhovú cenu je staršia ako desať obchodných dní vrátane dňa, ku ktorému sa určuje hodnota kapitálového cenného papiera a nedošlo k ekonomickým zmenám na finančnom trhu alebo u emitenta tohto kapitálového cenného papiera, poslednou trhovou cenou podľa odseku 1 rovnomerne znižovanou každý pracovný deň počas nasledujúcich 100 pracovných dní o pomernú časť z poslednej trhovej ceny, najnižšie na hodnotu
 - 2a. rozdielu poslednej trhovej ceny a ročnej smerodajnej odchýlky trhovej ceny; ročnou smerodajnou odchýlkou trhovej ceny sa rozumie smerodajná odchýlka trhovej ceny kapitálového cenného papiera, ak za posledných 365 dní mal kapitálový cenný papier zverejnenú trhovú cenu najmenej počas 30 obchodných dní alebo
 - 2b. nula,
 3. poslednou trhovou cenou podľa prvého bodu alebo druhého bodu zníženou o predpokladaný vplyv ekonomických zmien na jeho hodnotu, ak došlo k ekonomickým zmenám na finančnom trhu alebo u emitenta kapitálového cenného papiera; rozsah predpokladaného vplyvu ekonomických zmien sa určí po dohode s depozitárom podielového fondu.

(3) Ekonomickými zmenami sa rozumie vznik takých udalostí na finančnom trhu alebo u emitenta finančného nástroja, ktoré zapríčinia neštandardné správanie na finančnom trhu, pričom je odôvodnené predpokladať, že jeho vplyvom ocenenie určené štandardným postupom nezodpovedá reálnej hodnote príslušného finančného nástroja; reálnou hodnotou finančného nástroja je cena, ktorú je možné dosiahnuť pri obchode s finančným nástrojom v nezávislej transakcii medzi informovanými a dobrovoľne zúčastnenými zmluvnými stranami.

(4) Ak cena prevoditeľného cenného papiera podľa odseku 1 je zverejnená, ale na základe rozhodnutia správcovskej spoločnosti a po dohode s depozitárom podielového fondu nezodpovedá cene, ktorú možno za štandardných podmienok pri obchode s prevoditeľným cenným papierom dosiahnuť, hodnota prevoditeľného cenného papiera sa určí s náležitou odbornou starostlivosťou po dohode s depozitárom podielového fondu.

§ 4

Určenie hodnoty prevoditeľných cenných papierov z nových emisií

Na určenie hodnoty prevoditeľného cenného papiera z novej emisie podľa § 88 ods. 1 písm. d) zákona sa primerane použije § 3 ods. 2.

§ 5

Určenie hodnoty nástrojov peňažného trhu

(1) Na určenie hodnoty nástroja peňažného trhu podľa § 3 písm. s) zákona prijatého na obchodovanie na regulovanom trhu sa použije § 3 ods. 1 rovnako.

(2) Ak trhovú cenu nástroja peňažného trhu prijatého na obchodovanie na regulovanom trhu nie je možné zistiť v deň, ku ktorému sa hodnota nástroja peňažného trhu určuje, hodnota nástroja peňažného trhu prijatého na obchodovanie na regulovanom trhu sa určuje postupom uvedeným v prílohe č. 4. Ak ide o iný nástroj peňažného trhu ako pokladničná poukážka alebo vkladový list, hodnota nástroja peňažného trhu sa určí primerane podľa postupu uvedeného v prílohe č. 3, ak § 15 a 19 neustanovuje inak.

(3) Pri určení hodnoty nástroja peňažného trhu, ktorý nie je prijatý na obchodovanie na regulovanom trhu, sa postupuje podľa odseku 2.

§ 6

Určenie hodnoty podielových listov otvorených podielových fondov a cenných papierov otvorených zahraničných subjektov kolektívneho investovania

(1) Hodnota podielového listu otvoreného podielového fondu sa určuje súčinom počtu podielov vyznačených na podielovom liste otvoreného podielového fondu a aktuálnej hodnoty podielu vyhlásenej správcovskou spoločnosťou podľa § 161 ods. 1 písm. a) zákona pre deň, ku ktorému sa hodnota podielového listu otvoreného podielového fondu určuje. Ak ku dňu určenia hodnoty nebola aktuálna hodnota podielu vyhlásená, hodnota podielového listu otvoreného podielového fondu sa určí podľa poslednej vyhlásenej aktuálnej hodnoty podielu.

(2) Ak bola podaná žiadosť o vyplatenie podielového listu otvoreného podielového fondu a tento ku dňu, ku ktorému sa určuje hodnota podielového listu otvoreného podielového fondu, nebol vyplatený, pre určenie hodnoty tohto podielového listu sa použije aktuálna hodnota podielu vyhlásená správcovskou spoločnosťou pre deň, ku ktorému jej bola žiadosť o vyplatenie podielového listu otvoreného podielového fondu doručená.

(3) Ak bola podaná žiadosť o vyplatenie podielového listu otvoreného podielového fondu a pred jeho vyplatením došlo k pozastaveniu vyplácania podielových listov podľa § 15 zákona, pre určenie hodnoty tohto podielového listu sa použije posledná vyhlásená aktuálna hodnota podielu.

(4) Pri určení hodnoty cenného papiera otvoreného zahraničného subjektu kolektívneho investovania prijatého na obchodovanie na regulovanom trhu sa postupuje podľa § 3 ods. 1 a ods. 2 písm. b) prvého bodu. Ak nie je možné určiť hodnotu cenného papiera otvoreného zahraničného subjektu kolektívneho investovania postupom podľa prvej vety alebo tento cenný papier nebol prijatý na obchodovanie na regulovanom trhu, hodnota cenného papiera otvoreného zahraničného subjektu kolektívneho investovania sa určí primerane postupom podľa odseku 1.

(5) Pri určení hodnoty podielového listu otvoreného podielového fondu a cenného papiera otvoreného zahraničného subjektu kolektívneho investovania podľa odsekov 1 až 4 sa môže zohľadniť aj výstupný poplatok prípadne iné náklady súvisiace s predajom alebo vyplatením cenného papiera.

§ 7

Určenie hodnoty podielových listov uzavretých podielových fondov a cenných papierov uzavretých zahraničných subjektov kolektívneho investovania

(1) Hodnota podielového listu uzavretého podielového fondu, ktorý nie je prijatý na obchodovanie na regulovanom trhu, sa určuje súčinom počtu podielov vyznačených na podielovom liste uzavretého podielového fondu a aktuálnej hodnoty podielu v uzavretom podielovom fonde vyhlásenej správcovskou spoločnosťou pre deň, ku ktorému sa hodnota podielového listu uzavretého podielového fondu určuje. Ak pre tento deň nebola aktuálna hodnota podielu vyhlásená, hodnota podielového listu uzavretého podielového fondu sa určí podľa poslednej vyhlásenej aktuálnej hodnoty podielu v uzavretom podielovom fonde.

(2) Na určenie hodnoty podielového listu uzavretého podielového fondu, ktorý je prijatý na obchodovanie na regulovanom trhu, sa použije § 3 ods. 1. Ak nie je možné určiť hodnotu podielového listu uzavretého podielového fondu podľa § 3 ods. 1, hodnota podielového listu uzavretého podielového fondu sa určí podľa odseku 1.

(3) Hodnota cenného papiera uzavretého zahraničného subjektu kolektívneho investovania sa určí primerane postupom podľa odsekov 1 a 2.

(4) Pri určení hodnoty podielového listu uzavretého podielového fondu a cenného papiera uzavretého zahraničného subjektu kolektívneho investovania podľa odsekov 1 až 3 sa môže zohľadniť aj výstupný poplatok prípadne iné náklady súvisiace s predajom cenného papiera.

§ 8

Určenie hodnoty nehnuteľnosti

(1) Hodnota nehnuteľnosti pri jej nadobudnutí do majetku v podielovom fonde sa určí obstarávacou cenou nehnuteľnosti, pričom takto určená hodnota nemôže byť vyššia o viac ako 5 % ako hodnota nehnuteľnosti určená v znaleckom posudku vyhotovenom nezávislým znalcom podľa osobitného zákona,²⁾ ktorého určila správcovská spoločnosť po dohode s depozitárom podielového fondu (ďalej len „znalec“).

(2) Hodnotu nehnuteľnosti v majetku v podielovom fonde určuje nezávislý oceňovateľ. Nezávislý oceňovateľ určuje hodnotu nehnuteľnosti aspoň raz polročne primerane podľa osobitného zákona,³⁾ pričom odôvodňuje výber použitej metódy. Na určenie hodnoty nehnuteľnosti sa nevyžaduje znalecký posudok podľa osobitného zákona.

(3) Nezávislým oceňovateľom je osoba, ktorá spĺňa požiadavky na výkon činnosti znalca podľa osobitného zákona,²⁾ osoba s obdobným oprávnením podľa právneho predpisu iného štátu, na ktorého území sa nachádza nehnuteľnosť, ktorej hodnota sa určuje, alebo osoba, ktorá má oprávnenie orgánu dohľadu členského štátu na určovanie hodnoty takého majetku v zahraničných subjektoch kolektívneho investovania, ktorého hodnotu má určovať podľa tohto opatrenia.

§ 9

Určenie hodnoty majetkových účastí v realitných spoločnostiach

(1) Ak odsek 2 neustanovuje inak, hodnota majetkovej účasti v realitnej spoločnosti sa pri jej nadobudnutí určí postupom primerane podľa odseku 3, pričom sa použijú účtovné závierky realitnej spoločnosti nie staršie ako jeden mesiac a určenie hodnoty nehnuteľného majetku v realitnej spoločnosti nie staršie ako tri mesiace vykonané znaleckým posudkom vyhotoveným znalcom. Hodnota majetkovej účasti v založenej realitnej spoločnosti, ktorá nevznikla, pri jej nadobudnutí do majetku v podielovom fonde sa určí obstarávacou cenou majetkovej účasti v realitnej spoločnosti.

(2) Hodnota majetkovej účasti v realitnej spoločnosti, ktorej cenné papiere sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu, sa určí ako súčin hodnoty týchto cenných papierov určenej podľa § 3 ods. 1 a ods. 2 písm. b) prvého bodu a počtu cenných papierov v majetku v podielovom fonde. Ak nie je možné určiť hodnotu majetkovej účasti podľa prvej vety, hodnota majetkovej účasti sa určí postupom podľa odseku 3.

(3) Hodnota majetkovej účasti v realitnej spoločnosti v majetku v podielovom fonde, ktorej cenné papiere nie sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu, sa určí súčinom podielu majetkovej účasti v realitnej spoločnosti a hodnoty vlastného imania realitnej spoločnosti uvedenej v poslednej účtovnej závierke realitnej spoločnosti, upravenej o hodnotu nehnuteľného majetku v majetku realitnej spoločnosti.

²⁾ Zákon č. 382/2004 Z. z. o znalcoch, tlmočníkoch a prekladateľoch a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov.

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

(4) Na určenie hodnoty nehnuteľného majetku realitnej spoločnosti sa použije postup a lehoty podľa § 8 ods. 2. Hodnota majetkovej účasti v realitnej spoločnosti sa určuje aspoň raz polročne.

§ 10

Určenie hodnoty majetkových podielov v iných obchodných spoločnostiach

(1) Ak odsek 2 neustanovuje inak, hodnota majetkového podielu v inej obchodnej spoločnosti pri jej nadobudnutí do majetku vo verejnom špeciálnom podielovom fonde alternatívnych investícií podľa § 124 ods. 2 písm. b) zákona sa určí obstarávacou cenou majetkového podielu v tejto obchodnej spoločnosti, pričom takto určená hodnota majetkového podielu nemôže byť vyššia o viac ako 5 % ako je hodnota podielu na podniku tejto obchodnej spoločnosti, pričom hodnota podniku je určená znaleckým posudkom vyhotoveným znalcom. Podiel na podniku tejto obchodnej spoločnosti zodpovedá majetkovému podielu v tejto obchodnej spoločnosti. Hodnota majetkového podielu v založenej inej obchodnej spoločnosti, ktorá nevznikla, pri jej nadobudnutí do majetku v podielovom fonde sa určí obstarávacou cenou majetkového podielu v inej obchodnej spoločnosti.

(2) Hodnota majetkového podielu v inej obchodnej spoločnosti, ktorej cenné papiere sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu, sa určí ako súčin hodnoty týchto cenných papierov určenej podľa § 3 ods. 1 a ods. 2 písm. b) prvého bodu a počtu cenných papierov v majetku v podielovom fonde. Ak nie je možné určiť hodnotu majetkového podielu v inej obchodnej spoločnosti podľa prvej vety, hodnota tohto majetkového podielu sa určí postupom podľa odseku 3.

(3) Hodnotu majetkového podielu v inej obchodnej spoločnosti v majetku v podielovom fonde, ktorej cenné papiere nie sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu, určuje nezávislý oceňovateľ. Nezávislý oceňovateľ určí hodnotu majetkového podielu primerane podľa osobitného zákona,³⁾ pričom odôvodní výber použitej metódy. Hodnota majetkového podielu v inej obchodnej spoločnosti sa určuje aspoň raz polročne.

§ 11

Určenie hodnoty finančných derivátov

(1) Pri určení hodnoty finančného derivátu podľa § 88 ods. 1 písm. g) zákona obchodovaného na regulovanom trhu sa postupuje podľa § 3 ods. 1.

(2) Ak hodnotu finančného derivátu obchodovaného na regulovanom trhu nie je možné určiť podľa § 3 ods. 1, hodnota finančného derivátu sa určí teoretickou cenou podľa odseku 3, ak § 15 a 19 neustanovuje inak.

(3) Teoretická cena finančného derivátu sa určí, ak ide o

- a) FRA obchod, podľa postupu uvedeného v prílohe č. 5 a 6,
- b) FX forward, podľa postupu uvedeného v prílohe č. 5 a 7,
- c) forward na dlhový cenný papier a forward na kapitálový cenný papier, podľa postupu uvedeného v prílohe č. 5 a 8,
- d) IRS swap, podľa postupu uvedeného v prílohe č. 9 a 10,
- e) FX swap, podľa postupu uvedeného v prílohe č. 9 a 11,

- f) bázický swap, podľa postupu uvedeného v prílohe č. 9 a 12,
- g) krížový menovo-úrokový swap, podľa postupu uvedeného v prílohe č. 13,
- h) európsku opciu, podľa postupu uvedeného v prílohe č. 14.

(4) Hodnota finančného derivátu uzatváraného mimo regulovaného trhu sa určí teoretickou cenou, pričom na jej určenie sa použije odsek 3 rovnako, ak § 15 a 19 neustanovuje inak.

(5) Pre určenie teoretickej ceny finančného derivátu sa môžu okrem postupov uvedených v prílohách použiť po dohode s depozitárom podielového fondu a za predpokladu vynaloženia odbornej starostlivosti aj iné štandardné ekonomicko-matematické modely na určenie hodnoty finančného nástroja.

(6) Na účely určenia teoretickej ceny finančného derivátu podľa odseku 3 sa rozumie

- a) FRA obchodom pevný termínový obchod, pri ktorom sa zmluvná strana zaväzuje, že v budúcom termíne dohodnutom pri uzatvorení obchodu zaplatí rozdiel medzi vopred dohodnutým úrokom z dohodnutej istiny za dohodnutú dobu jej splatnosti a úrokom z tejto dohodnutej istiny za rovnakú dobu splatnosti začínajúcu dňom určeným pri uzatvorení obchodu, ktorý bude v tento deň skutočne ponúkaný,
- b) FX forwardom pevný termínový obchod, pri ktorom sa zmluvná strana zaväzuje dodať alebo odobrať v dohodnutý deň v kurze voči domácej mene alebo inej dohodnutej mene, pri uzatvorení obchodu dohodnuté množstvo cudzej meny, alebo zaplatiť určenú sumu peňažných prostriedkov v domácej mene alebo inej dohodnutej mene, ktorá je určená rozdielom medzi dohodnutým kurzom a spotovým kurzom cudzej meny voči domácej mene alebo inej dohodnutej mene,
- c) forwardom pevný termínový obchod, pri ktorom sa zmluvná strana zaväzuje dodať alebo odobrať v dohodnutý deň za cenu dohodnutú pri uzatvorení obchodu dohodnuté množstvo finančného nástroja alebo zaplatiť určenú sumu peňažných prostriedkov, ktorá predstavuje rozdiel medzi dohodnutou cenou podkladového nástroja a trhovou cenou podkladového nástroja,
- d) IRS swapom pevný termínový obchod, pri ktorom sa zmluvná strana zaväzuje zameniť v dohodnutý deň úrok vypočítaný pohyblivou úrokovou mierou z určenej istiny za úrok vypočítaný pevnou úrokovou mierou z určenej istiny, pričom obe platby znejú na rovnakú menu,
- e) FX swapom pevný termínový obchod, pri ktorom sa zmluvná strana zaväzuje zameniť v dohodnutý deň jednu menu za inú menu podľa spotového kurzu voči tejto mene platného ku dňu uzavretia obchodu alebo forwardového kurzu voči tejto mene, platného ku dňu realizácie obchodu, a späťne zameniť tie isté meny po uplynutí dohodnutej doby podľa dohodnutého forwardového kurzu platného ku dňu splatnosti obchodu,
- f) bázickým swapom pevný termínový obchod, pri ktorom sa zmluvná strana zaväzuje zameniť v dohodnutý deň úrok vypočítaný pohyblivou úrokovou mierou z určenej istiny za úrok vypočítaný inou pohyblivou úrokovou mierou z určenej istiny, pričom obe platby znejú na rovnakú menu,
- g) krížovým menovo-úrokovým swapom pevný termínový obchod, pri ktorom sa zmluvná strana zaväzuje zameniť v dohodnutý deň jednu menu za inú menu podľa spotového kurzu voči tejto mene platného ku dňu uzavretia obchodu alebo podľa dohodnutého forwardového kurzu voči tejto mene platného ku dňu začiatku obchodu, a späťne zameniť tie isté meny po uplynutí dohodnutej doby podľa dohodnutého forwardového kurzu platného ku dňu splatnosti obchodu, pričom zmluvné strany si platia úroky podľa

- dohodnutých úrokových mier zo zamenených objemov cudzích mien; zámena a spätná zámena cudzích mien môže byť aj pomyselná,
- h) pevným termínovým obchodom obchod, ktorého plnenie je dohodnuté tak, aby doba, ktorá uplynie od uzavretia obchodu do jeho vysporiadania, bola iná ako pri spotovom obchode, pričom tento obchod je pre obe zmluvné strany záväzný,
 - i) swapom pevný termínový obchod, pri ktorom sa zmluvná strana zaväzuje zameniť v dohodnutý deň za cenu dohodnutú pri uzatvorení obchodu dohodnuté množstvo finančného nástroja za iný finančný nástroj,
 - j) opciou právo jednej zmluvnej strany odobrať alebo dodať podkladový nástroj a povinnosť druhej zmluvnej strany, ak o to prvá zmluvná strana požiadala, tento podkladový nástroj dodať alebo odobrať za cenu dohodnutú pri uzavretí obchodu; doba, ktorá uplynie od uzavretia obchodu do jeho vysporiadania je dlhšia ako pri spotovom obchode.

§ 12

Určenie hodnoty komoditných derivátov

(1) Hodnota komoditného derivátu podľa § 124 ods. 2 písm. c) zákona obchodovaného na regulovanom trhu sa určí postupom podľa § 3 ods. 1.

(2) Ak hodnotu komoditného derivátu obchodovaného na regulovanom trhu nie je možné určiť podľa § 3 ods. 1, hodnota komoditného derivátu sa určí teoretickou cenou po dohode s depozitárom podielového fondu a za predpokladu vynaloženia odbornej starostlivosti, pričom hodnota podkladového nástroja sa určí podľa § 14.

§ 13

Určenie hodnoty prevoditeľných cenných papierov s vnoreným komoditným derivátom a nástrojov peňažného trhu s vnoreným komoditným derivátom

Hodnota prevoditeľných cenných papierov s vnoreným komoditným derivátom a nástrojov peňažného trhu s vnoreným komoditným derivátom podľa § 124 ods. 2 písm. d) zákona sa určí teoretickou cenou po dohode s depozitárom podielového fondu a za predpokladu vynaloženia odbornej starostlivosti.

§ 14

Určenie hodnoty drahých kovov a certifikátov zastupujúcich drahé kovy

Hodnota drahých kovov a certifikátov zastupujúcich drahé kovy sa určuje spôsobom podľa § 3 ods. 1 a ods. 2 písm. b).

§ 15

(1) Finančný nástroj, ktorého hodnotu nie je možné určiť podľa § 2 až 13, sa oceňuje teoretickou cenou určenou správcovskou spoločnosťou po dohode s depozitárom podielového fondu. Teoretická cena takéhoto finančného nástroja sa určí ako rozdiel súčasnej hodnoty budúcich peňažných príjmov a súčasnej hodnoty budúcich peňažných výdavkov plynúcich z finančného nástroja. Budúce peňažné príjmy a budúce peňažné výdavky sú na súčasnú hodnotu diskontované diskontným faktorom zahrňujúcim požadovaný výnos určený podľa postupu v prílohe č. 15 a prémii za riziko, ak ide o dlhový cenný papier, určenú podľa postupu v prílohe č. 16.

(2) Ak pri určení teoretickej ceny finančného nástroja nie je možné postupovať podľa odseku 1, teoretická cena sa určí v súlade s inými štandardnými ekonomicko-matematickými modelmi na určovanie hodnoty príslušného finančného nástroja po dohode s depozitárom podielového fondu.

(3) Pri určovaní teoretickej ceny finančného nástroja sa postupuje s náležitou odbornou starostlivosťou tak, aby teoretická cena zodpovedala cene, ktorú možno v prípade obchodu s finančným nástrojom za štandardných podmienok dosiahnuť.

§ 16

Na určenie hodnoty výnosov z finančného nástroja, ktoré nie sú zahrnuté v cene príslušného finančného nástroja, sa použije ich hodnota ku dňu ich pripísania na bežný účet podielového fondu u depozitára.

§ 17

Určenie hodnoty pohľadávok a záväzkov

(1) Na ocenenie pohľadávok a záväzkov sa použije ich menovitá hodnota ku dňu, ku ktorému sa pohľadávka a záväzok oceňuje.

(2) Hodnota pohľadávky určená podľa odseku 1 sa znižuje o

- a) 10 % jej menovitej hodnoty pri pohľadávke po lehote splatnosti dlhšej ako desať dní,
- b) 33 % jej menovitej hodnoty pri pohľadávke po lehote splatnosti dlhšej ako 30 dní,
- c) 66 % jej menovitej hodnoty pri pohľadávke po lehote splatnosti dlhšej ako 60 dní,
- d) 100 % jej menovitej hodnoty pri pohľadávke po lehote splatnosti dlhšej ako 90 dní.

(3) Hodnota všetkých pohľadávok voči dlžníkovi, na ktorého majetok bol vyhlásený konkurz, alebo bolo začaté reštrukturalizačné konanie,⁴⁾ alebo iné obdobné konanie podľa právneho poriadku štátu, v ktorom má dlžník sídlo, sa určí s odbornou starostlivosťou na základe odhadu predpokladaného výťažku z pohľadávky, po dohode s depozitárom podielového fondu a Národnou bankou Slovenska ku dňu, ku ktorému sa správcovská spoločnosť o týchto skutočnostiach dozvedela. Pri určení hodnoty všetkých pohľadávok voči dlžníkovi, ktorý je v likvidácii,⁵⁾ alebo voči nemu bolo začaté obdobné konanie podľa právneho poriadku štátu, v ktorom má dlžník sídlo a všetkých pohľadávok po splatnosti voči dlžníkovi, ktorému hrozí reštrukturalizačné konanie alebo konkurz, sa postupuje podľa prvej vety.

(4) Hodnota všetkých pohľadávok voči dlžníkovi, na ktorého majetok bol zamietnutý návrh na vyhlásenie konkurzu pre nedostatok majetku dlžníka sa zníži na nulovú hodnotu ku dňu, ku ktorému sa správcovská spoločnosť o tejto skutočnosti dozvedela.

⁴⁾ Zákon č. 7/2005 Z. z. o konkurze a reštrukturalizácii a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov.

⁵⁾ § 70 až 75a Obchodného zákonníka v znení neskorších predpisov.

§ 18

Určenie hodnoty finančného nástroja alebo iného majetku vyjadrenej v inej mene ako je denominačná mena fondu

(1) Finančný nástroj alebo iný majetok v podielovom fonde, ktorého hodnota je vyjadrená v inej mene ako je denominačná mena fondu, sa pri určovaní jeho hodnoty v denominačnej mene fondu prepočítava na denominačnú menu fondu použitím spotového výmenného kurzu.

(2) Spotovým výmenným kurzom sa na účely tohto opatrenia rozumie

- a) výmenný kurz na konci obchodného dňa denominačnej meny fondu voči inej mene, v ktorej je vyjadrená hodnota finančného nástroja alebo iného majetku, evidovaný v informačnom systéme alebo
- b) referenčný výmenný kurz určený a vyhlásený Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska⁶⁾ pre deň, ku ktorému sa hodnota finančného nástroja alebo iného majetku určuje.

(3) Spôsob určenia hodnoty finančného nástroja alebo iného majetku vyjadrenej v inej mene ako je denominačná mena fondu podľa odseku 2 sa určí vnútorným aktom riadenia správcovskej spoločnosti spolu s určením informačného systému a času, ktorým je koniec obchodného dňa. Ak sa v majetku v podielovom fonde nachádzajú finančné deriváty za účelom zabezpečenia voči menovému riziku, ktorých hodnota sa určuje podľa § 11 ods. 1, hodnota finančného nástroja alebo iného majetku vyjadrená v inej mene ako je denominačná mena fondu sa určuje podľa odseku 2 písm. a).

(4) Ak neexistuje v informačnom systéme spotový výmenný kurz denominačnej meny fondu voči inej mene, v ktorej je vyjadrená hodnota finančného nástroja alebo iného majetku, najskôr sa prepočíta hodnota finančného nástroja alebo iného majetku na hodnotu v amerických dolároch kurzom amerického dolára voči tejto inej mene, ak je vedený v informačnom systéme, alebo ak nie je vedený v informačnom systéme kurzom uverejneným centrálnou bankou štátu, v ktorom je táto iná mena zákonným platidlom, pre deň, ku ktorému sa hodnota finančného nástroja alebo iného majetku určuje. Takto zistená hodnota v amerických dolároch sa prepočíta na denominačnú menu fondu kurzom podľa odseku 1.

§ 19

(1) Hodnota finančného nástroja vydaného emitentom, na ktorého majetok bol vyhlásený konkurz alebo bolo začaté reštrukturalizačné konanie alebo iné obdobné konanie podľa právneho poriadku štátu, v ktorom má emitent sídlo, sa odo dňa, ku ktorému sa správcovská spoločnosť o tejto skutočnosti dozvedela, určí s odbornou starostlivosťou na základe odhadu predpokladaného výťažku, po dohode s depozitárom podielového fondu a Národnou bankou Slovenska. Pri určení hodnoty finančného nástroja vydaného emitentom,

⁶⁾ Čl. 219 ods. 1 až 3 Zmluvy o fungovaní Európskej únie v platnom znení (Ú.v. EÚ C 83, 30.3.2010).

Čl. 12 ods. 12.1 Protokolu č. 4 o Štatúte Európskeho systému centrálnych bánk a Európskej centrálnej banky pripojeného k Zmluve o Európskej únii a k Zmluve o fungovaní Európskej únie. § 28 ods. 2 zákona Národnej rady Slovenskej republiky č. 566/1992 Zb. O Národnej banke Slovenska v znení zákona č. 659/2007 Z. z.

ktorý je v likvidácii, alebo voči nemu bolo začaté obdobné konanie podľa právneho poriadku štátu, v ktorom má sídlo, sa postupuje podľa prvej vety. Hodnota vkladov na bežných účtoch a vkladových účtoch v banke, na majetok ktorej bol vyhlásený konkurz alebo bolo začaté reštrukturalizačné konanie alebo iné obdobné konanie podľa právneho poriadku štátu, v ktorom má banka sídlo, sa určí postupom podľa prvej vety.

(2) Ak sa na finančný nástroj vydaný emitentom podľa odseku 1 vzťahuje štátna záruka,⁷⁾ ochrana Garančného fondu investícií,⁸⁾ Fondu ochrany vkladov⁹⁾ alebo obdobný zahraničný systém na ochranu investícií a vkladov alebo obdobná štátna záruka, hodnota finančného nástroja sa určí vo výške poskytnutej záruky so zohľadnením kreditnej kvality ručiteľa.

(3) Hodnota finančného nástroja vydaného emitentom, na ktorého majetok bol zamietnutý návrh na vyhlásenie konkurzu pre nedostatok majetku, sa zníži na nulu ku dňu, ku ktorému sa správcovská spoločnosť o tejto skutočnosti dozvedela.

Spôsob výpočtu hodnoty podielu emisie podielových listov v podielových fondoch, v ktorých sa vydávajú podielové listy viacerých emisií

§ 20

(1) Pri vydaní novej emisie sa hodnota podielu emisie podielových listov v podielovom fonde, v ktorom sa vydávajú podielové listy viacerých emisií (ďalej len „hodnota podielu emisie“), prvýkrát vypočíta ako podiel celkovej čistej hodnoty majetku v podielovom fonde, v ktorom sa vydávajú podielové listy viacerých emisií (ďalej len „celková čistá hodnota majetku“) a celkového počtu podielov v obehu, a to bez ohľadu na to, či sa v čase výpočtu už v príslušnom podielovom fonde vydávajú podielové listy viacerých emisií. To neplatí pre hodnotu podielu emisie určenú pri vytvorení podielového fondu určením počiatkovej hodnoty podielu v štatúte podielového fondu podľa § 7 ods. 5 písm. j) zákona.

(2) V iných prípadoch ako podľa odseku 1 sa hodnota podielu emisie vypočíta na základe týchto zásad:

- a) správcovská spoločnosť vypočítava hodnotu majetku prislúchajúcu k emisii podielových listov (ďalej len „čiastková hodnota majetku emisie“) a čistú hodnotu majetku prislúchajúcu k emisii podielových listov (ďalej len „čiastková čistá hodnota majetku emisie“), a to pre každú emisiu podielových listov osobitne,
- b) správcovská spoločnosť určuje pre každú emisiu
 1. jej váhu na celkovej hodnote majetku, ktorou sa rozumie pomer príslušnej čiastkovej hodnoty majetku emisie a celkovej hodnoty majetku,
 2. jej váhu na celkovej čistej hodnote majetku, ktorou sa rozumie pomer príslušnej čiastkovej čistej hodnoty majetku emisie a celkovej čistej hodnoty majetku,

⁷⁾ Zákon č. 386/2002 Z. z. o štátnom dlhu a štátnych zárukách a ktorým sa dopĺňa zákon č. 291/2002 Z. z. o Štátnej pokladnici a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov.

⁸⁾ § 80 ods. 1 zákona č. 566/2001 Z. z. v znení zákona č. 594/2003 Z. z.

⁹⁾ Zákon Národnej rady Slovenskej republiky č. 118/1996 Z. z. o ochrane vkladov a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov.

- c) váha podľa písmena b) sa použije pri výpočte pomeru, ktorý pripadá na akúkoľvek operáciu s majetkom v podielovom fonde na príslušnú emisiu; to neplatí pre zmenu celkovej čistej hodnoty majetku v dôsledku vydania alebo vyplatenia podielových listov alebo pre príjem v dôsledku rozdelenia výstupného poplatku medzi správcovskú spoločnosť a majetok v podielovom fonde podľa § 13 ods. 12 zákona,
- d) ak sa emisia podielových listov odlišuje od ostatných emisií výškou odplaty za správu podielového fondu pripadajúcou na príslušnú emisiu, váha podľa písmena b) sa zohľadní takým spôsobom, že výpočet výšky odplaty za správu podielového fondu pripadajúcej na príslušnú emisiu sa vykoná až po zistení príslušnej čiastkovej hodnoty majetku emisie pred výpočtom odplaty za správu,
- e) hodnota podielu emisie sa pri zohľadnení zásad podľa písmen a) až d) vypočíta ako pomer čiastkovej čistej hodnoty majetku emisie a počtu podielov v obehu príslušnej emisie.

(3) Ak sa emisia odlišuje od ostatných emisií menou, v ktorej je hodnota podielu vyjadrená, hodnota podielu emisie podľa odseku 2 písm. e) v inej mene sa prepočíta spotovým výmenným kurzom určeným podľa § 18 ods. 3.

Účinnosť § 21

Toto opatrenie nadobúda účinnosť 1. decembra 2011.

Jozef Makúch v. r.
guvernér

Vydávajúci útvar: odbor regulácie a finančných analýz
oddelenie regulácie trhu cenných
papierov a dôchodkového sporenia
Ing. Jarmila Dutková

tel. č.: +421 2 5787 3301
fax: +421 2 5787 1118
tel. č.: +421 2 5787 3414

Príloha č. 1 k opatreniu č. 13/2011

Určenie hodnoty alikvotného úrokového výnosu

Alikvotný úrokový výnos sa vypočíta podľa vzorca

$$AÚV = C.N.con(t),$$

kde

$AÚV$ je alikvotný úrokový výnos ku dňu ocenenia,

C je kupónová sadzba pre aktuálne kupónové obdobie,

N je menovitá hodnota finančného nástroja,

t je počet dní od poslednej výplaty kupónu alebo počet dní od začiatku prvého kupónového obdobia,

$con()$ je dĺžka obdobia vypočítaná podľa konvencie pre používanú metódu úročenia v emisných podmienkach.

Príloha č. 2 k opatreniu č. 13/2011

Určenie hodnoty peňažných prostriedkov na bežnom účte a na vkladovom účte

Hodnota peňažných prostriedkov na bežnom účte a na vkladovom účte sa vypočíta podľa vzorca

$$HV_t = \sum C_i (1 + r_i \cdot \text{con}(t - t_i)),$$

kde

C_i je peňažný tok v čase t_i ,

r_i je úroková sadzba, ktorou sa príslušný peňažný tok úročí,

$\text{con}()$ je dĺžka obdobia vypočítaná podľa konvencie pre používanú metódu úročenia dohodnutej v podmienkach vkladu.

Príloha č. 3 k opatreniu č. 13/2011

Určenie teoretickej ceny dlhového cenného papiera

- (1) Teoretická cena dlhového cenného papiera so splatnosťou do jedného roka vrátane sa vypočíta postupom

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{C_i}{(1 + (r_i + s) \cdot \text{con}(t_i))} + \frac{N}{(1 + (r_n + s) \cdot \text{con}(t_n))}.$$

- (2) Teoretická cena dlhového cenného papiera so splatnosťou dlhšou ako jeden rok sa vypočíta postupom

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{C_i}{(1 + (r_i + s))^{\text{con}(t_i)}} + \frac{N}{(1 + (r_n + s))^{\text{con}(t_n)}},$$

kde

- P je teoretická cena dlhového cenného papiera vrátane alikvotného úrokového výnosu,
 r_i je požadovaný výnos určený podľa prílohy č. 15,
 s je prémia za riziko určená podľa prílohy č. 16,
 N je menovitá hodnota dlhového cenného papiera,
 C_i je hodnota i -teho kupónu z dlhového cenného papiera; ak kupónová sadzba je odvodená zo sadzby medzibankového trhu, budúce kupónové sadzby sa určia zo vzorca uvedeného v prílohe č. 6 ods. 3, použitím forwardovej sadzby medzibankového trhu odvodenej z výnosovej krivky medzibankového trhu; ak nie je možné použiť výnosovú krivku medzibankového trhu, na odvodenie budúcich kupónových sadzieb sa použije swapová úroková krivka,
 t_i je počet dní do splatnosti i -teho kupónu z dlhového cenného papiera v dňoch,
 i je index budúceho kupónu z dlhového cenného papiera,
 n je počet budúcich kupónov z dlhového cenného papiera,
 t_n je počet dní do splatnosti dlhového cenného papiera v dňoch,
 $\text{con}()$ je dĺžka obdobia vypočítaná podľa konvencie pre používanú metódu úročenia v emisných podmienkach príslušného dlhového cenného papiera.

- (3) Na účely určenia teoretickej ceny dlhového cenného papiera sa výnosovou krivkou rozumie krivka znázorňujúca výnosy do splatnosti finančných nástrojov v príslušnom obchodnom dni v závislosti od ich zostatkovej doby splatnosti, poskytujúca informácie o časovej štruktúre úrokových mier.

Príloha č. 4 k opatreniu č. 13/2011

Určenie teoretickej ceny nástroja peňažného trhu

(1) Teoretická cena pokladničnej poukážky sa vypočíta postupom

$$P = \frac{N}{1 + (r + s) \cdot \text{con}(t)},$$

kde

P je teoretická cena pokladničnej poukážky,
 N je menovitá hodnota pokladničnej poukážky,
 r je požadovaný výnos určený podľa prílohy č. 15,
 s je prémie za riziko určená podľa prílohy č. 16,
 t je počet dní do splatnosti pokladničnej poukážky,
 $\text{con}()$ je dĺžka obdobia vypočítaná podľa konvencie pre používanú metódu úročenia v emisných podmienkach.

(2) Teoretická cena vkladového listu sa vypočíta postupom

a) teoretická cena vkladového listu so splatnosťou do jedného roka vrátane

$$P = N \frac{(1 + r_{vl} \cdot \text{con}(t))}{(1 + r \cdot \text{con}(t^*))},$$

b) teoretická cena vkladového listu so splatnosťou dlhšou ako jeden rok

$$P = N \frac{(1 + r_{vl})^{\text{con}(t)}}{(1 + r)^{\text{con}(t^*)}},$$

kde

P je teoretická cena vkladového listu,
 N je nominálna hodnota vkladového listu,
 r_{vl} je ročná úroková sadzba vkladového listu platná pre aktuálne obdobie v percentuálnom vyjadrení,
 r je požadovaný výnos určený podľa prílohy č. 15,
 t je celková doba splatnosti vkladového listu v dňoch,
 t^* je doba do splatnosti vkladového listu v dňoch ku dňu ocenenia,
 $\text{con}()$ je dĺžka obdobia vypočítaná podľa konvencie pre používanú metódu úročenia v emisných podmienkach.

Príloha č. 5 k opatreniu č. 13/2011

Určenie teoretickej ceny forwardu

(1) Teoretická cena forwardu so splatnosťou do jedného roka vrátane sa vypočíta postupom

$$P = P_{poh} - P_{zav},$$

$$P_{poh} = \frac{F_{poh}}{(1 + r \cdot con(t))},$$

$$P_{zav} = \frac{F_{zav}}{(1 + r \cdot con(t))}.$$

(2) Teoretická cena forwardu so splatnosťou dlhšou ako jeden rok sa vypočíta postupom

$$P = P_{poh} - P_{zav},$$

$$P_{poh} = \frac{F_{poh}}{(1 + r)^{con(t)}},$$

$$P_{zav} = \frac{F_{zav}}{(1 + r)^{con(t)}}.$$

kde

P je teoretická cena forwardu,

P_{poh} je hodnota diskontovaných pohľadávok z forwardu,

P_{zav} je hodnota diskontovaných záväzkov z forwardu,

F_{poh} je forwardová hodnota pohľadávok z forwardu,

F_{zav} je forwardová hodnota záväzkov z forwardu,

t je zostatková doba splatnosti forwardu v dňoch,

r je požadovaný výnos pre menu, v ktorej je vypočítaná teoretická cena forwardu, určený podľa prílohy č. 15,

$con()$ je dĺžka obdobia vypočítaná podľa konvencie pre používanú metódu úročenia pre príslušný derivát.

Príloha č. 6 k opatreniu č. 13/2011

Určenie teoretickej ceny FRA obchodu

(1) Teoretická cena FRA obchodu so splatnosťou do jedného roka vrátane sa vypočíta postupom uvedeným v prílohe č. 5, pričom, ak k finančnému vysporiadaniu dôjde v

a) deň t_2 ,

1. ak sa platí dohodnutá forwardová úroková miera a prijíma sa forwardová úroková miera príslušného dňa

$$F_{poh} = N(1 + r_{fra} \cdot con(t_{fra})),$$

$$F_{zav} = N(1 + r_{deal} \cdot con(t_{fra})),$$

2. ak sa platí forwardová úroková miera príslušného dňa a prijíma sa dohodnutá forwardová úroková miera

$$F_{poh} = N(1 + r_{deal} \cdot con(t_{fra})),$$

$$F_{zav} = N(1 + r_{fra} \cdot con(t_{fra})),$$

b) v deň t_1 ,

1. ak sa platí dohodnutá forwardová úroková miera a prijíma sa forwardová úroková miera príslušného dňa

$$F_{poh} = N,$$

$$F_{zav} = N \frac{(1 + r_{deal} \cdot con(t_{fra}))}{(1 + r_{fra} \cdot con(t_{fra}))}$$

2. ak sa platí forwardová úroková miera príslušného dňa a prijíma sa dohodnutá forwardová úroková miera

$$F_{poh} = N \frac{(1 + r_{deal} \cdot con(t_{fra}))}{(1 + r_{fra} \cdot con(t_{fra}))},$$

$$F_{zav} = N.$$

(2) Teoretická cena FRA obchodu so splatnosťou dlhšou ako jeden rok sa vypočíta postupom uvedeným v prílohe č. 5, pričom ak k finančnému vysporiadaniu dôjde v

a) deň t_2 ,

1. ak sa platí dohodnutá forwardová úroková miera a prijíma sa forwardová úroková miera príslušného dňa

$$F_{poh} = N(1 + r_{fra})^{con(t_{fra})},$$

$$F_{zav} = N(1 + r_{deal})^{con(t_{fra})},$$

2. ak sa platí forwardová úroková miera príslušného dňa a prijíma sa dohodnutá forwardová úroková miera

$$F_{poh} = N(1 + r_{deal})^{con(t_{fra})},$$

$$F_{zav} = N(1 + r_{fra})^{con(t_{fra})},$$

b) deň t_1 ,

1. ak sa platí dohodnutá forwardová úroková miera a prijíma sa forwardová úroková miera príslušného dňa

$$F_{poh} = N,$$

$$F_{zav} = N \frac{(1 + r_{deal})^{con(t_{fra})}}{(1 + r_{fra})^{con(t_{fra})}},$$

2. ak sa platí forwardová úroková miera príslušného dňa a prijíma sa dohodnutá forwardová úroková miera

$$F_{poh} = N \frac{(1 + r_{deal})^{con(t_{fra})}}{(1 + r_{fra})^{con(t_{fra})}},$$

$$F_{zav} = N,$$

kde

N je dohodnutá istina,

r_{deal} je dohodnutá forwardová úroková miera na obdobie od t_1 do t_2 ,

r_{fra} je forwardová úroková miera príslušného dňa na obdobie od t_1 do t_2 ,

$t_{fra} = t_2 - t_1$ je perióda FRA obchodu v dňoch,

$con()$ je dĺžka obdobia vypočítaná podľa konvencie pre používanú metódu úročenia v podmienkach príslušného derivátu.

- (3) Ak forwardová úroková miera príslušného dňa na obdobie od t_1 do t_2 nie je dostupná, určí sa podľa vzorca

$$r_{fra} = \left(\frac{(1 + r_2)^{con(t_2)}}{(1 + r_1)^{con(t_1)}} - 1 \right) \frac{1}{con(t_2 - t_1)},$$

kde

r_{fra} je forwardová úroková miera na obdobie $(t_2 - t_1)$ platná od t_1 ,

r_1 je požadovaný výnos určený podľa prílohy č. 15 na obdobie t_1 ,

r_2 je požadovaný výnos určený podľa prílohy č. 15 na obdobie t_2 ,

$con()$ je dĺžka obdobia vypočítaná podľa konvencie pre používanú metódu úročenia v podmienkach príslušného derivátu.

Príloha č. 7 k opatreniu č. 13/2011

Určenie teoretickej ceny FX forwardu

(1) Teoretická cena FX forwardu sa vypočíta postupom uvedeným v prílohe č. 5, pričom

a) pre forwardový nákup prvej meny a predaj druhej meny

$$F_{poh} = N_{poh},$$

$$F_{zav} = \frac{1}{FR} N_{zav},$$

kde

| | |
|-------------------|---|
| F_{poh} | je forwardová hodnota pohľadávok z forwardu v prvej mene, |
| F_{zav} | je forwardová hodnota záväzkov z forwardu v prvej mene, |
| N_{poh} | je dohodnutý objem nakúpenej meny v prvej mene, |
| N_{zav} | je dohodnutý objem predanej meny v druhej mene, |
| FR | je forwardový kurz prvá mena/druhá mena ku dňu ocenenia, |
| <i>prvá mena</i> | je mena, ktorá je podľa konvencie udávaná v menovom páre ako prvá, |
| <i>druhá mena</i> | je mena, ktorá je podľa konvencie udávaná v menovom páre ako druhá, |

b) pre forwardový nákup druhej meny a predaj prvej meny

$$F_{poh} = \frac{1}{FR} N_{poh},$$

$$F_{zav} = N_{zav},$$

kde

| | |
|-------------------|---|
| F_{poh} | je forwardová hodnota pohľadávok z forwardu v prvej mene, |
| F_{zav} | je forwardová hodnota záväzkov z forwardu v prvej mene, |
| N_{poh} | je dohodnutý objem nakúpenej meny v druhej mene, |
| N_{zav} | je dohodnutý objem predanej meny v prvej mene, |
| FR | je forwardový kurz prvá mena/druhá mena ku dňu ocenenia, |
| <i>prvá mena</i> | je mena, ktorá je podľa konvencie udávaná v menovom páre ako prvá, |
| <i>druhá mena</i> | je mena, ktorá je podľa konvencie udávaná v menovom páre ako druhá. |

(2) Ak forwardový kurz prvej meny k druhej mene ku dňu, ku ktorému sa FX forward oceňuje, nie je dostupný, vypočíta sa postupom

a) pre FX forwardy so splatnosťou do jedného roka vrátane

$$FR = SR \frac{1 + r_2 \text{con}(t)}{1 + r_1 \text{con}(t)},$$

b) pre FX forwardy so splatnosťou dlhšou ako jeden rok

$$FR = SR \frac{(1 + r_2)^{\text{con}(t)}}{(1 + r_1)^{\text{con}(t)}},$$

kde

FR je forwardový kurz prvá mena/druhá mena ku dňu ocenenia,

SR je spotový kurz prvá mena/druhá mena ku dňu ocenenia,

*r*₁ je požadovaný výnos pre prvú menu v percentách p.a. určený podľa prílohy č. 15 na obdobie *t*,

*r*₂ je požadovaný výnos pre druhú menu v percentách p.a. určený podľa prílohy č. 15 na obdobie *t*,

t je zostatková doba splatnosti forwardu v dňoch,

con() je dĺžka obdobia vypočítaná podľa konvencie pre používanú metódu úročenia pre príslušný derivát.

Príloha č. 8 k opatreniu č. 13/2011

**Určenie teoretickej ceny forwardu na dlhový cenný papier
a forwardu na kapitálový cenný papier**

- (1) Teoretická cena forwardu na dlhový cenný papier a na kapitálový cenný papier sa vypočíta spôsobom

$$P = P_{poh} - P_{zav},$$

kde

P_{poh} je súčasná hodnota pohľadávok z forwardu,

P_{zav} je súčasná hodnota záväzkov z forwardu.

- (2) Súčasná hodnota pohľadávok a záväzkov z forwardu na dlhový cenný papier a forwardu na kapitálový cenný papier so splatnosťou do jedného roka vrátane sa vypočíta postupom, ak ide o

- a) nákup predmetu forwardu

$$P_{poh} = S_0,$$

$$P_{zav} = \frac{F_{deal}}{(1 + r \cdot con(t))},$$

- b) predaj predmetu forwardu

$$P_{poh} = \frac{F_{deal}}{(1 + r \cdot con(t))},$$

$$P_{zav} = S_0.$$

- (3) Súčasná hodnota pohľadávky a záväzku z forwardu na dlhový cenný papier a forwardu na kapitálový cenný papier so splatnosťou dlhšou ako jeden rok sa vypočíta postupom, ak ide o

- a) nákup predmetu forwardu

$$P_{poh} = S_0,$$

$$P_{zav} = \frac{F_{deal}}{(1 + r)^{con(t)}},$$

b) predaj predmetu forwardu

$$P_{poh} = \frac{F_{deal}}{(1+r)^{con(t)}},$$

$$P_{zav} = S_0,$$

kde

P je teoretická cena forwardu,

S_0 je hodnota dlhového cenného papiera alebo kapitálového cenného papiera ku dňu ocenenia podľa § 3,

F_{deal} je dohodnutá cena dlhového cenného papiera alebo kapitálového cenného papiera,

t je zostatková doba splatnosti forwardu v dňoch,

r je požadovaný výnos určený podľa prílohy č. 15,

$con()$ je dĺžka obdobia vypočítaná podľa konvencie pre používanú metódu úročenia v podmienkach príslušného derivátu.

Príloha č. 9 k opatreniu č. 13/2011

Určenie teoretickej ceny swapu

(1) Teoretická cena swapu so splatnosťou do jedného roka vrátane sa vypočíta spôsobom

$$P = P_{poh} - P_{zav},$$

kde

$$P_{poh} = \sum_{i=1}^m \left(\frac{F_{poh,i}}{1 + r_i \cdot con(t_i)} \right),$$

$$P_{zav} = \sum_{i=1}^m \left(\frac{F_{zav,i}}{1 + r_i \cdot con(t_i)} \right).$$

(2) Teoretická cena swapu so splatnosťou dlhšou ako jeden rok sa vypočíta spôsobom

$$P = P_{poh} - P_{zav},$$

kde

$$P_{poh} = \sum_{i=1}^m \left(\frac{F_{poh,i}}{(1 + r_i)^{con(t_i)}} \right),$$

$$P_{zav} = \sum_{i=1}^m \left(\frac{F_{zav,i}}{(1 + r_i)^{con(t_i)}} \right),$$

kde

- P je teoretická cena swapu,
- P_{poh} je hodnota diskontovaných pohľadávok zo swapu,
- P_{zav} je hodnota diskontovaných záväzkov zo swapu,
- $F_{poh,i}$ je forwardová hodnota pohľadávky zo swapu pre i – tu platbu v deň, ku ktorému sa swap oceňuje,
- $F_{zav,i}$ je forwardová hodnota záväzku zo swapu pre i – tu platbu v deň, ku ktorému sa swap oceňuje,
- t_i je zostatková doba splatnosti i - tej platby swapu v dňoch,
- r_i je požadovaný výnos určený podľa prílohy č. 15 na obdobie t_i ,
- i je index budúcej platby swapu,
- m je počet budúcich platieb swapu,
- $con()$ je dĺžka obdobia vypočítaná podľa konvencie pre používanú metódu úročenia v podmienkach príslušného derivátu.

Príloha č. 10 k opatreniu č. 13/2011

Určenie teoretickej ceny IRS swapu

(1) Teoretická cena IRS swapu so splatnosťou do jedného roka vrátane sa vypočíta postupom uvedeným v prílohe č. 9, pričom

a) pre nákup dohodnutej úrokovej sadzby a predaj swapovej úrokovej sadzby

$$F_{poh,i} = N \cdot r_{swap,i} \cdot con(t_{swap,i}),$$

$$F_{zav,i} = N \cdot r_{deal,i} \cdot con(t_{swap,i}),$$

b) pre predaj dohodnutej úrokovej sadzby a nákup swapovej úrokovej sadzby

$$F_{poh,i} = N \cdot r_{deal,i} \cdot con(t_{swap,i}),$$

$$F_{zav,i} = N \cdot r_{swap,i} \cdot con(t_{swap,i}).$$

(2) Teoretická cena IRS swapu so splatnosťou dlhšou ako jeden rok sa vypočíta postupom uvedeným v prílohe č. 9, pričom

a) pre nákup dohodnutej úrokovej sadzby a predaj swapovej úrokovej sadzby

$$F_{poh,i} = N \left[(1 + r_{swap,i})^{con(t_{swap,i})} - 1 \right],$$

$$F_{zav,i} = N \left[(1 + r_{deal,i})^{con(t_{swap,i})} - 1 \right],$$

b) pre predaj dohodnutej úrokovej sadzby a nákup swapovej úrokovej sadzby

$$F_{poh,i} = N \left[(1 + r_{deal,i})^{con(t_{swap,i})} - 1 \right],$$

$$F_{zav,i} = N \left[(1 + r_{swap,i})^{con(t_{swap,i})} - 1 \right],$$

kde

N je dohodnutá istina (nacionálna hodnota),

$F_{poh,i}$ je forwardová hodnota pohľadávky zo swapu pre i – tu platbu v deň, ku ktorému sa swap oceňuje,

$F_{zav,i}$ je forwardová hodnota záväzku zo swapu pre i – tu platbu v deň, ku ktorému sa swap oceňuje,

$r_{swap,i}$ je swapová úroková miera i - tej platby swapu v deň, ku ktorému sa IRS swap oceňuje,

$r_{deal,i}$ je dohodnutá swapová úroková miera i - tej platby swapu,

$t_{swap,i}$ je dĺžka i – teho úrokového obdobia v dňoch,

$con()$ je dĺžka obdobia vypočítaná podľa konvencie pre používanú metódu úročenia v podmienkach príslušného derivátu.

- (3) Ak swapová úroková miera i - tej platby swapu v deň, ku ktorému sa IRS swap oceňuje, nie je dostupná, vypočíta sa podľa vzorca

$$r_{swap,i} = \left(\frac{(1 + r_i)^{con(t_i)}}{(1 + r_{i-1})^{con(t_{i-1})}} - 1 \right) \frac{1}{con(t_i - t_{i-1})},$$

kde

t_i je zostatková doba splatnosti i – tej platby swapu v dňoch,

t_{i-1} je zostatková doba splatnosti $i-1$ –ej platby swapu v dňoch,

$con()$ je dĺžka obdobia vypočítaná podľa konvencie pre používanú metódu úročenia v podmienkach príslušného derivátu,

r_i je požadovaný výnos určený podľa prílohy č. 15 na obdobie t_i ,

r_{i-1} je požadovaný výnos určený podľa prílohy č. 15 na obdobie t_{i-1} .

Príloha č. 11 k opatreniu č. 13/2011

Určenie teoretickej ceny FX swapu

(1) Teoretická cena FX swapu sa vypočíta postupom uvedeným v prílohe č. 9, pričom

a) pre nákup prvej meny a predaj druhej meny

$$F_{poh,i} = N_{poh,i},$$

$$F_{zav,i} = \frac{1}{FR_i} N_{zav,i},$$

kde

 $N_{poh,i}$ je dohodnutý objem nakúpenej meny v rámci i – tej zámeny v prvej mene, $N_{zav,i}$ je dohodnutý objem predanej meny v rámci i – tej zámeny v druhej mene, $F_{poh,i}$ je forwardová hodnota pohľadávky zo swapu pre i – tu platbu v prvej mene v deň, ku ktorému sa swap oceňuje, $F_{zav,i}$ je forwardová hodnota záväzku zo swapu pre i – tu platbu v prvej mene v deň, ku ktorému sa swap oceňuje, FR_i je forwardový kurz prvá mena/druhá mena k i – tej zámeny v deň, ku ktorému sa swap oceňuje,*prvá mena* je mena, ktorá je podľa konvencie udávaná v menovom páre ako prvá,*druhá mena* je mena, ktorá je podľa konvencie udávaná v menovom páre ako druhá,

b) pre nákup druhej meny a predaj prvej meny

$$F_{poh,i} = \frac{1}{FR_i} N_{poh,i},$$

$$F_{zav,i} = N_{zav,i},$$

kde

 $N_{poh,i}$ je dohodnutý objem nakúpenej meny v rámci i – tej zámeny v druhej mene, $N_{zav,i}$ je dohodnutý objem predanej meny v rámci i – tej zámeny v prvej mene, $F_{poh,i}$ je forwardová hodnota pohľadávky zo swapu pre i – tu platbu v prvej mene v deň, ku ktorému sa swap oceňuje, $F_{zav,i}$ je forwardová hodnota záväzku zo swapu pre i – tu platbu v prvej mene v deň, ku ktorému sa swap oceňuje, $FR_{poh,i}$ je forwardový kurz prvá mena/druhá mena k i – tej zámeny v deň, ku ktorému sa swap oceňuje,*prvá mena* je mena, ktorá je podľa konvencie udávaná v menovom páre ako prvá,*druhá mena* je mena, ktorá je podľa konvencie udávaná v menovom páre ako druhá.

(2) Ak forwardový kurz prvej meny k druhej mene i – tej zámeny ku dňu, ku ktorému sa swap oceňuje, nie je dostupný, určí sa postupom, ak ide o

a) FX swap so splatnosťou do jedného roka vrátane,

$$FR_i = SR \frac{(1 + r_{2,i} \cdot \text{con}(t_i))}{(1 + r_{1,i} \cdot \text{con}(t_i))},$$

b) FX swap so splatnosťou dlhšou ako jeden rok,

$$FR_i = SR \frac{(1 + r_{2,i})^{\text{con}(t_i)}}{(1 + r_{1,i})^{\text{con}(t_i)}},$$

kde

- SR je spotový kurz prvá mena/druhá mena ku dňu, ku ktorému sa swap oceňuje,
 $r_{1,i}$ je požadovaný výnos pre prvú menu v percentách p.a. určený podľa prílohy č. 15 na obdobie t_i ,
 $r_{2,i}$ je požadovaný výnos pre druhú menu v percentách p.a. určený podľa prílohy č. 15 na obdobie t_i ,
 t_i je zostatková doba splatnosti i – tej platby swapu v dňoch,
 $\text{con}()$ je dĺžka obdobia vypočítaná podľa konvencie pre používanú metódu úročenia v podmienkach príslušného derivátu.

Príloha č. 12 k opatreniu č. 13/2011

Určenie teoretickej ceny bázičkého swapu

(1) Na výpočet teoretickej ceny bázičkého swapu so splatnosťou do jedného roka vrátane sa použije postup uvedený v prílohe č. 9, pričom

$$F_{poh,i} = N \cdot r_{poh,i} \cdot con(t_{swap,i}),$$

$$F_{zav,i} = N \cdot r_{zav,i} \cdot con(t_{swap,i}).$$

(2) Na výpočet teoretickej ceny bázičkého swapu so splatnosťou dlhšou ako jeden rok sa použije postup uvedený v prílohe č. 9, pričom

$$F_{poh,i} = N \left[(1 + r_{poh,i})^{con(t_{swap,i})} - 1 \right],$$

$$F_{zav,i} = N \left[(1 + r_{zav,i})^{con(t_{swap,i})} - 1 \right],$$

kde

N je dohodnutá istina (nacionálna hodnota),

$F_{poh,i}$ je forwardová hodnota pohľadávky zo swapu pre i – tu platbu v deň, ku ktorému sa swap oceňuje,

$F_{zav,i}$ je forwardová hodnota záväzku zo swapu pre i – tu platbu v deň, ku ktorému sa swap oceňuje,

$r_{poh,i}$ je swapová úroková miera pohľadávky i - tej platby swapu v deň, ku ktorému sa swap oceňuje,

$r_{zav,i}$ je swapová úroková miera záväzku i - tej platby swapu v deň, ku ktorému sa swap oceňuje,

$t_{swap,i}$ je dĺžka i – teho úrokového obdobia v dňoch,

$con()$ je dĺžka obdobia vypočítaná podľa konvencie pre používanú metódu úročenia v podmienkach príslušného derivátu.

Príloha č. 13 k opatreniu č. 13/2011

Určenie teoretickej ceny krížového menovo-úrokového swapu

- (1) Teoretická cena krížového menovo-úrokového swapu so splatnosťou do jedného roka vrátane sa vypočíta postupom
- a) ak ide o nákup prvej meny a predaj druhej meny v deň t_1 a spätný predaj prvej meny a nákup druhej meny v deň t_2

$$P_{poh} = \frac{N_{poh}}{1 + r_1 \cdot con(t_1)} + \frac{\frac{1}{FR_2} N_{zav}}{1 + r_2 \cdot con(t_2)} + \sum_{i=1}^m \left(\frac{\frac{1}{FR_i} N_{zav} \cdot r_{poh,i} \cdot con(t_{swap,i})}{1 + r_i \cdot con(t_i)} \right),$$

$$P_{zav} = \frac{\frac{1}{FR_1} N_{zav}}{1 + r_1 \cdot con(t_1)} + \frac{N_{poh}}{1 + r_2 \cdot con(t_2)} + \sum_{i=1}^m \left(\frac{N_{poh} \cdot r_{zav,i} \cdot con(t_{swap,i})}{1 + r_i \cdot con(t_i)} \right),$$

kde

- P_{poh} je hodnota diskontovaných pohľadávok zo swapu,
 P_{zav} je hodnota diskontovaných záväzkov zo swapu,
 t_1 je začiatok krížového menovo-úrokového swapu,
 t_2 je koniec krížového menovo-úrokového swapu,
 t_i je zostatková splatnosť i – tej úrokovej platby swapu,
 $con()$ je dĺžka obdobia vypočítaná podľa konvencie pre používanú metódu úročenia v podmienkach príslušného derivátu,
 r_1 je požadovaný výnos pre prvú menu v percentách p.a., určený podľa prílohy č. 15 na obdobie t_1 ,
 r_2 je požadovaný výnos pre prvú menu v percentách p.a., určený podľa prílohy č. 15 na obdobie t_2 ,
 r_i je požadovaný výnos pre prvú menu v percentách p.a., určený podľa prílohy č. 15 na obdobie t_i ,
 $t_{swap,i}$ je dĺžka i – teho úrokového obdobia v dňoch,
 i je index budúcej platby swapu,
 m je počet budúcich platieb swapu,
 N_{poh} je dohodnutý objem nakúpenej meny v prvej mene,
 N_{zav} je dohodnutý objem predanej meny v druhej mene,
 FR_i je forwardový kurz prvá mena/druhá mena k i – tej zámene ku dňu, ku ktorému sa swap oceňuje,

| | |
|-------------|--|
| FR_1 | je forwardový kurz prvá mena/druhá mena ku dňu t_1 nákupu prvej meny a predaja druhej meny, |
| FR_2 | je forwardový kurz prvá mena/druhá mena ku dňu t_2 spätného nákupu druhej meny a predaja prvej meny, |
| prvá mena | je mena, ktorá je podľa konvencie udávaná v menovom páre ako prvá, |
| druhá mena | je mena, ktorá je podľa konvencie udávaná v menovom páre ako druhá, |
| $r_{poh,i}$ | je swapová úroková miera pohľadávky i - tej platby swapu ku dňu, ku ktorému sa swap oceňuje, |
| $r_{zav,i}$ | je swapová úroková miera záväzku i - tej platby swapu ku dňu, ku ktorému sa swap oceňuje, |

b) ak ide o predaj prvej meny a nákup druhej meny v deň t_1 a spätný nákup prvej meny a predaj druhej meny v deň t_2

$$P_{poh} = \frac{1}{FR_1} \frac{N_{poh}}{1 + r_1 \cdot con(t_1)} + \frac{N_{zav}}{1 + r_2 \cdot con(t_2)} + \sum_{i=1}^m \left(\frac{N_{zav} \cdot r_{poh,i} \cdot con(t_{swap,i})}{1 + r_i \cdot con(t_i)} \right),$$

$$P_{zav} = \frac{N_{zav}}{1 + r_1 \cdot con(t_1)} + \frac{1}{FR_2} \frac{N_{poh}}{1 + r_2 \cdot con(t_2)} + \sum_{i=1}^m \left(\frac{\frac{1}{FR_i} N_{poh} \cdot r_{zav,i} \cdot con(t_{swap,i})}{1 + r_i \cdot con(t_i)} \right),$$

kde

| | |
|--------------|---|
| P_{poh} | je hodnota diskontovaných pohľadávok zo swapu, |
| P_{zav} | je hodnota diskontovaných záväzkov zo swapu, |
| t_1 | je začiatok krížového menovo-úrokového swapu, |
| t_2 | je koniec krížového menovo-úrokového swapu, |
| t_i | je zostatková splatnosť i – tej úrokovej platby swapu, |
| $con()$ | je dĺžka obdobia vypočítaná podľa konvencie pre používanú metódu úročenia v podmienkach príslušného derivátu, |
| r_1 | je požadovaný výnos pre prvú menu, určený podľa prílohy č. 15 na obdobie t_1 , |
| r_2 | je požadovaný výnos pre prvú menu, určený podľa prílohy č. 15 na obdobie t_2 , |
| r_i | je požadovaný výnos pre prvú menu, určený podľa prílohy č. 15 na obdobie t_i , |
| $t_{swap,i}$ | je dĺžka i – teho úrokového obdobia v dňoch, |
| i | je index budúcej platby swapu, |
| m | je počet budúcich platieb swapu, |
| N_{poh} | je dohodnutý objem nakúpenej meny v druhej mene, |
| N_{zav} | je dohodnutý objem predanej meny v prvej mene, |
| FR_i | je forwardový kurz prvá mena/druhá mena k i – tej zámene ku dňu, ku ktorému sa swap oceňuje, |

| | |
|-------------------|--|
| FR_1 | je forwardový kurz prvá mena/druhá mena ku dňu t_1 predaja prvej meny a nákupu druhej meny, |
| FR_2 | je forwardový kurz prvá mena/druhá mena ku dňu t_2 spätného predaja druhej meny a nákupu prvej meny, |
| <i>prvá mena</i> | je mena, ktorá je podľa konvencie udávaná v menovom páre ako prvá, |
| <i>druhá mena</i> | je mena, ktorá je podľa konvencie udávaná v menovom páre ako druhá, |
| $r_{poh,i}$ | je swapová úroková miera pohľadávky i - tej platby swapu ku dňu, ku ktorému sa swap oceňuje, |
| $r_{zav,i}$ | je swapová úroková miera záväzku i - tej platby swapu ku dňu, ku ktorému sa swap oceňuje. |

(2) Teoretická cena krížového menovo-úrokového swapu so splatnosťou dlhšou ako jeden rok sa vypočíta postupom

a) ak ide o nákup prvej meny a predaj druhej meny v deň t_1 a spätný predaj prvej meny a nákup druhej meny v deň t_2

$$P_{poh} = \frac{N_{poh}}{(1+r_1)^{con(t_1)}} + \frac{FR_2 N_{zav}}{(1+r_2)^{con(t_2)}} + \sum_{i=1}^m \left(\frac{\frac{1}{FR_i} N_{zav} [(1+r_{poh,i})^{con(t_{swap,i})} - 1]}{(1+r_i)^{con(t_i)}} \right),$$

$$P_{zav} = \frac{\frac{1}{FR_1} N_{zav}}{(1+r_1)^{con(t_1)}} + \frac{N_{poh}}{(1+r_2)^{con(t_2)}} + \sum_{i=1}^m \left(\frac{N_{poh} [(1+r_{zav,i})^{con(t_{swap,i})} - 1]}{(1+r_i)^{con(t_i)}} \right),$$

kde

| | |
|--------------|---|
| P_{poh} | je hodnota diskontovaných pohľadávok zo swapu, |
| P_{zav} | je hodnota diskontovaných záväzkov zo swapu, |
| t_1 | je začiatok krížového menovo-úrokového swapu, |
| t_2 | je koniec krížového menovo-úrokového swapu, |
| t_i | je zostatková splatnosť i – tej úrokovej platby swapu, |
| $con()$ | je dĺžka obdobia vypočítaná podľa konvencie pre používanú metódu úročenia v podmienkach príslušného derivátu, |
| r_1 | je požadovaný výnos pre prvú menu, určený podľa prílohy č. 15 na obdobie t_1 , |
| r_2 | je požadovaný výnos pre prvú menu, určený podľa prílohy č. 15 na obdobie t_2 , |
| r_i | je požadovaný výnos pre prvú menu, určený podľa prílohy č. 15 na obdobie t_i , |
| $t_{swap,i}$ | je dĺžka i – teho úrokového obdobia v dňoch, |
| i | je index budúcej platby swapu, |
| m | je počet budúcich platieb swapu, |
| N_{poh} | je dohodnutý objem nakúpenej meny v prvej mene, |

| | |
|-------------|--|
| N_{zav} | je dohodnutý objem predanej meny v druhej mene, |
| FR_i | je forwardový kurz prvá mena/druhá mena k i – tej zámene ku dňu, ku ktorému sa swap oceňuje, |
| FR_1 | je forwardový kurz prvá mena/druhá mena ku dňu t_1 nákupu prvej meny a predaja druhej meny, |
| FR_2 | je forwardový kurz prvá mena/druhá mena ku dňu t_2 spätného nákupu druhej meny a predaja prvej meny, |
| prvá mena | je mena, ktorá je podľa konvencie udávaná v menovom páre ako prvá, |
| druhá mena | je mena, ktorá je podľa konvencie udávaná v menovom páre ako druhá, |
| $r_{poh,i}$ | je swapová úroková miera pohľadávky i - tej platby swapu ku dňu, ku ktorému sa swap oceňuje, |
| $r_{zav,i}$ | je swapová úroková miera záväzku i - tej platby swapu ku dňu, ku ktorému sa swap oceňuje, |

b) ak ide o predaj prvej meny a nákup druhej meny v deň t_1 a spätný nákup prvej meny a predaj druhej meny v deň t_2

$$P_{poh} = \frac{1}{FR_1} \frac{N_{poh}}{(1+r_1)^{con(t_1)}} + \frac{N_{zav}}{(1+r_2)^{con(t_2)}} + \sum_{i=1}^m \left(\frac{N_{zav} \left[(1+r_{poh,i})^{con(t_{swap,i})} - 1 \right]}{(1+r_i)^{con(t_i)}} \right),$$

$$P_{zav} = \frac{N_{zav}}{(1+r_1)^{con(t_1)}} + \frac{1}{FR_2} \frac{N_{poh}}{(1+r_2)^{con(t_2)}} + \sum_{i=1}^m \left(\frac{\frac{1}{FR_i} N_{poh} \left[(1+r_{zav,i})^{con(t_{swap,i})} - 1 \right]}{(1+r_i)^{con(t_i)}} \right),$$

kde

| | |
|--------------|---|
| P_{poh} | je hodnota diskontovaných pohľadávok zo swapu, |
| P_{zav} | je hodnota diskontovaných záväzkov zo swapu, |
| t_1 | je začiatok krížového menovo-úrokového swapu, |
| t_2 | je koniec krížového menovo-úrokového swapu, |
| t_i | je zostatková splatnosť i – tej úrokovej platby swapu, |
| $con()$ | je dĺžka obdobia vypočítaná podľa konvencie pre používanú metódu úročenia v podmienkach príslušného derivátu, |
| r_1 | je požadovaný výnos pre prvú menu, určený podľa prílohy č. 15 na obdobie t_1 , |
| r_2 | je požadovaný výnos pre prvú menu, určený podľa prílohy č. 15 na obdobie t_2 , |
| r_i | je požadovaný výnos pre prvú menu, určený podľa prílohy č. 15 na obdobie t_i , |
| $t_{swap,i}$ | je dĺžka i – teho úrokového obdobia v dňoch, |
| i | je index budúcej platby swapu, |
| m | je počet budúcich platieb swapu, |
| N_{poh} | je dohodnutý objem nakúpenej meny v druhej mene, |

| | |
|-------------------|--|
| N_{zav} | je dohodnutý objem predanej meny v prvej mene, |
| FR_i | je forwardový kurz prvá mena/druhá mena k i – tej zámene ku dňu, ku ktorému sa swap oceňuje, |
| FR_1 | je forwardový kurz prvá mena/druhá mena ku dňu t_1 predaja prvej meny a nákupu druhej meny, |
| FR_2 | je forwardový kurz prvá mena/druhá mena ku dňu t_2 spätného predaja druhej meny a nákupu prvej meny, |
| <i>prvá mena</i> | je mena, ktorá je podľa konvencie udávaná v menovom páre ako prvá, |
| <i>druhá mena</i> | je mena, ktorá je podľa konvencie udávaná v menovom páre ako druhá, |
| $r_{poh,i}$ | je swapová úroková miera pohľadávky i - tej platby swapu ku dňu, ku ktorému sa swap oceňuje, |
| $r_{zav,i}$ | je swapová úroková miera záväzku i - tej platby swapu ku dňu, ku ktorému sa swap oceňuje. |

Príloha č. 14 k opatreniu č. 13/2011

Určenie teoretickej ceny európskej opcie

- (1) Teoretická cena európskej call opcie na kapitálový cenný papier, z ktorého sa nevypláca dividenda sa vypočíta postupom

$$P = S_0 N(d_1) - E e^{-r \frac{t}{b}} N(d_2), \text{ pričom}$$

$$d_1 = \frac{\left(r + \frac{\sigma^2}{2}\right) \frac{t}{b} + \ln \frac{S}{E}}{\sigma \sqrt{\frac{t}{b}}},$$

$$d_2 = d_1 - \sigma \sqrt{\frac{t}{b}},$$

- (2) Teoretická cena európskej put opcie na kapitálový cenný papier, z ktorého sa nevypláca dividenda sa vypočíta postupom

$$P = E e^{-r \frac{t}{b}} N(-d_2) - S_0 N(-d_1), \text{ pričom}$$

$$d_1 = \frac{\left(r + \frac{\sigma^2}{2}\right) \frac{t}{b} + \ln \frac{S}{E}}{\sigma \sqrt{\frac{t}{b}}},$$

$$d_2 = d_1 - \sigma \sqrt{\frac{t}{b}},$$

Kde

- P je teoretická cena európskej call (put) opcie,
 S_0 je cena kapitálového cenného papiera v deň, ku ktorému sa opcia oceňuje,
 E je expiračná cena kapitálového cenného papiera,
 t je zostatková doba splatnosti opcie do expirácie v dňoch,
 b je báza počtu dní v roku,
 σ je historická volatilita kapitálového cenného papiera,
 r je požadovaný spojitý úrokový výnos na obdobie t ,
 $N()$ je kumulatívna distribučná funkcia normálneho rozdelenia so strednou hodnotou 0 a varianciou 1.

(3) Ak spojitý úrokový výnos nie je dostupný, vypočíta sa postupom

$$r = \ln(1 + r_d),$$

kde

r_d je požadovaný výnos určený podľa prílohy č. 15 na obdobie t .

(4) Ak historická volatilita príslušného kapitálového cenného papiera nie je dostupná, vypočíta sa postupom

$$\sigma = \sigma_d \sqrt{250},$$

pričom

$$\sigma_d^2 = \frac{1}{n-2} \sum_{i=2}^n (X_i - \bar{X})^2,$$

$$X_i = \ln \frac{S_i}{S_{i-1}},$$

$$\bar{X} = \frac{1}{n-1} \sum_{i=2}^n X_i,$$

kde

σ je historická volatilita kapitálového cenného papiera,

σ_d je historická volatilita kapitálového cenného papiera vyjadrená v dňoch,

S_i je cena príslušného kapitálového cenného papiera v deň i ,

n je počet obchodných dní od začiatku kótovania ceny kapitálového cenného papiera; počet dní, za ktoré je počítaná historická volatilita kapitálového cenného papiera,

$i = 1, 2, 3, \dots$ je index obchodných dní od začiatku kótovania ceny kapitálového cenného papiera.

Príloha č. 15 k opatreniu č. 13/2011

Určenie požadovaného výnosu peňažných tokov plynúcich z finančného nástroja

- (1) Požadovaný výnos peňažných tokov plynúcich z finančného nástroja (ďalej len „požadovaný výnos“) sa určuje metódou lineárnej interpolácie z výnosovej krivky dlhopisu s nulovým kupónom, a to podľa vzorca

$$r = \frac{t^+ - t}{t^+ - t^-} r^- + \frac{t - t^-}{t^+ - t^-} r^+,$$

kde

- r je požadovaný výnos,
 t je doba splatnosti peňažného toku z finančného nástroja,
 t^+ je najbližšia dlhšia doba splatnosti dostupná na výnosovej krivke dlhopisu s nulovým kupónom,
 t^- je najbližšia kratšia doba splatnosti dostupná na výnosovej krivke dlhopisu s nulovým kupónom,
 r^+ je hodnota úrokovej sadzby na výnosovej krivke dlhopisu s nulovým kupónom prináležiaca k najbližšej dlhšej dobe splatnosti dostupnej na výnosovej krivke dlhopisu s nulovým kupónom,
 r^- je hodnota úrokovej sadzby na výnosovej krivke dlhopisu s nulovým kupónom prináležiaca k najbližšej kratšej dobe splatnosti dostupnej na výnosovej krivke dlhopisu s nulovým kupónom.

- (2) Ak nie je uvedené inak, všetky úrokové sadzby sú v percentuálnom vyjadrení v ročnej miere.
- (3) Výnosová krivka dlhopisu s nulovým kupónom sa zostaví bootstrappingom, ak ide o finančné nástroje so splatnosťou
- do jedného roka vrátane, z úrokových sadzieb medzibankového trhu, a to pre menu, v ktorej je príslušný finančný nástroj denominovaný,
 - dlhšou ako jeden rok, zo swapových úrokových sadzieb medzibankového trhu v mene, v ktorej je príslušný finančný nástroj denominovaný.
- (4) Na účely určenia požadovaného výnosu sa rozumie
- výnosovou krivkou dlhopisu s nulovým kupónom výnosová krivka znázorňujúca výnosy do splatnosti bezkupónových finančných nástrojov,
 - bootstrappingom spôsob konštrukcie výnosovej krivky dlhopisu s nulovým kupónom pre príslušné finančné nástroje odvodené z výnosovej krivky.

Príloha č. 16 k opatreniu č. 13/2011

Určenie prémie za riziko dlhového cenného papiera

- (1) Prémia za riziko dlhového cenného papiera predstavuje kladnú alebo zápornú prirážku voči požadovanému výnosu alebo výnosu do splatnosti príslušného dlhového cenného papiera určenému podľa prílohy č. 15. Súčet týchto hodnôt predstavuje celkový požadovaný výnos alebo celkový výnos do splatnosti.
- (2) Ak k dlhovému cennému papieru výška prirážky nie je dostupná, na určenie prémie za riziko dlhového cenného papiera sa použije priemerná prirážka dlhového cenného papiera toho istého emitenta v tej istej mene s najbližšou kratšou a najbližšou dlhšou dobou splatnosti (ďalej len „porovnateľný dlhový cenný papier“).
- (3) Prémia za riziko dlhového cenného papiera sa určí ako aritmetický priemer prémie za riziko porovnateľných dlhových cenných papierov. Prémie za riziko porovnateľných dlhových cenných papierov sa určia z cien porovnateľných dlhových cenných papierov určených podľa § 3 ods. 1, ak ide o porovnateľný dlhový cenný papier so splatnosťou
 - a) do jedného roka vrátane, postupom uvedeným v prílohe č. 3 odseku 1,
 - b) dlhšou ako jeden rok, postupom uvedeným v prílohe č. 3 odseku 2.
- (4) Ak neexistuje porovnateľný dlhový cenný papier alebo nie je dostupná jeho cena podľa § 3 ods. 1 nie staršia ako desať obchodných dní, prémie za riziko dlhového cenného papiera sa určí ako aritmetický priemer prémie za riziko dlhových cenných papierov materskej spoločnosti emitenta príslušného dlhového cenného papiera s najbližšou kratšou a najbližšou dlhšou dobou splatnosti. Pre výpočet prémie za riziko platí v uvedenom prípade postup podľa odseku 3 rovnako.
- (5) Ak na určenie prémie za riziko dlhového cenného papiera nie je možné postupovať podľa odsekov 1 až 4, prémie za riziko dlhového cenného papiera určí správcovská spoločnosť po dohode s depozitárom podielového fondu s ohľadom na kreditnú kvalitu emitenta, výšku a charakter prípadnej záruky a kreditnú kvalitu ručiteľa, rizikové marže dlhových cenných papierov rovnakého emitenta alebo materskej spoločnosti v iných menách s prihliadnutím na rozdielne úrokové sadzby, aktuálne CDS spready, dĺžku splatnosti dlhového cenného papiera a menu, v ktorej je dlhový cenný papier denominovaný.
- (6) CDS spreadom je ročná platba vyjadrená ako percentuálny podiel z nominálnej hodnoty CDS swapu, ktorej výška je závislá od kreditnej kvality emitenta finančného nástroja, od ktorého je CDS swap odvodený.
CDS swapom je finančný derivát, pri ktorom jedna zmluvná strana platí druhej zmluvnej strane pravidelné platby v termínoch dohodnutých v deň uzavretia obchodu a druhá zmluvná strana sa zaväzuje poskytnúť prvej zmluvnej strane finančnú ochranu, ak nastane vopred dohodnutá kreditná udalosť (zlyhanie emitenta príslušného finančného nástroja).
- (7) Ak má dlhový cenný papier, pre ktorý sa určuje riziková prirážka, odlišné podmienky výplaty výnosov alebo istiny ako existujúce porovnateľné dlhové cenné papiere, použije sa postup podľa odseku 5 primerane.