

**Věc: Postup při oceňování dluhopisů v majetku podílového, investičního nebo penzijního fondu**

---

Dle ustanovení § 33 odst. 1 písm. d) zákona č. 42/1994 Sb. o penzijním připojištění se státním příspěvkem a o změnách některých zákonů souvisejících s jeho zavedením (dále jen “zákon o penzijním připojištění”), mohou být prostředky penzijního fondu uloženy do dluhopisů vydaných obchodními společnostmi a přijatých k obchodování na hlavním nebo vedlejším trhu burzy cenných papírů. Majetek v podílovém fondu a majetek investičního fondu může být tvořen mimo jiné ve smyslu ustanovení § 17 odst. 1 písm. d) zákona č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech ve znění pozdějších předpisů (dále jen “zákon o investičních společnostech a investičních fondech”), dluhopisy, které jsou veřejně obchodovatelné a které jsou odlišné od dluhopisů uvedených v tomtéž ustanovení pod písmeny a) až c), případně dluhopisy se splatností do jednoho roku, které jsou vedeny v evidenci zřízené Českou národní bankou podle zvláštního zákona.

Pro výpočet ceny uvedených cenných papírů se v souladu s ustanovením § 17 odst. 4 zákona o investičních společnostech a investičních fondech použije vyhláška č. 207/1998 Sb., o výpočtu hodnoty cenných papírů v majetku podílového fondu nebo investičního fondu (dále jen “vyhláška o oceňování portfolia”), vydaná za tímto účelem Ministerstvem financí České republiky. Podle ustanovení § 33 odst. 4 zákona o penzijním připojištění se tato vyhláška přiměřeně použije i pro výpočet hodnoty cenného papíru v majetku penzijního fondu.

Dle ustanovení § 4 odst. 1 vyhlášky o oceňování portfolia se pro výpočet hodnoty dluhopisu bez naběhlého úroku použije střed mezi cenou nákupu a prodeje průměrných referenčních cen vyhlášených burzou pro den, ke kterému se výpočet hodnoty provádí. Pro výpočet hodnoty kupónů na úrokový výnos dluhopisu před dobou jeho splatnosti se dle ustanovení § 5 odst. 2 použije alikvotní úrokový výnos ke dni, ke kterému se výpočet hodnoty provádí.

V praxi vzniká otázka, jakým způsobem je třeba stanovit hodnotu dluhopisu s úrokem. Otázkou zvláště je, ke kterému dni se provede výpočet alikvotního úrokového výnosu (dále jen “AÚV”) a zda je za tento AÚV možno považovat AÚV referovaný k uvedenému dni burzou cenných papírů.

K uvedené problematice zaujala Komise následující stanovisko. Burza cenných papírů Praha, a.s. uveřejňuje AÚV u všech dluhopisů přijatých na jí organizované trhy, a to jak na své internetové stránce, tak např. v Hospodářských novinách v příloze Burzovní noviny. AÚV uveřejňovaný Burzou cenných papírů Praha, a.s. vyjadřuje úrok naběhlý na obchodovatelnou jednotku k datu vypořádání obchodu. Vypořádání obchodů s dluhopisy a obligacemi na hlavním, vedlejším i volném trhu burzy probíhá v den T+3. To se netýká přímých obchodů, které je možno uzavírat s termínem vypořádání T+1 až T+15. Všechny dosud uveřejňované AÚV dluhopisů v kurzovním lístku Burzy cenných papírů Praha, a.s. se vztahují ke dni T+3. Podle burzovních pravidel je T den uzavření obchodu a počtem dnů za znaménkem plus se rozumí počet účetních dnů. Účetním dnem se rozumí den, ve kterém společnost UNIVYC, a.s. provádí vypořádání burzovních obchodů. Z tohoto důvodu tedy nelze použít AÚV z kurzovního lístku Burzy cenných papírů Praha, a.s. z určitého dne k ocenění hodnoty kupónů na úrokový výnos dluhopisu k tomuto stejnému dni.

**Pro stanovení AÚV se tedy použije jeho výpočet ke dni, ke kterému se provádí, a nikoliv jeho výše referovaná k ceně dluhopisu v uvedený den Burzou cenných papírů Praha, a.s.**

**Je však možné použít AÚV ze staršího kurzovního lístku Burzy cenných papírů Praha, a.s., konkrétně ze dne, který o tři účetní dny ve smyslu burzovních pravidel předchází dnu, ke kterému je AÚV zjišťován.**