

Třídící znak							
2	1	8	0	8	5	6	0

## ÚŘEDNÍ SDĚLENÍ ČESKÉ NÁRODNÍ BANKY ze dne 31. července 2008

o některých položkách finančního umístění pojišťoven nebo zajišťoven

Česká národní banka k § 21a zákona č. 363/1999 Sb., o pojišťovnictví a o změně některých souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o pojišťovnictví“), sděluje:

### **I. Dluhopisy vydané bankami a obdobnými úvěrovými institucemi se sídlem ve členském státě a kotované dluhopisy vydané obchodními společnostmi**

1. Dluhopis je definován ustanovením § 2 odst. 1 zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o dluhopisech“) jako zastupitelný cenný papír, s nímž je spojeno právo na splacení dlužné částky a povinnost emitenta toto právo uspokojit. S přihlédnutím k § 6, 7, 16 a 19 zákona o dluhopisech je možné mezi dluhopisy zařadit pouze takové cenné papíry, u nichž se emitent zavázal splatit celou nominální hodnotu, a to v penězích. Cenné papíry vydané v jiných členských státech musí splňovat obdobné podmínky, aby mohly být pro účely finančního umístění pojišťoven nebo zajišťoven klasifikovány jako dluhopisy.
2. Cenné papíry, u kterých se emitent nezavázal splatit celou nominální hodnotu a u nichž je splacení dlužné částky závislé na jiných podkladových aktivech a peněžních tocích z nich vyplývajících (cenné papíry kryté aktivy – např. ABS, CDO, CBO, CLO<sup>1</sup>), nelze klasifikovat jako dluhopisy ve smyslu zákona o dluhopisech, a proto není možné takové cenné papíry zařadit do položky finančního umístění podle § 21a odst. 1 písm. b) zákona o pojišťovnictví – dluhopisy vydané bankami a obdobnými úvěrovými institucemi členských států, ani do položky uvedené v písmenu c) téhož odstavce – kotované dluhopisy vydané obchodními společnostmi.
3. Pokud je výnos dluhopisu odvozen například z jiných úrokových sazeb či výnosů, pohybu devizových kurzů, indexů či cen komodit (§ 16 písm. d) zákona o dluhopisech) a způsob stanovení výnosu umožňuje dosažení záporného výnosu (ztráty), nelze takový cenný papír klasifikovat jako dluhopis ve smyslu zákona o dluhopisech, a proto není možné takové cenné papíry zařadit do položky finančního umístění podle § 21a odst. 1 písm. b) zákona o pojišťovnictví – dluhopisy vydané bankami a obdobnými úvěrovými institucemi členských států, ani do položky uvedené v písmenu c) téhož odstavce – kotované dluhopisy vydané obchodními společnostmi.

---

<sup>1</sup> ABS – Asset Backed Securities

CDO – Collateralized Debt Obligation

CBO – Collateralized Bond Obligation

CLO – Collateralized Loan Obligation

## II. Hypoteční zástavní listy

1. Hypoteční zástavní listy jsou definovány v ustanovení § 28 zákona o dluhopisech, jako dluhopisy, jejichž jmenovitá hodnota a poměrný výnos jsou plně kryty pohledávkami z hypotečních úvěrů nebo částí těchto pohledávek (řádné krytí) a popřípadě též náhradním způsobem podle zákona o dluhopisech (náhradní krytí). Hypoteční zástavní listy může podle zákona o dluhopisech vydávat pouze banka podle zvláštního právního předpisu upravujícího činnost bank se sídlem v České republice.
2. V souladu s právem EU<sup>2</sup> nepožaduje zákon o pojišťovnictví, aby pojišťovny nebo zajišťovny umístily svá aktiva v určitém členském státě. Finanční umístění se tak v souladu s větším § 21a zákona o pojišťovnictví posuzuje v rámci členských států, a proto nelze omezit položku hypoteční zástavní listy pouze na hypoteční zástavní listy vydávané bankami se sídlem na území ČR. Pojišťovny nebo zajišťovny tak mohou investovat i do zahraničních cenných papírů, které jsou obdobné hypotečním zástavním listům definovaným v zákoně o dluhopisech. Takovým cenným papírem obdobným hypotečnímu zástavnímu listu je cenný papír, jehož emitentem je úvěrová instituce se sídlem ve členském státě, emitent se zavazuje splatit nominální hodnotu takového cenného papíru a závazky plynoucí z takového cenného papíru jsou plně kryty zejména pohledávkami z hypotečních úvěrů, přičemž hodnota těchto pohledávek nebo jejich částí přípustných ke krytí nepřesahuje cca 70 % hodnoty zastavených nemovitostí zajišťujících tyto pohledávky.
3. Cenné papíry, které nejsou emitovány subjekty s bankovní licencí nebo jejichž splácení je podmíněno peněžními toky z hypoték („mortgage backed securities – MBS“) a jejichž emitent není povinen splatit jistinu, proto nelze pro účely finančního umístění pojišťoven nebo zajišťoven považovat za hypoteční zástavní listy.

## III. Zahraniční cenné papíry, s nimiž se obchoduje na regulovaném trhu členských států Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj

U zahraničních cenných papírů, s nimiž se obchoduje na regulovaném trhu členských států Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj, nepostačuje pro hodnocení jejich individuální likvidity pouhé přijetí na regulovaný trh, ale pojišťovny nebo zajišťovny by měly vyhodnocovat a sledovat, zda se s takovými cennými papíry skutečně obchoduje, a to zejména s přihlédnutím k charakteru provozované pojišťovací nebo zajišťovací činnosti, objemu investice do daného cenného papíru, předpokládanému investičnímu horizontu a stanovenému obezřetnému limitu minimální likvidity daného cenného papíru.

Viceguvernér  
Ing. Singer, Ph.D., v. r.

Sekce regulace a analýz finančního trhu  
Odpovědný zaměstnanec: Ing. Kotaška  
tel. 224 414 504

<sup>2</sup> Čl. 20 odst. 3 směrnice č. 2002/83/ES a čl. 15 odst. 2 směrnice č. 73/239/EHS