



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTÉM



Stretnutie vedenia NBS s predstaviteľmi subjektov kapitálového trhu, dôchodkového sporenia a poisťovní v Slovenskej republike

Bratislava 12. novembra 2018



1. Trendy a riziká v slovenskom finančnom sektore
2. Aktuálne zmeny v oblasti regulácie trhu s cennými papiermi, v dôchodkovom sporení, v poisťovníctve a vo finančnom sprostredkovaní a finančnom poradenstve



1 . TRENDY A RIZIKÁ V SLOVENSKOM FINANČNOM SEKTORE



- Vývoj v poistnom sektore
- Vývoj v sektore kolektívneho investovania
- Vývoj v sektore starobného dôchodkového sporenia
- Vývoj v sektore doplnkového dôchodkového sporenia



Ziskovosť

- Čistý zisk po zdanení dosiahol 86 mil. EUR k prvému polroku 2018, čo predstavuje pokles o 4 %
 - Nárast prevádzkových nákladov, zhoršenie finančného výsledku
- Anualizované ROA medziročne pokleslo na 2,49 %
- ROE v posledných dvoch rokoch rastie najmä vďaka poklesu kapitálu

Solventnosť

- Solventnosť sektora medziročne opäť poklesla
 - Marža SCR na úrovni 2,1 (rozpätie poisťovní od 1,3 do 3,1), medziročný pokles o 17 p. b., rok predtým o ďalších 6 p. b.
 - Marža MCR poklesla na 5,1 (rozpätie poisťovní od 1,1 do 9,4)
- Kapitál poisťného sektora tvorí vo významnej miere očakávaný zisk z budúceho poisťného



Životné poistenie

- Hrubé predpísané poistné v klasickom životnom poistení pomerne dynamicky medziročne pokleslo o 8,9 %
 - Klesalo poistenie s podielom na zisku ako aj ostatné životné poistenie
- Rastová dynamika v predpísanom poistnom v IŽP (8 % medziročne)
 - Náklady na poistné plnenia medziročne bez výraznej zmeny
- Ostatné odvetvia životného poistenia intenzívne rástli
 - Najmä zdravotné životné poistenie

Neživotné poistenie a aktívne zaistenie

- V neživotnom poistení rástli všetky tri významné odvetvia
 - Predpísané poistné v PZP medziročne vzrástlo o 8,8 %
 - Havarijné poistenie sa zvýšilo o viac ako 10 %
 - Poistenie majetku rástlo miernejšie na úrovni 2,3 %
- Podiel zaistenia poklesol na 24 % z predpísaného poistného
- Kombinovaný ukazovateľ je nad hranicou 100 % v prípade poistenia aút, ostatné odvetvia neživotného poistenia zostali pod hranicou 100 %

Technické rezervy

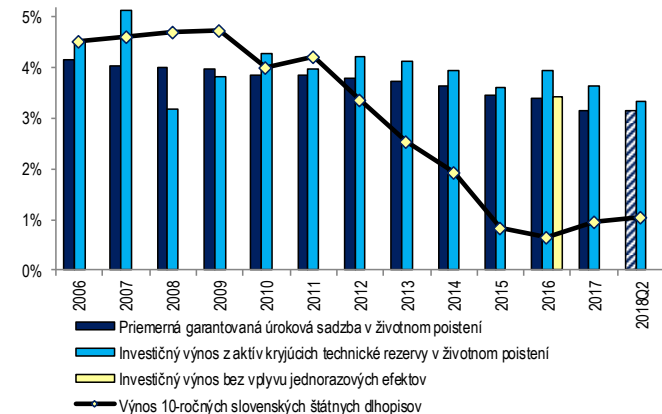
- Rast technických rezerv
 - Medziročný rast na úrovni 3,4 % v životnom ako aj neživotnom poistení
- Stabilná štruktúra investícií
 - Dominujú štátne dlhopisy (39 %), nasledované podnikovými dlhopismi (25 %) a investičnými fondmi (20 %)
 - Mierny posun k vyšším stupňom kreditnej kvality



Riziko nízkych úrokových sadzieb

- Investičný výnos v priebehu roka postupne klesal pod vplyvom nízkych úrokových sadzieb
 - Anualizovaný investičný výnos 3,32 %
 - Priemerná garantovaná sadzba v klasickom životnom poistení 3,14 % (december 2017)
 - Riziká nízkych úrokových sadzieb zostávajú naďalej prítomné

Porovnanie garantovanej sadzby v životnom poistení s výnosnosťou

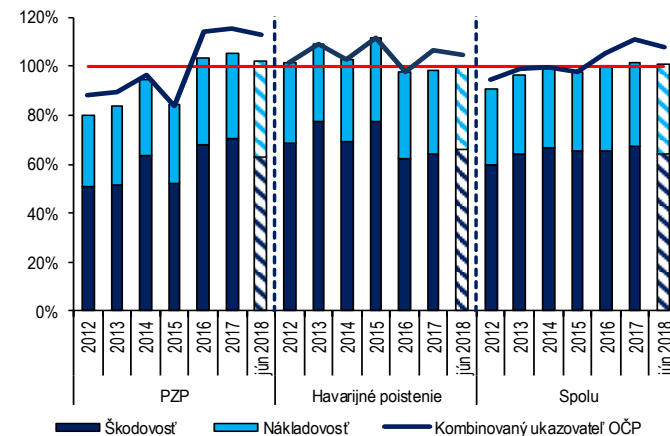


Zdroj: NBS.

Riziko nadmerného konkurenčného tlaku v poistení áut

- Kombinovaný ukazovateľ v poistení áut pravidelne dosahuje hodnoty nad 100 %
 - Kombinovaný ukazovateľ (netto) dosiahol 101 % k júnu 2018, po započítaní dodatočných odvodov stúpol až na 108 % (konzervatívny odhad)
 - V ostatných odvetviach neživotného poistenia je jeho hodnota dostatočne pod 100 % aj po započítaní odvodu z časti poistného

Vývoj škodovosti, nákladovosti a kombinovaného ukazovateľa PZP v poistení áut



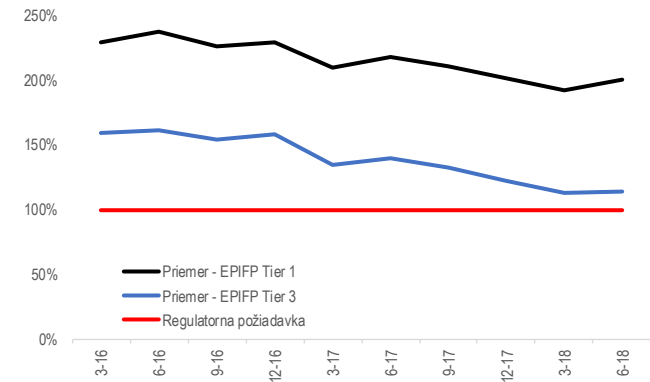
Zdroj: NBS.



Kapitál poistného sektora je vo významnej miere tvorený nestálou zložkou

- Viac ako 50 % kapitálu tvoria tzv. očakávané zisky z budúceho poistného (EPIFP)
- V európskom porovnaní je podiel EPIFP na kapitále najvyšší
- EPIFP sú súčasťou Tier 1 kapitálu, pričom svojimi vlastnosťami zodpovedajú skôr Tier 3 kapitálu (zrážka 80 %)
- Výrazný pokles marže SCR (114 %, pričom viaceré poisťovne pod hranicou 100 %)

Porovnanie marže SCR v závislosti od zaradenia EPIFP (Tier 1 vs. Tier 3)



Zdroj: NBS.

Riziko chýbajúcej právnej úpravy pri náhrade nemajetkovej ujmy z PZP

- **Riziko pre rentabilitu poistenia áut, zatiaľ malé no rastúce riziko**
- Náhrada morálnej, citovej a inej nefyzickej škody pri poistnej udalosti, najmä pri PZP
- Nedostatočná legislatívna úprava, rôznorodá súdna prax
- Narušenie základných podmienok poistiteľnosti rizika
 - Nehomogénne a malá vzorka súdnych sporov, výrazné regionálne rozdiely
 - Vplyv na tvorbu technických rezerv a určenie primeranej výšky poistného
- Rastový trend, medziročne približne zdvojnásobenie škôd



Predošlé obdobie silného rastu aktív v sektore kolektívneho investovania vystriedal v prvom polroku 2018 útlm

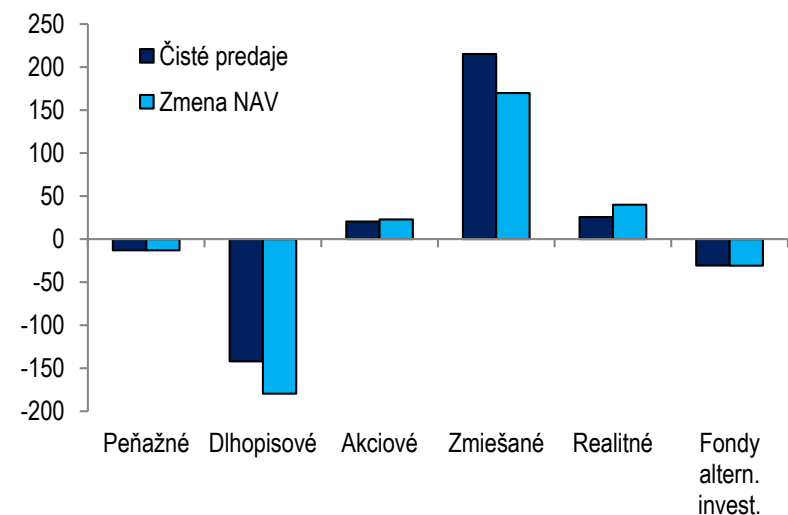
- Po minulom roku, ktorý sa na Slovensku vyznačoval mimoriadne vysokým dopytom po produktoch kolektívneho investovania, došlo v sektore počas prvej polovice roka 2018 k prudkému spomaleniu
- Čistá hodnota aktív síce vzrástla, ale iba o 72 mil. EUR, čo predstavovalo zhruba jednu sedminu tempa rastu za rok 2017
 - Pri prepočte polročného prírastku na anualizovanú bázu bol naposledy horší výsledok zaznamenaný ešte v kalendárnom roku 2011
- Nastala pomerne málo obvyklá situácia, že nárast NAV v sektore bol ťahaný zahraničnými podielovými fondmi predávanými v SR
 - Potvrdil sa tak niekoľko rokov trvajúci trend zvyšovania relatívneho významu zahraničných podielových fondov, ktorý ku koncu prvého polroka 2018 presiahol 21 %, čo je najviac v celej sledovanej histórii
- NAV tuzemských podielových fondov sa zvýšila iba o 9,5 mil. EUR
 - Čisté predaje podielových fondov v ponuke tuzemských správcovských spoločností za prvý polrok 2018 mali hodnotu 76 mil. EUR, pričom pre porovnanie v druhej polovici roka 2017 čistý prítok prostriedkov od klientov presiahol 300 mil. EUR
 - Objem čistých predajov za jednotlivé mesiace postupne klesal až k záporným hodnotám v máji a júni
 - Relatívne nízky kumulatívny prítok zdrojov od investorov bol z pohľadu celkovej zmeny NAV skoro celkom eliminovaný poklesom cien aktív podielových fondov



Nad'alej platilo, že dopyt klientov sa sústred'oval na zmiešané a realitné podielové fondy; dlhopisové fondy čelili redemáciám

- Rozklad celkového vývoja spravovaných aktív v tuzemských podielových fondoch na príspevky jednotlivých kategórií poukazuje na podobnosť s rokom 2017, aj keď s rozdielnymi magnitúdami
- Jednoznačne najvyšší záujem sa sústred'oval na zmiešané podielové fondy
 - Čisté predaje v tejto kategórii dosiahli v prvom polroku 2018 úroveň 215 mil. EUR
 - Za rovnaké obdobie minulého roka bol však nárast NAV zmiešaných podielových fondov viac ako dvojnásobný
- Realitné podielové fondy boli s odstupom druhé najpredávanejšie, a to s čistou bilanciou 26 mil. EUR
- Dlhopisové podielové fondy pokračovali v sérii redemácií.
 - Záporné čisté predaje v hodnote 142 mil. EUR za prvý polrok 2018 sa takmer dotiahli na nepriaznivý výsledok za celý predošlý kalendárny rok
 - Navyše odpredaje podielových listov dlhopisových fondov sa v aktuálnom sledovanom období s postupujúcim časom zintenzívňovali
- Odlev prostriedkov sa vyskytol aj pri peňažných podielových fondoch a fondoch alternatívnych investícií
- Určujúcim pre vývoj čistej predajnosti celkovo aj v jednotlivých kategóriách bol opäť sektor domácností

Čisté predaje a zmena NAV v prvom polroku 2018 podľa kategórií tuzemských podielových fondov (mil. EUR)

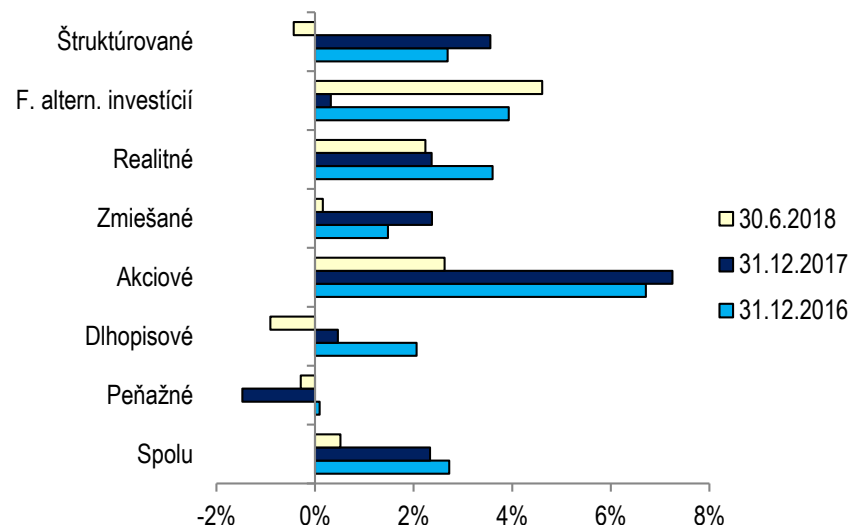




Výrazný pokles výkonnosti podielových fondov oproti minulým rokom; ziskovosť tuzemských správcovských spoločností vzrástla

- Kým v priebehu prvej polovice roka 2018 už dochádzalo k miernemu znehodnoteniu aktív v podielových fondoch, na horizonte jedného roka dozadu od 30. 6. 2018 bola priemerná nominálna výkonnosť za všetky tuzemské aj zahraničné fondy ešte kladná vo výške 0,5 %
- Najvyšší medziročný výnos investorom priniesli fondy alternatívnych investícií (4,6 %), nasledované akciovými (2,6 %), realitnými (2,2 %) a zmiešanými podielovými fondmi (0,2 %)
- Výnos ostatných kategórií už spadol do záporného pásma, z toho najviac (-0,9 %) v prípade dlhopisových podielových fondov, čo môže prispievať k ich nižšej atraktivite u investorov
- Tuzemské správcovské spoločnosti kolektívneho investovania dosiahli za prvý polrok 2018 agregátny zisk vo výške 15,1 mil. EUR
 - Medziročne tak zlepšili svoje hospodárenie takmer o polovicu
- Nárast ziskovosti v sektore by však nebol zd'aleka taký výrazný nebyť prudkého poklesu nákladov na poplatky a provízie v jednej správcovskej spoločnosti
 - Skreslenie agregátneho hospodárskeho výsledku z tohto titulu sa prejavuje aj v tom, že len dvom správcovským spoločnostiam sa zvýšil zisk, zvyšným naopak poklesol

Medziročná výkonnosť jednotlivých kategórií podielových fondov k uvedenému dátumu





Nárast objemu spravovaných aktív v sektore podporený zvyšujúcim sa počtom sporiteľov a ich príspevkov

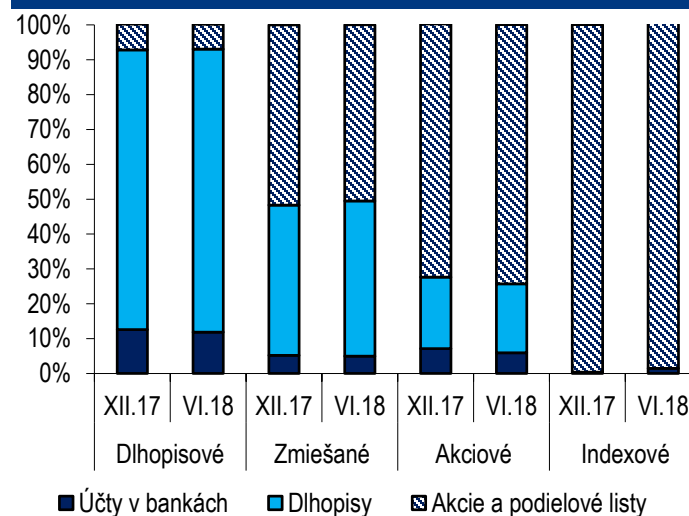
- Počas prvého polroka 2018 pretrvával zvýšený záujem o vstup do druhého piliera dôchodkového sporenia
 - Prírastok počtu účastníkov starobného dôchodkového sporenia dosiahol úroveň okolo 27,5 tisíc, čo znamenalo ešte mierne vyššie tempo rozširovania účastníckej základne, ako už aj tak dlhodobé maximá z predošlého roka
 - Po troch rokoch sa tak prakticky zavíril proces návratu počtu účastníkov na hodnotu okolo 1,45 mil. pred posledným skokovým poklesom
- V priebehu prvého polroka 2018 sa čistá hodnota majetku zvýšila o 310 mil. EUR, čo v percentuálnom vyjadrení predstavuje približne 4 % nárast
 - Išlo o sumu blízku prírastkom z prvého polroka, ale nižšiu ako za druhý polrok rokov 2016 a 2017
- Pri prakticky nulovom príspevku výkonnosti za prvých šesť mesiacov roka 2018 bola celá zmena NAV na sektorovej úrovni ťahaná výlučne príspevkami účastníkov
 - Anualizovaný objem príspevkov pripísaných na dôchodkové účty vzrástol medziročne až o 24 %
 - Tok nových príspevkov nielen že pokračoval v rastúcom trende, ale jeho tempo sa dokonca akcelerovalo
 - Okrem zvýšenia sadzby na výpočet príspevkov z 4,25 % na 4,5 % z vymeriavacieho základu zohrali úlohu aj vyšší počet účastníkov a priaznivejšia ekonomická situácia v podobe zvyšujúcich sa miezd a zamestnanosti
- Skoro polovica z celkovej sumy nárastu NAV sa vzťahovala na indexové dôchodkové fondy, čo sa premietlo aj do jednoznačne najvyššieho relatívneho rastu vo výške 23 %
 - Je to do veľkej miery dôsledok prestupu účastníkov, a teda aj presunu ich nasporených prostriedkov, najmä z dominantných dlhopisových dôchodkových fondov



Prvý polrok 2018 charakterizovali iba minimálne zmeny v zložení portfólií

- Základnú štruktúru majetku dôchodkových fondov počas prvej polovice roka 2018 možno označiť ako ustálenú
- Jedinou menšou výnimkou z tohto pravidla bol nárast podielu akciových investícií o 2 p. b. v akciových dôchodkových fondoch na úroveň 71 %
 - Dlhodobý trend zvyšovania významu akciovej zložky v tomto type dôchodkových fondov tak pozvoľne pokračoval
- V zmiešaných dôchodkových fondoch, kde bol tento trend v minulosti tiež prítomný, sa podiel akciových investícií v sledovanom období posunul nahor už len rádo v desatinách percentuálneho bodu
- Dlhopisové dôchodkové fondy si zachovali stabilnú štruktúru, s necelými 90 % dlhopisového vystavenia doplneného vkladmi v bankách, ktorou sa prezentujú už zhruba posledné dva roky
- Z hľadiska geografickej distribúcie dlhopisového portfólia sa medzi výraznejšie zmeny zaradil nárast podielu talianskych a portugalských štátnych dlhopisov

Zloženie portfólií dôchodkových fondov podľa typu

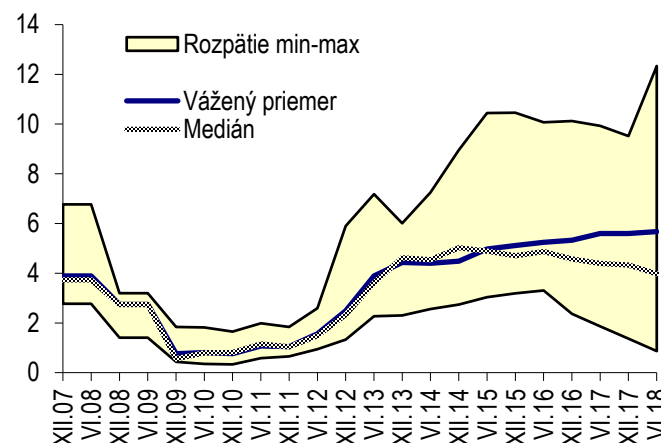




Potvrdila sa stabilizácie úrokovej citlivosti dôchodkových fondov z minulého roka

- Vývoj zostatkovej splatnosti dlhových cenných papierov nadväzoval na scenár z druhého polroka 2017
 - Priemerná výška tohto ukazovateľa za celý sektor sa zvýšila, avšak iba v minimálnej miere a aj to do veľkej miery zásluhou nárastu v dvoch dôchodkových fondoch jednej správcovskej spoločnosti
 - V mnohých individuálnych dôchodkových fondoch bol tento parameter dokonca na zostupe, čo sa ukázalo aj na poklese ich mediánovej hodnoty za sektor zo 4,3 na 4 roky
- Priemerná durácia síce mierne vzrástla, ale aj v prípade tejto veličiny bol vývoj naprieč dôchodkovými fondmi nehomogénny
- Oproti minulosti DDS už pristupovali opatrnejšie k prehlbovaniu citlivosti portfólií na nárast úrokových sadzieb
- Priemerné medziročné výnosy všetkých typov dôchodkových fondov skončili k 30.6.2018 v kladných číslach
 - DF: 0,4 %; ZF: 1,1 %; AF: 4,6%; IF: 7,1 %
 - Pri dlhopisových a zmiešaných fondoch sa to vzhľadom na infláciu blížiacu sa k 3% premietlo do reálnej straty
- Dôchodkové správcovske spoločnosti vygenerovali za prvý polrok zisk tesne presahujúci 7 mil. EUR
 - Na medziročnej báze si tak v tomto ukazovateli pohoršili o 8 %
 - Výnosy z odplát a provízií rástli tempom 4 %, ale zároveň sa zvyšovali aj náklady na ich dosiahnutie

Rozdelenie priemernej zostatkovej splatnosti dlhopisov v jednotlivých dôchodkových fondoch

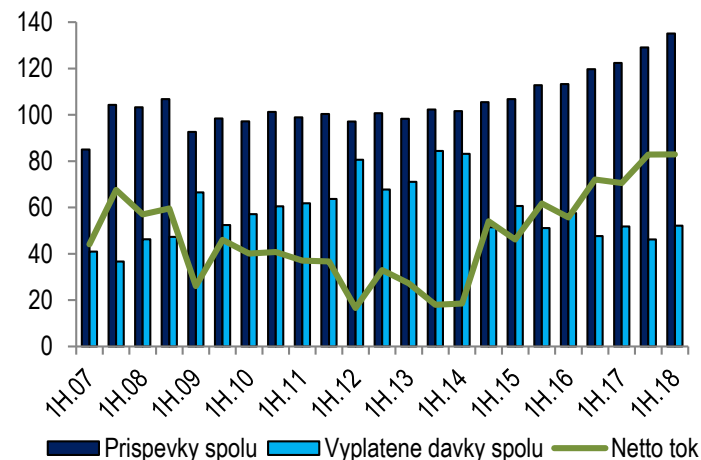




Rastový trend počtu účastníkov sa ešte zvýraznil; tempo kumulácie aktív však vplyvom nepriaznivej výkonnosti spomalilo

- Počet účastníkov s nenulovou zmluvou sa počas tohto obdobia zvýšil o takmer 25 tisíc.
 - Trend nepretržitého rastu účastníckej základne sa tým predĺžil už na štyri roky a nabral ešte viac na intenzite
 - Prírastok aktuálneho sledovaného obdobia opäť prepisoval historické tabuľky, keďže bol o polovicu vyšší ako toho času tiež rekordný zápis z porovnateľného obdobia minulého roka
- Celkový stav počtu účastníkov sa k záveru júna 2018 dostal na číslo 782 tisíc a približuje sa tak k méte a zároveň doterajšiemu maximu 800 tisíc pred desiatich rokov
- Zatiaľ čo sporivá fáza tretieho piliera dôchodkového sporenia je z hľadiska počtu osôb na vzostupe, pre výpltnú platí v posledných rokoch opak
- Sumárna čistá hodnota aktív za všetky doplnkové dôchodkové fondy vzrástla za prvých šesť mesiacov roka 2018 o 44 mil. EUR a priblížila sa tak k hranici 1,9 mld. EUR
- V porovnaní s predošlými dvoma rokmi kleslo tempo absolútnych prírastkov na menej ako polovicu
 - Kľúčom k tomuto spomaleniu bol vývoj na finančných trhoch, ktorý stiahol výkonnosť doplnkových dôchodkových fondov do záporného pásma
 - Z tohto dôvodu bola kumulácia prostriedkov v sektore utlmená, hoci objem príspevkov zaplatených na doplnkové dôchodkové sporenie sa udržal na lineárnej rastovej trajektórii z posledných rokov

Objem príspevkov a vyplatených dávok za kalendárne polroky (mil. EUR)

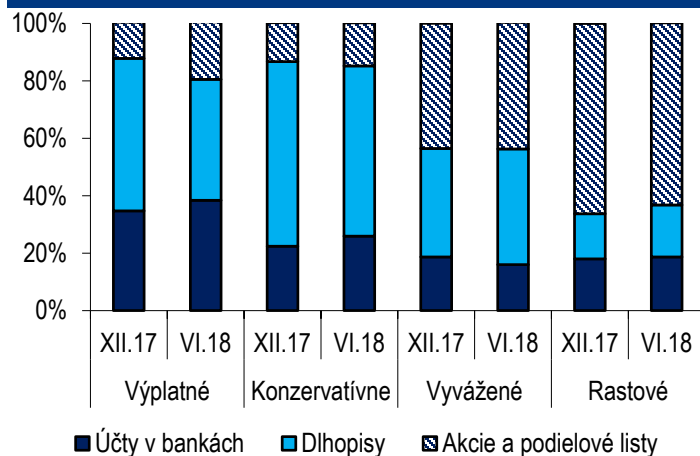




Pokračujúce prehľbovanie akciového vystavenia vo vyvážených doplnkových dôchodkových fondoch

- V príspevkových doplnkových dôchodkových fondoch s vyváženou investičnou stratégiou pretrvávala aj počas prvého polroka 2018 dlhodobá tendencia zvyšovania alokácie prostriedkov do akciových nástrojov
 - Podiel akciovej zložky na celkových aktívach sa posilnil o 2 p. b. a k 30. 6. 2018 dosahoval hodnotu 28 %
 - Doplňkové dôchodkové spoločnosti nakupovali tak ako v minulosti najmä nástroje nepriameho akciového vystavenia ako podielové listy a ETF
- V štruktúre aktív rastových doplnkových dôchodkových fondov sa v prvej polovici roka 2018 uskutočnili iba nevýznamné zmeny v rádoch desiatín percentuálneho bodu

Zloženie portfólií doplnkových dôchodkových fondov podľa typu



- Vo výplatných doplnkových dôchodkových fondoch bola časť dlhopisového vystavenia nahradená vyšším objemom prostriedkov uložených na vkladoch v bankách
- Stále zväčšujúca sa časť dlhopisových investícií v sektore mala charakter podielových listov investičných fondov takéhoto zamerania
- Podiel štátnych dlhopisov sa zvýšil z 19 % na 22 % NAV
 - Významnou mierou sa o tento nárast pričínal nákup talianskych štátnych dlhopisov, ktorých objem v sektore sa viac ako zdvojnásobil



Plošný návrat k zvyšovaniu úrokovej citlivosti zvrátil jej predošlý pokles z minulého roka

- Vo vývoji zostatkovej splatnosti dlhopisov nastal v pomerne krátkom čase ďalší obrat
- Doba priemernej zostatkovej splatnosti v sektore sa neuberala v smere poklesu, ktorý sa uskutočnil počas roka 2017, ale naopak svojím nárastom o takmer jeden rok sa dokonca dostala tesne na novú historicky najvyššiu úroveň 6,4 roka
 - Predĺženie zostatkovej splatnosti, a tým aj durácie dlhopisového portfólia, bolo pozorované vo väčšine individuálnych doplnkových dôchodkových fondov
 - V tomto ohľade sa situácia v treťom pilieri dôchodkového sporenia odklonila od opatrnejšieho prístupu v DSS
- Výkonnosť doplnkových dôchodkových fondov meraná na nominálnej medzироčnej báze ku dňu 30. 6. 2018 bola v priemere za celý sektor prakticky na nule
 - Výnos v objemovo najvýznamnejšej skupine doplnkových dôchodkových fondov dosiahol -0,2 %, ešte výraznejšiu negatívnu hodnotu zaznamenali výplatné fondy
 - Kladným zhodnotením vo výške 1,3 % sa prezentovali jedine rastové doplnkové dôchodkové fondy, aj to len zásluhou vývoja ešte v druhom polroku 2017
- Sumárny zisk doplnkových dôchodkových spoločností za prvých šesť mesiacov roka 2018 bol pri hodnote 3 mil. EUR vyšší o takmer jednu štvrtinu v porovnaní s rovnakým obdobím predošlého roka
 - Prvým faktorom zlepšeného hospodárenia bol nárast výnosov z odplát a provízií o 11 %, druhým bol pokles prevádzkových nákladov



2.

**AKTUÁLNE ZMENY
V OBLASTI REGULÁCIE
TRHU S CENNÝMI PAPIERMI,
V DÔCHODKOVOM SPORENÍ,
V POISŤOVNÍCTVE A
VO FINANČNOM SPROSTREDKOVANÍ
A FINANČNOM PORADENSTVE**



- Všeobecná oblasť
- Oblasť dôchodkového sporenia
- Oblasť trhu s cennými papiermi
- Oblasť poisťovníctva
- Oblasť finančného sprostredkovania a finančného poradenstva



VŠEOBECNÁ OBLASŤ



Návrh nariadenia Európskeho parlamentu a Rady o európskych poskytovateľoch služieb kolektívneho financovania pre podnikanie

- potenciál kolektívneho financovania ako dôležitého zdroja nebankového financovania pre startupy a spoločnosti v ranom štádiu (rozšírenie prístupu k financovaniu – v súlade s prioritou EK - únia kapitálových trhov)
- cieľ: vytvorenie jednotných pravidiel týkajúcich sa poskytovania služieb kolektívneho financovania na úrovni EÚ
- *crowdlending – uľahčovanie poskytovania úverov, vlastníci projektov nie sú spotrebitelia*
- *crowdinvesting – umiestňovanie finančných nástrojov bez pevného záväzku, prevoditeľné CP*
- stanovenie EÚ označenia - povolenie na cezhraničnú činnosť vo všetkých štátoch EÚ
- bez zasahovania do vnútroštátnych režimov „šitých na mieru“ alebo existujúcich licencií (vrátane MiFID II, PSD alebo AIFMD)
- predmet úpravy:
 - ✓ činnosť a organizácia poskytovateľov služieb kolektívneho financovania (PO)
 - ✓ udeľovanie povolení poskytovateľom služieb kolektívneho financovania a dohlád nad nimi (ESMA)
- register poskytovateľov služieb kolektívneho financovania (ESMA)



❖ **Legislatívny návrh na úpravu spôsobu určovania ročných príspevkov samostatných finančných agentov**

- pripravený zo strany NBS v spolupráci s MF SR a po konzultácii so zástupcami reprezentujúcimi záujmy sprostredkovateľov
- súčasť návrhu novely aktuálne predloženej do NR SR (v rámci novely zákona o dohl'ade)
- cieľom návrhu je spravodlivejšie nastavenie výberu ročných príspevkov a v tomto smere spravodlivejšie prerozdelenie súvisiaceho finančného zaťaženia medzi prispievateľov
- založený na sledovaní kladných finančných tokov a záporných finančných tokov v účtovníctve samostatného finančného agenta
- sadzba ročného príspevku sa podľa návrhu určí
 - ❖ pevnou sumou
 - ❖ osobitne pre fyzické osoby a právnické osoby
 - ❖ v závislosti od základu sadzby pre ročné príspevky zisteného spôsobom ustanoveným v návrhu
 - ❖ v rámci rozpätí ustanovených v návrhu
- návrh má byť prvýkrát uplatnený pri ročných príspevkoch určených na rok 2020



❖ ESMA note

❖ Legislatíva, ktorá požaduje LEI

Právny rámec	Osoby, za ktoré sa má vykazovať LEI
EMIR	Protistrany derivátových obchodov, CCP, zúčtovací členovia
MiFID 2 / MiFIR	O. C. P. (vrátane bánk a niektorých správcovských spoločností) Klienti (právnické osoby) Obchodné miesta, poskytovatelia dátových služieb
MAR	Emitenti, osoby nahlasujúce podozrivé transakcie
CRR	Úverové a finančné inštitúcie
AIFMD	Fondy a Správcovia fondov
Solvency II	Penzijné fondy a Poisťovne
CSDR	Centrálne depozitáre a účastníci CSD
Transparency Directive	Emitenti nástrojov prijatých na regulovanom trhu
SFTR	Protistrany
Prospektové nariadenie	Emitenti
CRAR	CRA a spoločnosti hodnotené ratingovou agentúrou

❖ Hlavný problém – reportujúce osoby majú zabezpečiť LEI od svojich klientov / protistrán



❖ Povinnosti účastníkov finančného trhu

- ✓ Požiadat' o pridelenie LEI niektorú LOU (*napr. CDCP SR, a.s.*)
<https://www.gleif.org/en/about-lei/get-an-lei-find-lei-issuing-organizations>
<https://www.cdc.sk/lei/informacie-o-lei/ako-poziadat-a-spravovat-lei-v-cdcp/>
- ✓ Pravidelne aktualizovať údaje o spoločnosti (*pri zmene, minimálne však raz ročne*)
- ✓ Platiť poplatky stanovené miestnou prevádzkovou jednotkou - LOU (*poplatok za pridelenie LEI, poplatok za správu*)
- ✓ Kontrolovať správnosť údajov (*v prípade nesprávnych údajov, oznámiť chyby centrálnej prevádzkovej jednotke - GLEIF alebo spravujúcu LOU*) <https://www.gleif.org/en/lei-data/challenge-lei-data>
- ✓ Nastaviť v IT systémoch možnosť uviesť LEI
- ✓ Uvádzať aktualizovaný LEI v hláseniach do NBS, EBA, ESMA, EIOPA
- ✓ Použitie LEI pre regulačné účely: <https://www.gleif.org/en/lei-solutions/regulatory-use-of-the-lei>
- ✓ Reportujúce osoby majú zabezpečiť LEI od svojich klientov / protistrán **pred** uzavretím obchodu – „No LEI, no trade“



OBLASŤ DÔCHODKOVÉHO SPORENIA



Smernica IORP II (2016/2341/EÚ)

Transpozícia zákonom č. 109/2018 Z. z. - účinnosť zákona od 1. januára 2019 – implementácia smernice IORP II

❖ Hlavné oblasti zmien

- ❖ organizácia a riadenie spoločnosti – vlastné posúdenie rizík, kľúčové funkcie (interný audit), politika odmeňovania
- ❖ cezhraničné prevody (časť kmeňa, majetku, portfólia)
- ❖ výkon činnosti a dohľad - zohľadnenie veľkosti, prostredia a povahy činnosti subjektu

❖ Nové povinnosti pre DDS – organizácie a riadenie spoločnosti

- ❖ kľúčové funkcie – sú tri (nová - interný audit) - predchádzajúci súhlas NBS
- ❖ vlastné posúdenie rizík – doplniť aj environmentálne, sociálne riziká a faktory riadenia a správy a ako ich DDS zohľadňujú pri investovaní
- ❖ správa o investičnej politike – raz za tri roky, vyhodnocovať a prehodiť zameranie a ciele investičnej stratégie (za každý fond) a zverejniť na webovom sídle
- ❖ zásady odmeňovania – vypracovať, dodržiavať, aktualizovať a zverejniť na webovom sídle
- ❖ možnosť zmeny depozitára – zo skupiny



❖ Nové povinnosti pre DDS – cezhraničná činnosť a prevody

- ❖ cezhraničná činnosť (§37a, §37b) – neprichádza podstatná zmena - zámer o poskytovaní stačí oznámiť príslušnej národnej autorite (NCA)
- ❖ cezhraničný prevod kmeňa (§37c, §37d) – nový inštitút – podliehajúci licenčnému konaniu podľa príslušnosti dôchodkovej spoločnosti rozhoduje NCA
- ❖ podrobnosti medzinárodnej spolupráce – bližšie upravené revidovaným Budapešťanským protokolom – plán 2019 (schvaľuje EIOPA BoS)

❖ Nové povinnosti pre DDS – informačné povinnosti

- ❖ nové opatrenie 295/2018 – vzory výpisov z osobitného dôchodkového účtu a výkazov v DDS
- ❖ nové opatrenie 296/2018 – informácie o dávkach z DDS



❖ Nový výpis z ODÚ a výkaz dôchodkových dávok z DDS zavádza povinnosť:

- ❖ uvádzať prognózy dôchodkových dávok
- ❖ grafické znázornenie projekcií
- ❖ vychádzať z troch ekonomických scenárov (pesimistický, základný, optimistický)
- ❖ zohľadňovať pri výpočtoch infláciu
- ❖ zohľadňovať a zverejňovať výšku odplát a nákladov
- ❖ používať zrozumiteľný a netechnický jazyk

(možnosť inšpirácie – EIOPA Report on the Pension Benefit Statement: guidance and principles based on current practices)

❖ Informácie o dávkach z DDS

- ❖ poskytovanie pred dovŕšením dôchodkového veku
- ❖ všeobecné informácie pre účastníka DDS (o dávkach, podmienkach, kde sa môže obrátiť so žiadosťou)

Nová forma vykazovania pod záštitou EIOPA a ECB/ Stress Test 2019



❖ EIOPA / ECB Pensions Data

❖ Nové výkazy

- ❖ **cieľ** – jednotný rámec pre zasielanie pravidelných informácií prostredníctvom NCA, zlepšiť kvalitu a dostupnosť údajov
- ❖ schválený formát XBRL (možnosť zasielať do NBS vo formáte XML, predkladanie do ŠZP) – plán nové opatrenie NBS – zámer uplatňovať ako na DDS tak aj DSS
- ❖ snaha o zosúladenie s výkazmi predkladanými do ECB
- ❖ ročné a kvartálne výkazy
- ❖ individuálne a agregované údaje

❖ Časový rámec

- ❖ prvé kvartálne reporty – za tretí štvrťrok 2019
- ❖ prvé ročné reporty – za rok 2019 predkladané v roku 2020
- ❖ finálna taxonómia – november 2018 (pre kvartálne reporty) - súčasne prebieha kolo konzultácií, verejné (web EIOPA) aj NCA

❖ IORP 's STRESS TEST 2019

- ❖ pod záštitou EIOPA – každé dva roky – najbližšie 2019
- ❖ v pláne zakomponovať – environmentálne, sociálne riziká a faktory riadenia a správy v investičnej politike
- ❖ rovnaké stresové scenáre – dlhovekosť, nízke úrokové sadzby a investičné správanie sa



PEPP – paneurópsky osobný dôchodkový produkt

- ❖ legislatívny návrh EK – jún 2017 (výsledok iniciatívy COM od r. 2012 zasadenej v rámci CMU)
- ❖ dohoda o návrhu na úrovni Rady – jún 2018 (kompromisná podoba)
- ❖ v súčasnosti – prebiehajúce trialógy (pod záštitou AT PRES) – končený návrh výsledkom dohody medzi Radou a EP (plánované tri rokovania v rámci trialógov, prvý v októbri 2018)
- ❖ **Sporné body medzi Radou (členskými štátmi) a EP**
 - ❖ úloha EIOPA v rámci procesu autorizácie (EP požaduje zachovanie kľúčovej úlohy EIOPA – je to pre EP principiálna otázka)
 - ❖ v ostatných bodoch je možná diskusia a kompromisy
- ❖ **Hlavné charakteristiky (návrh dohodnutý v rámci Rady)**
 - ❖ široká škála poskytovateľov (správcovia fondov, vrátane DDS, poisťovne, banky, o. c. p.)
 - ❖ autorizácia produktu zo strany NCA
 - ❖ spoločné pravidlá pre minimálny obsah zmlúv, zverejňovanie informácií (PEPP KID a PBS) a distribúciu
 - ❖ prenositeľnosť produktu – zmena poskytovateľa, existencia podúčtov



OBLASŤ TRHU S CENNÝMI PAPIERMI



❖ Legislatíva

- ❖ Novela zákona o cenných papieroch v rámci novely BRRD, ktorá bola zameraná na doplnenie transpozície MiFID II do slovenskej legislatívy, predovšetkým na zavedenie režimu odbornej spôsobilosti pre zamestnancov obchodníkov a bánk na úrovni finančných agentov v sektore kapitálového trhu – stredný stupeň odbornej spôsobilosti.

❖ ESMA

- ❖ Riešenie problémov s identifikáciou systematických internalizátorov
- ❖ Aplikácia rozhodnutí o product intervention podľa čl. 40 a 41 MiFIR – zákaz predaja neprofesionálnym klientom binárnych opcií a obmedzenie predaja rozdielových zmlúv neprofesionálnym klientom.
- ❖ *Nové guidelines „Usmernenia o určitých aspektoch požiadaviek na vhodnosť podľa smernice MiFID II“*
 - ❖ posudzovanie vhodnosti konkrétneho typu finančného nástroja, investičnej služby alebo vedľajšej služby vo vzťahu ku klientovi v súvislosti s poskytovaním investičného poradenstva alebo investičnej služby riadenie portfólia,
 - ❖ cieľ: zabezpečenie spoločného, jednotného a dôsledného uplatňovania článku 25. ods. 2 smernice MiFID II a článkov 54 a 55 delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2017/565.
- ❖ Priebežná aktualizácia Q&As v oblasti investor protection, market structure a transparency. Je to živý dokument, je potrebné, aby boli informácie z týchto dokumentov pravidelné obnovované, pretože NBS pri vykonávaní dohľadu prihliada na výklad poskytnutý ESMA prostredníctvom Q&As.

MiFID II/MiFIR

Režim systematického internalizátora (SI)



➤ V zmysle článku 4 ods. 1 bod 20 smernice 2014/65/EÚ

1) Investičná spoločnosť sa považuje za systematického internalizátora, ak:

- **organizovane, často, systematicky**
- **významne**

obchoduje na vlastný účet vykonávaním pokynov klientov mimo regulovaného trhu, MTF, alebo OTF bez toho, že by prevádzkovala multilaterálny systém.

Vymedzenie systematického internalizátora sa uplatňuje iba, ak sa prekročia oba stanovené limity.

2) Investičná spoločnosť si môže režim systematického internalizátora zvoliť.

➤ Početnosť a systematickosť sa meria na základe počtu mimoburzových obchodov s finančným nástrojom, ktoré uskutoční investičná spoločnosť na vlastný účet vykonávaním pokynov klientov.

➤ Významnosť sa určuje na základe objemu mimoburzových obchodov, ktoré uskutoční investičná spoločnosť vo vzťahu:

- buď k celkovému objemu obchodov investičnej spoločnosti s konkrétnym finančným nástrojom
- alebo k celkovému objemu obchodov s konkrétnym finančným nástrojom v Únii.



- Vyhodnotenie prekročenia oboch stanovených limitov pre početnosť, systematickosť a významnosť posudzuje investičná spoločnosť samostatne. Vyhodnotenie sa realizuje štvrt'ročne na základe údajov za posledných šesť mesiacov. Lehota posúdenia začína prvým dňom mesiacov január, apríl, júl a október.
- Vyhodnotenie údajov vo vzťahu k Únii zverejňuje Európsky orgán pre cenné papiere a trhy ESMA na svojej webovej stránke.
- **Aktuálne sú dostupné údaje za kapitálové nástroje a dlhopisy za obdobie 3.1.2018 – 30.6.2018.** Údaje za ostatné nástroje budú zverejnené až k 1.2.2019 za obdobie 1.7.2018 – 31.12.2018.
<https://www.esma.europa.eu/data-systematic-internaliser-calculations>
- Investičná spoločnosť je povinná uplatnenie režimu systematického internalizátora oznámiť NBS.
- Investičná spoločnosť je tiež povinná oznámiť NBS zmenu režimu voči predchádzajúcemu hodnotiacemu obdobiu. Ak neexistuje žiadna zmena v režime systematického internalizátora z jedného hodnotiaceho obdobia k druhému hodnotiacemu obdobiu, investičná spoločnosť nemusí o tom informovať NBS.



- Podľa článku 9 ods. 1 nariadenia č. 909/2014 (CSDR) **internalizátori vyrovnania** štvrťročne oznamujú príslušným orgánom (NBS) **údaje o transakciách** s cennými papiermi, ktoré vyrovnali mimo systémov vyrovnania transakcií s cennými papiermi;
- Príslušné orgány bezodkladne postúpia informácie orgánu ESMA a informujú ho o každom potenciálnom riziku vyplývajúcom z príslušného spôsobu vyrovnania;
- „**Internalizátor vyrovnania**“ je každá inštitúcia, ktorej bolo udelené povolenie v súlade so smernicou 2013/36/EÚ (banky) alebo smernicou 2014/65/EÚ (OCP) , ktorá vykonáva prevodné príkazy inak ako prostredníctvom systému vyrovnania transakcií s cennými papiermi;
- Internalizátori vyrovnania sú **účastníci centrálnych depozitárov a finančné inštitúcie**, ktoré vedú účty majiteľov na nižších úrovniach vedenia účtov;
- **Delegované nariadenie komisie (EÚ) č. 2017/391** špecifikuje obsah oznámení o internalizovanom vyrovnaní, **vykonávacie nariadenie Komisie (EÚ) č. 2017/393** stanovuje vzory a postupy pre oznamovanie;
- Delegované a vykonávacie nariadenia komisie nadobúdajú účinnosť 10. marca 2019, prvá správa sa predkladá do 10 pracovných dní od konca prvého kvartálu nasledujúceho po 10. marci 2019 – t.j. 12. júla 2019;
- Spôsob zasielania údajov (prostredníctvom ŠZP) o internalizovanom vyrovnaní bude určený opatrením NBS. V súčasnosti prebieha legislatívny proces novely opatrenia (vyhodnotenie MPK), ktorým sa doplní **opatrenie NBS č. 13/2014**;
- NBS pred začatím legislatívneho procesu informovala príslušné asociácie, SBA a AOCP, o vzniku tejto povinnosti a spôsobe zasielania predmetných údajov.

Emitenti: ESEF (European Single Electronic Format)



- Na základe čl. 4 ods. 7 smernice 2004/109/ES o transparentnosti naposledy zmenenej a doplnenej smernicou 2013/50/EÚ je ESMA povinná vypracovať návrh regulačných technických predpisov (RTS), v ktorých sa špecifikuje jednotný elektronický formát vykazovania, v ktorých by emitenti, ktorých cenné papiere sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu mali vypracovávať svoje ročné finančné správy (RFS).
- V decembri 2017 ESMA predložila záverečnú správu k ESEF spolu s návrhom delegovaného nariadenia na schválenie Európskej Komisii, uskutočnili sa zmeny v návrhu, ktoré pravdepodobne spôsobia predĺženie lehoty na predkladanie pripomienok zo strany EP a Rady, a z tohto dôvodu budú RTS zverejnené najneskôr v druhom štvrtroku 2019,
- Jednotný elektronický formát vykazovania sa bude týkať RFS za účtovné obdobie od 1. januára 2020 a nasledujúce,
- Podľa návrhu RTS:
 - všetky RFS sa majú pripravovať v XHTML formáte,
 - ak RFS obsahuje konsolidované účtovné závierky podľa IFRS, tieto musia byť označené značkami XBRL, ktoré musia byť vložené do dokumentu XHTML pomocou technológie Inline XBRL.
- Zavedením formátu XBRL sa má zaistiť ľahšia dostupnosť, analyzovateľnosť a porovnateľnosť RFS.



Nová legislatíva SR a pripravovaná legislatíva na európskej úrovni

Novela Zákona o kolektívnom investovaní

- ✓ Návrh zákona je v súčasnosti prerokovávaný v NRSR
- ✓ Predpokladaná účinnosť od 01.01.2019

Pripravovaná legislatíva na európskej úrovni:

Regulácia cezhraničnej distribúcie fondov (návrh nového Nariadenia, novely UCITS a AIFMD)

- ✓ bol prijatý kompromisný návrh na úrovni Rady a v súčasnosti prebiehajú rokovania na úrovni trialógov medzi Komisiou, Radou a Európskym parlamentom

Regulácia v oblasti podpory udržateľného financovania

- ✓ Komisia vydala prvý návrh regulácie, ktorej cieľom je podpora udržateľného financovania
- ✓ Komisia zároveň adresovala ESMA a EIOPA list so žiadosťou o technickú pomoc pri podpore udržateľného investovania v jednotlivých segmentoch trhu a o vyjadrenie sa k navrhovaným zmenám (aj UCITS a AIFMD)
- ✓ ESMA chystá verejnú konzultáciu



Aktivity ESMA v rámci konvergenzie dohlád

- **Usmernenia k Regulácii fondov peňažného trhu**
 - ✓ ESMA vydala návrh Usmernení k stresovému testovaniu fondov peňažného trhu, ktoré sú prvým krokom pri vypracovávaní podrobných špecifikácií pre tieto záťažové testy navrhnutím spoločných parametrov a scenárov
 - ✓ v súčasnosti prebieha verejná konzultácia (konzultácia trvá do 01.12.2018)
- **Usmernenia ESMA k stresovému testovaniu likvidity fondov –**
 - ✓ ESMA pripravuje Usmernenia na podnet ESRB
 - ✓ materiál je prerokovávaný a konzultovaný aj s expertnou skupinou pre kolektívne investovanie (IMSC)
- **PRIIPs vs. UCITS KID**
 - ✓ Komisia požiadala ESAs o vypracovanie usmernení pre subjekty, ktoré vytvárajú a spravujú fondy týkajúce sa duplicitnej povinnosti predkladania kľúčových informácií pre investorov na základe smernice UCITS a nariadenia PRIIPs
 - ✓ dokumenty vychádzajú z dvoch rozdielnych regulácií a keďže niektoré údaje vychádzajú z rôznych parametrov, pre investora môžu byť tieto informácie zmätočné
 - ✓ Z týchto dôvodov ESAs zaslali Komisii list, v ktorom vyjadrujú obavy z používania obidvoch dokumentov a navrhujú nové zmeny Nariadenia PRIIPs, na základe ktorých by sa vyhlo tejto situácii
- **Closet indexing**
 - ✓ ESMA prerokováva vykonané dohľady jednotlivých NCAs a aj dohľady iniciované ESMA a navrhuje ďalšie kroky v tejto oblasti
 - ✓ Aktivity subjektov, ktoré vykazujú znaky pasívnej správy a chybné alebo nedostatočne informujú podielnikov o spôsobe správy fondov, resp. si vyberajú vyššie poplatky za skrytú pasívnu správu sa môžu kvalifikovať aj ako porušenie európskeho práva (napríklad regulácie týkajúcej sa kľúčových informácií pre investorov)
 - ✓ V priebehu roka 2019 sa pripravuje tematická štúdia ohľadom tzv. closet index fondov
- **Stanovisko ESMA k prípustnosti investovania UCITS fondov do kryptoaktív**
 - ✓ ESMA pripravuje stanovisko k prípustnosti investovania UCITS fondov do kryptoaktív, resp. do iných cenných papierov alebo derivátových nástrojov naviazaných na kryptoaktív



- **Opatrenie NBS z 25. septembra 2018 č. 11/2018 o predkladaní výkazov správcovskými spoločnosťami, zahraničnými správcovskými spoločnosťami, samosprávnymi investičnými fondmi a depozitármi fondov na účely dohľadu nad finančným trhom**
 - Účinnosť: 31. decembra 2018
 - Dôvod vypracovania: potreba zosúladenia opatrenia NBS č. 3/2012 s aktuálnym znením zákona č. 203/2011 Z. z.
 - Zrušenie: opatrenia NBS č. 3/2012
- **Vydaním opatrenia NBS č. 11/2018 dochádza najmä k týmto zmenám:**
- ruší sa výkaz:
 - Kis (SPS) 06-02 Výkaz o hospodárení správcovskej spoločnosti s vlastným majetkom
- zavádzajú sa tri nové výkazy:
 - Kis (SIF) 01-04 Hlásenie o výške základného imania, výške vlastných zdrojov a ich štruktúre a údaje o primeranosti
 - vlastných zdrojov samosprávneho investičného fondu
 - Kis (PF) 20-04 Výkaz o aktívach a pasívach investičného fondu s premenlivým základným imaním
 - Kis (PF) 21-04 Výkaz o výnosoch a nákladoch investičného fondu s premenlivým základným imaním
- predkladajú sa údaje za špeciálne fondy kvalifikovaných investorov
 - prostredníctvom výkazu: Kis (PF) 09-12 Výkaz o ocenení majetku vo fonde
 - v záhlaví každého výkazu sa uvádza aj LEI kód subjektu



OBLASŤ POISŤOVNÍCTVA



NBS dotazník Údaje o súdnych sporoch

EIOPA dotazník Big Data

EIOPA zisťovanie v oblasti investičných produktov IBIPs

EIOPA dotazník o počte uzatvorených zmlúv

EIOPA dožiadanie Long Term Guarantees measures

EIOPA dotazník o cestovnom poistení



- **Stress Test** – údaje koncom roka 2018, správa začiatok roka 2019
- **SCR review**
 - **2018** – návrh novelizácie predložený Európskej Komisii vo februári
 - **2020** – zoznam oblastí na novelizáciu regulácie Solventnosť II – solv2@nbs.sk, Slovenská asociácia poisťovní (20. november 2018)
- **XBRL taxonómia** - verzia s doplnenými validáciami v novembri
- **Sustainable Finance** – Európska Komisia požiadala EIOPA o analýzu, možné dotazníky zo strany EIOPA
- **Garančné schémy** – Európska Komisia avizovala internú analýzu, niektoré krajiny v rámci EIOPA Boardu značne podporujú harmonizáciu
- **Brexit** – niektoré UK nadnárodné poisťovne sa licencovali v EU (Lloyds, Amslico), EIOPA monitoruje zámer pokračovať v činnosti v EU z pohľadu ochrany EÚ spotrebiteľov
- **PRIIPs** – Consultation paper on targeted amendments to Delegated Regulation on PRIIPs (2017/653)



Chronológia aktivít

- **september 2015 - listy NBS na Ministerstvo spravodlivosti SR, Ministerstvo financií SR a predsedníčku Najvyššieho súdu SR** - žiadosť o otvorenie diskusie zameranej na potenciálne legislatívne zmeny Občianskeho zákonníka a zákona o PZP
 - subjekty vyjadrili záujem o spoluprácu, a to v rámci rekodifikácie Občianskeho zákonníka
- **14. júla 2016 - stretnutie pracovnej skupiny pre záväzky zo spôsobenia škody a z bezdôvodného obohatenia zriadenej za účelom rekodifikácie Občianskeho zákonníka**
 - prezentácia návrhu riešenia NBS
- **24. januára 2018 - listy NBS na Ministerstvo spravodlivosti SR, Ministerstvo financií SR a predsedníčku Najvyššieho súdu SR** – žiadosť o diskusiu a následnú legislatívnu zmenu súvisiacich právnych predpisov
 - JUDr. Daniela Švecová, predsedníčka Najvyššieho súdu SR, vo svojej odpovedi NBS zo dňa 27. apríla 2018 uviedla, že uvedená problematika je predmetom záujmu občianskoprávneho kolégia Najvyššieho súdu SR spoločne s občianskoprávnym kolégiom Najvyššieho súdu ČR v rámci spoločnej pracovnej skupiny
 - dňa 23. mája 2018 predsedníčka Najvyššieho súdu SR informovala NBS, že v rozhodovacej činnosti občianskoprávneho kolégia Najvyššieho súdu SR nastal odklon od právneho názoru, ktorý bol vyjadrený v rozhodnutiach senátov Najvyššieho súdu SR v otázke pasívnej legitimácie poisťovní v prípadoch poistného krytia náhrady nemajetkovej ujmy z PZP
 - Ministerstvo spravodlivosti SR sa v liste zo dňa 26. apríla 2018 vyjadrilo, že problematika náhrady nemajetkovej ujmy je ustálená, a preto nepovažuje za potrebnú legislatívnu zmenu v Občianskom zákonníku
 - Ministerstvo financií SR v liste zo dňa 1. júna 2018 uvádza, že nevidí priestor na legislatívne riešenie vzniknutej situácie, nakoľko Ministerstvo spravodlivosti SR považuje aplikačné problémy za odstrániteľné správnym výkladom normy
- **8. júna 2018 - rokovanie Správnej rady Slovenskej kancelárie poisťovateľov za prítomnosti zástupcov NBS**
 - záver rokovania - NBS pripraví návrh na zmenu Občianskeho zákonníka a zákona o PZP
- **jún 2018 - list NBS na Ministerstvo spravodlivosti SR** - opätovná žiadosť o otvorenie diskusie zameranej na potenciálne legislatívne zmeny Občianskeho zákonníka a zákona o PZP
 - žiadna odpoveď nebola do dnešného dňa NBS doručená



- Nemajetková ujma - škoda
 - pri PZP by sa jednalo o náhradu nasledovných škôd:
 - náhrada škody pri zásahu do osobnosti človeka (§ 579)
 - náhrada škody pri ublížení na zdraví a pri usmrtení (§580 - §589)
 - náhrada nemajetkovej škody sekundárnych obetí (§ 590)
 - absencia limitu alebo kritérií – len „primerané zadost'učinenie“
 - nemajetkovej škody sekundárnych obetí: absencia kritérií a široký okruh osôb, ktoré si toto môžu žiadať



- Poistná zmluva
 - Rozdelenie na poistenie majetku, osôb, zodpovednosti za škodu a poistenie právnej ochrany – neuvažuje so zosúladením so zákonom o poisťovníctve
 - Vypustené informačné povinnosti
 - Nové inštitúty
 - Z hľadiska obsahu nemajú pridanú hodnotu - napr. poistný záujem,
 - Nie sú komplexné - napr. skupinové poistenie,
 - V rozpore s existujúcou právnou úpravou - napr. odkupná hodnota.



OBLASŤ FINANČNÉHO SPROSTREDKOVANIA A FINANČNÉHO PORADENSTVA



Zásadné zmeny

- Distribúcia (priamy predaj)
- Nový subjekt
 - Doplnkový sprostredkovateľ v sektore
- Nové predzmluvné informačné dokumenty
 - KID (plánuje sa revízia), IPID, Formulár
- Testovanie klientov
 - Rozšírené o schopnosť znášať straty a averziu voči riziku v prípade IBIPS
- Vyhlásenie o vhodnosti pre všetky produkty
 - Každoročné prehodnotenie pri IBIPS
 - Výmena údajov o vývoji investičnej zložky produktov IBIPS medzi poisťovňou a distribučnou sieťou



- POG – pravidlá tvorby produktov
 - Predpis pre tvorbu produktov
 - Testovanie produktov
 - Cieľový trh

- Osobitné pravidlá pre IBIPS
 - Distribučná stratégia
 - Politika odmeňovania
 - Konflikt záujmov
 - Výber distribučných sietí

- Úprava vzťahov s distribučnými kanálmi



- **webové sídlo NBS**
 - odpovede NBS k otázkam týkajúcim sa novely zákona č. 186/2009 Z. z. o finančnom sprostredkovaní a o finančnom poradenstve a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (zákon č. 282/2017 Z. z.)

- **mentorský režim**
 - vykonávanie finančného sprostredkovania v sektore KT fyzikou osobou, ktorá nespĺňa požiadavky pre stredný stupeň odbornej spôsobilosti v sektore kapitálového trhu, pod vedením a na zodpovednosť fyzickej osoby spĺňajúcej požiadavky pre stredný stupeň odbornej spôsobilosti v sektore kapitálového trhu (mentor), avšak najdlhšie počas obdobia jedného roka



- Vzdelávacie inštitúcie
- Finančné inštitúcie pre vlastných zamestnancov a produktové školenia pre distribučné siete
 - len v rozsahu nimi ponúkaných produktov a nie v celom rozsahu vyhlášky MF SR (zostatok prevzdelá vzdelávacia inštitúcia).
- Povinnosť absolvovať každoročne OFV pre všetky osoby vykonávajúce distribúciu vrátane dotknutých zamestnancov finančných inštitúcií
- **Pozor prechodné obdobie končí 23.2.2019**



Ďakujeme za pozornost'