

**Odporúčanie**  
**útvarov dohľadu nad finančným trhom**  
**Národnej banky Slovenska**  
**z 5. októbra 2020 č. 1/2020**

**k nadobúdaniu dlhových cenných papierov na úrovni špekulatívneho investičného pásma a dlhových cenných papierov bez investičného ratingu do majetku doplnkových dôchodkových fondov spravovaných doplnkovou dôchodkovou spoločnosťou**

Národná banka Slovenska (ďalej aj „NBS“) Útvary dohľadu nad finančným trhom podľa § 1 ods. 3 písm. a) tretieho bodu a § 2 ods. 9 zákona č. 747/2004 Z. z. o dohľade nad finančným trhom a o zmene a doplnení niektorých zákonov vznení neskorších predpisov v spojení s § 69 ods. 12 písm. a) zákona č. 650/2004 Z. z. o doplnkovom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení zákona č. 109/2018 Z. z. vydáva v záujme zabezpečenia jednotného prístupu a následného postupu pri výkone dohľadu toto odporúčanie.

Zákon č. 650/2004 Z. z. o doplnkovom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o doplnkovom dôchodkovom sporení“) v § 53 až 54 stanovuje pre doplnkové dôchodkové spoločnosti (ďalej len „DDS“) pravidlá pre investovanie majetku v doplnkových dôchodkových fondoch ako aj pravidlá na obmedzenie a rozloženie rizika pre doplnkový dôchodkový fond. V súlade s týmito ustanoveniami môže DDS investovať majetok v doplnkových dôchodkových fondoch výlučne do taxatívne vymedzených finančných nástrojov a len v stanovenom rozsahu, za súčasného dodržania zásady obozretného podnikania a zásady konať v najlepšom záujme účastníkov a poberateľov dávok.

Zákon o doplnkovom dôchodkovom sporení však explicitne neustanovuje osobitné kritéria pre nadobúdanie dlhopisov a iných dlhových cenných papierov (ďalej len „dlhové cenné papiere“) v súvislosti s ratingom emisie alebo emisného programu na hodnotenie rizika spojeného s investovaním majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde obdobne ako je to uvedené v zákone č. 43/2004 Z. z. o starobnom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov. Absencia týchto kritérií pre dlhové cenné papiere má za následok nejednotný postup všetkých DDS, v dôsledku čoho pristupujú k nadobúdaniu a posudzovaniu dlhových cenných papierov na úrovni špekulatívneho investičného pásma a dlhových cenných papierov bez investičného ratingu individuálne.

Zaužívaná prax v sektore doplnkového dôchodkového sporenia na území Slovenskej republiky je, že DDS si v rámci stanovenia interných limitov môže stanoviť prípustný percentuálny podiel dlhových cenných papierov na čistej hodnote doplnkového dôchodkového fondu v súlade s pravidlami a rozložením rizika stanovených v zákone o doplnkovom dôchodkovom sporení.

NBS má za to, že DDS by mali pristupovať k nadobúdaniu dlhových cenných papierov obozretno v rámci riadenia rizík, ktorým môžu byť vystavené investície do týchto finančných nástrojov, prihliadajúc na charakter sporenia a na možnosť výskytu negatívnych situácií na finančných trhoch, ktoré môžu riziko spojené s takýmito investíciami ešte zväčšiť.

V dôsledku všetkých týchto skutočností môže byť negatívne ovplyvnený majetok účastníkov v príspevkových doplnkových dôchodkových fondoch podobne ako aj výška dávok poberateľov dávok vyplácaných z výplatného doplnkového dôchodkového fondu.

Vzhľadom na vyššie uvedené skutočnosti sa NBS rozhodla stanoviť odporúčanú najvyššiu prípustnú výšku investícií majetku v doplnkových dôchodkových fondoch do dlhových cenných papierov s ratingom emisie alebo emisného programu na hodnotenie rizika spojeného s investovaním majetku v doplnkových dôchodkových fondov nasledovne:

- podiel dlhových cenných papierov na úrovni špekulatívneho investičného pásma a dlhových cenných papierov bez investičného ratingu by nemal presiahnuť 10 % z čistej hodnoty majetku v príspevkovom doplnkovom dôchodkovom fonde,
- podiel dlhových cenných papierov na úrovni špekulatívneho investičného pásma a dlhových cenných papierov bez investičného ratingu by nemal presiahnuť 5 % z čistej hodnoty majetku vo výplatnom doplnkovom dôchodkovom fonde.

V otázke pravidiel používania ratingov odporúčame postupovať primerane podľa § 90 zákona č. 43/2004 Z. z. v znení neskorších predpisov.

NBS zároveň uvádza, že pri investíciách do predmetných dlhových cenných papierov je potrebné naďalej zväziť vhodnosť investície so zohľadnením príslušných zásad zákona o doplnkovom dôchodkovom sporení spojených s investovaním a riadením rizika. Ak podiel dlhových cenných papierov dosiahol vyššie uvedený podiel, NBS neodporúča nadobúdať do majetku doplnkových dôchodkových fondov ani dlhové cenné papiere, ktoré sa v čase obstarania nachádzajú na hranici investičného pásma a špekulatívneho pásma s negatívnym výhľadom, t. j. posledný investičný rating stanovený uznanou ratingovou agentúrou s negatívnym výhľadom.

Ak sa v čase vydania tohto odporúčania nachádzajú v majetku doplnkových dôchodkových fondov dlhové cenné papiere na úrovni špekulatívneho investičného pásma a dlhové cenné papiere bez investičného ratingu v hodnote presahujúcej vyššie uvedené percentuálne podiely, NBS odporúča aktívne nenadobúdať vyššie podiely uvedených dlhových cenných papierov a zároveň s ohľadom na rizikový profil doplnkového dôchodkového fondu a v súlade so zásadou konať s odbornou starostlivosťou a obozretnosťou v najlepšom záujme účastníkov a poberateľov dávok postupne prehodnocovať podiel týchto dlhových cenných papierov v majetku doplnkových dôchodkových fondov.

**Vladimír Dvořáček v. r.**

člen bankovej rady a výkonný riaditeľ  
úseku dohľadu a finančnej stability  
útvary dohľadu nad finančným trhom  
Národnej banky Slovenska

**Júlia Čillíková v. r.**

výkonná riaditeľka úseku dohľadu  
a ochrany finančného spotrebiteľa  
útvary dohľadu nad finančným trhom  
Národnej banky Slovenska