

# Novela zákona o kolektívnom investovaní



odbor dohľadu nad kapitálovým trhom

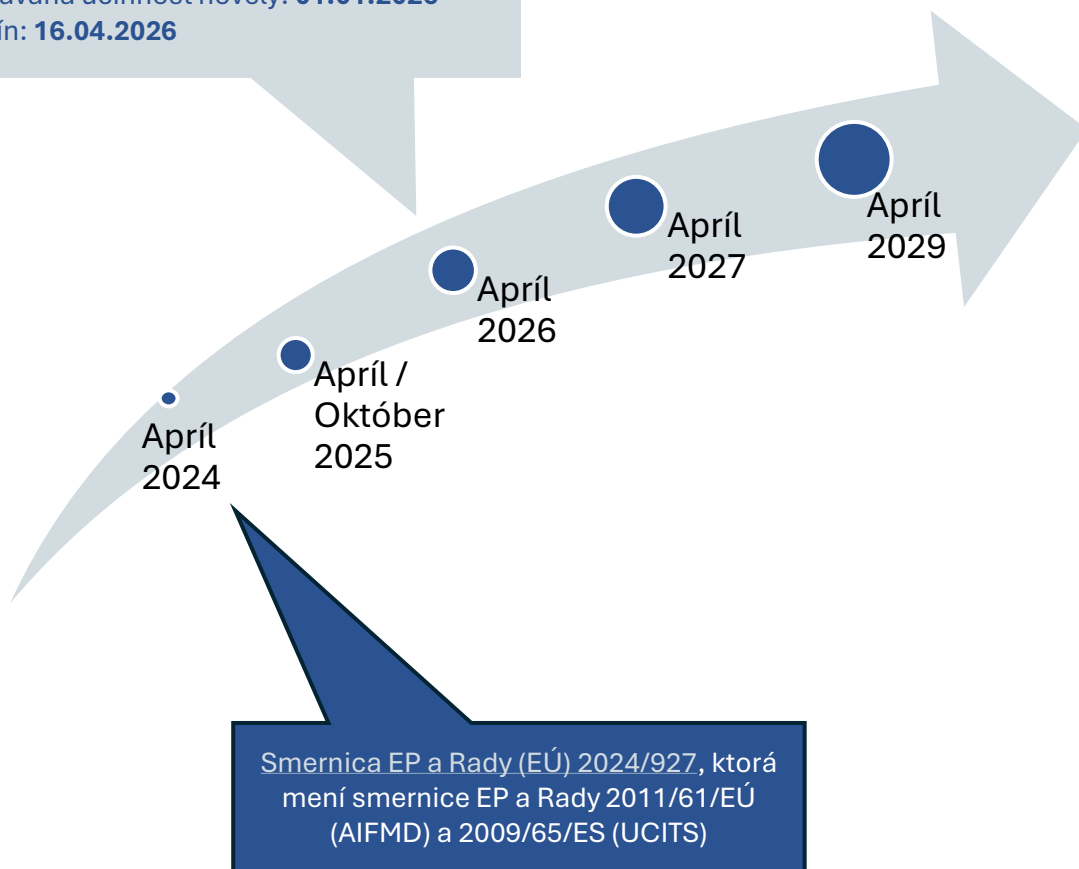


Seminár NBS, 28. október 2025

# I. Novela smerníc AIFDM a UCITS

# I. Novela smerníc AIFDM a UCITS

- Transpozícia smernice do [zákona č. 203/2011 Z.z. o kolektívnom investovaní](#)
- Očakávaná účinnosť novely: **01.01.2026**
- Termín: **16.04.2026**



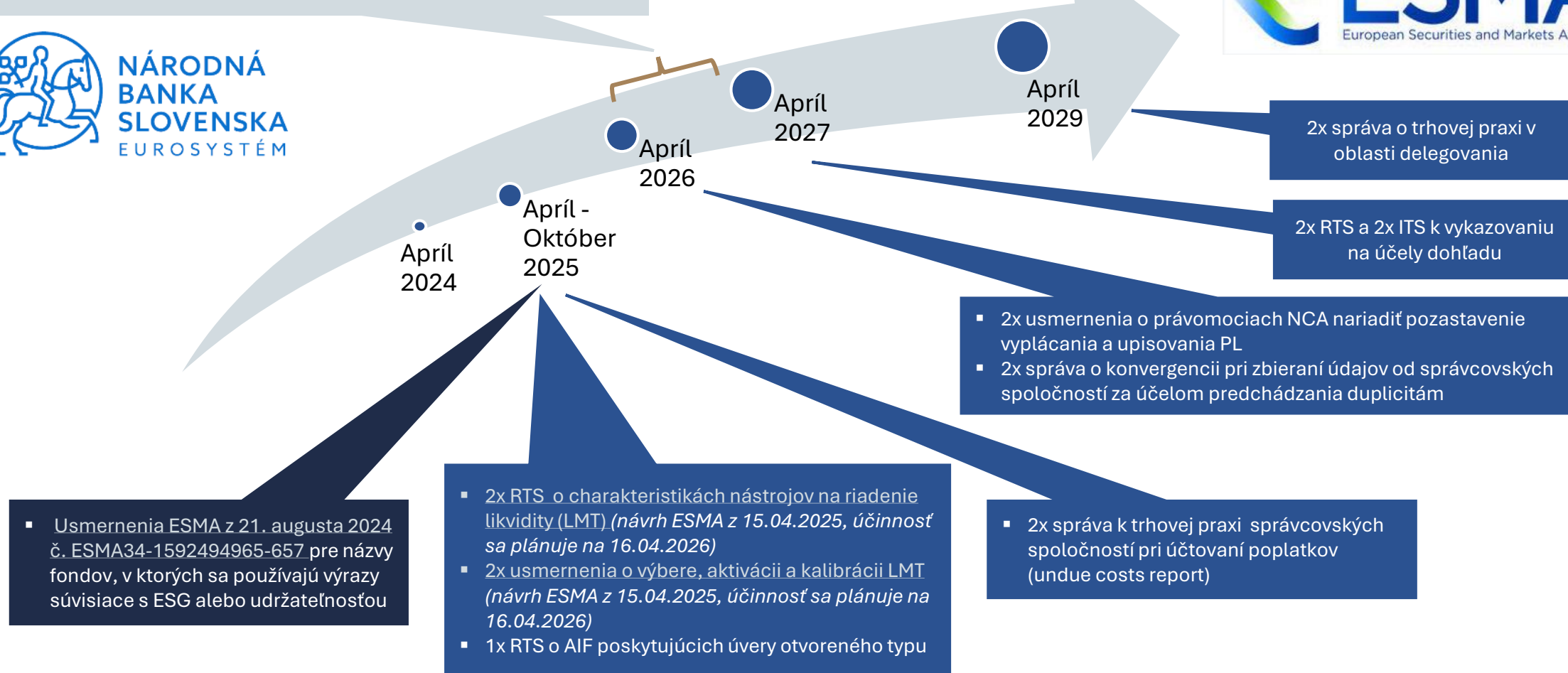
## Deklarované ciele:

1. Zaviesť zmeny **konzistentne** v AIFMD aj UCITS
2. **Rozšírenie predmetov činnosti** správcov AIF & správcovských spoločností UCITS
3. Upraviť detailnejšie **nástroje pre riadenie likvidity** (liquidity management tools, „LMTs“)
4. Umožniť **AIF poskytovať úvery** a zaviesť k nim pravidlá
5. Spresniť **pravidlá pri delegovaní funkcií a služieb**
6. Umožniť výkon činnosti **depozitára v inom ČŠ** ako je ČŠ AIF
7. **Nové vykazovacie povinnosti**
8. Právomoc ESMA na vydávanie **usmernení k názvom fondov**
9. Spolupráca medzi orgánmi dohľadu

# I. Novela smerníc AIFDM a UCITS

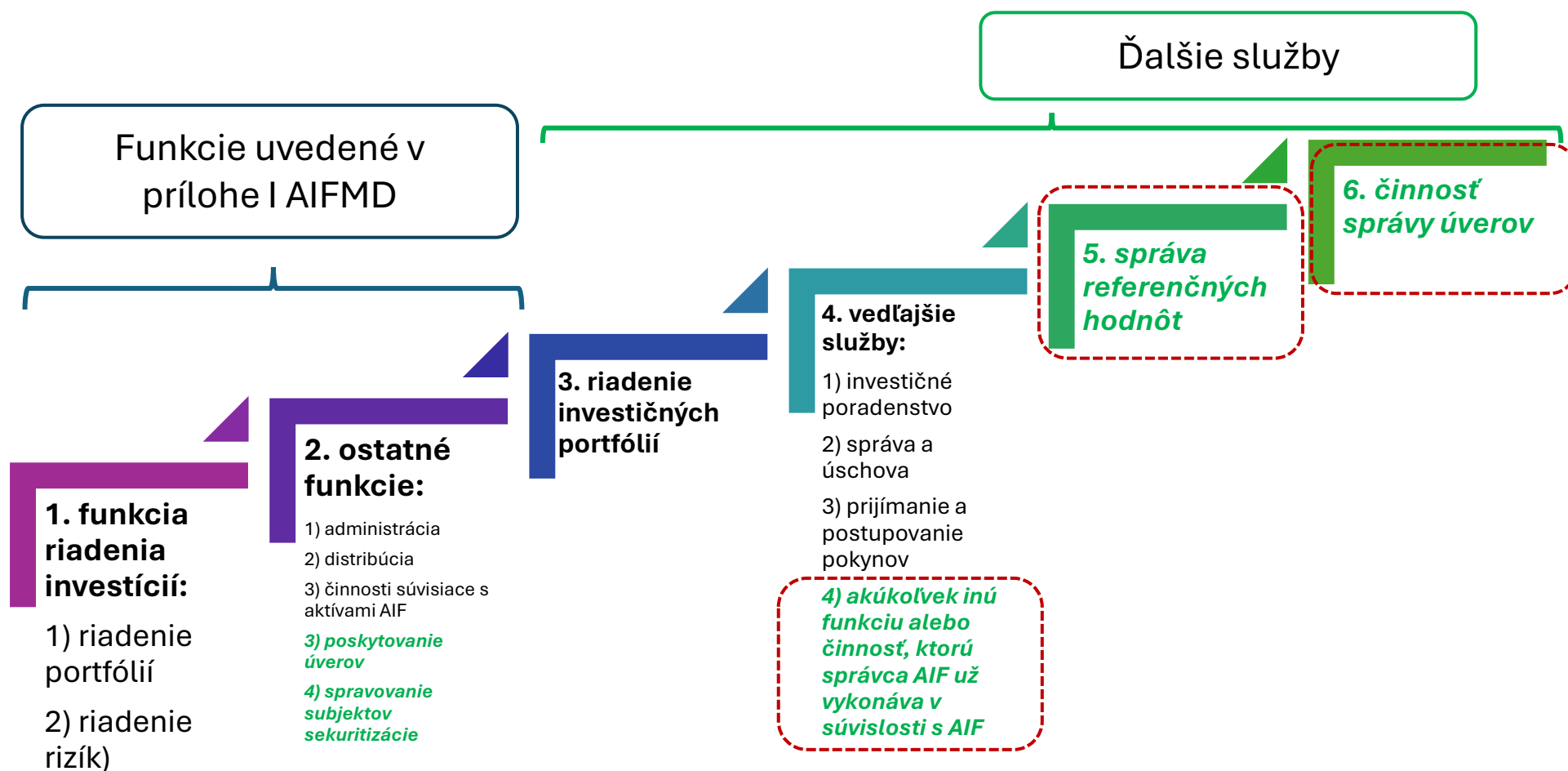
Pravdepodobne bude potrebné novelizovať nasledujúce opatrenia NBS:

- Opatrenie NBS č. 11/2018 o výkazoch AM
- Opatrenie NBS č. 1/2015 o predkladaní informácií správcami AIF na účely dohľadu a monitorovanie systémového rizika
- Opatrenie NBS č. 11/2011 o riadení rizík (v znení Op. 7/2015)



## II. Rozšírenie predmetu činnosti SS

## II. Rozšírenie predmetu činnosti SS (AIFM)

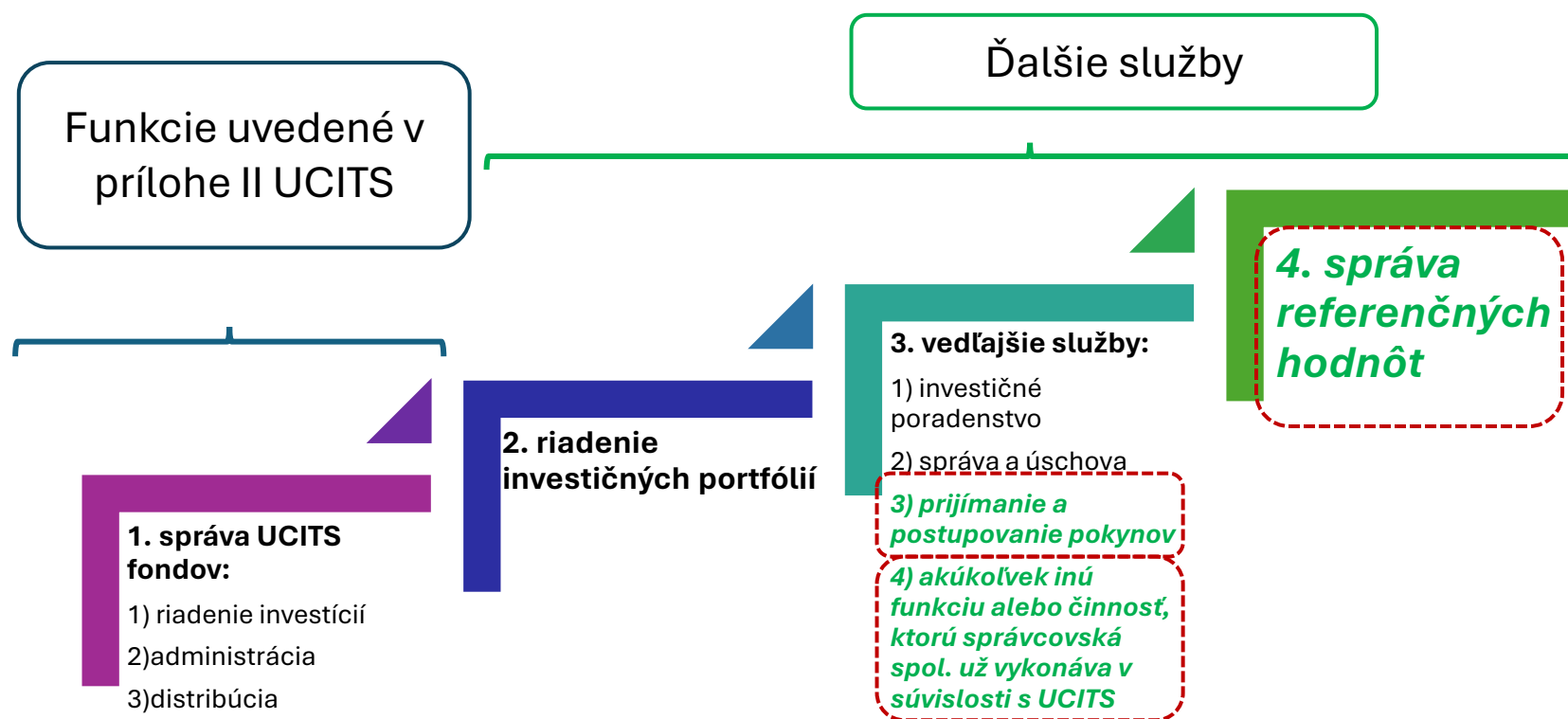


### Obmedzenia:

Správcomi AIF nemôže byť udelené povolenie:

- Len na riadenie portfólií bez riadenia rizík, a naopak.
- len na činnosti podľa 3), 4), 5) a 6) bez toho, aby mal povolenie na 1) a 2)
- na správu referenčných hodnôt, ak sú používané v AIF, ktoré spravujú.
- Ruší sa podmienka, aby správca AIF musel mať vždy povolenie na riadenie portfólií (bod 3), ak chce aj povolenie na niektorú z vedľajších služieb (bod 4).

## II. Rozšírenie predmetu činnosti SS (UCITS)



### Obmedzenia:

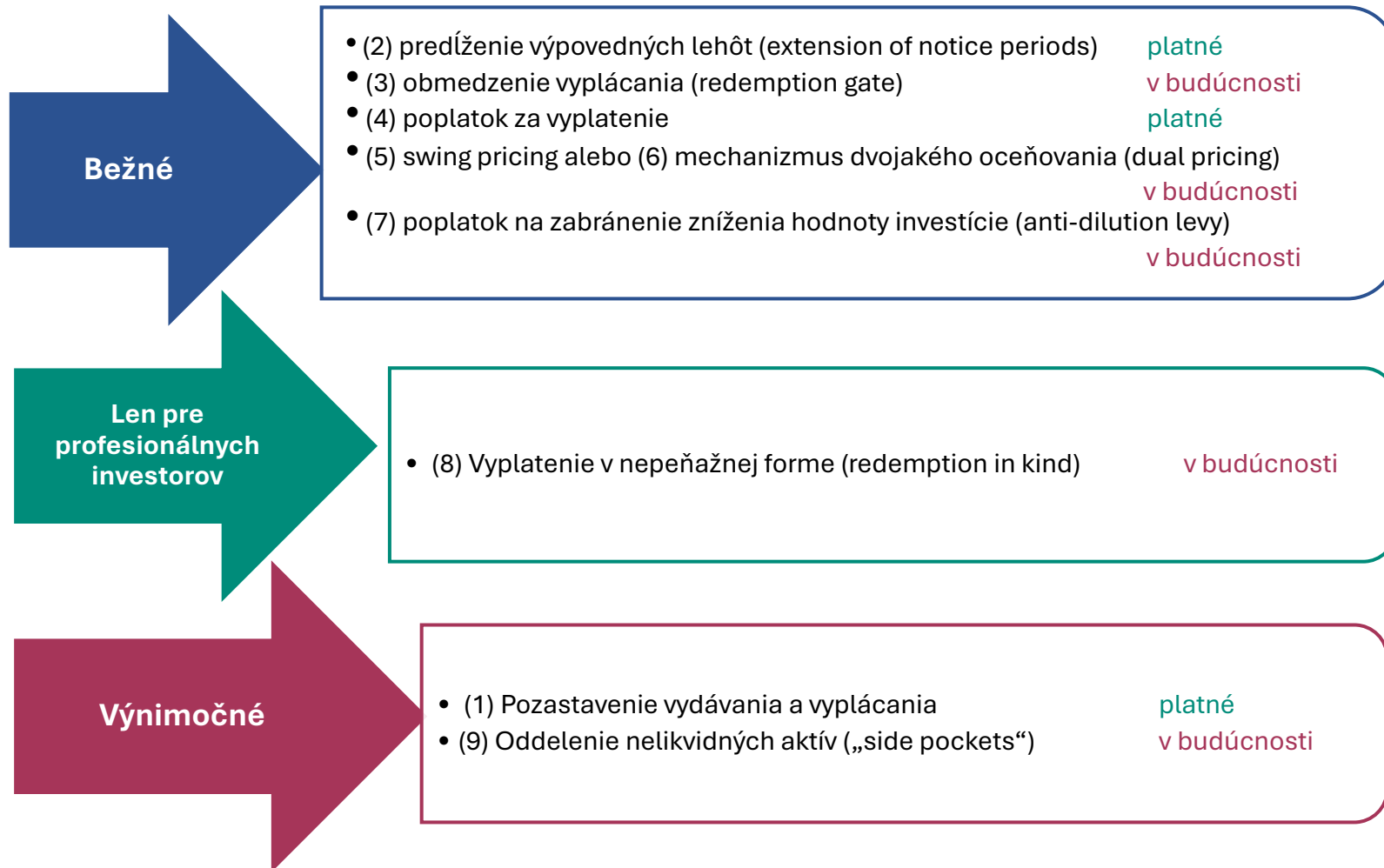
Správcom AIF nemôže byť udelené povolenie:

- len na činnosti podľa 2), 3), 4) bez toho, aby mal povolenie na 1)
- na správu referenčných hodnôt, ak sú používané v UCITS, ktoré spravujú.
- Ruší sa podmienka, aby správcovská spoločnosť musela mať vždy povolenie na riadenie portfólií (bod 2), ak chce aj povolenie na niektorú z vedľajších služieb (bod 3 alebo 4).

# III. Najmenej dva LMT nástroje

# III. Najmenej dva nástroje na riadenie likvidity

2<sup>+</sup>



UCITS a AIF otvoreného typu bude povinný:

- Vybrať a **uviesť v štatúte aspoň 2 bežné** nástroje na riadenie likvidity z uvedených v bodoch (2) – (8).
- Vybrať a **uviesť v štatúte aspoň 1 bežný** nástroj na riadenie likvidity uvedený v bodoch (2) – (8), **ak ide o MMF**.

## Podmienky:

- Nesmú byť len podľa bodov (5) (swing pricing) a (6) (mechanizmus dvojakého oceňovania)).

## Odporúčanie ESMA:

- správcovia fondov by mali zvážiť výber aspoň **1 kvantitatívneho LMT** (LMT (2) a (3)) a aspoň **1 nástroj proti riedeniu ADT** (LMT (4) až (7)), berúc do úvahy investičnú stratégiu, politiku vyplácania, profil likvidity fondu a trhové podmienky, za ktorých sa LMT môže aktivovať.

# III. Najmenej dva nástroje na riadenie likvidity 2+

10

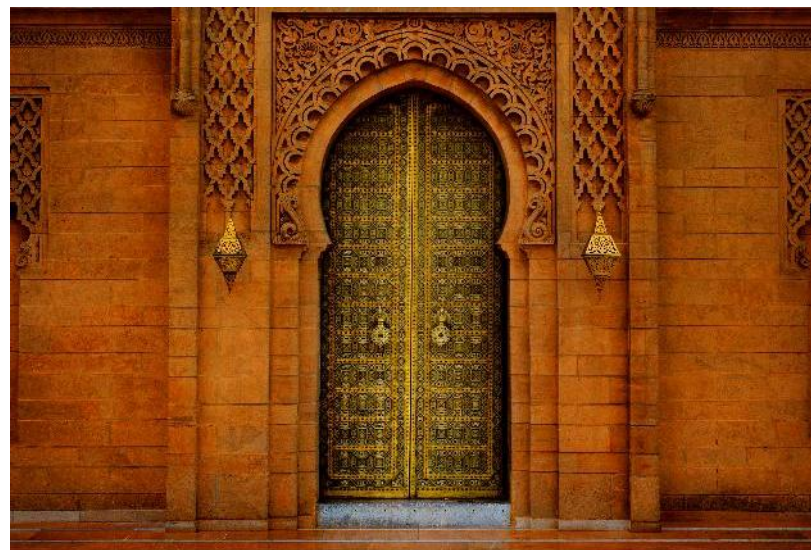
Bežné

Predĺženie  
výpovedných  
lehôt

- Každý fond musí mať určené, do akej doby po zadaní žiadosti o vyplatenie PL budú peňažné prostriedky poukázané podielníkovi/investorovi
- LMT nástrojom je až predĺženie štandardnej doby na vyplatenie

Obmedzenie  
vyplácania  
(*redemption  
gates*)

- obmedzenie vyplácania znamená dočasné a čiastočné obmedzenie práva podielnikov alebo akcionárov na vyplatenie ich podielových listov alebo akcií tak, že investorom možno vyplatiť len určitú časť ich podielových listov
- Týka sa len redemácií



# III. Najmenej dva nástroje na riadenie likvidity 2+

Bežné

**Poplatok  
za  
vyplatenie**

- Fixná výška poplatku
- Vhodná pre fondy, ktoré investujú do aktív s fixnými nákladmi.

**poplatok  
na  
zabránenie  
zníženia  
hodnoty  
investície**

- Variabilná výška poplatku
- Môže sa účtovať upisujúcim alebo redemujúcim investorom
- Variabilný poplatok v prospech fondu, ktorý sa pripočíta alebo odpočíta od NAV fondu (zvyčajne vypočítané v strednej cene), čím sa zvýši konečná cena zaplatená upisovacími investormi alebo sa zníži cena, ktorú dostali redemujúci investori za účelom prenesenia nákladov na likviditu.



# III. Najmenej dva nástroje na riadenie likvidity 2+

12

Bežné

Mechanizmus  
pohyblivých  
cien (swing  
pricing)

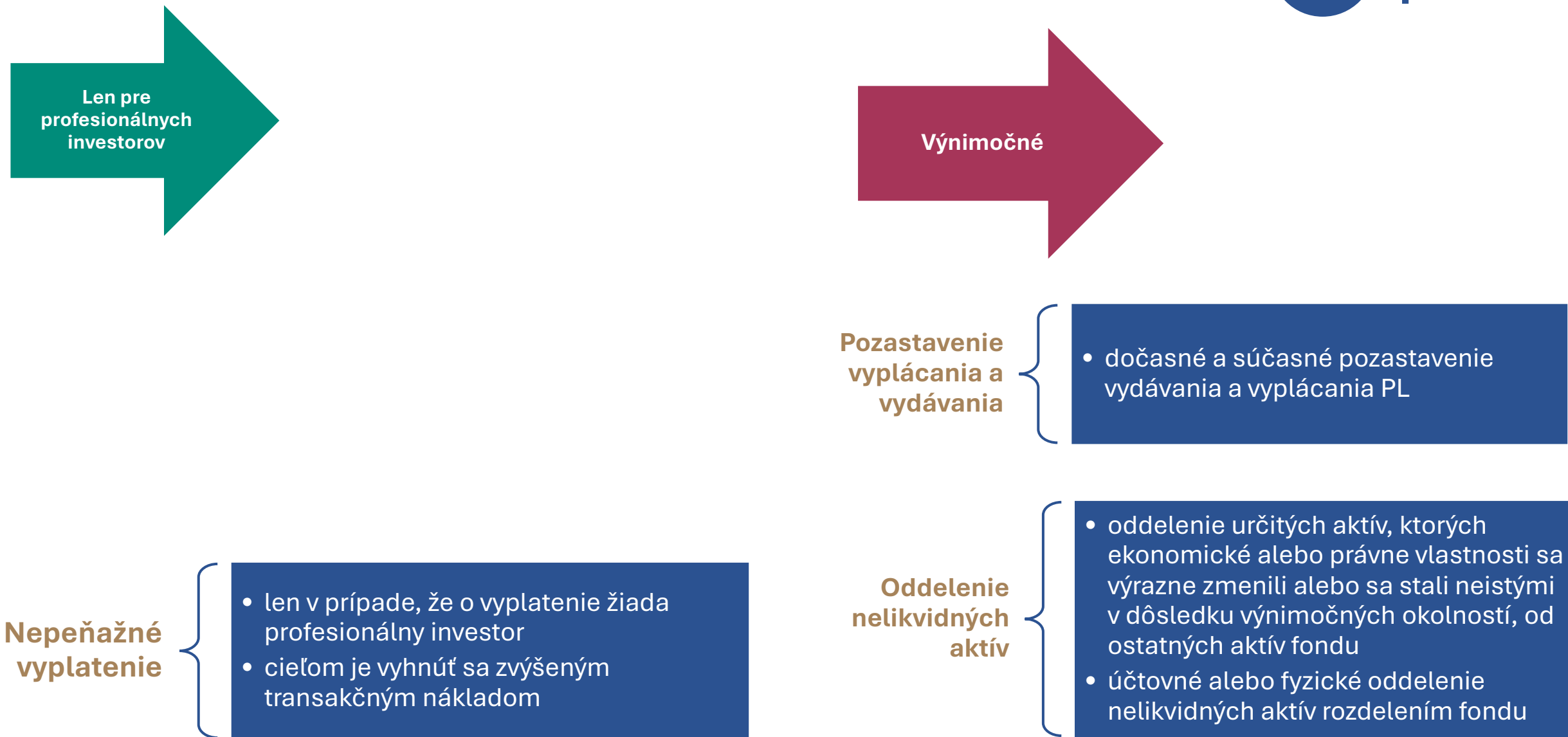
- 1 hodnota NAV
- proces úprav NAV fondu (zvyčajne vykonávaný ako štandardná prax pri uplatnení tzv. „swing faktora“, ktorý odráža náklady na likviditu vyplývajúcu z čistých úpisov resp. redemácií.
- Všetci investori dostávajú rovnakú „swing price“.

Mechanizmus  
dvojakého  
oceňovania  
(dual pricing)

drhá NAV pre  
redemujúcich  
investorov,  
pričom upisujúci  
investori platia



# III. Najmenej dva nástroje na riadenie likvidity 2+



## IV. AIF poskytujúce úvery (LO AIF)

# IV. Možnosť alebo zákaz poskytovania úverov spotrebiteľom zo strany LO AIF na území SR

LOAN-ORIGINATING AIF

## AIF POSKYTUJÚCI ÚVERY:

- i) AIF, ktorého investičná stratégia spočíva najmä v poskytovaní úverov; alebo
- ii) AIF, od ktorého poskytnuté úvery majú nominálnu hodnotu predstavujúcu aspoň 50 % čistej hodnoty jeho aktív

## Národná opcia

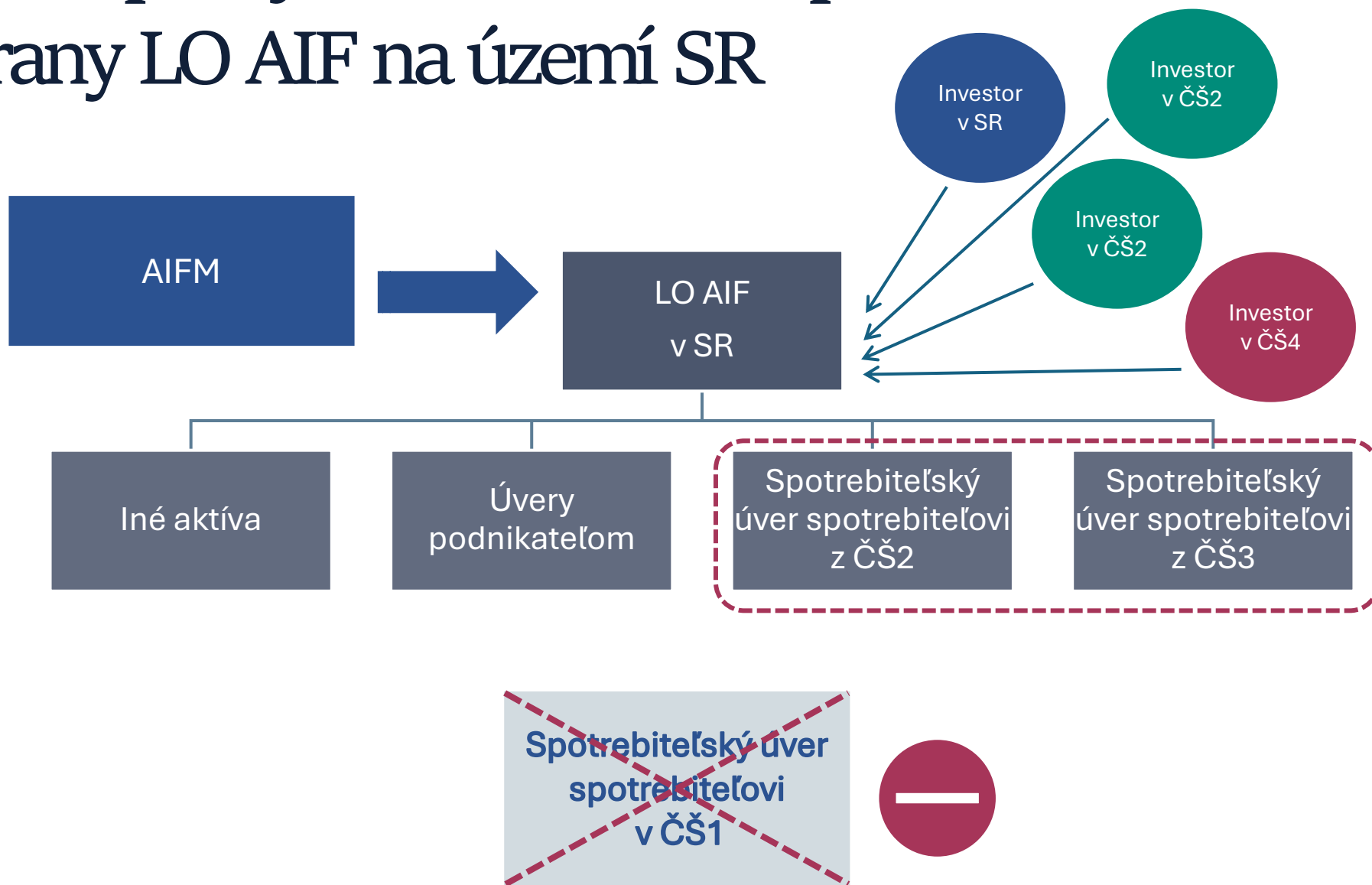
### ČŠ môže zakázať:

- aby AIF poskytujúci úvery **poskytoval úvery spotrebiteľom na svojom území**, a
- aby AIFM spravujúci AIF poskytujúci úvery **spravoval úvery poskytnuté spotrebiteľom na jeho území**.

Takýto zákaz nemôže mať však vplyv na uvádzanie na trh v Únii AIF poskytujúcich úvery alebo spravujúcich úvery poskytnuté spotrebiteľom, t.j. **podielové listy/akcie AIF poskytujúcich úvery spotrebiteľom môžu byť distribuované aj na území takého ČŠ, kde nie je možné poskytovať úvery z majetku AIF poskytujúceho úvery spotrebiteľom z tohto hostiteľského ČŠ.**

**V SR budú môcť stále vzniknúť LO AIF poskytujúce úvery spotrebiteľom v zahraničí, ak to zakážeme v SR.**

# IV. Zákaz poskytovania úverov spotrebiteľom zo strany LO AIF na území SR



V. AIF a jeho depozitár nemusia byť z rovnakého ČŠ

# V. AIF a jeho depozitár nemusí byť z rovnakého ČŠ

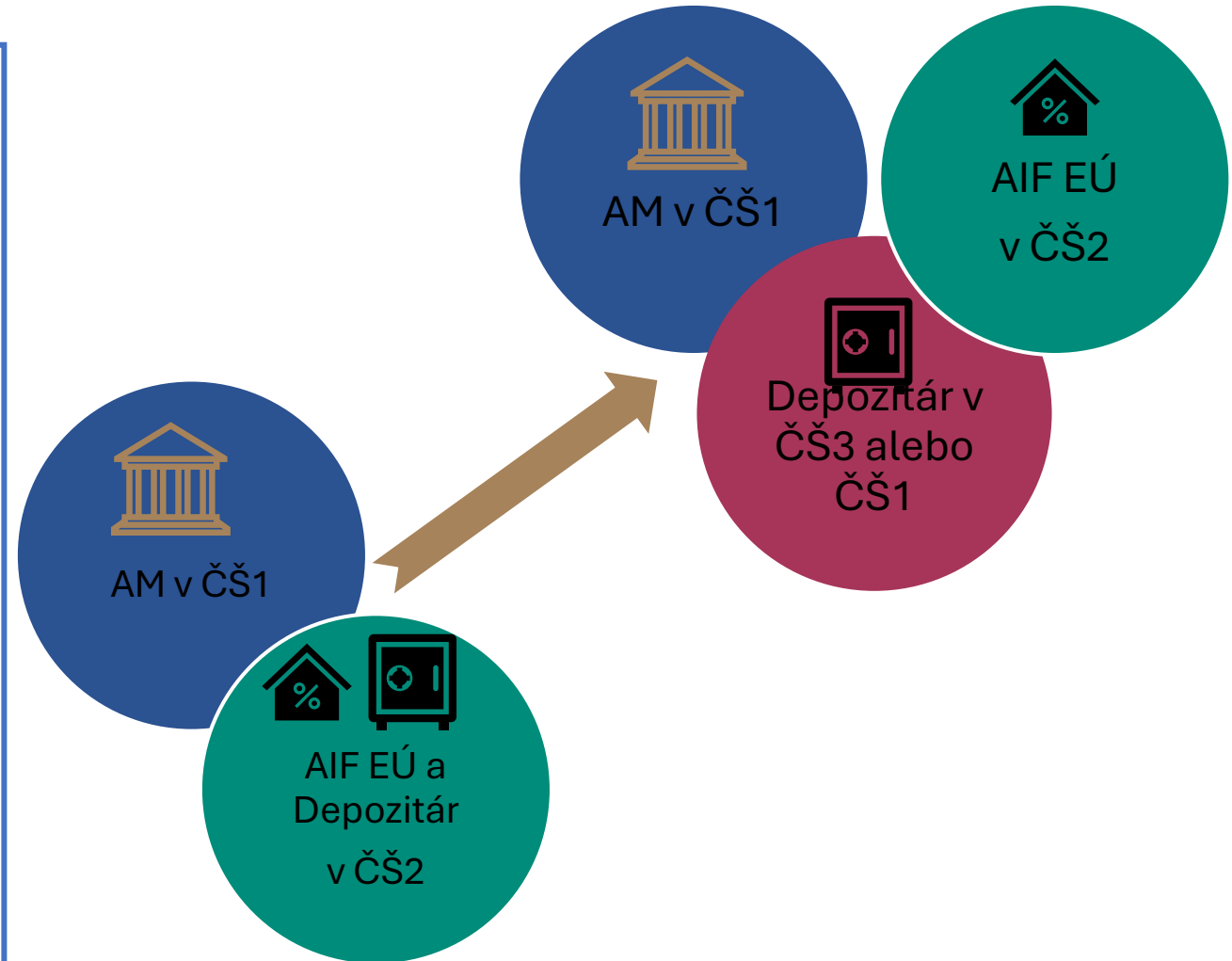
**AS IS:** Depozitár AIF musel byť usadený v tom istom ČŠ ako AIF.

## TO BE:

- ČŠ sa môže rozhodnúť, že určenie depozitára z iného ČŠ na svojom území umožní.
- Ak tak ČŠ spraví, **NCA bude môcť povoliť** správcovi AIF, aby určil depozitára z iného ČŠ ako je ČŠ AIF z EÚ.

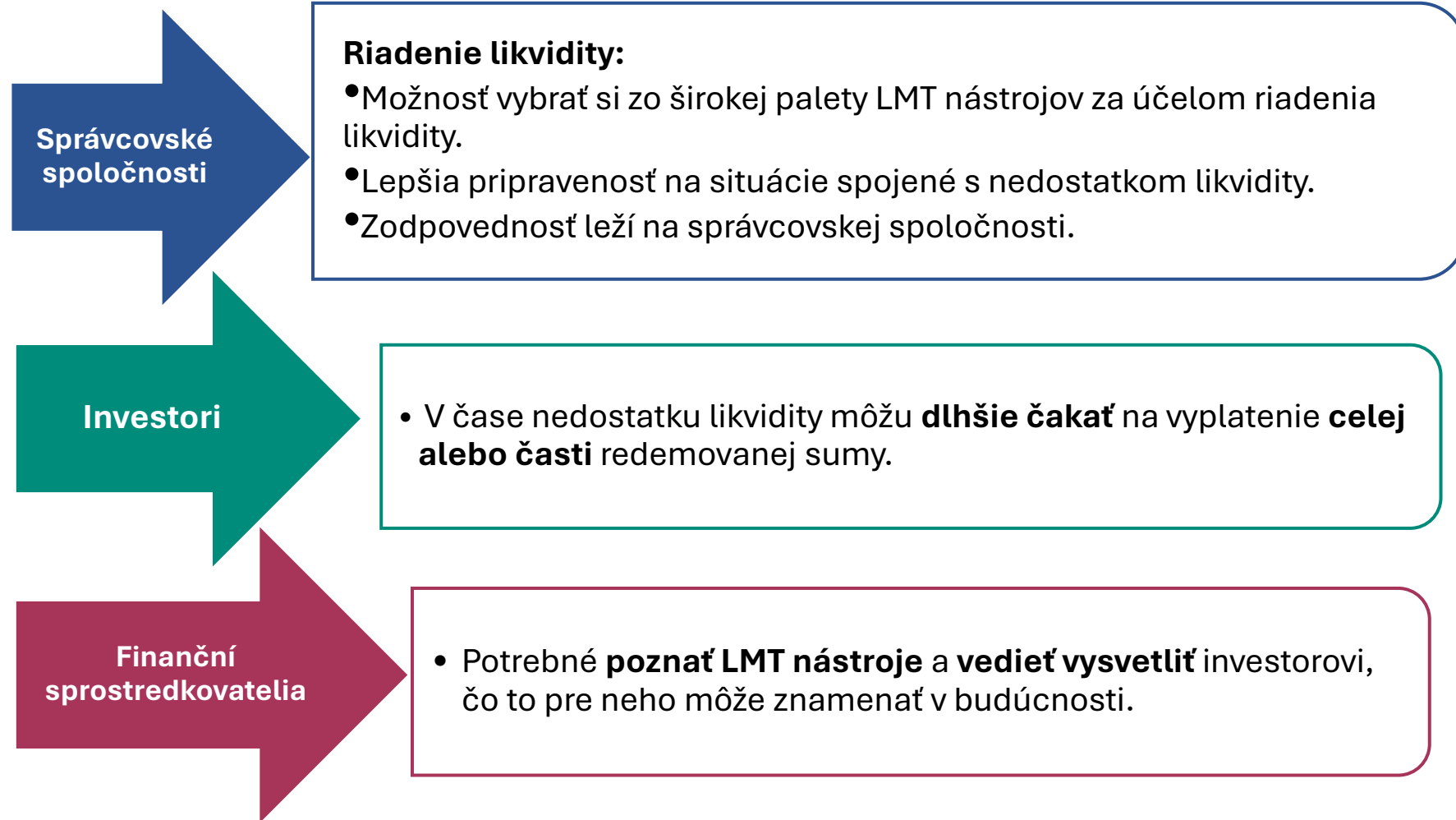
## Podmienky:

- Depozitárom z iného ČŠ môže byť len „**úverová inštitúcia so sídlom v EÚ**“.
- **Odôvodnená žiadosť o povolenie** určiť depozitára so sídlom v inom ČŠ.
- V žiadosti sa preukazuje **nedostatok služieb depozitára v domovskom ČŠ AIF**, ktoré by boli schopné účinne uspokojovať potreby AIF so zreteľom na jeho investičnú stratégiu, pričom **NCA musí vždy individuálne posúdiť** nedostatok príslušných služieb depozitára v domovskom ČŠ AIF so zreteľom na **investičnú stratégiu AIF**.
- Na **vnútroštátnom trhu depozitárov** domovského ČŠ AIF nepresahuje **celková suma aktív zverených do úschovy** vo vzťahu k AIF z EÚ, ktorým bolo udelené povolenie alebo ktoré sú registrované, a ktoré sú spravované zo strany správcu AIF z EÚ, **sumu 50 miliárd EUR** alebo ekvivalent v akejkoľvek inej mene.

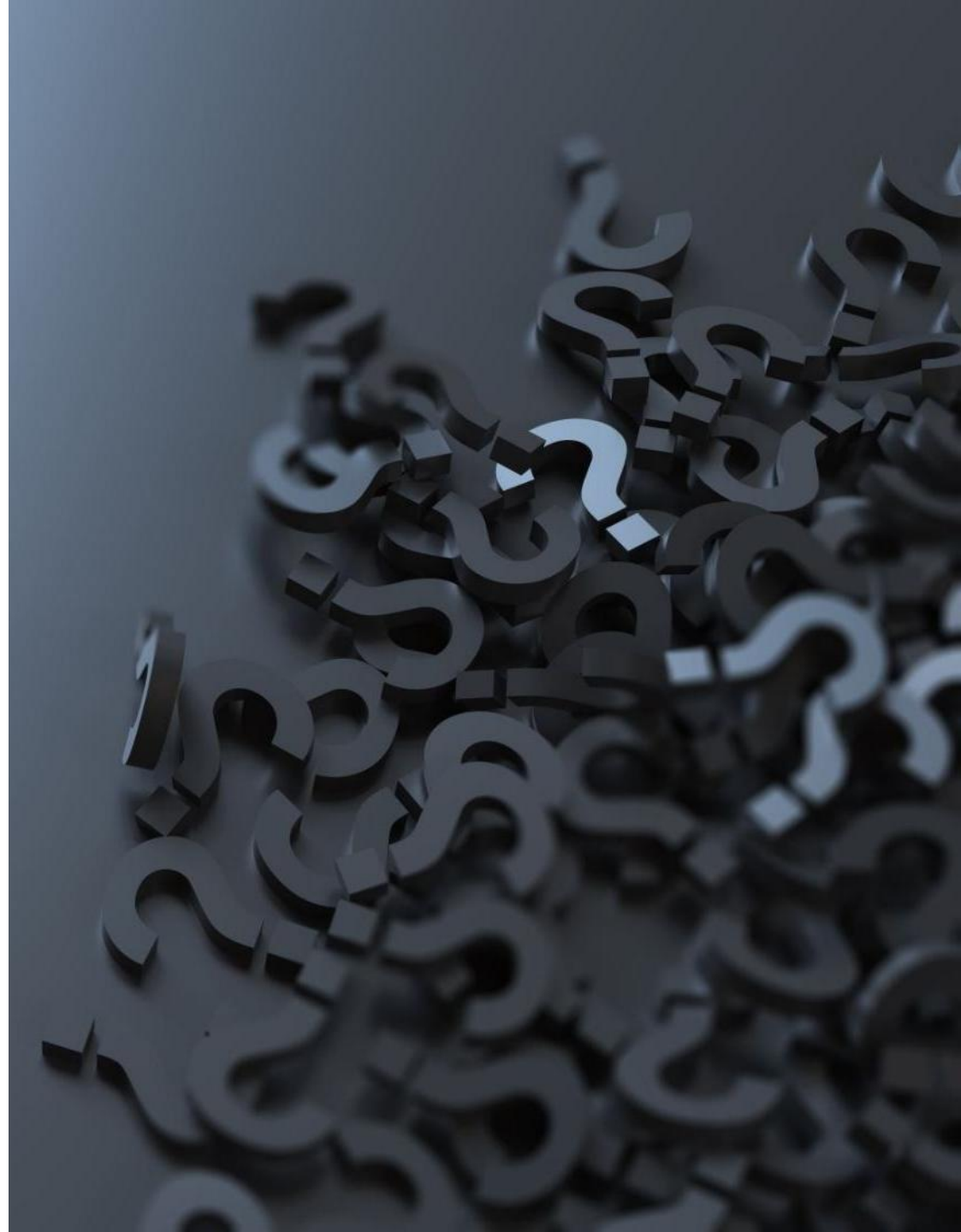


# VI. Prínos novely ZKI

# VI. Hlavné prínosy novely ZKI



Ďakujeme za pozornosť!



**NBS je aj:**

Múzeum mincí a medailí v Kremnici  
5peňazí  
Nadácia NBS  
Inštitút bankového vzdelávania