

Zjednodušenie a zníženie regulačnej záťaže (SBR)



odbor dohľadu nad kapitálovým trhom



Seminár NBS, 28. október 2025

Kontext

- ⌘ Výrazný nárast finančnej regulácie EÚ v posledných dekádach s cieľmi
 - ⌘ Finančná stabilita
 - ⌘ Ochrana investorov
 - ⌘ Integrita trhov
- ⌘ Existujúca zložitosť regulácie = zvýšené náklady na compliance, najmä pre SMEs
- ⌘ Súčasný stav limituje inovácie, rast a globálnu konkurencieschopnosť EÚ



Hnacie impulzy

- ⌘ Iniciatíva EK redukovať náklady na reporting o 25%
- ⌘ Draghi report – urgentná potreba zvýšiť atraktivnosť EÚ trhov vrátane silnej podpory pre zníženie regulačnej záťaže, najmä pre SMEs
- ⌘ Letta report – silne poukazuje na potrebu zjednodušenia a zníženia regulačnej záťaže
- ⌘ EÚ Kompas konkurencieschopnosti – plán znížiť celkové administratívne bremeno o 25% a o 35% pre SMEs na konci súčasného mandátu EK



Zdroje zložitosti

- ⌘ Sektorový prístup k regulácii
- ⌘ „kultúra konsenzu“
- ⌘ Pomalý regulačný proces
- ⌘ Slabé a formálne využívanie CBAs
- ⌘ Gold-plating (pri smerniciach)
- ⌘ Neisté ciele regulácie a požadované výsledky



Práca ESMA na iniciatíve SBR

Holistický prístup

Policy

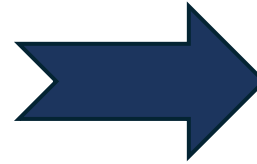
- Identifikácia oblastí, kde by zmeny regulácie priniesli značné benefity k
 - zníženiu zložitosti
 - zlepšeniu konzistentnosti
 - jasnosti a
 - proporcionality

Dohľad

- Rizikovo orientovaný a na dátach založený dohľadový model

Dáta

- Efektívnosť zberu
- Odstránenie duplicít
- Konzistentnosť
- Štandardizácia
- Využitie nových technológií



Vlajkové projekty

Integrácia a zjednodušenie výkazníctva vo fondoch

Zjednodušenie transakčného výkazníctva

„Investor Journey“

Rizikovo-orientovaný dohľad

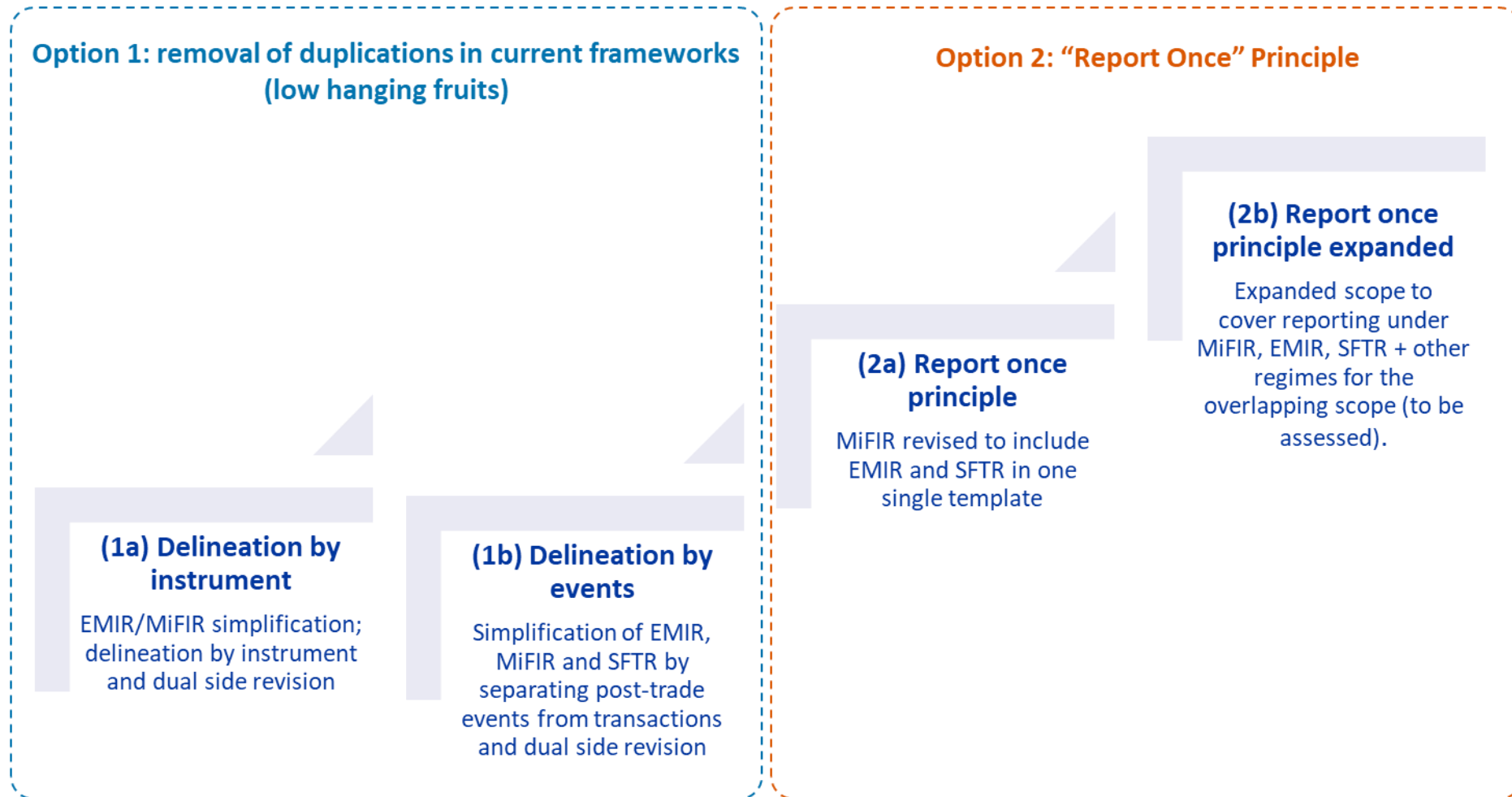
Zmena kultúry

Reporting finančných transakcií (MiFIR/EMIR/SFTR...)

- ⌘ V minulosti vznik požiadaviek/výkazov pre rôzne účely izolovanie -> množstvo rôznych do určitej miery prekrywajúcich sa výkazov, nadmerná záťaž a komplexnosť systému
- ⌘ Dnes snaha o zefektívnenie a zracionalizovanie toku dát, harmonizáciu procesov, odstránenie duplicít a nekonzistentných požiadaviek
- ⌘ [ESMA Call for evidence on a comprehensive approach for the simplification of financial transaction reporting](#) (23.6.2025 – 19.9.2025)
- ⌘ Cieľ – zníženie záťaže a zjednodušenie bez dopadu na kvalitu dohľadu a zvýšenie kvality dát ich zdieľania a využívania
- ⌘ 2 hlavné navrhované možnosti
 - ⌘ odstránenie duplicít v súčasných rámcoch (podľa nástrojov, podľa udalostí)
 - ⌘ princíp „report once“ (jednotný výkaz pre MiFIR/EMIR/SFTR...)



Reporting finančných transakcií (MiFIR/EMIR/SFTR...)



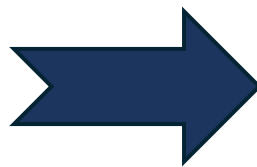
Reporting v sektore kolektívneho investovania

8



Status Quo

- ⌘ Povinnosti značne roztriešené
- ⌘ Rôzne požiadavky a rámce na národnej a EÚ úrovni
- ⌘ Vysoká záťaž a zložitosť



Ciel'

- ⌘ Vyššia efektívnosť a konzistentnosť
- ⌘ Obmedzenie duplicít a nezrovnalostí medzi rámcami
- ⌘ Štandardizácia, zdieľanie a lepšie využitie údajov

Reporting v sektore kolektívneho investovania

Cieľ = integrovaný reporting bez duplicít

- ⌘ **Novela UCITS & AIFMD:** ESMA dostala mandát na vypracovanie správy o rozvoji integrovaného zberu údajov na účely dohľadu
- ⌘ **Verejná konzultácia:** 23.6.2025 – 21.9.2025
- ⌘ **Apríl 2026:** Predloženie správy Komisii



„Investor Journey“ – Cesta neprofesionálneho investora

- ⌘ Ochrana investorov je základným kameňom finančnej regulácie EÚ.
- ⌘ Určité regulačné požiadavky môžu vytvárať neúmyselné prekážky pri investovaní.
- ⌘ Prehodnotenie a prípadné zjednodušenie cesty investora – bez ohrozenia ochrany – väčšie zapojenie retailových investorov na kapitálových trhoch.
- ⌘ ESMA/IPSC iniciatíva – Call for Evidence (príspevky do 21. júla 2025)
- ⌘ **Účel** – zhromaždiť názory trhu ku kľúčovým aspektom investičnej cesty, najmä k regulačným požiadavkám smernice MiFID II, ktoré majú vplyv na investorov pri ich pôsobení na kapitálových trhoch.
- ⌘ **Cieľ** – posúdiť či existujúce opatrenia na ochranu investorov sú účinné a primerané, najmä v digitalizovanom investičnom prostredí.

„Investor Journey“ – Obsah

- ⌘ CfE najskôr skúma neregulačné prekážky účasti retailových investorov na kapitálových trhoch.
- ⌘ Následne sa zaoberá konkrétnymi regulačnými požiadavkami, ktoré majú priamy vplyv na retailových investorov:
 1. Regulačné zverejňovanie informácií
 2. Posudzovanie vhodnosti
 3. Posúdenie primeranosti
 4. Konkrétne trendy, ktoré ovplyvňujú angažovanosť retailových investorov



„Investor Journey“ – Predbežné vyhodnotenie

Nedostatočná vzdelanosť investorov – dôležitosť poradcov, podpora vzdelávania, nezávislí poradcovia

Nedôvera v trhy

Mladí investujú do rizikových produktov – sociálne média, vyšší výnos – regulácia pre finflucencerov a MiCA

Veľa informácií (objem, zložitosť, technický jazyk a nekonzistentnosť) – zdigitalizovať, zamerať sa na celkové náklady

Rôzne daňové systémy

Posudzovanie vhodnosti – je komplikované a zaťažujúce – európsky spoločný formát, zjednodušenie

Crowdfundig – neuvedomovanie si rizík, povolenie poradcov (skúsených)

Zhodnotenie SBR z pohľadu NBS

Príležitosti

- Šanca na zmysluplnú revíziu EÚ legislatívy
- Pravdepodobne efektívnejšia tvorba novej legislatívy v budúcnosti
- Možný návrat k princípovo-orientovanej legislatíve
- Väčšia konvergencia a štandardizácia pravidiel
- Príležitosť na kultúrnu zmenu nielen v ESMA, ale aj na úrovni EK a členských štátov

Riziká

- Formalistický prístup k SBR
- Smernice a nariadenia
- Redukcia počtu regulácií a nie ich obsahu
- „One size fits all“ / nízka proporcionalita
- Menej Level 3 (GLs, Q&As)
- Vyššia miera riadenia regulácie zo strany EÚ



NÁRODNÁ
BANKA
SLOVENSKA
EUROSYSTÉM