

Odporúčanie
Útvaru dohľadu nad finančným trhom Národnej banky Slovenska
zo 17. mája 2016 č. 2/2016

pre správcovské spoločnosti k zásadám odmeňovania

Dňa 18. marca 2016 nadobudol účinnosť zákon č. 361/2015 Z. z., ktorým sa mení a dopĺňa zákon č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní v znení zákona č. 547/2011 Z. z. a ktorým sa menia a dopĺňajú niektoré zákony. Týmto zákonom bola do právneho poriadku Slovenskej republiky implementovaná Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/91/EÚ z 23. júla 2014, ktorou sa mení smernica 2009/65/ES o koordinácii zákonov, iných právnych predpisov a správnych opatrení týkajúcich sa podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (PKIPCP), pokiaľ ide o funkcie depozitára, politiky odmeňovania a sankcie (ďalej len „smernica UCITS V“). Povinnosť zaviesť zásady odmeňovania sa implementáciou smernice UCITS V rozširuje a správcovské spoločnosti sú povinné zaviesť zásady odmeňovania vymedzených osôb vo vzťahu k všetkým spravovaným subjektom kolektívneho investovania, teda aj k spravovaným štandardným alebo európskym štandardným fondom.

Podľa článku 14a ods. 4 smernice UCITS V Európsky orgán pre cenné papiere a trhy (ďalej len „ESMA“) vydá v súlade s článkom 16 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010 usmernenia určené príslušným orgánom alebo účastníkom finančného trhu, týkajúce sa osôb uvedených v odseku 3 tohto článku a uplatňovania zásad uvedených v článku 14b. V uvedených usmerneniach sa zohľadnia zásady riadnych politík odmeňovania stanovené v odporúčaní Komisie 2009/384/ES (*), veľkosť správcovských spoločností a veľkosť PKIPCP, ktoré spravujú, ich vnútorná organizácia a povaha, rozsah a zložitosť ich činností. Pri vypracúvaní uvedených usmernení orgán ESMA úzko spolupracuje s Európskym orgánom dohľadu (Európskym orgánom pre bankovníctvo) (ďalej len „EBA“), zriadeným nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1093/2010 (**), s cieľom zabezpečiť súlad s požiadavkami vypracovanými pre iné sektory finančných služieb, predovšetkým pre úverové inštitúcie a investičné spoločnosti.

Dňa 31. marca 2016 ESMA zverejnil na základe vyššie uvedeného ustanovenia smernice UCITS V Usmernenia o správnych politikách odmeňovania podľa smernice 2009/65/ES o koordinácii zákonov, iných právnych predpisov a správnych opatrení týkajúcich sa podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (PKIPCP) (ďalej len „UCITS“) a podľa smernice 2011/61/EU o správcoch alternatívnych investičných fondov (ďalej len „AIFMD“) (ESMA/2016/411).¹⁾ Národná banka Slovenska, ako príslušný orgán dohľadu nad činnosťou správcovských spoločností, odporúča, aby správcovské spoločnosti v súvislosti s ich povinnosťou zahrnúť zásady odmeňovania vo vzťahu k spravovaným štandardným fondom a európskym štandardným fondom do svojich stanov v rámci ich povinností prispôbiť sa ustanoveniam vyššie uvedenej novely ZKI, sa riadili Usmerneniami ESMA o správnych politikách odmeňovania podľa smernice UCITS a podľa smernice AIFMD (ďalej len „Usmernenia ESMA“).

1) https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2016-411_final_report_on_guidelines_on_sound_remuneration_policies_under_the_ucits_directive_and_aifmd.pdf

Osobitné odporúčanie týkajúce sa uplatňovania princípu proporcionality:

Usmernenie ESMA podľa smernice UCITS v aktuálnom znení neupravujú možnosť neaplikácie niektorých povinností týkajúcich sa odloženia a vrátenia pohyblivej zložky odmeňovania a výplaty pohyblivej časti odmeny vo forme finančných nástrojov tak, ako to je umožnené pri uplatňovaní princípu proporcionality pri aplikácii zásad odmeňovania podľa smernice AIFMD. ESMA je toho názoru, že by táto alternatíva mala byť umožnená, avšak text smernice UCITS takýto výklad na rozdiel od smernice AIFMD neumožňuje. ESMA v tejto súvislosti zaslala list² adresovaný európskym inštitúciám (Európskej Komisii, Európskemu Parlamentu a Rade Európy), v ktorom žiada príslušné inštitúcie o nápravu a prijatie legislatívnych zmien, ktoré by túto situáciu vyjasnili. Usmernenia ESMA o správnych politikách odmeňovania podľa AIFMD zostávajú v tejto časti nezmenené. Do vyjasnenia situácie ohľadom výkladu textu smernice UCITS V, resp. do prijatia príslušných legislatívnych zmien pri využití princípu proporcionality je možné postupovať obdobne ako pri uplatňovaní zásad odmeňovania podľa AIFMD, ktoré umožňujú neaplikovať niektoré povinnosti týkajúce sa odloženia a vrátenia pohyblivej zložky odmeňovania a výplaty pohyblivej časti odmeny vo forme finančných nástrojov, pričom Národná banka Slovenska odporúča vychádzať najmä z vymedzenia uplatňovania princípu proporcionality v zmysle článku 14a ods. 4 smernice UCITS V.

Vladimír Dvořáček v. r.
člen bankovej rady a výkonný riaditeľ
útvaru dohľadu nad finančným trhom

2) https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/2016-412_letter_to_european_commission_european_council_and_european_parliament_on_the_proportionality_principle_and_remuneration_rules_in_the_financial_sector.pdf