Dohľadové poznatky u obchodníkov s cennými papiermi - compliance

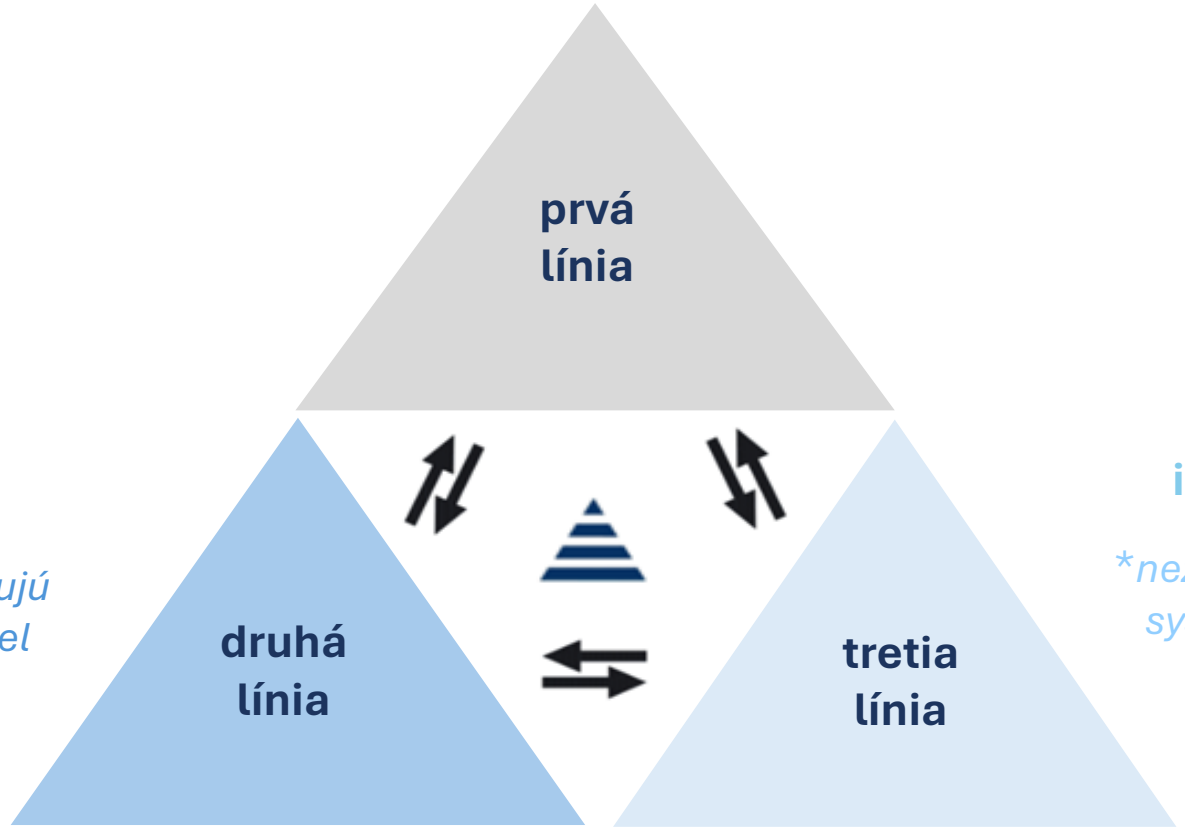
Odbor dohľadu nad kapitálovým trhom

Seminár NBS, 22. október 2026

Základné línie obrany u OCP

obchodné útvary

**riadia riziká pri každodennej činnosti*



riadenie rizík a compliance

**dohliadajú a kontrolujú dodržiavanie pravidiel*

interný audit

**nezávisle overuje fungovanie systému riadenia a kontrol*

Kritické oblasti – zvýšené riziko konania v nesúlade



PRODUCT GOVERNANCE

proporcionalita



DIGITÁLNE NÁSTROJE & MARKETING

vyššia dostupnosť investovania



PRIMERANOSŤ / VHODNOSŤ

správny produkt správnemu klientovi



COMPLIANCE KULTÚRA

poznať a uplatňovať pravidlá

Product governance ⇄ primeranosť a vhodnosť

... správa a riadenie produktov, primeranosť a vhodnosť predstavujú
vzájomne previazané a komplementárne prvky
systému **ochrany investora** podľa MiFID II ...

- cieľový trh – pozitívny a negatívny (CT)

  základný princíp: čím je produkt zložitejší tým treba kritériá cieľového trhu vymedziť podrobnejšie

  významné riziko:
  - nesprávne uplatnenie klastrového prístupu - zlučovanie do nehomogénnych skupín

- PG vo vzťahu k primeranosti a vhodnosti

  základný princíp: ide o samostatné regulačné požiadavky

  významné riziko:
  - testy primeranosti a vhodnosti nenahrádzajú povinnosť posúdiť, či je klient v CT

- distribučná stratégia

  základný princíp: kompatibilita s rozsahom informácií, ktoré si vyžaduje cieľový trh

  významné riziko:
  - pri „jednoduchších“ IS nezíska OCP potrebné informácie na posúdenie všetkých kritérií CT

Kľúčové oblasti na posilnenie činnosti compliance officera

- **monitorovanie podľa rizík** (risk-based monitoring)
  ... zvýšená pozornosť rizikovým finančným nástrojom a najzraniteľnejším klientom ...

- **zvýšenie informovanosti vrcholového manažmentu o kľúčových rizikách**
  ... ako prebieha predaj, či sa produkty predávajú správnym klientom a vhodným spôsobom ...

- **minimalizovať formálne kontroly** bez praktického overenia
  ... overenie dodržiavania pravidiel z interných predpisov na vzorke klientov, cielené sledovanie obchodov, testovanie predaja v praxi (mystery shopping) ...



Digitálne nástroje a marketing

... **uľahčujú prístup** k investovaniu
a zároveň
zvyšujú dosah a intenzitu marketingového **pôsobenia na investorov** ...

základný princíp: jednoduchší prístup ≠ nižšia úroveň ochrany investora



významné riziká:

- **zjednodušovanie** klientskeho procesu **na úkor ochrany** investora
- **„formálne“** posudzovanie **primeranosti / vhodnosti**
- **oslovovanie k**lientov **mimo cieľového trhu**
- **ľahký prístup** k investovaniu podporujúci **unáhlené investičné** rozhodnutia

Kľúčové oblasti na posilnenie činnosti compliance officera

- ❑ včasné zapojenie CO do vývoja, schvaľovania a dizajnu
  - *... posúdenie rizík s osobitným dôrazom na menej skúsených a zraniteľnejších klientov ...*
- ❑ adresnosť a vyváženosť marketingovej komunikácie
  - *... oslovovanie klientov v cieľovom trhu, transparentnosť rizík ...*
- ❑ monitorovanie digitálnych procesov
  - *... zabezpečiť, aby neznižovali štandard posudzovania klienta ...*



Compliance kultúra

.... compliance kultúra začína pri manažmente
a jeho každodenných rozhodnutiach ...



© 2026

Ďakujem za pozornosť

NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTÉM

NBS je aj

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