# Aktuálny prehľad vývoja regulácie kapitálového trhu

Odbor dohľadu nad kapitálovým trhom

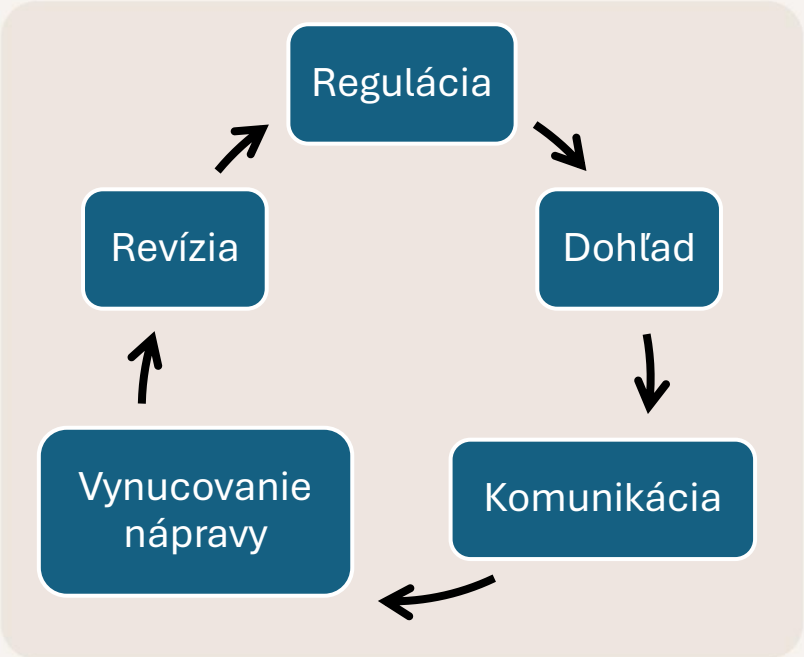
Seminár NBS, 22. október 2026

Princípovo založená regulácia

# Strategický pohľad na reguláciu

Súlad so „single rulebook“ EÚ a medzinárodnými štandardmi

Rizikovo-orientované alokovanie kapacít




Zachovanie konvergencie a rovnakých podmienok na podnikanie v rámci EÚ

# Kolektívne investovanie

## Nedávne témy

- **novela ZKI**
  - nástroje na riadenie likvidity (LMT)
  - zmena v rozsahu povolenia správ. spol.
  - „loan-originating funds“
- **fondy zapojené do podpory nájomného bývania**

## Prichádzajúce témy

- **Harmonizované EÚ výkazníctvo pre fondy**
- **Retail Investment Strategy (RIS)**
  - „Undue costs“
  - Value-for-money
  - Novela PRIIPs nariadenia
- **Reforma EÚ regulácie pre fondy rizikového kapitálu**

# Investičné služby a cenné papiere

## Nedávne témy

- **Nedávne novely ZoCP**
  - Úprava GFI
  - Likvidácia OCP
- **L2 a L3 regulácia EÚ**
  - RTS on Order Execution Policy (Best Execution)
  - RTS on Issuer-Sponsored Research (EU Code of Conduct for Issuer-Sponsored Research) nástroje na riadenie likvidity (LMT)
  - Supervisory Briefing on Triangular Passporting

## Prichádzajúce témy

- **Rekodifikácia OZ – premietnutie v ZoCP**
- **Retail Investment Strategy (RIS)**
  - Stimuly
  - Value-for-money – zobrazovanie poplatkov a nakladov pre klientov (informačné povinnosti),
  - Simple advice
  - Posudzovanie vhodnosti,
  - Informácie a marketing pre osobitne rizikové produkty
- **Revízia transakčného reportingu**

# Finančné sprostredkovanie a finančné poradenstvo

## Nedávne témy

- Zmena opatrenia o odbornej skúške
  - možnosť vykonávať odborné skúšky v cudzom jazyku
- Stanovisko NBS k dodržiavaniu pravidiel činnosti vo vzťahu ku klientom pri sprostredkovaní úverov
- Aplikácia nariadenia DORA na finančných agentov
- Sprostredkovanie doplnkového poistenia

## Prichádzajúce témy

- Broker-pool model
- Režim mentoringu
- Aplikácia nového rámca AML/CFT na sektor FSaFP
- Online porovnávače
- RIS

# Focus: Retail Investment Strategy („RIS“)

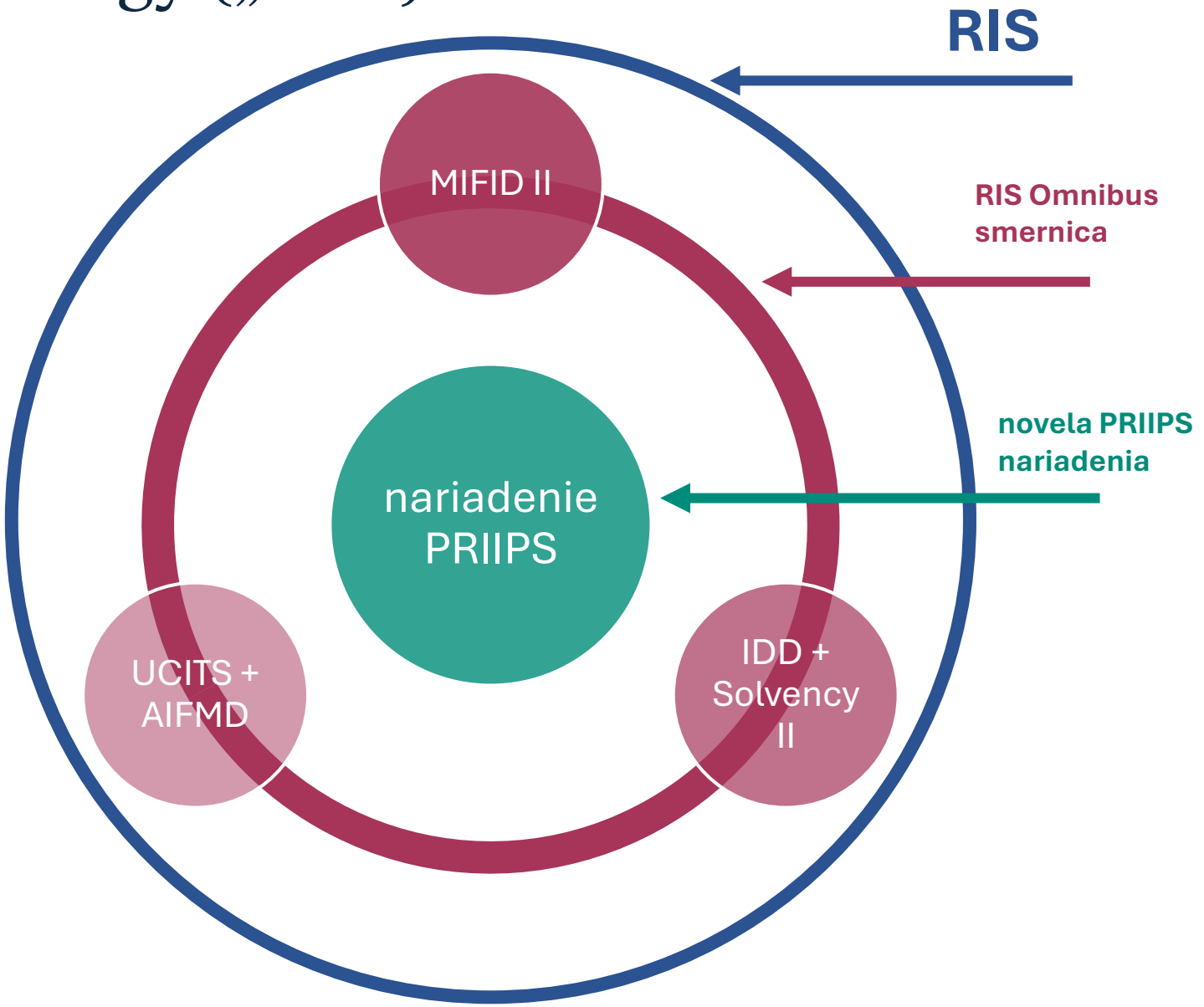
Legislatívny balík RIS pozostáva z dvoch predpisov:

- **RIS Omnibus smernica**
- **novela nariadenia PRIIPS**
  (nariadenie EP a Rady (EÚ) č. 1286/2014 o **dokumentoch s kľúčovými informáciami** pre štrukturalizované retailové investičné produkty a investičné produkty založené na poistení (PRIIP))

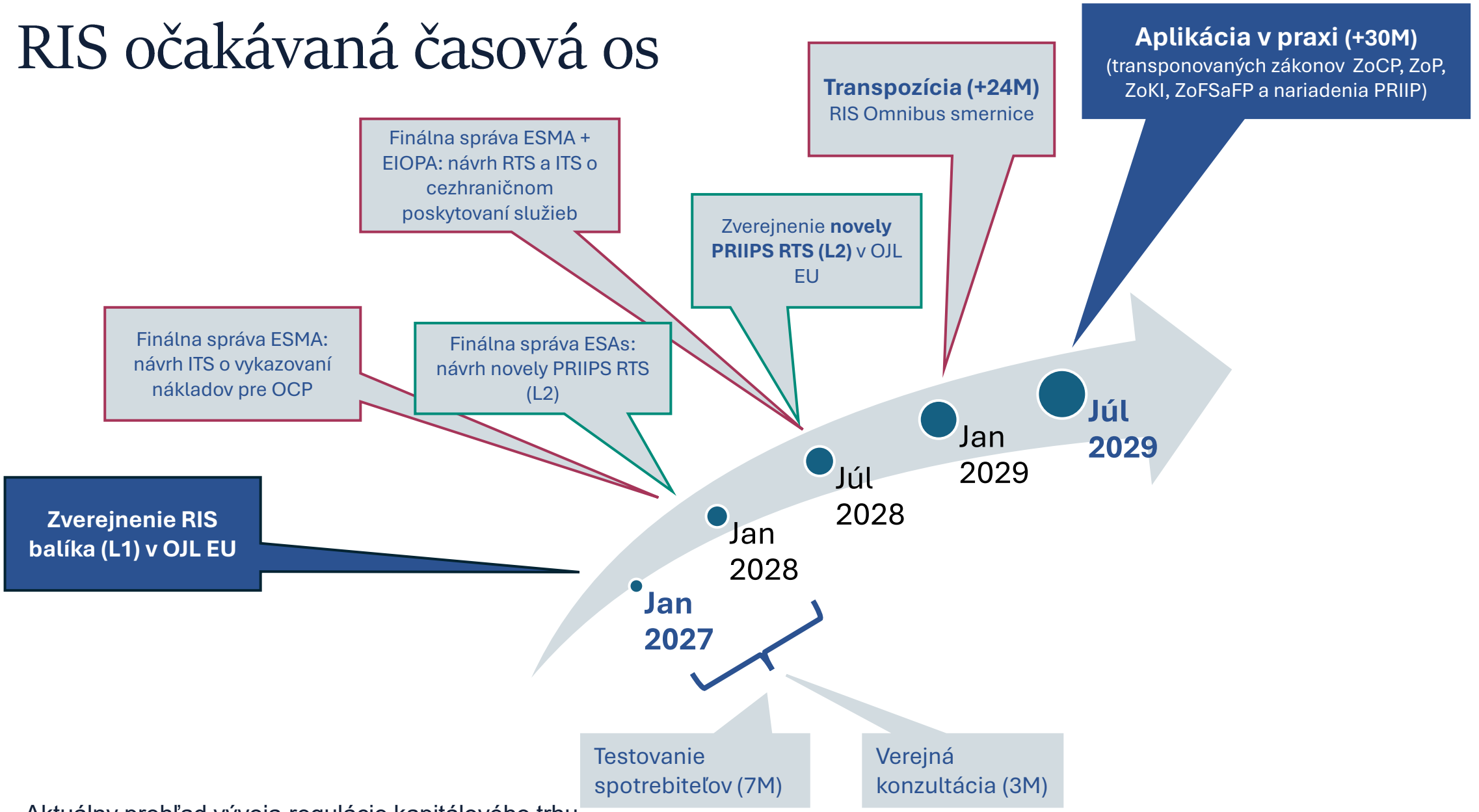
**Cieľom** je:

- Vytvoriť podmienky na **zvýšenie účasti retailových investorov** na kapitálových trhoch
- Zaviesť posudzovanie **hodnoty za peniaze** pre investorov („**value for money**“ al. „**VfM**“), t.j. – identifikovať nástroje, ktoré neprinášajú dostatočne vysokú výkonnosť vzhľadom na ich poplatky a zamedziť ich distribúcii retailu
- Zaviesť zmeny **konzistentne** vo všetkých sektoroch

Aktuálny prehľad vývoja regulácie kapitálového trhu



# RIS očakávaná časová os




Aktuálny prehľad vývoja regulácie kapitálového trhu

# Crowdfunding (ESCPR)

## Nedávne témy

- **Nedávna novela ZoCP**
  - Povinnosť auditovanej účtovnej závierky
- **Výkazníctvo**
  - Opatrenie NBS č. 10/2005 o predkladaní výkazov poskytovateľmi služieb hromadného financovania
- **Level 3 EÚ legislatíva (ESMA Q&As)**
  - výpočet prahovej hodnoty (5 mil. EUR), elektronická výveska, posúdenie subjektu, ktorý je považovaný za vlastníka projektu, využívanie fiduciárnych (nominee) štruktúr pri investičnom crowdfundingu (prevoditeľné CP), aplikácia due diligence požiadaviek podľa ECSPR

## Prichádzajúce témy

- **Poskytovanie platobných služieb v crowdfundingu**
- **Lokálne Q&As - aktualizácia**
  - Vyplývajúce zo zistení z dohľadu

# Emitenti a verejná ponuka cenných papierov

## Nedávne témy

- **Listing act**
  - zmena prospektového nariadenia (najmä limity - prahové hodnoty, nové typy prospektov), účinnosť nadobudli aj delegované nariadenia 980, 979
  - ZoCP – zvýšenie prahovej hodnoty na 5 mil, zavedenie informačného dokumentu pod túto hranicu
- **Smernica MVS**
  - o akciových štruktúrach s viacnásobnými hlasovacími právami v spoločnostiach, ktoré sa uchádzajú o prijatie svojich akcií na obchodovanie v multilaterálnom obchodnom systéme (MVS)

## Prichádzajúce témy

- **Zmena MU k schvaľovaniu prospektov**
- **SBR / Issuers Journey**
  - pokračuje znižovanie administratívnej a regulačnej záťaže emitentov s cieľom zvýšiť atraktivitu európskych kapitálových trhov a podporiť financovanie podnikov prostredníctvom kapitálového trhu
- **ESAP**
  - 1. fáza – emitenti na regulovanom trhu a prospekty
  - CERI 2 – nový systém na zber regulovaných informácií

Aktuálny prehľad vývoja regulácie kapitálového trhu

# Post-trading

## Nedávne témy

- **T+1**
  - Prebiehajú aktívne prípravy na skrátenie cyklu vyrovnania z T+2 na T+1 od 11.októbra 2027
- **L2 a L3 legislatíva EÚ v nadväznosti na CSDR Refit**
  - Sankčný mechanizmus pri zlyhaní vyrovnania, disciplína pri vyrovnaní
- **DLT Pilot**
  - Vyhodnotenie pilotného režimu tokenizácie

## Prichádzajúce témy

- **Organizačné, procesné, zmluvné aj IT prípravy na T+1**
  - dôraz na testovanie, koordináciu s ostatnými účastníkmi trhu
- **Nové RTS k disciplíne pri vyrovnaní :**
- **Nové L3 usmernenia o štandardizovaných postupoch a komunikačných protokoloch používaných medzi investičnými firmami a ich profesionálnymi klientmi**

MISP

# Špeciálne témy

SBR

Nový
Občiansky zákonník

ESG
Udržateľné financie

nový AML zákon a
AML balík a

© 2026

# Ďakujem za pozornosť

NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTÉM

NBS je aj

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