

# Manuál pre vykonávanie finančného sprostredkovania v sektore kapitálového trhu

jún 2022

# Obsah

I. Predmet dokumentu .....	3
II. Definícia subjektov .....	3
III. Odkazy na legislatívu a súvisiace dokumenty .....	4
IV. Poskytované investičné služby .....	5
V. Vhodnosť a primeranosť .....	9
VI. Vedenie záznamov (denník, komunikácia na diaľku) .....	14
VII. Zmluva s klientom .....	16
VIII. Odmeňovanie .....	18
IX. Product governance .....	21
X. Odborná spôsobilosť .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

## I. Predmet dokumentu

Pravidlá činnosti vo vzťahu ku klientom pri vykonávaní finančného sprostredkovania v sektore kapitálového trhu sú legislatívne upravené v ustanovení § 37 zákona č. 186/2009 Z. z. o finančnom sprostredkovaní a finančnom poradenstve a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon č. 186/2009 Z. z.“), z ktorého vyplýva, že na finančných agentov v sektore kapitálového trhu sa neuplatňujú viaceré ustanovenia zákona č. 186/2009 Z. z. vzťahujúce sa na pravidlá činnosti vo vzťahu ku klientom a namiesto nich sa aplikujú povinnosti podľa príslušných ustanovení zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov (ďalej len „zákon č. 566/2001 Z. z.“) a príslušných článkov delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2017/565 z 25. apríla 2016, ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho Parlamentu a Rady 2014/65/EÚ, pokiaľ ide o organizačné požiadavky a podmienky výkonu činnosti investičných spoločností, ako aj vymedzené pojmy na účely uvedenej smernice (ďalej len „delegované nariadenie (EÚ) 2017/565“).

Predmetom tohto dokumentu je poskytnúť subjektom, ktoré vykonávajú finančné sprostredkovanie v sektore kapitálového trhu príručku o hlavných uplatňovaných pravidlách v zmysle vymedzenia uvedeného vyššie a prípadné doplňujúce informácie a interpretáciu niektorých z týchto pravidiel zo strany Národnej banky Slovenska, ako orgánu dohľadu nad poskytovaním finančného sprostredkovania.

Tento dokument **nie je právne záväzný, ale slúži ako pomôcka** v aplikačnej praxi pri dodržiavaní zákonných ustanovení vyššie uvedených predpisov v oblasti finančného trhu pri poskytovaní investičných služieb a vykonávaní investičných činností finančnými agentami (ďalej len „FA“). **Zároveň neobsahuje všetky legislatívne požiadavky, ktoré sú FA povinní plniť pri vykonávaní finančného sprostredkovania v sektore kapitálového trhu.**

Obsah tohto dokumentu je zameraný na tie požiadavky, ktoré Národná banka Slovenska považuje za dôležité pre zabezpečenie ochrany klientov a ktoré by FA nemali prehliadať.

Povinnosťou FA je poznať všetky platné právne predpisy, či už na národnej úrovni alebo na úrovni EÚ a s nimi súvisiace dokumenty, ako sú napríklad usmernenia alebo vydané otázky a odpovede.

## II. Definícia subjektov

FA – samostatný finančný agent, podriadený finančný agent, viazaný finančný agent, viazaný investičný agent

SFA – samostatný finančný agent

PFA – podriadený finančný agent

VFA – viazaný finančný agent

VIA – viazaný investičný agent

NBS – Národná banka Slovenska

ODK – odbor dohľadu nad kapitálovým trhom NBS

**SFA vykonáva finančné sprostredkovanie na základe písomnej zmluvy s finančnou inštitúciou, pričom v tom istom čase môže mať uzavreté písomné zmluvy s viacerými finančnými inštitúciami.**

**PFA vykonáva finančné sprostredkovanie na základe písomnej zmluvy so SFA. V tom istom čase môže mať PFA uzavretú písomnú zmluvu najviac s jedným SFA. PFA registrovaní v sektore kapitálového trhu vykonávajú finančné sprostredkovanie na plnú a bezpodmienečnú zodpovednosť SFA.**

**VFA v sektore kapitálového trhu vykonáva finančné sprostredkovanie na základe zmluvy s finančnou inštitúciou a na plnú a bezpodmienečnú zodpovednosť finančnej inštitúcie.**

**VIA vykonáva finančné sprostredkovanie v sektore kapitálového trhu aj ďalšie činnosti podľa zákona č. 566/2001 Z. z. na plnú a bezpodmienečnú zodpovednosť obchodníka s cennými papiermi, zahraničného obchodníka s cennými papiermi so sídlom na území iného členského štátu, banky alebo zahraničnej banky so sídlom v inom členskom štáte s oprávnením na poskytovanie investičných služieb, investičných činností a vedľajších služieb na základe písomnej zmluvy s touto osobou. VIA môže finančné sprostredkovanie v sektore kapitálového trhu a ďalšie činnosti podľa zákona č. 566/2001 Z. z. vykonávať len pre jednu z osôb uvedených v prvej vete.**

### III. Odkazy na legislatívu a súvisiace dokumenty

NBS pri výkone dohľadu postupuje v súlade s prebratými usmerneniami a odporúčaniami európskych orgánov dohľadu a od dohliadaných subjektov vyžaduje ich dodržiavanie pri vynaložení všetkého úsilia dohliadaných subjektov. ODK pri preberaní usmernení a odporúčaní európskych orgánov dohľadu postupuje v súlade so zaužívanou praxou, t. j. jednotlivé/konkrétne usmernenia sa považujú za prebraté, ak s nimi NBS vyslovila súlad zaslaním predmetnej informácie relevantnému európskemu orgánu dohľadu a zverejnila ich znenie na svojom webovom sídle.

[Zákon č. 186/2009 Z. z.](#)

[Zákon č. 566/2001 Z. z.](#)

[Smernica MiFID II](#)

[Delegované nariadenie \(EÚ\) 2017/565](#)

[Usmernenia k požiadavkám na riadenie produktov stanoveným v smernici MiFID II](#)

[Usmernenia o určitých aspektoch požiadaviek na vhodnosť podľa smernice MiFID II](#)

[Usmernenia o určitých aspektoch požiadaviek smernice MiFID II na primeranosť a samotné vykonávanie pokynov](#)

[Časté otázky a odpovede MiFID II/MiFIR](#)

## IV. Poskytované investičné služby

### **IV. 1. Aké investičné služby a činnosti môže FA vykonávať v sektore kapitálového trhu?**

Finančný agent v sektore kapitálového trhu je oprávnený poskytovať investičné služby:

- prijímanie a postupovanie pokynov klienta,
- investičné poradenstvo.

Tieto investičné služby je FA oprávnený poskytovať len vo vzťahu k typom finančných nástrojov, ktoré určuje zákon č. 186/2009 Z. z.

**Investičným poradenstvom sa rozumie poskytovanie osobného odporúčania klientovi** na jeho žiadosť alebo na základe podnetu poskytovateľa investičnej služby v súvislosti s jedným alebo viacerými obchodmi s finančnými nástrojmi.

Investičné poradenstvo je možné poskytovať dvoma spôsobmi:

- a) **jednorazovo**: FA nemá s klientom pretrvávajúci vzťah a poradenstvo mu poskytol jednorazovo s tým, že nemá byť pravidelne posudzovaná vhodnosť odporúčaných finančných nástrojov/investičných služieb,
- b) **na základe tzv. pretrvávajúceho vzťahu**: FA sa plánuje s klientom opakovane kontaktovať (minimálne raz za rok) s cieľom opätovne posúdiť vhodnosť odporúčaných finančných nástrojov/investičných služieb.

FA v sektore kapitálového trhu nie je oprávnený na poskytovanie iných investičných služieb alebo činností a ani iných činností, ktoré predstavujú poskytovanie finančného sprostredkovania v iných sektoroch. FA v sektore kapitálového trhu poskytuje iba vyššie spomínané investičné služby.

**FA v žiadnom prípade nie je oprávnený poskytovať investičnú službu umiestňovanie finančných nástrojov bez pevného záväzku alebo investičnú službu riadenie portfólia.**

## Legislatíva:

§ 2 ods. 2 zákona č. 186/2009 Z. z.  
čl. 9 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/565

## Odôvodnenie:

Finančným sprostredkovaním v sektore kapitálového trhu je:

- a) poskytovanie investičnej služby prijímanie a postupovanie pokynov klienta týkajúcich sa prevoditeľných cenných papierov a cenných papierov a majetkových účastí vo fondoch kolektívneho investovania a ich propagácia (ďalej len „prijímanie a postupovanie pokynu klienta“) alebo
- b) poskytovanie investičnej služby investičného poradenstva vo vzťahu k prevoditeľným cenným papierom a cenným papierom a majetkovým účastiam vo fondoch kolektívneho investovania (ďalej len „investičné poradenstvo“).

Pri poskytovaní investičnej služby prijímanie a postupovanie pokynov klienta je možno pokyny postupovať len banke, zahraničnej banke, ktorá vykonáva činnosť v Slovenskej republike, obchodníkovi s cennými papiermi, zahraničnému obchodníkovi s cennými papiermi, ktorý vykonáva činnosť v Slovenskej republike, alebo správcovskej spoločnosti, zahraničnej správcovskej spoločnosti, ktorá vykonáva činnosť v Slovenskej republike alebo ktorá vykonáva činnosť zahraničnej investičnej spoločnosti, alebo ktorá verejne ponúka svoje cenné papiere na území Slovenskej republiky.

Z uvedeného vyplýva, že **FA vykonávajúci finančné sprostredkovanie v sektore kapitálového trhu je oprávnený poskytovať len jednu alebo obe vyššie uvedené investičné služby.**

NBS zastáva názor, že vo vzťahu k poskytovaniu investičného poradenstva zo strany FA pôjde vo väčšine prípadov o poskytovanie investičného poradenstva na závislom základe. Zároveň uvádzame, že zákon č. 186/2009 Z. z. explicitne nezakazuje možnosť, aby FA poskytoval investičné poradenstvo na nezávislom základe. FA je však oprávnený poskytovať investičné poradenstvo na nezávislom základe, len ak napĺňa regulačné požiadavky vymedzujúce investičné poradenstvo na nezávislom základe, ktoré sú určené najmä v ustanoveniach §§ 73d a 73f zákona 566/2001 Z. z. a čl. 53 delegovaného nariadenia MiFID II č. 2017/565.

V tejto súvislosti dávame do pozornosti skutočnosť, že FA vykonáva činnosť na základe zmluvného vzťahu s finančnou inštitúciou alebo iným finančným agentom a preto je osobitne potrebné overovať naplnenie požiadavky podľa § 73d ods. 3 písm. a) bod. 2 zákona č. 566/2001 Z. z., ktorú je potrebné vykladať analogicky vo vzťahu k vykonávaniu finančného sprostredkovania v sektore kapitálového trhu. Konkrétne, FA je povinný posúdiť dostatočný rozsah finančných nástrojov, ktoré musia byť dostatočne rozmanité a nesmú byť obmedzené na finančné nástroje vydané alebo poskytované osobami, ktoré majú také úzke právne alebo obchodné vzťahy s finančným agentom, ako sú zmluvné vzťahy, ktoré by potenciálne mohli ovplyvniť nezávislosť poskytovaného poradenstva.

Ustanovenia § 37 zákona č. 186/2009 Z. z. určujú *osobitné ustanovenia o pravidlách činnosti vo vzťahu ku klientom pri vykonávaní finančného sprostredkovania a finančného poradenstva v sektore kapitálového trhu*. Tento paragraf ustanovuje, okrem iného, že **finančný agent pôsobiaci v sektore kapitálového trhu nie je oprávnený poskytovať inú investičnú službu, resp. služby, ako sú investičné služby určené v § 2 ods. 2 zákona 186/2009 Z. z.** a že na jeho činnosť sa nevzťahujú § 28, 31, 32, 35, 36 ods. 1 až 6 tohto zákona a použijú sa ustanovenia osobitných predpisov, teda zákona č. 566/2001 Z. z. a delegovaného nariadenia 2017/565. Tieto ustanovenia upravujú špecifické pravidlá a požiadavky súvisiace s výkonom finančného sprostredkovania, tzv. *conduct of business rules*, v sektore kapitálového trhu. Ustanovenie § 37 je čiastočnou transpozíciou voliteľnej výnimky podľa čl. 3 smernice Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorou sa mení smernica 2002/92/ES a smernica 2011/61/EÚ („MiFID II“), ktorý ustanovuje, že *režimy členských štátov uložia týmto osobám požiadavky, ktoré sú aspoň obdobou nasledujúcich požiadaviek podľa tejto smernice*, pričom predmetné požiadavky sa vzťahujú na (i) podmienky a postupy týkajúce sa povolenia a priebežného dohľadu, (ii) pravidiel výkonu činnosti a (iii) organizačných požiadaviek. Z uvedeného vyplýva, že ustanovenia zákona č. 566/2001 Z. z. a delegovaného nariadenia MiFID II č. 2017/565, ktoré regulujú pravidlá činnosti obchodníka s cennými papiermi vo vzťahu ku klientovi pri poskytovaní investičných služieb (t. j. napr. požiadavky na poskytovanie služieb s odbornou starostlivosťou a v najlepšom záujme klienta, plnenie informačných povinností vo vzťahu ku klientovi vrátane informácií o nákladoch a poplatkoch, plnenie povinností súvisiacich s posudzovaním primeranosti alebo vhodnosti ponúkaného alebo odporúčaného finančného nástroja alebo služby, poskytovanie správ o službe, vrátane vyhlásenia o vhodnosti klientom, záznamových povinností) sa analogicky vzťahujú aj na činnosť FA v sektore kapitálového trhu, pričom tieto bližšie určujú aj obsahové naplnenie jednotlivých poskytovaných investičných služieb a povinností s nimi spojených.

Preto FA vykonávajúci finančné sprostredkovanie v sektore kapitálového trhu, je oprávnený poskytovať len investičné služby uvedené v § 2 ods. 2 zákona č. 186/2009, t. j. **investičnú službu prijatie a postúpenie pokynu klienta, ktorá však zahŕňa aj iné činnosti súvisiace s poskytovaním tejto investičnej služby, napr. aj súčinnosť pri uzatváraní zmluvy medzi klientom a finančnou inštitúciou** (v tom prípade môže byť postúpenie pokynu na nákup finančného nástroja chápané aj ako sprostredkovanie vykonania obchodov s jedným alebo viacerými finančnými nástrojmi, a teda spolupráca pri uzatváraní zmluvy medzi klientom a obchodníkom s cennými papiermi) **a investičnú službu investičné poradenstvo, ktorá môže zahŕňať priebežné poradenstvo v oblasti investovania a rozloženia investícií klientovi, prehodnotenie investície alebo iné činnosti, pokiaľ svojím charakterom napĺňajú definíciu investičného poradenstva**; a zároveň spĺňajú zákonné požiadavky na poskytovanie spomínaných investičných služieb.

Z vyššie uvedeného zároveň vyplýva, že FA v sektore kapitálového trhu nie je oprávnený poskytovať investičnú službu umiestňovanie finančných nástrojov bez pevného záväzku, nakoľko nie je na ňu v zmysle zákona č. 186/2009 Z. z. oprávnený. Poskytovať investičnú službu umiestňovanie finančných nástrojov môže iba obchodník s cennými papiermi a je za jej riadne vykonanie aj zodpovedný.

Služba umiestňovanie finančných nástrojov bez pevného záväzku sa štandardne chápe ako dvojzložková služba, t. j. obchodník s cennými papiermi poskytuje službu pre emitenta (vydanie a služby spojené s vydávaním finančných nástrojov a predaj vydaných finančných nástrojov) a zároveň koncovému klientovi zabezpečuje (sprostredkúva) nákup finančných nástrojov, teda poskytuje službu prijatie a postúpenie pokynu alebo vykonanie pokynu tohto klienta. Keďže FA nie je oprávnený vykonávať umiestňovanie finančných nástrojov, nemôže mať uzatvorenú zmluvu s emitentom a tomuto nemôže poskytovať služby spojené s emitovaním finančných nástrojov. FA môže vystupovať len v pozícii distribútora (väčšinou na základe zmluvy s obchodníkom s cennými papiermi) už vydaných finančných nástrojov, a teda iba sprostredkúva nákup finančného nástroja pre klienta – poskytuje investičnú službu prijatie a postúpenie pokynu.

#### **IV. 2. Môže FA vykonávať sprostredkovanie uzatvorenia zmluvy o riadení portfólia?**

FA môže v rámci poskytovania investičnej služby prijímanie a postupovanie pokynu klienta vykonávať finančné sprostredkovanie uzatvorenia zmluvy o riadení portfólia. Podmienkou je, aby predmetom zmluvy boli určené konkrétne finančné nástroje (uzavretá množina, resp. vymedzený okruh), ktoré má alebo môže klient v rámci riadeného portfólia nadobudnúť.

##### **Legislatíva:**

§ 2 ods. 2 zákona č. 186/2009 Z. z.

§ 6 ods. 1 písm. a) a ods. 3 zákona č. 566/2001 Z. z.

##### **Odôvodnenie:**

**Investičná služba prijímanie a postúpenie pokynu klienta týkajúceho sa jedného alebo viacerých finančných nástrojov zahŕňa aj sprostredkovanie vykonania obchodov s jedným alebo viacerými finančnými nástrojmi.**

Ustanovenie § 6 ods. 3 zákona č. 566/2001 Z. z. je zamerané na bližšie definovanie investičnej služby prijímanie a postúpenie pokynov klienta týkajúcich sa jedného alebo viacerých finančných nástrojov a je potrebné ho interpretovať v spojení s relevantnými zdrojmi práva EÚ, a teda najmä príslušným rozsudkom Súdneho dvora Európskej únie C-678/15, ktorého výrok znie: „Článok 4 ods. 1 bod 2 smernice Európskeho parlamentu a Rady 2004/39/ES z 21. apríla 2004 o trhoch s finančnými nástrojmi, o zmene a doplnení smerníc Rady 85/611/EHS a 93/6/EHS a smernice Európskeho parlamentu a Rady 2000/12/ES a o zrušení smernice Rady 93/22/EHS, v spojení s prílohou I oddielom A bodom 1 tejto smernice sa má vykladať v tom zmysle, že investičná služba spočívajúca v prijímaní a postupovaní pokynov týkajúcich sa jedného alebo viacerých finančných nástrojov nezahŕňa sprostredkovanie s cieľom uzavrieť zmluvu, ktorej predmetom je činnosť správy portfólia.“

Výrok rozhodnutia je založený na argumentácii, že predmetná investičná služba nemôže byť poskytnutá v prípadoch, kedy ide o sprostredkovanie uzatvorenia zmluvy o riadení portfólia, bez toho, aby predmetom zmluvy **boli konkrétne finančné nástroje**, ktoré má klient v rámci riadeného



portfólia nadobudnúť. Upozorňujeme, že túto interpretáciu je potrebné použiť aj na výklad ustanovenia § 6 ods. 3 zákona č. 566/2001 Z. z.

Činnosť spočívajúca v sprostredkovaní uzatvorenia zmluvy o riadení portfólia bude spadať pod vymedzenie investičnej služby prijímanie a postúpenie pokynov klienta, len ak bude sprostredkované uzatvorenie takých zmlúv o riadení portfólia, ktoré budú vymedzovať konkrétnu skupinu (uzavretú množinu resp. vymedzený okruh) finančných nástrojov, ktoré klient má alebo môže v rámci riadeného portfólia nadobudnúť. Ak budú v súvislosti s uzatváraním takejto zmluvy poskytované aj osobné odporúčania, pôjde zároveň o poskytnutie investičného poradenstva.

Určenie konkrétneho finančného nástroja v súvislosti s poskytovaním investičných služieb je potrebné interpretovať na základe skutočnosti, že konkrétnym označením finančného nástroja je jeho ISIN, ktorý je podľa § 7 ods. 4 zákona č. 566/2001 Z. z. označením cenného papiera podľa medzinárodného systému číslovania na identifikáciu cenných papierov. Avšak, na druhej strane, konkrétnosť finančného nástroja možno interpretovať aj určením skupiny (uzavretej množiny resp. okruhu) nástrojov bez uvedenia konkrétnych ISIN-ov. Finančné nástroje v rámci tejto skupiny by však mali mať zhodný ekonomický charakter, najmä rizikovo-výnosový profil (napr. akcie konkrétneho okruhu firiem, ktorých riziká a výnosy dlhodobo korelujú).

V súvislosti so sprostredkovaním poskytovania investičnej služby riadenie portfólia zdôrazňujeme, že **rozsah finančných nástrojov využívaných pri poskytovaní investičnej služby riadenie portfólia je limitovaný exaktným vymedzením finančných nástrojov v § 2 ods. 2 zákona č. 186/2009 Z. z.**

## V. Vhodnosť a primeranosť

### **V. 1. Je FA povinný pri vykonávaní finančného sprostredkovania vyplňať s klientom tzv. „investičný dotazník“ a je povinný si zaviesť politiky, postupy alebo metodiky na vyhodnotenie „investičného dotazníka“?**

FA v sektore kapitálového trhu je v závislosti od poskytovanej investičnej služby povinný získať od klienta informácie ohľadom jeho znalostí a skúseností v oblasti investícií, vzťahujúce sa na konkrétny typ finančného nástroja, investičnej služby, finančnú situáciu vrátane schopnosti znášať stratu, odolnosť voči riziku a investičné ciele (v súlade s platnými pravidlami pre posudzovanie vhodnosti, resp. posudzovanie primeranosti, v praxi častokrát označované ako test vhodnosti, resp. test primeranosti). Získavanie týchto informácií sa vo väčšine prípadov uskutočňuje prostredníctvom tzv. „investičných dotazníkov“. Tento pojem však nemá svoju legálnu definíciu a je potrebné ho chápať v zmysle vyššie uvedenej povinnosti FA získať informácie o klientovi, aby FA následne mohol vyhodnotiť, či poskytované investičné služby a finančné nástroje/produkt sú pre konkrétneho klienta vhodné alebo primerané v závislosti od poskytovanej investičnej služby. Pokiaľ sa teda v tomto dokumente uvádza pojem „test primeranosti“ alebo „test vhodnosti“, nejde len o „investičný dotazník“, ale o celý proces získania informácií a vyhodnotenia primeranosti alebo

vhodnosti investičných služieb a finančných nástrojov/produktov pre klienta. Preto je potrebné, aby FA postupovali podľa usmernení o určitých aspektoch požiadaviek na vhodnosť podľa smernice MiFID II a usmernení o určitých aspektoch požiadaviek smernice MiFID II na primeranosť a samotné vykonávanie pokynov (viď definície v kapitole III.).

SFA je povinný zaviesť postupy na získavanie a vyhodnocovanie znalostí a skúseností klienta, ktoré obsahujú a vysvetľujú spôsob vyhodnotenia informácií získaných od klienta tak, aby mohol on alebo PFA posúdiť primeranosť finančného nástroja alebo služby pre klienta, vrátane postupu, kedy dohliadaný subjekt nie je povinný tieto informácie od klienta zisťovať (tzn. sprostredkovanie finančných nástrojov v režime „execution only“ po splnení podmienok uvedených v ustanovení § 73h zákona č. 566/2001 Z. z.).

Pokiaľ SFA pri sprostredkovaní finančných nástrojov poskytuje investičné poradenstvo, je povinný zaviesť postupy na získavanie a vyhodnocovanie potrebných informácií týkajúce sa znalostí a skúseností klienta v oblasti investícií týkajúce sa konkrétneho typu produktu alebo služby, jeho finančnej situácie vrátane jeho schopnosti znášať straty, jeho odolnosti voči riziku a jeho investičných cieľov. Tieto politiky obsahujú a vysvetľujú postup vyhodnotenia vyššie uvedených parametrov vhodnosti zohľadňujúci všetky odpovede klienta na otázky týkajúce sa znalostí, skúseností, finančnej situácie, schopnosti znášať stratu, odolnosti voči riziku a investičných cieľov, a ktoré umožňujú objektívne posúdiť a odporučiť vhodnosť finančného nástroja pre klienta. **SFA pri zavedení postupov a metód na vyhodnotenie parametrov vhodnosti postupuje v súlade s regulačným rámcom MiFID II a usmerneniami o určitých aspektoch požiadaviek na vhodnosť podľa smernice MiFID II** (viď definície v kapitole III.).

**PFA registrovaní v sektore kapitálového trhu vykonávajú finančné sprostredkovanie na plnú a bezpodmienečnú zodpovednosť SFA, preto za stanovenie postupov na vyhodnotenie primeranosti, resp. vhodnosti finančného nástroja je zodpovedný SFA.**

VIA vykonávajú finančné sprostredkovanie na plnú a bezpodmienečnú zodpovednosť finančnej inštitúcie v zmysle ustanovenia § 11 zákona č. 186/2009 Z. z., preto za stanovenie postupov na vyhodnotenie primeranosti, resp. vhodnosti finančného nástroja je zodpovedná táto finančná inštitúcia.

Obdobne, VFA registrovaní v sektore kapitálového trhu vykonávajú finančné sprostredkovanie na plnú a bezpodmienečnú zodpovednosť finančnej inštitúcie, ktorá je oprávnená na poskytovanie investičných služieb podľa zákona č. 566/2001 Z. z., preto za stanovenie postupov na vyhodnotenie primeranosti, resp. vhodnosti finančného nástroja je zodpovedná táto finančná inštitúcia.

#### **Legislatíva:**

§73f zákona č. 566/2001 Z. z.

§ 73g zákona č. 566/2001 Z. z.

§ 73h zákona č. 566/2001 Z. z.

čl. 54 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/565

## Odôvodnenie:

Ak FA v sektore kapitálového trhu poskytuje iba investičnú službu prijímania a postupovania pokynu klienta, je povinný požiadať klienta alebo potenciálneho klienta o poskytnutie informácie týkajúcej sa jeho znalostí a skúseností v oblasti investovania týkajúce sa konkrétneho ponúkaného alebo požadovaného druhu finančného nástroja, investičnej služby tak, aby mohol určiť, či sú dostatočné na to, aby si klient uvedomoval riziká spojené s príslušným druhom ponúkaného alebo požadovaného finančného nástroja alebo investičnej služby, a či sú pre klienta primerané, t. j. vykonať tzv. test primeranosti.

V prípade, ak FA v sektore kapitálového trhu poskytuje investičné poradenstvo, je povinný na základe získaných informácií od klienta, o jeho znalostiach, skúsenostiach, finančnej situácii, schopnosti znášať stratu, odolnosti voči riziku a investičných cieľoch, odporučiť klientovi alebo potenciálnemu klientovi investičné služby a finančné nástroje, ktoré sú pre neho vhodné a ktoré zodpovedajú jeho odolnosti voči riziku a schopnosti znášať stratu, t. j. **uskutočniť test vhodnosti**.

Testy vhodnosti sa vykonávajú vždy v prípade poskytovania investičného poradenstva. V prípade, ak FA chce odporučiť klientovi konkrétny produkt alebo konkrétnu investičnú službu, musí tak urobiť prostredníctvom poskytnutia investičného poradenstva, pričom musí vykonať test vhodnosti, inak nesmie odporučiť žiadne finančné nástroje alebo investičné služby.

Zároveň, právna úprava nevyklučuje, aby v prípade poskytovaných investičných služieb, pri ktorých sa vyžaduje testovanie primeranosti, FA vykonával test kvalitatívne na úrovni vhodnosti, pre účely lepšieho spoznania svojho klienta alebo získania ďalších informácií potrebných na plnenie iných zákonných požiadaviek (napr. požiadavky na riadenie produktov, viď [Stanovisko odboru dohľadu nad kapitálovým trhom NBS zo dňa 28.04.2021 \(dohľadový benchmark\)](#), ktoré je zverejnené na webovom sídle NBS).

**Ak FA nezíska za účelom poskytnutia investičného poradenstva potrebné informácie** týkajúce sa znalostí a skúseností klienta alebo potenciálneho klienta v oblasti investícií, týkajúce sa konkrétneho typu produktu alebo služby, jeho finančnej situácie vrátane jeho schopnosti znášať stratu, jeho odolnosti voči riziku a jeho investičných cieľov, **nesmie klientovi alebo potenciálnemu klientovi odporučiť investičné služby ani finančné nástroje**.

### Identifikácia potrebných informácií:

Určenie potrebných informácií a dizajnu dotazníkov je povinnosťou SFA, v prípade VFA a VIA finančných inštitúcií pre ktoré vykonávajú finančné sprostredkovanie v sektore kapitálového trhu. Konkrétny dizajn by mal zodpovedať rozsahu ponúkaných finančných nástrojov alebo služieb.

Potrebné informácie obsahujú rôzne prvky, ktoré môžu ovplyvniť napr. analýzu klientovej finančnej situácie alebo investičných cieľov, a to napr.:

- rodinný stav;
- situácia v rodine (napr. narodenie dieťaťa, začiatok univerzitného štúdia dieťaťa a pod.);

- vek (väčšinou veľmi dôležitý prvok na správne posúdenie investičných cieľov, najmä na posúdenie akceptovateľnej úrovne rizika alebo určenie očakávanej doby trvania investície);
- situácia v zamestnaní (úroveň stability pracovného miesta);
- dosiahnuté vzdelanie;
- potreba likvidity (súčasnosť, očakávaná budúcnosť);
- nefinančné prvky (environmentálne, sociálne).

V procese získavania informácií od klienta by mali prevládať nasledujúce prvky:

- jasnosť, úplnosť, zrozumiteľnosť a podrobnosť dotazníka (vyhnúť sa nadmernému používaniu technického jazyka) – klienti rozumejú otázkam;
- dôsledné vypracovanie vzhľadu dotazníka bez účelového navádzania klienta na výber odpovede;
- dôsledná formulácia otázok (vyhnúť sa zovšeobecňujúcim otázkam najmä pri posudzovaní znalostí a skúseností a posudzovaní tolerancie rizika, vyhnúť sa otázkam, ktoré majú znaky sebahodnotenia klienta);
- dôsledné zváženie poradia otázok a zahrnutie tzv. kontrolných otázok;
- možnosť „neodpovedať na otázku“ by vo všeobecnosti nemala byť dostupná (najmä v súvislosti so získavaním informácií o finančnej situácii klienta).

SFA musia mať zavedené vhodné **metodiky, politiky a postupy** na zabezpečenie toho, aby si boli vedomí povahy, vlastností vrátane nákladov a rizík investičných služieb a finančných nástrojov, ktoré oni alebo ich PFA vybrali pre svojich klientov, a aby posúdili, berúc do úvahy náklady a zložitosť, či rovnocenné investičné služby alebo finančné nástroje môžu vyhovovať profilu ich klienta, a musia byť schopné túto skutočnosť preukázať.

## ***V. 2. Je FA pri poskytovaní investičného poradenstva povinný poskytnúť klientovi vyhlásenie o vhodnosti?***

FA je pri poskytovaní investičného poradenstva povinný odovzdávať klientovi vyhlásenie o vhodnosti, ktoré poskytuje prehľad a odôvodnenie poskytovaného poradenstva a v ktorom sa uvedie, akým spôsobom poskytnuté poradenstvo zodpovedá preferenciám, potrebám a iným charakteristikám klienta.

Vyhlásenie o vhodnosti sa klientovi poskytuje pred uskutočnením transakcie bez ohľadu na skutočnosť, či sa transakcia následne uskutoční alebo nie.

V prípade uzatvorenia zmluvy použitím prostriedkov komunikácie na diaľku, je vyhlásenie o vhodnosti potrebné odovzdať klientovi bezprostredne po tom, ako je klient viazaný zmluvou, a to za podmienok, že:

- existuje súhlas klienta,
- klientovi bolo umožnené oddialiť transakciu.

### **Legislatíva:**

§ 73f zákona č. 566/2001 Z. z.  
čl. 54 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/565

#### Odôvodnenie:

Pri poskytovaní investičného poradenstva je FA povinný pred uskutočnením transakcie poskytnúť klientovi na trvanlivom médiu písomné vyhlásenie o vhodnosti pre klienta, v ktorom sa uvedie, akým spôsobom poskytnuté investičné poradenstvo zodpovedá preferenciám, potrebám a iným charakteristikám neprofesionálneho klienta.

FA upozorňuje klienta na informácie, či si odporúčané služby alebo nástroje budú pravdepodobne od klienta vyžadovať pravidelné preskúmanie ich mechanizmov, a tieto informácie zahŕňa do správy o vhodnosti.

### ***V. 3. Je FA povinný vykonávať pravidelné posúdenie vhodnosti a je FA pri každom posúdení vhodnosti povinný poskytovať klientovi vyhlásenie o vhodnosti?***

Vyhlásenie o vhodnosti je FA povinný poskytovať klientovi vždy pri poskytovaní investičného poradenstva. Pravidelné posúdenie vhodnosti je FA povinný klientovi poskytnúť len vtedy, ak sa s ním na tom písomne vopred dohodne.

#### Legislatíva:

§ 73d zákona č. 566/2001 Z. z.  
§ 73f zákona č. 566/2001 Z. z.  
čl. 54 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/565

#### Odôvodnenie:

Ak je poskytované investičné poradenstvo, FA je povinný včas pred poskytnutím investičného poradenstva informovať klienta o tom, **či sa poskytne klientovi pravidelné posúdenie vhodnosti** finančných nástrojov odporúčaných FA tomuto klientovi.

FA je povinný poskytovať klientovi príslušné správy o poskytovanej službe na trvanlivom médiu. Tieto správy musia obsahovať pravidelné oznámenia klientom s prihliadnutím na druh a zložitosť zahrnutých finančných nástrojov a na povahu služby poskytovanej klientovi a musia obsahovať náklady spojené s transakciami a službami uskutočnenými v mene alebo na účet klienta, ak je to potrebné.

Ak FA bude pravidelne poskytovať hodnotenie vhodnosti pre klienta, **pravidelné oznámenie má obsahovať aktuálne vyhlásenie o tom, ako investícia zodpovedá preferenciám, potrebám a iným charakteristikám neprofesionálneho klienta.**

Keď FA poskytuje investičné poradenstvo, ktorá zahŕňa pravidelné posúdenia vhodnosti a správy o vhodnosti, správy nasledujúce po poskytnutí prvej služby sa môžu vzťahovať len na zmeny príslušných služieb alebo nástrojov a/alebo pomery klienta a nemusia sa v nich opakovať všetky podrobnosti prvej správy.

FA poskytujúci pravidelné posúdenie vhodnosti na účely zlepšenia kvality služby preskúmajú vhodnosť poskytnutých odporúčaní aspoň raz ročne. Frekvencia takého posúdenia sa zvyšuje v závislosti od rizikového profilu klienta a druhu odporúčaných finančných nástrojov.

## VI. Vedenie záznamov (denník, komunikácia na diaľku)

### **VI. 1. Je SFA povinný viesť záznamy o všetkých poskytnutých investičných službách, investičných činnostiach (samostatný denník o vykonaných investičných službách)?**

SFA je povinný si uchovávať záznamy o všetkých poskytovaných investičných službách a investičných činnostiach.

SFA v závislosti od povahy svojej činnosti, t. j. proporcionálne k rozsahu poskytovaných služieb, pričom pre finančných agentov sú relevantné iba prijatia a postúpenia pokynu a investičné poradenstvo, musia viesť aspoň záznamy uvedené v prílohe IV k delegovanému nariadeniu (EÚ) 2017/565.

Záznamy sa uchovávajú na médiu, ktoré umožňuje uložiť informácie a takým spôsobom, aby ich NBS mohla v budúcnosti použiť na účely dohľadu, pričom musia byť splnené tieto podmienky:

- NBS má k záznamom jednoduchý prístup a môže zrekonštruovať všetky fázy každej transakcie,
- je možné zistiť opravy alebo zmeny,
- záznamy nie je možné meniť (neupravovateľný formát),
- umožňuje informačno-technologické alebo iné efektívne využitie, keď nie je možné jednoducho uskutočniť analýzu dát kvôli veľkému rozsahu,
- opatrenia spoločnosti splňajú požiadavky na vedenie záznamov bez ohľadu na technológiu.

#### **Legislatíva:**

§ 75 zákona č. 566/2001 Z. z.

čl. 72 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/565

čl. 74 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/565

bod 92 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/565

#### **Odôvodnenie:**

SFA je povinný zabezpečiť uchovávanie záznamov o všetkých poskytnutých investičných službách, investičných činnostiach tak, aby NBS mohla plniť svoje úlohy v oblasti dohľadu a najmä zistiť, či SFA dodržiava všetky povinnosti vrátane povinností vo vzťahu ku klientom alebo potenciálnym klientom a integrite trhu.

Záznamy SFA je potrebné prispôbiť typu obchodnej činnosti a škále poskytovaných investičných služieb a činností.

## **VI. 2. Je FA povinný viesť záznamy komunikácie s klientom, ktorá prebehla prostredníctvom diaľkovej komunikácie (telefonicky, e-mailom, chat a pod.)?**

Áno. Takéto záznamy je FA povinný viesť počas 5 rokov a na žiadosť NBS 7 rokov.

FA má povinnosť uchovávať záznamy na trvanlivom médiu (umožňujúce prehrávanie alebo kopírovanie vo formáte neumožňujúcom úpravu ani vymazanie pôvodného záznamu) o všetkých poskytnutých investičných službách a investičných činnostiach. FA má povinnosť zaviesť, vykonávať a zachovávať účinnú politiku týkajúcu sa diaľkovej komunikácie.

NBS odporúča, aby SFA resp. finančné inštitúcie mali vo vzťahu k PFA/VIA/VFA upravenú povinnosť uchovávať záznamy vo vnútorných predpisoch.

**Záznamy zahŕňajú záznamy telefonických rozhovorov a elektronickej komunikácie týkajúce sa minimálne poskytovania služieb týkajúcich sa pokynov klientov súvisiacich s investičnou službou prijatie a postúpenie pokynu klienta. Zároveň záznamy zahŕňajú aj tie, ktoré sa uskutočňujú so zámerom vyústiť do transakcie, a to aj ak tieto konverzácie alebo komunikácia nevedú k uzavretiu takýchto transakcií alebo k poskytnutiu služieb týkajúcich sa pokynov klientov.**

FA nesmie poskytovať prijatie a postúpenie pokynu klienta telefonicky tým klientom, ktorí neboli vopred informovaní o nahrávaní ich telefonického rozhovoru alebo elektronickej komunikácie.

V prípade osobných stretnutí (ktoré vyústia do transakcie), je potrebné spísať záznam alebo zápisnicu, ktorý obsahuje najmenej tieto informácie:

- dátum a čas stretnutia;
- miesto stretnutia;
- totožnosť účastníkov;
- iniciátor stretnutia;
- informácie týkajúce sa pokynu (vrátane ceny, objemu, druhu pokynu a určeného času, kedy sa mal pokyn postúpiť).

### **Legislatíva:**

§ 75 ods. 1 až 4 zákona č. 566/2001 Z. z.

čl. 76 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/565  
časté otázky a odpovede MiFID II/MiFIR, strana 12

### Odôvodnenie:

FA je povinný zabezpečiť uchovávanie záznamov o všetkých poskytnutých investičných službách a investičných činnostiach tak, aby NBS mohla plniť svoje úlohy v oblasti dohľadu a najmä zistiť, či FA dodržiava všetky povinnosti vrátane povinností vo vzťahu ku klientom alebo potenciálnym klientom a integrite trhu.

FA je povinný prijať všetky primerané opatrenia s cieľom zaznamenať príslušné telefonické rozhovory a elektronickú komunikáciu uskutočnené, zaslané alebo prijaté zariadeniami, ktoré FA poskytol zamestnancovi alebo zmluvnému dodávateľovi, alebo používanie ktorých zamestnancom alebo zmluvným dodávateľom FA odsúhlasil alebo povolil.

FA je povinný prijať všetky primerané opatrenia s cieľom zabrániť zamestnancovi alebo, v prípade SFA, svojim PFA/VIA/VFA, aby uskutočňovali, zasielali alebo prijímali príslušné telefonické rozhovory a elektronickú komunikáciu svojimi súkromnými zariadeniami, z ktorých nie je možné robiť záznamy alebo ich kopírovať.

FA je povinný informovať nových i existujúcich klientov o tom, že telefonický rozhovor medzi FA a jeho klientmi, ktorý vyústi alebo môže vyústiť do transakcie, sa bude nahrávať. Takéto oznámenie sa môže uskutočniť raz pred poskytnutím investičných služieb novým klientom alebo existujúcim klientom.

**FA nesmie poskytnúť investičné služby a investičné činnosti telefonicky tým klientom, ktorí neboli vopred informovaní o nahrávaní ich telefonického rozhovoru alebo elektronickej komunikácie, ak takéto investičné služby a investičné činnosti súvisia s prijímaním a odosielaním pokynov klientov. Títo klienti môžu pokyny oznamovať iným spôsobom, takáto komunikácia sa však musí uskutočniť na trvanlivom médiu, ako sú najmä poštové zásielky, faxy, emaily alebo záznamy pokynov klienta urobené na stretnutiach. Môže sa zaznamenávať predovšetkým obsah príslušnej osobnej konverzácie s klientom v podobe písanej zápisnice alebo poznámok. Takéto pokyny sa považujú za rovnocenné pokynom prijatým telefonicky.**

## VII. Zmluva s klientom

### ***VII. 1. Je FA povinný mať uzatvorenú písomnú zmluvu o poskytovaní investičných služieb s klientom?***

FA sú povinní uzatvárať zmluvu o poskytovaní investičných služieb s klientom. Vzhľadom na to, že PFA registrovaní v sektore kapitálového trhu vykonávajú finančné sprostredkovanie na plnú a bezpodmienečnú zodpovednosť SFA, zmluvnou stranou je vždy SFA. Obdobne VFA v sektore



kapitálového trhu vykonávajú finančné sprostredkovanie na plnú a bezpodmienečnú zodpovednosť finančnej inštitúcie, zmluvnou stranou je vždy finančná inštitúcia.

NBS upozorňuje, že v prípade poskytovania investičného poradenstva, ktoré je poskytnuté jednorazovo, nie je potrebné v zmysle čl. 58 delegovaného nariadenie MiFID II č. 2017/565 uzatvárať s klientom základnú písomnú zmluvu. To neplatí v prípadoch, ak výsledkom poskytnutia jednorazového investičného poradenstva je poskytnutie prijímanie a postupovanie pokynov klienta.

Obsahom zmluvy sú základné práva a povinnosti SFA vo vzťahu ku klientovi pri poskytovaní investičných služieb.

Zmluva okrem všeobecného popisu práv a povinností zmluvných strán obsahuje tieto náležitosti:

- opis služieb, prípadne podľa potreby povaha a rozsah investičného poradenstva, ktoré sa majú poskytnúť;
- pri sprostredkovaní zmluvy o riadení portfólia popis nástrojov, ktoré sa budú nakupovať a zakázané nástroje;
- opis hlavných charakteristických znakov všetkých služieb, ktoré sa majú poskytnúť.

Štandardná prax v prípade obchodníkov s cennými papiermi, ktorí nevykonávajú pokyny priamo alebo iba prijímajú a postupujú pokyny, teda sprostredkujú nákup alebo predaj cenného papiera je taká, že obchodník s cennými papiermi uzatvára s klientom **rámcovú zmluvu o obstaraní kúpy cenných papierov**, na základe ktorej sa potom vykonávajú a uskutočňujú jednotlivé pokyny na nákup alebo predaj cenného papiera. Vo finančnom sprostredkovaní by sa malo postupovať obdobne, keďže SFA prijímajú a postupujú pokyny. Napriek tomu, je na posúdení SFA, ktorý zmluvný typ podľa § 30 a nasl. zákona č. 566/2001 Z. z. použije v závislosti od poskytovaných služieb.

#### Legislatíva:

§ 73i zákona č. 566/2001 Z. z.

čl. 58 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/565

čl. 73 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/565

Časté otázky a odpovede MiFID II/MiFIR, strana 17

#### Odôvodnenie:

FA je povinný viesť evidenciu, ktorá musí obsahovať všetky dokumenty, ktoré obsahujú všetky práva a povinnosti dohodnuté medzi FA a klientom a iné podmienky, za ktorých FA poskytne klientovi investičné služby. Práva a povinnosti strán možno do tejto evidencie uviesť aj formou odkazu na iné dokumenty alebo všeobecne záväzné právne predpisy.

Záznamy, v ktorých sa stanovujú príslušné práva a povinnosti FA a klienta podľa zmluvy o poskytovaní služieb alebo v ktorých sú uvedené podmienky, za ktorých spoločnosť poskytuje klientovi služby, sa uchovávajú najmenej počas trvania vzťahu s klientom.

Vzhľadom na ustanovenia o zodpovednosti viazaných investičných agentov, ktoré sa aplikujú aj na iné podriadené subjekty (PFA a VFA), NBS zastáva názor, že zmluvnou stranou je v prípade finančných agentov vždy SFA a nie jeho podriadený subjekt.

## VIII. Odmeňovanie

### **VIII. 1. Je SFA oprávnený prijímať stimuly (t. j. aj provízie) od finančných inštitúcií v súvislosti s poskytovaním investičnej služby?**

Áno, ale len v prípade, ak sú zamerané na zvýšenie kvality poskytovanej služby a nie sú v rozpore s dodržiavaním povinnosti konať čestne, spravodlivo a v najlepšom záujme klienta.

**Stimul je akýkoľvek poplatok alebo provízia alebo nepeňažná výhoda zaplatená/prijatá SFA tretej strane/od tretej strany okrem klienta, t. j. poplatok, provízia alebo nepeňažná výhoda poskytnutá tretej strane alebo prijatá od tretej strany SFA okrem klienta.**

#### **Legislatíva:**

§ 73b zákona č. 566/2001 Z. z.

Časté otázky a odpovede MiFID II/MiFIR, strana 14

#### **Odôvodnenie:**

Stimuly sú zakázané a sú považované za porušenie povinnosti dodržiavať opatrenia na zabránenie konfliktu záujmov a konať v najlepšom záujme klienta, okrem prípadov, keď

- sú zamerané na zvýšenie kvality poskytovanej služby **a zároveň**
- nie sú v rozpore s dodržiavaním povinnosti konať čestne, spravodlivo a v najlepšom záujme klienta.

Pred poskytnutím príslušnej investičnej služby musí byť **klient jednoznačne, vyčerpávajúcim, presným a zrozumiteľným spôsobom informovaný o existencii, povahe a výške poplatku, provízie alebo nepeňažnej výhody** alebo ak ich výšku nie je možné zistiť, o metóde ich výpočtu. Ak v súvislosti s poskytovaním investičnej služby klientovi dochádza k prevodu poplatkov, provízií a nepeňažných výhod na klienta, SFA je povinný informovať klienta aj o spôsoboch tohto prevodu.

**Za stimuly sa nepovažujú** poplatky, provízie alebo nepeňažné výhody, ktoré:

- sú potrebné na poskytnutie investičnej služby a
- nemôžu svojím charakterom viesť k rozporu s povinnosťou konať v najlepšom záujme klienta.

Ide napríklad poplatky za úschovu, poplatky regulovanému trhu za vykonanie transakcie, poplatky odvádzané orgánu dohľadu, správne poplatky, súdne poplatky atď.

Stimuly (poplatok, provízia alebo nepeňažná výhoda) sa nepovažujú za prijateľné, ak v ich dôsledku je poskytovanie príslušných služieb klientovi neobjektívne alebo skreslené.

**Úhradu stimulu** (poplatku alebo provízie alebo poskytnutie nepeňažnej výhody) **je možné považovať za určenú na zvýšenie kvality príslušnej služby pre klienta**, ak sú splnené tieto podmienky:

a) je odôvodnená poskytnutím dodatočnej služby alebo vyššej úrovne služieb príslušnému klientovi, primerane k úrovni poplatku, provízie alebo nepeňažnej výhody, najmä

1. poskytnutie investičného poradenstva na závislom základe o širokom rozsahu vhodných finančných nástrojov a prístupu k nim vrátane primeraného počtu finančných nástrojov od tretích osôb, ktoré nemajú úzke väzby s SFA
2. poskytnutie investičného poradenstva na závislom základe kombinovaného s ponukou klientovi minimálne na ročnej báze opätovne vyhodnotiť vhodnosť finančných nástrojov, do ktorých klient investoval alebo inej služby poskytovanej priebežne, ktorá má prínos pre klienta, najmä poradenstvo o navrhovanej optimalizácii umiestnenia aktív klienta,
3. poskytnutie prístupu za konkurencieschopnú cenu k širokému rozsahu finančných nástrojov, u ktorých je možné predpokladať splnenie požiadaviek klienta, vrátane primeraného počtu finančných nástrojov od tretích osôb, ktoré nemajú úzke väzby s SFA spolu s poskytnutím ďalších výhod, ako sú nástroje objektívnych informácií pomáhajúce príslušnému klientovi prijať investičné rozhodnutie alebo ktoré mu umožňujú monitorovať, modelovať a prispôbovať rozsah finančných nástrojov, do ktorých investoval alebo poskytovať pravidelné správy o výkonnosti, nákladoch a poplatkoch spojených s finančnými nástrojmi,

b) neprináša priame výhody SFA, jeho akcionárom, zamestnancom, ktorí ich prijímajú bez toho, aby prinášal skutočný prospech aj príslušnému klientovi,

c) je odôvodnená poskytnutím pretrvávajúcej výhody v prospech príslušného klienta vo vzťahu k pretrvávajúcim poplatkom, províziám alebo nepeňažným výhodám.

Okrem vyššie uvedených zákonných prípadov zvyšovania kvality služby, ktoré nie sú vyčerpávacím výpočtom, všeobecne NBS považuje za zvyšovanie kvality poskytovanej služby nasledovné služby:

- a) IT riešenie, ktoré nie sú štandardne poskytované klientovi a majú pridanú hodnotu, ktoré pomôžu klientovi lepšie sa zorientovať v investičných produktoch alebo v jeho existujúcich investíciách (napr. nové funkcionality v internetbankingu, video konferencie, špecifické grafické a vizuálne modely),
- b) poskytovanie investičného poradenstva ako dodatočný servis pre klienta, pokiaľ je poskytovaný napríklad častejšie alebo použitím rôznych hodnotiacich metód,
- c) častejšie prehodnocovanie testov vhodnosti, aby investícia čo najlepšie spĺňala potreby klienta, rozšírenie poskytovaných informácií ohľadom investície za účelom lepšej prehľadnosti vývoja investície, posielanie upozornení o neaktuálnosti dotazníka, a pod.

#### **Príklady „nepripustných“ spôsobov zvyšovania kvality služby:**

- a) školenia pracovníkov,
- b) náklady na priestory, kde sú poskytované investičné služby,
- c) poskytovanie informácií a služieb, ktoré je OCP/SFA klientovi poskytnúť zo zákona, napr. poskytnutie KID.

Zabezpečenie vzdelávania klienta v oblasti kapitálového trhu NBS sa nepovažuje za zvyšovanie kvality poskytovanej služby, pretože takáto služba poskytovaná klientovi nad rámec poskytovaných služieb nesúvisí priamo s poskytovaním investičných služieb pre klienta. Rovnako, pravidelné zasielanie noviniek a informácií v oblasti investovania nie je zo strany NBS považované za akceptovateľný spôsob zvyšovania kvality služby, keďže takéto marketingové informácie nemajú pre konkrétneho klienta pridanú hodnotu, pokiaľ sa netýkajú konkrétnej investície klienta alebo jemu poskytovaných služieb.

## **VIII. 2. Aké sú povinnosti SFA v súvislosti so stimulmi?**

SFA je povinný si viesť interný zoznam všetkých stimulov (poplatkov, provízií a nepeňažných výhod), ktoré prijal v súvislosti s poskytovaním investičnej služby.

SFA je povinný zaznamenávať ako stimuly zvyšujú kvalitu poskytovaných služieb a oznamovať klientom informácie o stimuloch pred poskytnutím investičnej služby, o skutočnej sume prijatých stimulov, a ak nebol schopný dopredu určiť sumu prijatých stimulov, o skutočnej sume prijatých alebo poskytnutých stimulov na individuálnej báze aspoň raz ročne.

### **Legislatíva:**

§ 73b zákona č. 566/2001 Z. z.

§ 73d zákona č. 566/2001 Z. z.

### **Odôvodnenie:**

Pred poskytnutím príslušnej investičnej služby musí byť klient jednoznačne, vyčerpávajúcim, presným a zrozumiteľným spôsobom informovaný o existencii, povahe a výške poplatku, provízie alebo nepeňažnej výhody alebo ak ich výšku nie je možné zistiť, o metóde ich výpočtu. Ak v súvislosti s poskytovaním investičnej služby klientovi dochádza k prevodu poplatkov, provízií a nepeňažných výhod na klienta, SFA je povinný informovať klienta aj o spôsoboch tohto prevodu.

SFA je povinný, ak je to potrebné, preukázať, že všetky poplatky, provízie alebo nepeňažné výhody, ktoré zaplatil alebo prijal, sú určené na zvýšenie kvality príslušnej služby pre klienta a na tento účel je povinný:

- a) viesť interný zoznam všetkých poplatkov, provízií a nepeňažných výhod prijímaných od tretích osôb v súvislosti s poskytovaním investičných služieb alebo vedľajších služieb,
- b) zaznamenávať ako poplatky, provízie a nepeňažné výhody, ktoré zaplatil alebo prijal, alebo ktoré plánuje využiť, zvyšujú kvalitu služieb poskytovaných príslušnému klientovi a opatrenia prijaté s cieľom neoslabiť schopnosti konať so zásadami poctivého obchodného styku a s odbornou starostlivosťou v záujme svojich klientov.

### **VIII. 3. Je SFA oprávnený v súvislosti s finančným sprostredkovaním v sektore kapitálového trhu prijímať odmenu od klienta?**

SFA je oprávnený prijímať odmenu za poskytovanie investičných služieb v sektore kapitálového trhu aj od klienta.

#### **Legislatíva:**

§ 37 zákona č. 186/2009 Z. z.

§ 73b zákona č. 566/2001 Z. z.

#### **Odôvodnenie:**

Podľa ustanovenia § 37 ods. 3 zákona č. 186/2009 Z. z. sa na finančného agenta v sektore kapitálového trhu ustanovenia § 28, 31, 32, 35, § 36 ods. 1 až 6 nevzťahujú a použijú sa ustanovenia osobitných predpisov.

Na základe vyššie uvedeného sa zákaz prijímať od neprofesionálneho klienta akékoľvek peňažné plnenie alebo nepeňažné plnenie za finančné sprostredkovanie v sektore kapitálového trhu nevzťahuje.

## **IX. Product governance**

### **IX. 1. Aké sú povinnosti SFA pri identifikácii, preverovaní a prehodnocovaní pravidiel v zmysle tzv. product governance (tzn. riadenie produktov)?**

SFA musí rozumieť finančným produktom, ktoré ponúka v zmysle pravidiel tzv. product governance, t. j. pre aký cieľový trh je daný produkt určený (pozitívny cieľový trh) a pre aký nie je určený (negatívny cieľový trh), aká je schopnosť znášať riziká spojené s týmto nástrojom, pre akú investičnú stratégiu je tento nástroj vhodný a pod.

Ide o základný predpoklad poznať, zistiť a identifikovať potreby klienta a na základe vyhodnotenia týchto atribútov získať znalosti o nástrojoch, ktoré sú vhodné pre klienta a ktoré spĺňajú potreby klienta. SFA sú pri rozhodovaní o sortimente finančných nástrojov a služieb, ktoré plánujú poskytovať alebo odporúčať klientom, povinní plniť primeraným a proporcionálnym spôsobom požiadavky a povinnosti v oblasti product governance (tzn. riadenie produktov), pričom zohľadnia povahu finančného nástroja, investičnej služby a cieľového trhu produktu.

SFA je povinný mať zavedené postupy a opatrenia na získanie všetkých relevantných informácií o ponúkaných finančných nástrojoch od ich tvorcov, a prehodnocovať product governance v pravidelných intervaloch, resp. pri výnimočných situáciách.

#### **Legislatíva:**

§ 71n zákona č. 566/2001 Z. z.

Usmernenia pre distribútorov v dokumente „Usmernenia k požiadavkám na riadenie produktov stanoveným v smernici MiFID II“

### Odôvodnenie:

Identifikácia cieľového trhu SFA (t. j. „skutočného“ cieľového trhu pre daný produkt) by sa mala vykonať v rámci všeobecného procesu rozhodovania o rozsahu služieb a produktov, ktoré bude distribútor distribuovať. Identifikácia skutočného cieľového trhu by sa teda mala vykonať v prvotnej fáze, keď riadiaci orgán spoločnosti vymedzuje jej obchodné politiky a stratégie distribúcie.

SFA by mali prevziať zodpovednosť za to, aby sa od úplného začiatku zabezpečil všeobecný súlad produktov, ktoré budú ponúkané, a súvisiacich služieb, ktoré budú poskytnuté, s potrebami, charakteristikami a cieľmi klientov a aby plánovaná distribučná stratégia, t. j. rozhodovanie o poskytovaných investičných službách, zodpovedala identifikovanému cieľovému trhu. SFA identifikujú svoj vlastný cieľový trh pre produkt, to znamená skupinu klientov, ktorým budú prostredníctvom poskytovania svojich služieb produkt skutočne ponúkať.

SFA je povinný rozumieť finančným nástrojom, ktoré ponúka alebo odporúča, a posúdiť zlučiteľnosť finančných nástrojov s potrebami klientov, ktorým poskytuje investičné služby, a to aj s prihliadnutím na identifikovaný cieľový trh konečných klientov, a zabezpečiť, aby finančné nástroje boli ponúkané alebo odporúčané len vtedy, ak je to v záujme klienta.

SFA je povinný zaviesť primerané postupy a opatrenia, ktoré mu zabezpečia dostatok informácií o distribuovaných finančných nástrojoch aj od osoby, ktorá vytvára finančné nástroje. SFA je povinný určiť cieľový trh pre finančný nástroj aj vtedy, ak ho neurčila osoba, ktorá vytvára finančné nástroje.

SFA je povinný vhodne identifikovať a zhodnotiť okolnosti a potreby klientov, ktorým má v úmysle finančný nástroj alebo službu ponúkať alebo odporúčať, aby zabezpečil, že záujmy klientov nie sú ohrozené v dôsledku obchodného nátlaku alebo finančného nátlaku. V rámci tohto procesu je SFA povinný identifikovať skupinu klientov, s ktorých potrebami, charakteristickými znakmi a cieľmi príslušný finančný nástroj alebo služba nie sú zlučiteľné.

V každom prípade, **nie je možné zamieňať posudzovanie vhodnosti s povinnosťami pri riadení produktov, konkrétne s určovaním cieľového trhu, nakoľko ide o dve osobitné povinnosti, ktoré sú komplementárne a navzájom sa dopĺňajú.** Uvedené znamená, že informácie získané pri vyhodnocovaní vhodnosti v prípade poskytovania investičného poradenstva koncovému klientovi, majú slúžiť ako podklad pre vyhodnocovanie reálneho cieľového trhu klientov, s ktorým je konkrétny finančný produkt zlučiteľný – komu a za akých podmienok je náležité predávať konkrétny finančný nástroj.

SFA je **povinný pravidelne preskúmať a aktualizovať postupy pre správu finančných nástrojov**, aby bola zachovaná odolnosť a vhodnosť pre im určený účel, a prijať vhodné opatrenia, ak je to potrebné.

SFA je **povinný opätovne preskúmať finančné nástroje**, ktoré distribuuje a služby, ktoré poskytuje, v pravidelných intervaloch, pričom berie do úvahy každú udalosť, ktorá by mohla významne ovplyvniť možné riziko pre identifikovaný cieľový trh. Zhodnotí aspoň, či finančný nástroj alebo služba je aj naďalej v súlade s potrebami, charakteristikami a cieľmi identifikovaného cieľového trhu a či predpokladaná distribučná stratégia je naďalej vhodná.

SFA je **povinný prehodnotiť cieľový trh**, ak zistí, že cieľový trh pre určitý finančný nástroj alebo službu bol nesprávne identifikovaný, alebo že finančný nástroj alebo služba už nespĺňa podmienky identifikovaného cieľového trhu, najmä ak sa finančný nástroj stane nelikvidným alebo jeho cena je veľmi volatílnou v dôsledku trhových zmien.

#### Určenie cieľového trhu SFA

SFA by mali používať tento zoznam piatich kategórií:

##### *a) Typ klientov, ktorým je produkt určený:*

SFA by mal špecifikovať, ktorému typu klientov je produkt určený. Túto špecifikáciu by mal vykonať v súlade s kategorizáciou klientov podľa smernice MiFID II, v ktorej sa rozlišuje „retailový klient – neprofesionálny“, „profesionálny klient“ a/alebo „spôsobilá protistrana“.

##### *b) Znalosti a skúsenosti*

SFA by mal stanoviť, aké znalosti by mali mať cieľoví klienti o prvkoch, ako sú: relevantný typ produktu, vlastnosti produktu a/alebo znalosti v tematicky súvisiacich oblastiach, ktoré pomôžu porozumieť danému produktu. Napríklad v prípade štruktúrovaných produktov so zložitými profilmi návratnosti by SFA mohli stanoviť, že cieľoví investori by mali vedieť, ako funguje tento produkt a aké budú jeho pravdepodobné výstupy.

Pokiaľ ide o skúsenosti, SFA by mohli opísať rozsah praktických skúseností, ktoré by cieľoví klienti mali mať s prvkami, ako sú: relevantný typ produktu, relevantné vlastnosti produktu a/alebo skúsenosti v tematicky súvisiacich oblastiach. V niektorých prípadoch môžu byť znalosti a skúsenosti vzájomne od seba závislé (t. j. investor s obmedzenými alebo žiadnymi skúsenosťami by mohol byť legitímnym cieľovým klientom, ak by chýbajúce skúsenosti vyvážil rozsiahlymi znalosťami).

##### *c) Finančná situácia so zameraním na schopnosť znášať straty*

SFA by mala stanoviť percentuálny podiel strát, ktoré by cieľoví klienti mali byť schopní a ochotní znášať (napríklad od malých strát až po úplnú stratu), a mala by určiť, či existujú akékoľvek ďalšie platobné povinnosti, ktoré by mohli prevýšiť investovanú sumu (napríklad výzvy na dodatočné vyrovnanie). Mohlo by sa to sformulovať aj ako maximálny podiel aktív, ktoré by sa mali investovať.

d) Odolnosť voči riziku a zlučiteľnosť profilu rizikovosti/výnosnosti produktu s cieľovým trhom

SFA by mal vyjadriť všeobecný postoj, ktorý by cieľoví klienti mali zaujať vo vzťahu k rizikám investície. Je potrebné kategorizovať a jasne opísať základné postoje k rizikám (napríklad „rizikový alebo špekulatívny“, „vyvážený“, „konzervatívny“). Keďže rôzny SFA môžu pristupovať k vymedzeniu rizika rôzne, SFA by mal vyslovene uviesť kritériá, ktoré je nutné splniť, aby bol klient zaradený do danej kategórie.

e) Ciele a potreby klientov

SFA by mal stanoviť investičné ciele a potreby cieľových klientov, ktoré má daný produkt naplniť, vrátane širších finančných cieľov cieľových klientov alebo celkovej stratégie, ktorou sa riadia pri investovaní. Môže sa napríklad uviesť očakávaný investičný horizont (odporúčaný počet rokov držby investície). Tieto ciele možno „doladiť“ tak, že sa uvedú konkrétne aspekty investície a očakávania cieľových klientov. Konkrétne ciele a potreby klientov, ktoré má produkt spĺňať, môžu byť rozličné, od špecifických až po všeobecnejšie. Produkt môže byť napríklad distribuovaný tak, aby spĺňal potreby konkrétnej vekovej štruktúry obyvateľov, aby umožňoval dosiahnuť daňovú efektívnosť podľa krajiny daňovej rezidencie klientov, alebo môže byť navrhnutý s osobitnými produktovými vlastnosťami s cieľom podľa potreby dosiahnuť konkrétne investičné ciele, ako sú ochrana meny, ekologická investícia, etická investícia atď.

## X. Odborná spôsobilosť

### X. 1. Kto môže byť „mentorom“ adeptov?

Tzv. „mentorom“ adeptov v sektore kapitálového trhu, teda osôb, ktoré nespĺňajú požiadavku na prax podľa relevantných ustanovení zákona č. 186/2009 Z. z., môžu byť len osoby, ktoré napĺňajú všetky požiadavky najmenej pre stredný stupeň odbornej spôsobilosti v sektore kapitálového trhu.

#### Legislatíva:

§ 21 ods. 14 zákona č. 186/2009 Z. z.

#### Odôvodnenie:

Podľa § 21 ods. 14 zákona č. 186/2009 Z. z., je každý zamestnanec a každý člen štatutárneho orgánu FA, ktorý je právnickou osobou, a FA, ktorý je fyzickou osobou, vykonávajúci činnosť, ktorej obsahom je finančné sprostredkovanie v sektore kapitálového trhu, ktorý nespĺňa požiadavky pre stredný stupeň odbornej spôsobilosti v sektore kapitálového trhu, oprávnený vykonávať činnosť, ktorej obsahom je finančné sprostredkovanie v sektore kapitálového trhu, len ak túto činnosť vykonáva pod vedením a na zodpovednosť osoby spĺňajúcej požiadavky pre stredný stupeň odbornej spôsobilosti v sektore kapitálového trhu, avšak najdlhšie počas obdobia jedného roka.

Požiadavky týkajúce stredného stupňa odbornej spôsobilosti v sektore kapitálového trhu sú určené v § 21 ods. 3 písm. b) zákona č. 186/2009 Z. z. V zmysle uvedenej citácie a v súlade s účelom



predmetného ustanovenia zákona č. 186/2009 Z. z. osobou, pod vedením a na zodpovednosť ktorej (t. j. **mentor**) vykonávajú osoby uvedené v § 21 ods. 14 zákona č. 186/2009 Z. z. (zamestnanec a člen štatutárneho orgánu finančného agenta, ktorý je právnickou osobou, a finančný agent, ktorý je fyzickou osobou), vykonávajúci činnosť, ktorej obsahom je finančné sprostredkovanie v sektore kapitálového trhu, ktoré nespĺňajú požiadavky najmenej pre stredný stupeň odbornej spôsobilosti v sektore kapitálového trhu, **je fyzická osoba, ktorá spĺňa požiadavky dôveryhodnosti podľa § 23 zákona č. 186/2009 Z. z. a požiadavky určené v § 21 ods. 9 zákona č. 186/2009 Z. z., pričom v tejto súvislosti interpretácia pojmu „osoba“, nie je limitovaná len na osoby explicitne uvedené § 21 ods. 9 zákona č. 186/2009 Z. z. (zamestnanec, resp. štatutár finančného agenta), ale na akékoľvek osoby, ktoré spĺňajú požiadavky najmenej pre stredný stupeň odbornej spôsobilosti v sektore kapitálového trhu.**

V tejto súvislosti však NBS zdôrazňuje skutočnosť, že je nevyhnutné, aby bol vzťah medzi SFA, resp. finančnou inštitúciou v sektore kapitálového trhu, osobou, ktorá nespĺňa požiadavky najmenej pre stredný stupeň odbornej spôsobilosti v sektore kapitálového trhu (adept), a osobou spĺňajúcou požiadavky najmenej pre stredný stupeň odbornej spôsobilosti v sektore kapitálového trhu, pod vedením a na zodpovednosť ktorej adept vykonáva finančné sprostredkovanie v sektore kapitálového trhu (mentor), zmluvne upravený s jasným vymedzením práv, povinností a súvisiacich zodpovedností jednotlivých zmluvných strán.

Adeptom nemôže byť člen štatutárneho orgánu zodpovedný za výkon finančného sprostredkovania a odborný garant finančného agenta. Mentor za vykonávanie mentorskej činnosti môže, ale nemusí poberať odmenu.

Z uvedeného vyplýva, že v praxi je povolený mechanizmus, v rámci ktorého adept naplní zákonom určené požiadavky na prax pre stredný stupeň odbornej spôsobilosti v sektore kapitálového trhu prostredníctvom vykonávania finančného sprostredkovania v sektore kapitálového trhu pod vedením a na zodpovednosť mentora, pričom mentorom môže byť iný PFA/VIA/VFA. Zastávame názor, že jedine požiadavka na odbornú prax nie je adeptom naplniteľná výlučne na individuálnej báze a preto je režim mentorstva v súvislosti s jej naplnením opodstatnený.

Zmluvná úprava vzťahov medzi SFA resp. finančnou inštitúciou, adeptom a mentorom môže mať formu trojstrannej zmluvy, ktorej zmluvnými stranami sú mentor, adept a SFA resp. finančná inštitúcia, alebo dvojstrannej zmluvy, ktorej zmluvnými stranami sú mentor a SFA, resp. finančná inštitúcia. Ak je uzatvorená trojstranná zmluva, zmluva obsahuje práva a povinnosti adepta, mentora a SFA, resp. finančnej inštitúcie, vo vzťahu k vykonávaniu finančného sprostredkovania v sektore kapitálového trhu adeptom, pričom zmluva môže obsahovať odkaz na vnútorný predpis SFA podrobne upravujúci podmienky vykonávania finančného sprostredkovania v sektore kapitálového trhu adeptom. Ak je uzatvorená dvojstranná zmluva, zmluva obsahuje práva a povinnosti mentora a SFA resp. finančnej inštitúcie, pričom zmluva obsahuje odkaz na vnútorný predpis SFA podrobne upravujúci podmienky vykonávania finančného sprostredkovania v sektore kapitálového trhu adeptom pod vedením a na zodpovednosť mentora. Neoddeliteľnou súčasťou zmluvy je zoznam adeptov vykonávajúcich finančné sprostredkovanie v sektore kapitálového trhu pod vedením a na zodpovednosť mentora, pričom zastupiteľnosť mentora iným mentorom je taktiež zabezpečená, a to napr. zmluvne, poverením alebo vnútorným predpisom SFA, resp. finančnej inštitúcie. Zároveň je

nevyhnuté, aby bola zavedená a aktualizovaná dôkladná evidencia vyššie uvedených zmluvných vzťahov na úrovni SFA, resp. finančnej inštitúcie a mentora. Súčasťou tejto evidencie je záznam zo stretnutia s klientom v sektore kapitálového trhu vykonaného adeptom pod vedením a na zodpovednosť mentora, pričom záznam obsahuje aj identifikáciu mentora vrátane podpisov, identifikáciu klienta, stručný obsah stretnutia a jeho výsledok, vrátane komunikácie s klientom napr. formou telefonických rozhovorov alebo elektronickej komunikácie.

Mentor je povinný dohliadať na to, aby adept vykonával činnosť, ktorej obsahom je finančné sprostredkovanie v sektore kapitálového trhu, v súlade s platnou právnou úpravou výkonu finančného sprostredkovania, s vnútornými právnymi predpismi SFA, resp. finančnej inštitúcie (najmä s predpisom upravujúcim vykonávanie finančného sprostredkovania v sektore kapitálového trhu pod vedením a na zodpovednosť mentora v podmienkach SFA, resp. finančnej inštitúcie, predpisom upravujúcim styk s klientom a predpisom upravujúcim pravidlá pre PFA, resp. VIA) a s odbornou starostlivosťou voči svojim klientom.

Mentorskou činnosťou uskutočňovanou mentorom vo vzťahu k adeptovi sa rozumie najmä výkon odbornej podpory a kontroly výkonu činnosti finančného sprostredkovania v sektore kapitálového trhu adeptom pod vedením a na zodpovednosť mentora. Činnosti mentora vo vzťahu k adeptovi sú najmä:

- a) vysvetľovanie osobitostí výkonu finančného sprostredkovania v sektore kapitálového trhu,
- b) kontrolovanie každého úkonu adepta v sektore kapitálového trhu voči klientovi, pričom mentor je fyzicky prítomný na všetkých stretnutiach s klientom a kontroluje elektronickú komunikáciu a telefonické rozhovory adepta s klientom,
- c) zasiahnutie do výkonu činnosti adepta, ak mentor zistí, že postup adepta by mohol viesť k porušeniu regulatórnych požiadaviek alebo záujmov klienta,
- d) poskytovanie odporúčaní a usmernení, ak je na strane adepta neistota alebo nejasnosť vo vzťahu k zaujatiu vhodného postupu pri komunikácii s klientom alebo vykonávaním finančného sprostredkovania v sektore kapitálového trhu,
- e) kontinuálne zabezpečovanie dokumentovania mentorskej činnosti takým spôsobom, aby bolo jasne preukázané, že adept vykonával činnosť, ktorej obsahom je finančné sprostredkovanie v sektore kapitálového trhu, iba pod vedením a na zodpovednosť mentora.

SFA, resp. finančná inštitúcia vydá adeptovi po uplynutí obdobia, počas ktorého adept vykonával pre SFA, resp. finančnú inštitúciu finančné sprostredkovanie v sektore kapitálového trhu pod vedením a na zodpovednosť mentora, potvrdenie o uskutočnenom vykonávaní tejto činnosti, ktoré v prípade potreby obsahuje potvrdenie o absolvovaní odbornej praxe v sektore kapitálového trhu.

V potvrdení je uvedené obdobie počas, ktorého vykonával adept predmetnú činnosť a zároveň aj bližšia špecifikácia rozsahu predmetnej činnosti. Mentor je zodpovedný za vypracovanie potvrdenia, pričom svojím podpisom potvrdí skutočnosti zaznamenané v potvrdení. Vzor potvrdenia je ustanovený vnútorným predpisom upravujúcim mentorstvo v podmienkach SFA.

Nevyhnutnou podmienkou pre vykonávanie finančného sprostredkovania v sektore kapitálového trhu podriadeným finančným agentom resp. viazaným investičným agentom – adeptom je zápis adepta do Registra finančných agentov, finančných poradcov, finančných

sprostredkovateľov z iného členského štátu v sektore poistenia alebo zaistenia a finančných sprostredkovateľov z iného členského štátu v oblasti poskytovania úverov na bývanie (ďalej len „register“), ktorý vedie Národná banka Slovenska na základe ustanovenia § 13 ods. 1 zákona č. 186/2009 Z. z. Navrhovateľ v registri predkladá za PFA, resp. VIA v návrhu na zápis/zmenu/zrušenie údaje pri identifikácii mentora v rozsahu meno, priezvisko a adresa trvalého pobytu.

## **X. 2. Čo sa uznáva ako prax, ako a čím sa dokazuje a kde sa prax eviduje?**

Požiadavka na odbornú spôsobilosť v zmysle nadobudnutej odbornej praxe v sektore kapitálového trhu ustanovenej v § 21 ods. 12 zákona č. 186/2009 Z. z. je naplnená potvrdením o dĺžke odbornej praxe v sektore, v ktorom má osoba záujem vykonávať finančné sprostredkovanie.

Odborná spôsobilosť v zmysle nadobudnutej odbornej praxe môže byť preukázaná aj inou písomnosťou, ktorou je najmä zmluvná dokumentácia uzatvorená medzi predmetnou osobou a finančnou inštitúciou alebo finančnými inštitúciami alebo SFA.

Potvrdenie o dĺžke odbornej praxe alebo spomínaná zmluvná dokumentácia by mali jednoznačne preukazovať, že predmetná osoba vykonávala alebo vykonáva činnosť alebo činnosti bezprostredne súvisiace s:

- a) poskytovaním jednej alebo oboch investičných služieb ustanovených v § 2 ods. 2 zákona č. 186/2009 Z. z., t. j. poskytovanie investičnej služby prijímanie a postupovanie pokynov klienta týkajúcich sa prevoditeľných cenných papierov a cenných papierov a majetkových účastí vo fondoch kolektívneho investovania a ich propagácia alebo poskytovanie investičného poradenstva vo vzťahu k týmto finančným nástrojom, takým spôsobom, že predmetná osoba prichádzala počas nadobudnutej praxe do styku s klientmi, pričom kontakt s klientmi súvisiaci s poskytovaním jednej alebo oboch vyššie uvedených investičných služieb predstavoval preukázateľným spôsobom podstatnú časť poskytovania jednej alebo oboch vyššie uvedených investičných služieb; do tejto skupiny patria osoby, ktoré boli v minulosti zamestnancami fin. inštitúcií (pobočkoví pracovníci, privátni bankári, pracovníci treasury front office a pod.) alebo boli regulovanými subjektmi finančného sprostredkovania (FA alebo fin. poradca) v sektore kapitálového trhu; požiadavkou je styk s klientmi, t. j. vykonávanie front office činností v súvislosti s poskytovaním investičných služieb v zmysle zákona č. 186/2009 Z. z.;
- b) participovaním na jednej alebo viacerých činnostiach súvisiacich s vytváraním, zavádzaním, dodržiavaním a kontrolou postupov zameraných na vytváranie alebo distribúciu finančných nástrojov v zmysle § 71m a § 71n zákona č. 566/2001 Z. z.;
- c) poskytovaním odborného vzdelávania alebo poradenstva súvisiaceho s poskytovaním jednej alebo oboch investičných služieb vymedzených v § 2 ods. 2 č. 186/2009 Z. z., alebo poskytovaním odborného vzdelávania alebo poradenstva súvisiaceho s vytváraním, zavádzaním, dodržiavaním a kontrolou procesov zameraných na vytváranie alebo distribúciu finančných nástrojov v zmysle § 71m a § 71n zákona č. 566/2001 Z. z.;
- d) poskytovaním služieb a vykonávaním iných odborných činností súvisiacich s poskytovaním investičných služieb v ustanovených v § 2 ods. 2 zákona č. 186/2009 Z. z. alebo činností súvisiacich s finančnými nástrojmi; do tejto skupiny patria osoby ktoré pôsobili napr. ako

- portfólio manažér, právny špecialista, compliance officer, účtovník, zamestnanec treasury back office s kompetenciou vysporiadania obchodov a podobne;
- e) organizovaním trhu s finančnými nástrojmi.

Medzi činnosti uvedené v písmenách a) až e) nepatria činnosti, ktorých obsahom je vykonávanie jednoduchých administratívnych úkonov, ako je napr. tlač, kopírovanie a archivácia dokumentácie, zaznačovanie údajov do elektronických systémov alebo manuálna administrácia dokumentácie. Ďalej, medzi činnosti uvedené v písmenách a) až e) nemožno zaradiť činnosť, ktorá je označovaná ako tipérstvo.

#### **Legislatíva:**

§ 21 zákona č. 186/2009 Z. z

### ***X. 3. Ako dlho do minulosti sa prax uznáva?***

Požiadavka na odbornú prax v rámci sektoru kapitálového trhu je akceptovaná v zákonom požadovanej dĺžke počnúc najneskôr dátumom 1. 11. 2007. Odborná prax v sektore kapitálového trhu sa akceptuje na kumulatívnom základe.

#### **Vydavateľ**

© Národná banka Slovenska jún 2022  
Odbor dohľadu nad kapitálovým trhom

#### **Adresa**

Národná banka Slovenska  
Imricha Karvaša 1  
813 25 Bratislava  
dohlad@nbs.sk  
fap-metodika@nbs.sk

Publikácia neprešla jazykovou úpravou.