

# Vyhodnotenie spoločnej dohľadovej aktivity 2022 (CSA) - náklady a poplatky

*2022 Common Supervisory Action (CSA) on MiFID II requirements on information on costs and charges*



Odbor dohľadu nad kapitálovým trhom (ODK)



Workshop, 17.10.2023

## Spoločné dohľadové aktivity → konvergencia dohľadov

- ✓ **zdieľanie** praktických skúseností regulátorov (**National Competent Authorities – NCAs**)
- ✓ **porovnávanie** zistení – workshopy NCAs
- ✓ identifikácia **dobrých a zlých praktík** na európskej úrovni

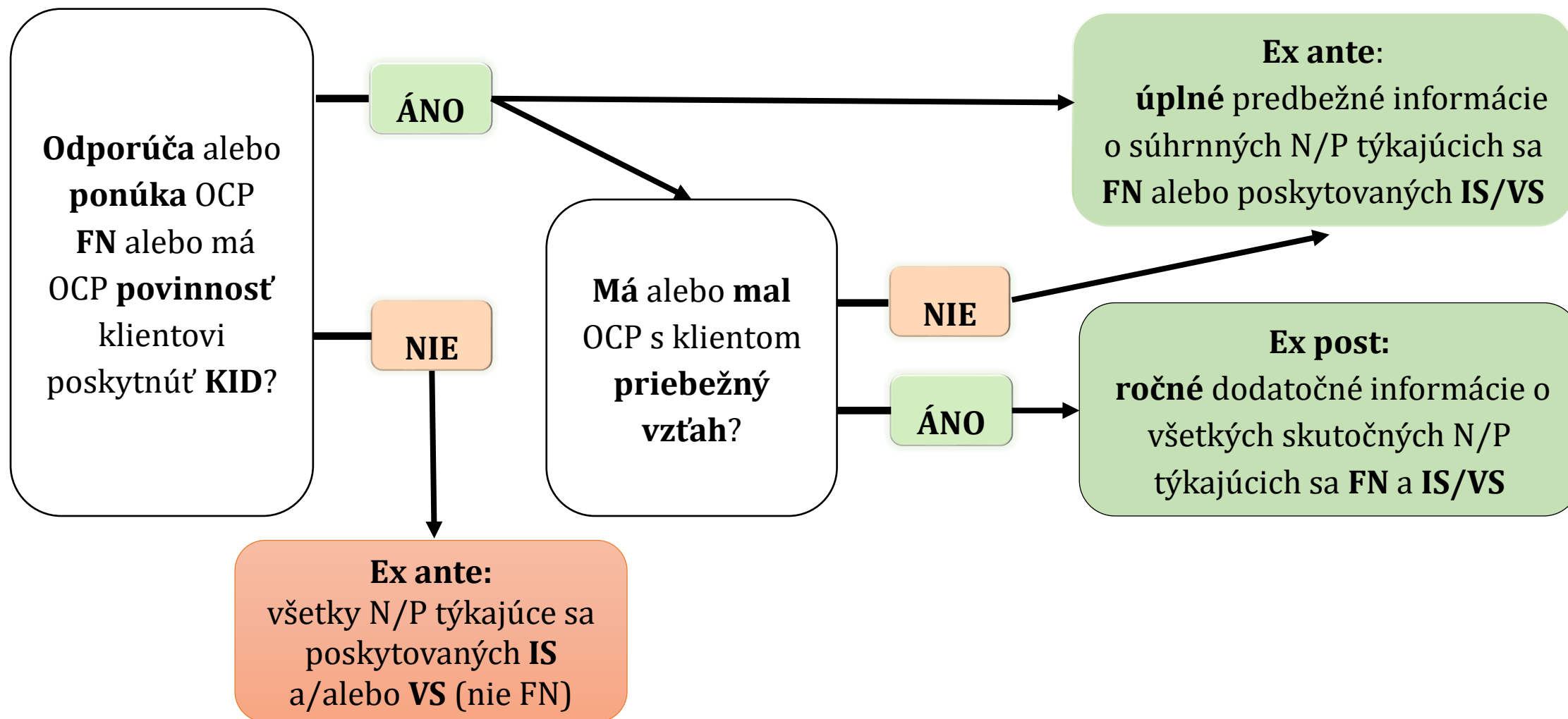


- aktualizácia / doplnenie Q&As alebo usmernení ESMA
- dohľadové inštrukcie NCAs
- zverejnenie zistení NCAs

- ✓ **r. 2019 Posúdenie primeranosti a požiadavky iba na vykonanie pokynu**  
(Assessment of appropriateness and execution-only requirements)  
*24 NCAs // vzorka: 260 dohliadaných subjektov*
  - ✓ **r. 2020 Požiadavky na vhodnosť**  
(Suitability requirements)  
*26 NCAs // vzorka: 206 dohliadaných subjektov*
  - ✓ **r. 2021 Správa a riadenie produktov**  
(Product governance requirements)  
*26 NCAs // vzorka: 214 dohliadaných subjektov (722 produktov)*
  - ✓ **r. 2022 Požiadavky na informácie o nákladoch a poplatkoch**  
(Requirements on information on costs and charges)  
*27 NCAs // vzorka: 194 dohliadaných subjektov (1420 dokumentov)*
- 
- r. 2023 Marketingová komunikácia** (Marketing communication) – *prebieha*
  - r. 2024 Integrácia udržateľnosti do procesov a postupov pri posudzovaní vhodnosti a riadení produktov** (Integration of sustainability in firms' suitability assessment and product governance processes and procedures)

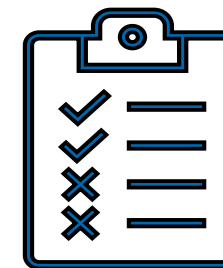
- Vzorka:** 5 subjektov - **2 banky** a **3 OCP**
- Sled. obdobie:** **1.1.2021 - 31.12.2021**
- Proces:**
1. časť: zaslanie Dotazníka + vyžiadanie vzorky klientskych výpisov
  2. časť: analýza a vyhodnotenie
  3. časť: identifikovanie „dobrých a zlých praktík“
  4. časť: sumarizácia nedostatkov
- Očakávaná NBS:**
- ✓ **súlad** s regulačným rámcom\*
  - ✓ **jasná, zrozumiteľná a nezavádzajúca** prezentácia
  - ✓ **transparentnosť** zverejnenia a výpočtu
  - ✓ **dostupnosť a aktuálnosť**

\* zákon č. 566/2001 Z. z. (ZCP) → najmä §73b a §73d (smernica MiFID II čl. 24)  
DN MiFID II → najmä čl. 50  
ESMA Q&As, časť 9 Information on costs and charges



## Dotazník – zber údajov a informácií

- spôsoby zverejnenia všetkých nákladov a súvisiacich poplatkov (N/P)
- použité metódy a postupy pri výpočte N/P
- spôsoby vysvetlenia a zdôvodnenia údajov a výpočtov



Cieľom CSA nebolo prepočítanie N/P a ani posúdenie cenovej politiky OCP

## Praktická časť – „real cases“

### Spoločné kritériá NCAs pre výber vzorky:

- ✓ IS podľa § 6 ods. 1 písm. a) a b) alebo písm. e) ZCP
- ✓ retailoví neprofesionálni klienti
- ✓ ex post ročné informácie o N/P na zadané typy FN

- kontrola obsahu povinných informácií
- porovnanie spôsobov prezentácie ex post

## I. Všeobecná časť

- nastavenie **kontrolných systémov**
- **postupy získavania informácií od tvorca FN** („náklady tvorca“)
- **hodnota FN\*** držaných na majetkovom účte klienta **pre potreby výpočtu % N/P** ex post

*\* MiFID 2:  
neusmerňuje dostatočne  
- rôzne metódy výpočtu*

## II. Náklady na služby/tretie strany

- využitie **metodológie PRIIPS**
- informácie o **stimuloch**
- poplatky za **konverzie**
- **implicitné\*** a **explicitné** náklady

*\* MiFID 2:  
nedefinuje jasne implicitné  
náklady - zahŕňa iba  
„trading/pricing costs“  
(napr. spreads)*

## III. Prezentácia/rozpis

- **spôsoby** zverejňovania
- „**položkový**“ rozpis
- **konzistencia** informácií pri priebežnom zverejňovaní
- N/P na **štruktúrované** produkty
- **načasovanie\*** ex post informácií

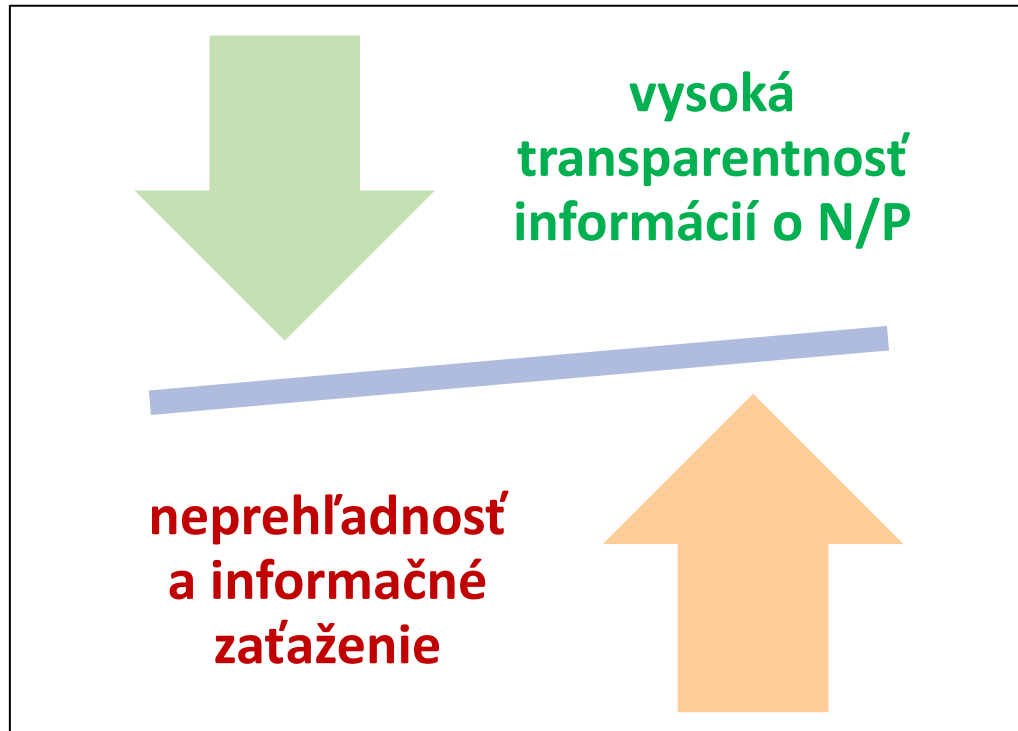
*\*MiFID 2:  
termín ročného zverejnenia  
neurčuje*

## IV. Check list – vzorka

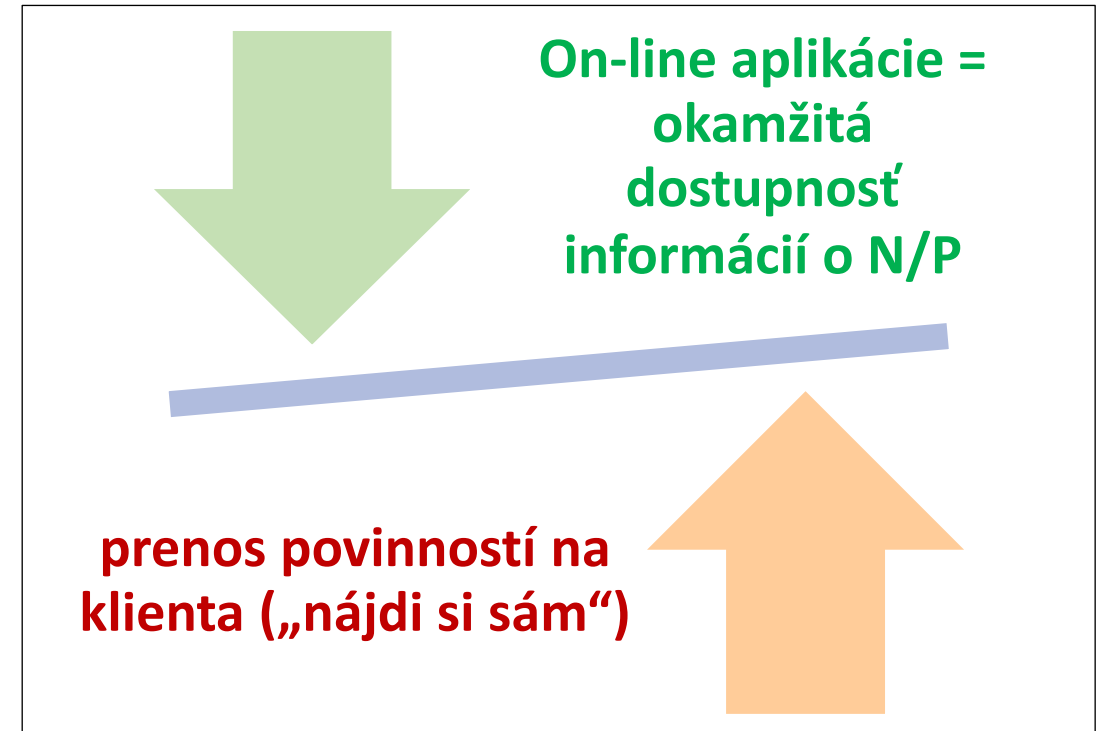
- **obsah ročných výpisov** pre klientov (ex post informácie)
- zobrazenie **kumulatívneho účinku\*** N/P na výkonnosť
- **porovnanie** výpisov vo vzorke

*\*MiFID 2:  
neuvádza spôsoby ani  
formu zobrazenia*

## Transparentnosť informácií



## Dostupnosť informácií





## Obsahová stránka ex post ročných dodatočných informácií

- chýbajúci popis k prezentácií ročných N/P
- chýbajúce zobrazenie nákladov na FN (t.j. „náklady tvorcu“)
- chýbajúce vyjadrenie % podielu N/P k objemu investície

## Zobrazenie kumulatívneho účinku N/P na návratnosť investície

- chýbajúce vysvetlenie zobrazenia
- prezentácia bez osobného základu



## Dobré praktiky:

- ✓ osobitné upozornenie klienta na dostupnosť prehľadu ročných N/P v momente ich vygenerovania v online aplikácií
- ✓ v prípade položkovitého rozpisu na začiatku dokumentu uviesť súhrnné agregované údaje
- ✓ možnosť využitia „kalkulačky“ výpočtu N/P



## Zlé praktiky:

- ponechanie zistenia súhrnných ročných N/P na klientovi v online aplikácii
- použitie terminológie, ktorá nie je vysvetlená klientom
- umiestnenie informácie na ťažko dostupné lokality na web sídle OCP

## Príklad (výber ESMA):

ročný výpis, okrem uvedených tabuliek, ďalej obsahoval vysvetlenie použitej terminológie (napr. čo sú stimuly), popísané boli všetky typy N/P a to osobitne týkajúce sa investičných služieb a osobitne N/P spojených s finančným nástrojom.

## Údaje v úvode ročného výpisu:

### Summary of costs and charges

From 01/01/2021 to 31/12/2021

Costs and charges	Amount	%*
Investment services	916.51 EUR	1.97%
Investment products	381.84 EUR	0.82%
Inducements	384.53 EUR	0.82%
<b>Total costs and charges</b>	<b>1,682.87 EUR</b>	<b>3.61%</b>

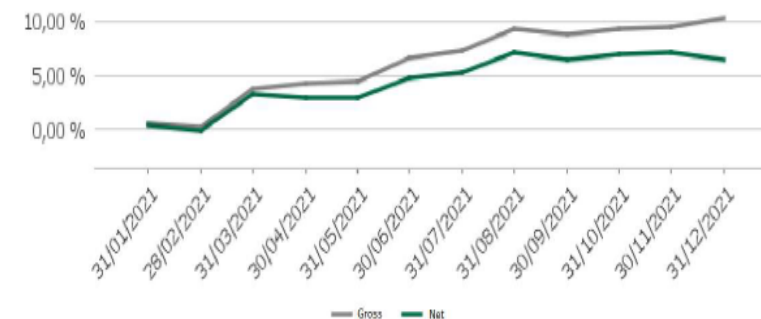
## Pokračovanie zobrazenia informácií:

### Itemised breakdown of costs and charges

Type of costs and charges	Investment services		Investment products		Total costs and charges	
	Amount	%*	Amount	%*	Amount	%*
One-off charges	213.42 €	0.46%	0.00 €	0%	213.42 €	0.46%
Ongoing charges	0.00 €	0%	369.53 €	0.79%	369.53 €	0.79%
Transaction costs	703.09 €	1.51%	12.31 €	0.03%	715.40 €	1.53%
Additional services	0.00 €	0%	0.00 €	0%	0,00 €	0%
Incidental costs	0.00 €	0%	0.00 €	0%	0,00 €	0%
<b>Total costs and charges</b>	<b>916.51 €</b>	<b>1.97%</b>	<b>381.84 €</b>	<b>0.82%</b>	<b>1,298.34 €</b>	<b>2.79%</b>

### Cumulative effect of costs and charges on return\*\*

	Percentage (%)
Return without deduction of costs and charges (gross)	10.38%
Return with deduction of costs and charges (net)	6.51%
<b>Cumulative effect of costs and charges on return</b>	<b>3.87%</b>



\* Percentage of costs and charges in relation to the average amount of the investment.

\*\* The return is calculated according to a simplified formula, taking into account daily inflows and outflows from the portfolio. Gross means the return before deducting all costs and charges as previously mentioned. Net means the return after deducting all costs and charges from the gross return.

## Výber praktík z aplikačnej praxe v rámci vzorky NCAs

- väčšina OCP poskytuje informácie o ročných N/P v samostatných výpisoch
- najčastejšie bol vysvetlený kumulatívny účinok N/P na návratnosť investície prostredníctvom hrubých a čistých výnosov (gross/net return)
  - najviac využívaná forma boli tabuľky, grafy alebo obidve formy súčasne
- väčšina OCP pri výpočte % hodnoty zobrazenia N/P (k hodnote finančných nástrojov držaných na majetkovom účte klienta) používa priemer z hodnôt end-of-day, end-of-week alebo end-of-month
- väčšina OCP prevzala formát tabuľkového zobrazenia ročných N/P podľa ESMA Q&As 9.13

Investment services and/or ancillary services	€ 1.500	1.5%
Third party payments received by the investment firm	€ 500	0.5%
Financial instruments	€ 1.500	1.5%
<b>Total costs and charges</b>	<b>€ 3.500</b>	<b>3.5%</b>

## ESMA report k CSA - zhrnutie hlavných záverov NCAs

Zhoda väčšiny NCAs v nasledovných oblastiach:

- zabezpečiť dodatočné usmernenia v tejto oblasti (level 2 úpravu považujú NCAs za nedostatočnú);
- zjednotiť formát prezentácie ročných N/P (napr. podľa ESMA Q&As 9.13), aby sa zabezpečila porovnateľnosť údajov;
- usmerniť spôsoby výpočtov v ESMA Q&As - napr. z akých hodnôt má byť počítané %-tuálne zobrazenie N/P.

## NBS - využitie získaných poznatkov

- ✓ spätná väzba ESMA - upozornenie na potrebu úpravy **ESMA Q&As**
- ✓ doplnenie/vysvetlenie vybraných oblastí zverejňovania N/P do dokumentu NBS „**Časté otázky a odpovede MiFID II**“



**ĎAKUJEME ZA POZORNOSŤ!**