

Dohľad nad súladom distribúcie podnikových dlhopisov s „dohľadovým benchmarkom“

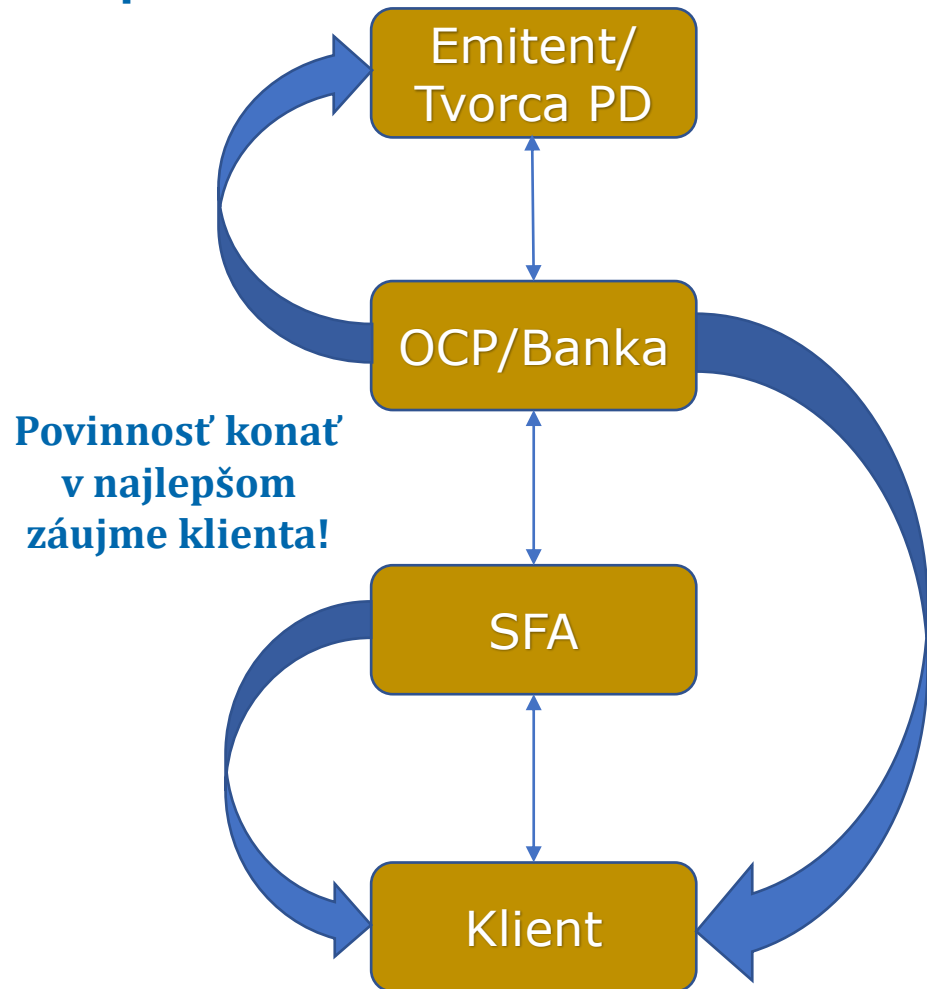


Odbor dohľadu nad kapitálovým trhom (ODK)



Workshop, 25.10.2022

Spôsob distribúcie podnikových dlhopisov



28.4.2021 – NBS vydáva dohľadový benchmark (DB) za účelom:

- ✓ zjednotenia postupu distribútorov PD s vysokým rizikovým profilom;
- ✓ zaistenia primeranej ochrany retailového klienta;
- ✓ vyjadrenia očakávaní NBS od distribútorov PD pri naplňaní zákonných povinností.

Obsahom DB sú očakávania NBS, dobré a zlé praktiky v rámci distribúcie PD, najmä:

- ✓ nastavenie distribučného reťazca PD;
- ✓ určenie cieľového trhu PD;
- ✓ odmeňovanie a nastavenie provízií;
- ✓ marketingová komunikácia.

Pred vydaním DB:

- ✓ Transparentná a detailná komunikácia s trhom;
- ✓ Celodenný workshop za účasti distribútorov a asociácií zastupujúcich distribútorov, zaslanie a zohľadnenie pripomienok pri tvorbe DB.

Po vydaní DB:

- ✓ Prechodné obdobie 6 mesiacov na zosúladenie distribútorov PD s očakávaniami DB;
- ✓ Pozitívna spätná väzba od trhu na spôsob komunikácie ODK.

Zákon č. 566/2001 Z. z.

Zákon č. 186/2009 Z. z.

Smernica MiFID II

Delegované nariadenie Komisie (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

„Dohľadový benchmark“

Manuál pre vykonávanie finančného sprostredkovania v sektore kapitálového trhu

PD s vysokým rizikovým profilom =



rizikové cenné papiere, ktoré by mali byť distribuované iba úzkej skupine retailových klientov, ktorí sú schopní znášať vysoké riziko pre investíciu do tohto finančného nástroja

Zásada pri predaji PD =



poskytnúť retailovému klientovi dostatočné informácie o finančných nástrojoch a službách, ktoré sú retailovému klientovi ponúkané, predovšetkým opis povahy a rizík finančných nástrojov

Cieľ

- Posúdiť zosúladenie distribútorov PD s ustanoveniami DB
- Preveriť dodržiavanie očakávaní NBS vyjadrených v DB od distribútorov PD
- Preveriť implementáciu a dodržiavanie pravidiel a postupov pri distribúcii PD

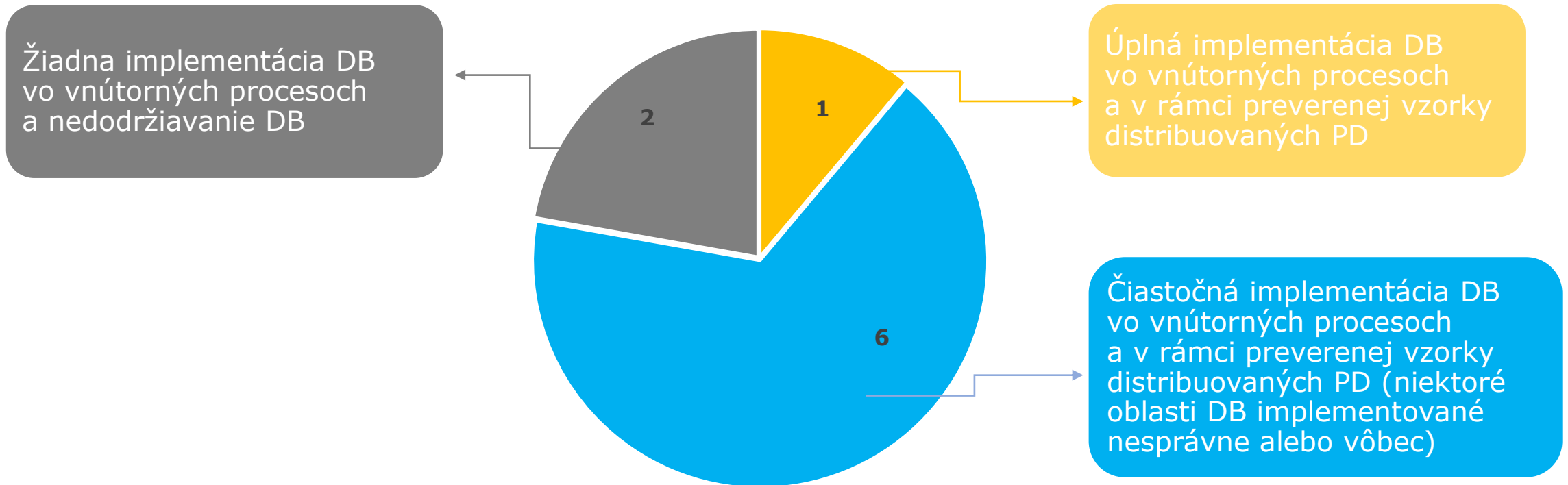
Typ

- Dohľad na diaľku v dvoch fázach
- Prvá fáza preverila teoretickú pripravenosť subjektu a interné procesy
- Druhá fáza bola vo forme analýzy konkrétnej vzorky klientov, ktorým boli PD distribuované

Parametre výberu vzorky

- Celkový objem distribuovaných PD
- Percentuálny podiel PD na celkovo spravovanom majetku
- Percentuálny nárast spravovaného objemu PD
- Charakter distribúcie PD - distribúcia retailovým klientom
- Potenciálna rizikovosť PD ((ne)existencia sekundárneho trhu)
- Vybrané subjekty - 2 banky, 3 OCP a 4 SFA

Výsledky dohľadu - hodnotenie subjektov



- Subjekty, ktoré implementovali a dodržiavajú DB na vysokej úrovni
- Subjekty, ktoré implementovali a dodržiavajú DB na uspokojivej úrovni
- Subjekty, ktoré neimplementovali a nedodržiavajú DB

Primerané zosúladenie distribútorov s odporúčaniami a ustanoveniami DB!

Základné odporúčania a ustanovenia definované v DB dohliadané subjekty adekvátne plnia predovšetkým:



Informačný tok medzi OCP a SFA

v oblasti poskytovania informácií zo strany OCP smerom k SFA (určenie cieľového trhu) a určovania distribučnej stratégie zo strany subjektov

Odbornosť senior predajcov

pri predaji PD senior predajcami, ktorí disponujú odbornou spôsobilosťou, t.j. dostatočnými zručnosťami a kompetenciami

Odmeňovanie – kvalitatívne kritériá

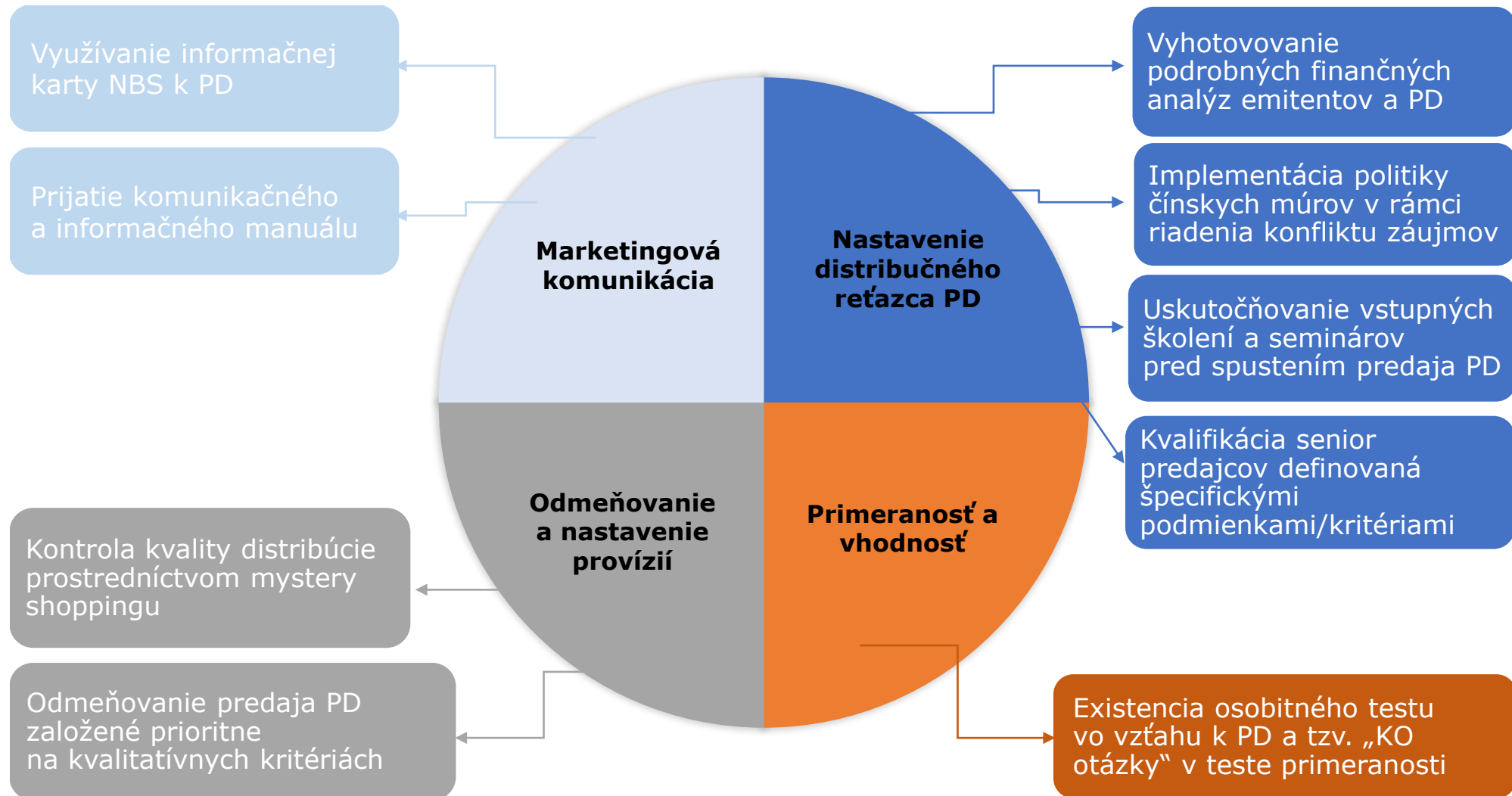
pri odmeňovaní predajcov tak, aby neboli ohrozené záujmy klienta – preferencia kvalitatívnych kritérií pri odmeňovaní

Informovanosť klienta - komunikácia

v oblasti informovanosti klienta a poskytovania predzmluvných informácií klientovi, vrátane emisných podmienok PD/využívanie informačnej karty PD a komunikačných a informačných manuálov

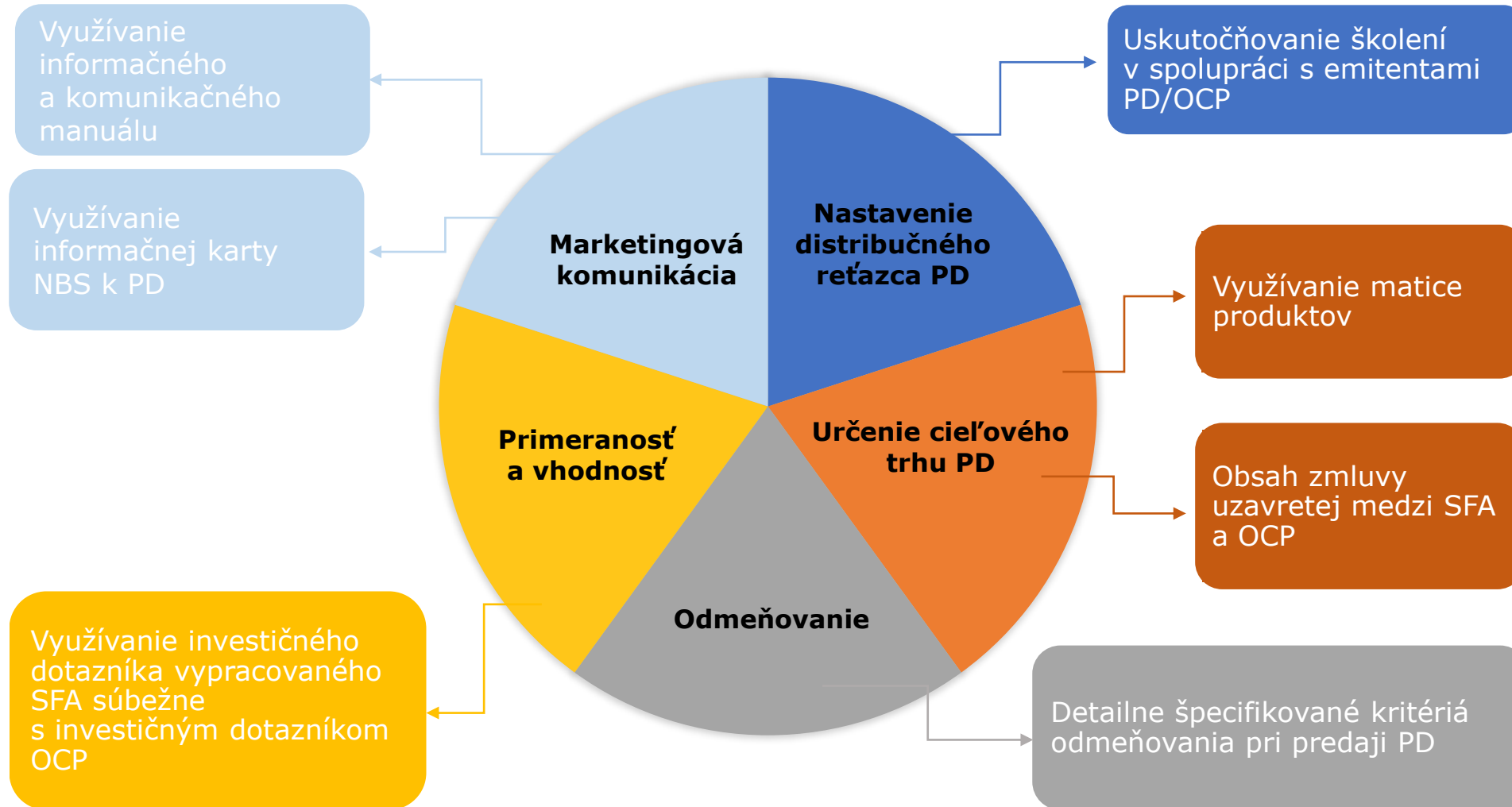
Zmluva o poskytovaní investičných služieb

existenciou zmluvného vzťahu pri poskytovaní investičných služieb medzi subjektom a klientom





Oblasť nedostatku	Popis/riziko	Základné požiadavky
Určenie cieľového trhu (CT) PD	CT nie je definovaný tak, aby boli PD distribuované iba úzkej skupine retailových klientov, ktorí sú schopní znášať vysoké riziko pre investíciu do takéhoto finančného nástroja	<i>Spoločnosť je povinná určiť CT rámci plnenia požiadaviek na riadenie produktov. Za týmto účelom berie do úvahy okrem iného aj odolnosť voči riziku a zlučiteľnosť s profilom rizika a výnosnosti PD.</i>
Proces vyhodnocovania vhodnosti/primeranosti	Informácie za účelom vyhodnocovania vhodnosti/primeranosti nie sú získavané od klienta tak, aby bol subjekt schopný vyhodnotiť, či boli obchody s PD vykonané v súlade určeným CT (využívanie sebahodnotiacich otázok v jednotlivých testoch)	<i>Spoločnosti by mali zisťovať informácie od retailových klientov nie len formalisticky, ale dôkladným a detailným spôsobom. Takto získavané informácie sa vzťahujú najmä na konkrétne znalosti a skúsenosti klienta s investíciou do PD s vysokým rizikovým profilom</i>
Obsah predkladaných vyhlásení o vhodnosti/primeranosti	V prípade posudzovania vhodnosti vyhlásenia o vhodnosti neopisujú výsledky posudzovaných kritérií v dostatočnej miere a nie sú personalizované	<i>Vo vyhlásení o vhodnosti je uvedené akým spôsobom poskytnuté investičné poradenstvo zodpovedá preferenciám, potrebám a iným charakteristikám klienta.</i>



Oblasť nedostatku	Popis/riziko	Základné požiadavky
Určenie CT PD	SFA v plnej miere preberajú nastavenie CT od zmluvnej finančnej inštitúcie bez vlastného posúdenia CT (nesprávne identifikovaný CT sa tak preberaním CT od zmluvnej finančnej inštitúcie presúva ku konečnému distribútorovi)	<i>Spoločnosť by mala vykonať identifikáciu CT v rámci všeobecného procesu rozhodovania o rozsahu FN a služieb.</i>
Obsah investičného dotazníka (ID)	Obsahom ID je sebahodnotenie, nesúlad medzi rizikovými preferenciami klientov a definičnými znakmi jednotlivých kategórií klientov	<i>Jasnosť, úplnosť, zrozumiteľnosť ID; zabrániť predkladaniu zovšeobecňujúcich otázok a samohodnoteniu.</i>
Obsah predkladaných vyhlásení o vhodnosti/primeranosti	Vyhlásenia o vhodnosti neopisujú v dostatočnej miere výsledky posudzovaných kritérií, nie sú personalizované	<i>Vo vyhlásení o vhodnosti je uvedené akým spôsobom poskytnuté investičné poradenstvo zodpovedá preferenciám, potrebám a iným charakteristikám klienta.</i>
Možné poskytovanie „skrytého investičného poradenstva“	Vykonávanie kvalitatívne testu vhodnosti napriek vyhláseniu SFA, že neposkytuje IP	<i>V dostatočnom predstihu pred poskytnutím služieb stručné vysvetlenie hlavných rozdielov medzi investičnými službami s poradenstvom a bez poradenstva so zohľadnením príslušných požiadaviek, aby sa predišlo zámene medzi investičnými službami.</i>





Upozornenie distribútorov PD
na nedostatky pri distribúcii
zistené v rámci dohľadu



Revízia DB



Workshop

Ďakujeme za pozornosť!

