

# Otázky a odpovede NBS k nariadeniu o crowdfundingu

november 2024

## Obsah

1. Zoznam skratiek
2. Predmet a účel dokumentu
3. Predmet úpravy, rozsah pôsobnosti a výnimky ECSPR (čl. 1 ECSPR)
4. Vymedzenie pojmov - prijaté nástroje na účely ECSPR (čl. 2 ECSPR)
5. Poskytovanie služieb hromadného financovania (čl. 3 ECSPR)
6. Požiadavky na náležitú starostlivosť (vrátane AML/CFT) (čl. 5 ECSPR)
7. Konflikt záujmov (čl. 8 ECSPR)
8. Outsourcing a poskytovanie platobných služieb (čl. 9 a 10 ECSPR)
9. Prudenciálne požiadavky (čl. 11 ECSPR)
10. Udeľovanie povolenia na poskytovanie služieb hromadného financovania (čl. 12 ECSPR)
11. Marketingová komunikácia a dokument kľúčových investičných informácií (čl. 19 a 23 ECSPR)
12. Ostatné – využívanie finančných agentov pri poskytovaní služieb hromadného financovania

## 1. Zoznam skratiek

ECSPR <i>alebo</i> nariadenie o crowdfundingu	nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2020/1503 zo 7. októbra 2020 o európskych poskytovateľoch služieb hromadného financovania pre podnikanie a o zmene nariadenia (EÚ) 2017/1129 a smernice (EÚ) 2019/1937
MiFID II	smernica 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
prospektové nariadenie	nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1129 zo 14. júna 2017 o prospekte, ktorý sa má uverejniť pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu, a o zrušení smernice 2003/71/ES
CRR	nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 575/2013 z 26. júna 2013 o prudenciálnych požiadavkách na úverové inštitúcie a investičné spoločnosti a o zmene nariadenia (EÚ) č. 648/2012
CRD	smernica Európskeho parlamentu a Rady 2013/36/EÚ z 26. júna 2013 o prístupe k činnosti úverových inštitúcií a prudenciálnom dohľade nad úverovými inštitúciami a investičnými spoločnosťami, o zmene smernice 2002/87/ES a o zrušení smerníc 2006/48/ES a 2006/49/ES
nariadenie PRIIPs	nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1286/2014 z 26. novembra 2014 o dokumentoch s kľúčovými informáciami pre štrukturalizované retailové investičné produkty a investičné produkty založené na poistení (PRIIP)
AMLR	nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2024/1624 o predchádzaní využívaniu finančného systému na účely prania špinavých peňazí alebo financovania terorizmu
PSD2	smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2015/2366 z 25. novembra 2015 o platobných službách na vnútornom trhu, ktorou sa menia smernice 2002/65/ES, 2009/110/ES a 2013/36/EÚ a nariadenie (EÚ) č. 1093/2010 a ktorou sa zrušuje smernica 2007/64/ES
DN č. 2022/2111	delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2022/2111 z 13. júla 2022, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2020/1503, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy, ktorými sa spresňujú požiadavky na poskytovateľov služieb hromadného financovania týkajúce sa konfliktov záujmov
DN č. 2022/2112	delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2022/2112 z 13. júla 2022, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2020/1503, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy, ktorými sa spresňujú požiadavky a podmienky žiadosti o udelenie povolenia na výkon činnosti poskytovateľa služieb hromadného financovania
DN č. 2022/2117	delegované nariadenie Komisie (EÚ) č. 2022/2117 z 13. júla 2022, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho

	parlamentu a Rady (EÚ) 2020/1503, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy, ktorými sa špecifikujú požiadavky, štandardné formáty a postupy v oblasti vybavovania sťažností
DN č. 2022/2119	delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2022/2119 z 13. júla 2022, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2020/1503, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy týkajúce sa dokumentu kľúčových investičných informácií
zákon o AML/CFT	zákon č. 297/2008 Z. z. o ochrane pred legalizáciou príjmov z trestnej činnosti a o ochrane pred financovaním terorizmu a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov
zákon o finančnom sprostredkovaní a finančnom poradenstve	zákon č. 186/2009 Z. z. o finančnom sprostredkovaní a finančnom poradenstve a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov
zákon o platobných službách	zákon č. 492/2009 Z. z. o platobných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov
ZoD	zákon č. 747/2004 Z. z. o dohľade nad finančným trhom a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov
ZoÚ	zákon č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov
zákon o štátnom jazyku	zákon č. 270/1995 Z. z. o štátnom jazyku Slovenskej republiky v znení neskorších predpisov
zákon o reklame	zákon č. 147/2001 Z. z. o reklame a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov
ObchZ	zákon č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov
otázky a odpovede orgánu ESMA o crowdfundingu	Q&A on the European crowdfunding service providers for business Regulation (ESMA35-42-1088) Vid' taktiež ESMA Q&A Tool: <a href="https://www.esma.europa.eu/esma-qa-search-page/all">https://www.esma.europa.eu/esma-qa-search-page/all</a>
SPV	účelovo vytvorený subjekt podľa čl. 2 ods. 1 písm. q) ECSPR
KIIS	dokument kľúčových investičných informácií

## 2. Predmet a účel dokumentu

Predmetom tohto dokumentu sú časté otázky, s ktorými sa na Národnú banku Slovenska obrátili dohliadané subjekty alebo (potenciálni) žiadatelia o udelenie povolenia podľa čl. 12 ECSPR v súvislosti s uplatňovaním požiadaviek určených v regulačnom rámci ECSPR. Účelom tohto dokumentu, ako aplikačnej pomôcky, je zodpovedať položené otázky a poskytnúť výklad relevantných ustanovení národnej a európskej legislatívy v rámci kompetencií Národnej banky Slovenska v súvislosti s činnosťou poskytovateľov služieb hromadného financovania.

Pojem „crowdfunding“ je stotožniteľný so slovným spojením „hromadné financovanie“ v rozsahu celého dokumentu, pojem „crowdfundingové služby“ je stotožniteľný so slovným spojením „služby hromadného financovania podľa ECSPR“.

Tento dokument nie je právne záväzný.

### Otázka č. 3.1

**Aká je v SR maximálna protihodnota projektov financovaných prostredníctvom crowdfundingu podľa ECSPR?**

#### Odpoveď

Podľa čl. 1 ods. 2 písm. c) ECSPR sa toto nariadenie vzťahuje na ponuky hromadného financovania s protihodnotou menej ako 5 mil. eur. V podmienkach SR sa tento limit protihodnoty ponuky hromadného financovania uplatňuje v súlade s článkom 49 ECSPR od 21. 11. 2023.

### Otázka č. 4.1

**Sú podiely v spoločnostiach s ručením obmedzeným založené podľa právneho poriadku SR považované za prijaté nástroje na účely hromadného financovania?**

#### Odpoveď

Služby hromadného financovania sú vymedzené v čl. 2 ods. 1 ECSPR, pričom bodu ii) toho istého odseku službou hromadného financovania je aj

- a) umiestňovanie finančných nástrojov bez pevného záväzku uvedené v bode 7 oddielu A prílohy I k MiFID II v súvislosti s:
  - prevoditeľnými cennými papiermi a
  - prijatými nástrojmi na účely hromadného financovania, ktoré emitovali vlastníci projektov alebo účelovo vytvorený subjekt, a
- b) prijímanie a postúpenie pokynov klientov uvedené v bode 1 uvedeného oddielu v súvislosti s uvedenými:
  - prevoditeľnými cennými papiermi a
  - prijatými nástrojmi na účely hromadného financovania.

Podľa čl. 2 ods. 1 písm. n) ECSPR sú prijatými nástrojmi na účely hromadného financovania so zreteľom na jednotlivé členské štáty, podiely v súkromnej spoločnosti s ručením obmedzením, na ktoré sa nevzťahujú obmedzenia, ktoré by účinne bránili ich prevodu vrátane obmedzení spôsobu, akým sa tieto podiely verejne ponúkajú alebo inzerujú.

Čl. 2 ods. 2 ECSPR určuje, okrem iného, že príslušné orgány, ktoré udelili povolenie poskytovateľovi služieb hromadného financovania, môžu povoliť použitie takýchto podielov na účely tohto nariadenia za predpokladu, že spĺňajú podmienky pre prijaté nástroje na účely hromadného financovania podľa čl. 2 odseku 1 písm. n) ECSPR.

Národná banka Slovenska v súčasnosti nepovažuje podiely v spoločnostiach s ručením obmedzením, v komanditných spoločnostiach, vo verejných obchodných spoločnostiach alebo v družstvách založených podľa slovenského práva za prijaté nástroje na účely hromadného financovania. Táto skutočnosť je obsiahnutá tabuľke č. 1 dokumentu, ktorý orgán ESMA zverejňuje na svojom webovom sídle v súlade s čl. 2 ods. 3 ECSPR<sup>1</sup>.

## Otázka č. 5.1

**Môže byť za účelom poskytovania crowdfundingových služieb využitý právny subjekt, ktorý spĺňa nižšie uvedené kritériá?**

**Kritériami (na kumulatívnej báze) sú:**

- i) vytvorenie alebo používanie za účelom financovania projektu**
- ii) subjekt neposkytuje služby hromadného financovania**
- iii) majetkové odčlenenie od vlastníka projektu<sup>2</sup>,**
- iv) subjekt je včlenený medzi projekt hromadného financovania a investorov<sup>3</sup> a**
- v) subjekt získa od vlastníka projektu prevod právneho titulu alebo prospechu z projektu hromadného financovania**

## Odpoveď

Právny subjekt, ktorý spĺňa v otázke uvedené kritériá, je považovaný za SPV a musí splniť podmienky určené v čl. 3 ods. 6 ECSPR<sup>4</sup>. V tejto súvislosti poukazujeme na odpoveď č. 1.6 otázok a odpovedí orgánu ESMA o crowdfundingu<sup>5</sup>. Regulačný rámec ECSPR však nebráni, ani nezakazuje za účelom poskytovania služieb

<sup>1</sup> [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-42-1305\\_crowdfunding\\_tables.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-42-1305_crowdfunding_tables.pdf)

<sup>2</sup> podľa čl. 2 ods. 1 písm. h) ECSPR je vlastníkom projektu každá fyzická alebo právnická osoba, ktorá sa snaží získať financovanie prostredníctvom platformy hromadného financovania

<sup>3</sup> podľa čl. 2 ods. 1 písm. i) ECSPR je investorom každá fyzická alebo právnická osoba, ktorá prostredníctvom platformy hromadného financovania poskytuje pôžičky alebo nadobúda prevoditeľné cenné papiere alebo prijaté nástroje na účely hromadného financovania

<sup>4</sup> čl. 3 ods. 6 ECSPR ustanovuje, že ak sa na poskytovanie služieb hromadného financovania používa účelovo vytvorený subjekt, ponúkne sa prostredníctvom takéhoto účelovo vytvoreného subjektu len jedno nelikvidné alebo nedeliteľné aktívum. Táto požiadavka sa uplatňuje transparentne na podkladové nelikvidné alebo nedeliteľné aktívum v držbe finančných alebo právnych štruktúr úplne alebo čiastočne vlastnených alebo ovládaných účelovo vytvoreným subjektom. Rozhodnutie prijať expozíciu voči tomuto podkladovému aktívu prináleží výlučne investorom.

<sup>5</sup> Question 1.6 When should an entity be considered as an SPV within the meaning of point (q) of Article 2(1) of the ECSPR? Answer 1.6 Point (q) of Article 2(1) of the ECSPR defines SPV as “an entity created solely for, or which solely serves the purpose of, a securitisation within the meaning of point (2) of Article 1 of Regulation (EU) No 1075/2013 of the European Central Bank”. Point (2) of Article 1 of Regulation (EU) No 1075/2013 of the European Central Bank defines securitisation as: “a transaction or scheme whereby an entity that is separate from the originator or insurance or reinsurance undertaking and is created for or serves the purpose of the transaction or scheme issues financing instruments to investors, and one or more of the following

hromadného financovania včlenenie inej entity, ako je SPV podľa čl. 2 ods. 1 písm. q) ECSPR, medzi poskytovateľa služieb hromadného financovania a vlastníka projektu.

## Otázka č. 6.1

**Je poskytovateľ služieb hromadného financovania povinný vykonávať identifikáciu a jej overovanie vo vzťahu ku klientom – investorom? Je poskytovateľ služieb hromadného financovania vôbec povinný plniť požiadavky určené legislatívou pre oblasť AML/CFT?**

## Odpoveď

Poskytovateľ služieb hromadného financovania podľa nie je explicitne uvedený v sústave povinných osôb, ktorá je vymedzená v § 5 ods. 1 zákona o AML/CFT (september 2024). V kontexte AMLR, ktoré bolo zverejnené v Úradnom vestníku EÚ dňa 19. 6. 2024 a ktoré sa bude uplatňovať od júla 2027, je však potrebné mať na zreteli ustanovenie čl. 3 ods. 3 písm. h), ktoré začleňuje poskytovateľov služieb hromadného financovania medzi povinné osoby.

Poukazujeme na to, že čl. 5 ECSPR ukladá poskytovateľovi služieb hromadného financovania minimálne požiadavky na náležitú starostlivosť v súvislosti s vlastníkom projektu, pričom neoddeliteľnou súčasťou týchto požiadaviek je preukázateľné plnenie vybraných povinností v oblasti AML/CFT.

Regulačný rámec ECSPR neukladá poskytovateľom služieb hromadného financovania vyššie uvedené povinnosti vo vzťahu k investorom, avšak ich uplatňovanie ani nevylučuje.

Pre správne porozumenie kontextu je potrebné poukázať na čl. 10 ECSPR, podľa ktorého, ak je súčasťou konkrétneho crowdfundingového modelu prevádzkovaného podľa ECSPR poskytovanie:

- platobných služieb (priamo poskytovateľom služieb hromadného financovania alebo prostredníctvom tretej strany), tak tieto služby je oprávnený poskytovať len subjekt regulovaný PSD2;
- služieb držiteľskej správy, (priamo poskytovateľom služieb hromadného financovania alebo prostredníctvom tretej strany), tak tieto služby je oprávnený poskytovať len subjekt, ktorý je držiteľom povolenia v súlade so CRD alebo MiFID II.

Subjekty regulované rámcami PSD2, CRD a MiFID II sú povinnými osobami podľa § 5 ods. 1 písm. a) alebo písm. b) bodov 5 a 14 zákona o AML/CFT.

Ak by v crowdfundingovom modeli prevádzkovanom podľa ECSPR neprichádzalo k poskytovaniu platobných služieb, nevylučujeme aplikovanie § 5 ods. 3 zákona o AML/CFT<sup>6</sup>.

Poskytovatelia služieb hromadného financovania sú z podstaty vykonávanej činnosti sprostredkovateľmi aktívnymi na finančnom trhu, pričom nie sú v pôsobnosti zákona o finančnom sprostredkovaní a finančnom poradenstve.

---

takes place: (a) an asset or pool of assets, or part thereof, is transferred to an entity that is separate from the originator and is created for or serves the purpose of the transaction or scheme, either by the transfer of legal title or beneficial interest of those assets from the originator or through sub-participation; (...)" On this basis, and keeping in mind the content of recital (22) of the ECSPR, when an entity (i) created for the purpose or used for the purpose of the transaction (i.e. financing of the project) and (ii) separated from the project owner, is (iii) interposed between the crowdfunding project and investors and (iv) this entity receives, directly or indirectly, from the project owner a transfer of legal title or beneficial interest over the crowdfunding project, this entity should be regarded as a SPV within the meaning of point (q) of Article 2(1). Should the competent authority reach this conclusion, on the basis of the information provided by the CSP, the SPV set-up would need to comply with the requirements of the ECSPR, notably Article 3(6).

<sup>6</sup> Povinnou osobou je tiež právnická osoba alebo fyzická osoba - podnikateľ, ktorá nie je uvedená v odsekoch 1 a 2, ak vykoná obchod v hotovosti v hodnote najmenej 10 000 eur bez ohľadu na to, či je obchod vykonaný jednotlivo alebo ako viaceré na seba nadväzujúce obchody, ktoré sú alebo môžu byť prepojené.

Za prirodzenú požiadavku, resp. očakávanie, je teda v súčasnosti možné považovať, ak poskytovateľ platobných služieb (napríklad banka, ktorá vedie poskytovateľovi služieb hromadného financovania jeden alebo viacero bežných účtov súvisiacich s prevádzkovaním obchodného modelu podľa ECSPR) očakáva, že poskytovateľ služieb hromadného financovania má zavedené mechanizmy na plnenie regulačných povinností v oblasti AML/CFT v súlade so zákonom o AML/CFT na dobrovoľnej báze, a to nielen v súvislosti s vlastníckmi projektov, ale aj pri klientoch v postavení investorov.

## Otázka 6.2

**Môže poskytovateľ služieb hromadného financovania akceptovať osoby s bydliskom alebo sídlom v tretej krajine (nečlenský štát) za klientov v postavení investora?**

### Odpoveď

Definícia pojmu „investor“ (viď odkaz pod čiarou č. 2) neobsahuje limitáciu v súvislosti s bydliskom alebo sídlom takýchto osôb. Taktiež neidentifikujeme v ECSPR ustanovenie, ktoré by zakazovalo alebo obmedzovalo poskytovateľom služieb hromadného financovania uzatvárať zmluvy s osobami v postavení investora, ktoré majú bydlisko alebo sídlo v tretej krajine. Do pozornosti však dávame odpoveď na otázku 6.1 tohto dokumentu.

## Otázka 6.3

**Môže poskytovateľ služieb hromadného financovania poskytujúci služby hromadného financovania v SR na základe povolenia udeleného NBS akceptovať osoby s bydliskom alebo sídlom v zahraničí za majiteľov projektov?**

### Odpoveď

Podľa prvej vety recitálu č. 8 ECSPR je cieľom tohto nariadenia podporiť cezhraničné financovanie podnikov odstránením prekážok fungovania vnútorného trhu so službami hromadného financovania.

Prvá veta čl. 23 ECSPR určuje, že poskytovatelia služieb hromadného financovania poskytnú potenciálnym investorom KIIS, ktorý vypracuje vlastníck projektov pre každú ponuku hromadného financovania.

Podľa ods. 6 toho istého článku musí KIIS obsahovať aj informácie uvedené v prílohe I ECSPR, pričom časť A určuje požiadavku na informácie o vlastníckovi/vlastníkoch projektov a o projektoch hromadného financovania. Podľa písm. a) tej istej časti prílohy sa musia špecifikovať informácie o totožnosti, právnej forme, vlastníctve, manažmente a kontaktných údajov.

V súvislosti s plnením tejto požiadavky poukazujeme na časť A písm. a) prílohy DN č. 2022/2119, v ktorom je pri položke „totožnosť“ povinnosť uviesť, okrem iného, krajinu založenia/registrácie vlastníck projektov.

V rámci ECSPR neidentifikujeme prekážku, ktorá by bránila poskytovateľovi služieb hromadného financovania, ktorému NBS udelila povolenie v súlade s čl. 12 ECSPR, poskytovať služby hromadného financovania v súvislosti s projektami, ktorých majiteľom je zahraničný subjekt.

Do pozornosti dávame čl. 5 ECSPR a odpoveď na otázku 6.1 tohto dokumentu.



## Otázka č. 7.1

**Je majetková účasť na vlastníkovi projektu účasťou na ponuke hromadného financovania v kontexte čl. 8 ods. 1 ECSPR?**

### Odpoveď

Pre správnu interpretáciu čl. 8 ods. 1 ECSPR<sup>7</sup> je potrebné brať do úvahy ods. 2 toho istého článku<sup>8</sup>, recitál 26 ECSPR<sup>9</sup>, a taktiež čl. 1 ods. 3 písm. a) DN č. 2022/2111<sup>10</sup>.

Na základe vyššie uvedeného zastávame názor, že v kontexte ECSPR je slovné spojenie „účasť na ponuke hromadného financovania“ potrebné interpretovať všeobecne, a v takom zmysle, že poskytovateľ služieb hromadného investovania nemôže vystupovať ani ako vlastník projektu, t. j. vrátane priamej alebo nepriamej majetkovej účasti, a ani ako investor konkrétneho projektu, ktorý je inzerovaný poskytovateľom služieb hromadného financovania. Do pozornosti dávame aj odpoveď na otázku č. 5.15 otázok a odpovedí orgánu ESMA o crowdfundingu, ktorá sa bližšie venuje problematike participácie subjektu, ktorý má úzke väzby na poskytovateľa služieb hromadného financovania, na ponukách hromadného financovania inzerovaných na platformách tohto poskytovateľa<sup>11</sup>.

<sup>7</sup> Poskytovatelia služieb hromadného financovania nesmú mať žiadnu účasť na akejkoľvek ponuke hromadného financovania nachádzajúcej sa na ich platformách hromadného financovania.

<sup>8</sup> Pri interpretácii čl. 8 ods. 2 ECSPR odporúčame vychádzať z EN verzie ECSPR, ktorý znie: „Crowdfunding service providers shall not accept as project owners in relation to the crowdfunding services offered on their crowdfunding platform any of the following:

(a) their shareholders holding 20 %, or more, of share capital or voting rights;

(b) their managers or employees;

(c) any natural or legal person linked to those shareholders, managers or employees by control as defined in point (35)(b) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU.“

<sup>9</sup> Poskytovatelia služieb hromadného financovania by mali na svojej platforme hromadného financovania pôsobiť ako neutrálni sprostredkovatelia medzi klientmi. S cieľom predchádzať konfliktom záujmov by sa mali stanoviť určité požiadavky, pokiaľ ide o poskytovateľov služieb hromadného financovania, ich akcionárov, manažérov a zamestnancov a o akúkoľvek fyzickú alebo právnickú osobu, ktorá je s nimi úzko prepojená na základe ovládania. Malo by sa zabrániť najmä tomu, aby poskytovatelia služieb hromadného financovania mali akúkoľvek účasť v ponukách hromadného financovania na ich platformách hromadného financovania. Väčšinoví akcionári, manažéri a zamestnanci a akákoľvek fyzická alebo právnická osoba, ktorá je s nimi úzko prepojená na základe toho, že ich ovláda, by nemali konať ako vlastníci projektu vo vzťahu k službám hromadného financovania ponúkaným na ich platforme hromadného financovania. Uvedeným väčšinovým akcionárom, manažérom, zamestnancom a fyzickým alebo právnickým osobám by sa však nemalo zakázať, aby konali ako investori v projektoch ponúkaných na ich platforme hromadného financovania za predpokladu, že sú zavedené vhodné zabezpečovacie mechanizmy proti konfliktom záujmov.

<sup>10</sup> Vo vnútorných pravidlách na predchádzanie konfliktom záujmov uvedených v odseku 1 sa vyžaduje, aby poskytovateľ služieb hromadného financovania:

a) zabezpečil, aby žiadna z osôb uvedených v článku 8 ods. 2 prvom pododseku písm. a), b) a c) nariadenia (EÚ) 2020/1503 nebola akceptovaná ako vlastník projektu v rámci projektov hromadného financovania ponúkaných na jeho platforme hromadného financovania;

b) identifikoval, či ktorákoľvek z osôb uvedených v článku 8 ods. 2 prvom pododseku písm. a), b) a c) nariadenia (EÚ) 2020/1503 bola akceptovaná ako investor v rámci projektov hromadného financovania ponúkaných na jeho platforme hromadného financovania;

c) identifikoval všetky ostatné okolnosti, ktoré môžu viesť k vzniku skutočného alebo potenciálneho konfliktu záujmov medzi osobami uvedenými v článku 8 ods. 4 nariadenia (EÚ) 2020/1503, s prihliadnutím na veľkosť a činnosť poskytovateľa služieb hromadného financovania a v náležitých prípadoch skupiny, do ktorej patrí, a na riziko poškodenia záujmov klientov;

d) v náležitých prípadoch spresnil postupy, ktoré sa majú dodržiavať, a opatrenia, ktoré sa majú prijať, vrátane postupov a opatrení týkajúcich sa príslušných interných zodpovedností v rámci organizácie poskytovateľa služieb hromadného financovania s cieľom splniť požiadavky stanovené v článku 8 ods. 2 nariadenia (EÚ) 2020/1503 a v súlade s písmenom c) tohto odseku.

<sup>11</sup> Question 5.15

Can an entity linked to a crowdfunding service provider by control as defined in point (35)(b) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU take or have a participation in an offer on the crowdfunding platforms managed by the crowdfunding service provider? Answer 5.15: Yes, the provision set out in Article 8(1) only applies to the CSP. Entities linked to the crowdfunding service provider can be accepted as investors in crowdfunding projects offered on its platforms provided that the requirements

## Otázka č. 8.1

**Je dostatočné, aby poskytovateľ služieb hromadného financovania, ktorý súčasne sám nie je poskytovateľom platobných služieb, pri poskytovaní platobných služieb prostredníctvom tretej strany využíval služby platobnej inštitúcie, alebo poskytovateľa platobných služieb v obmedzenom rozsahu, oprávnených na poskytovanie platobnej iniciačnej služby podľa § 2 ods. 1 písm. g) zákona o platobných službách?**

### Odpoveď

Čl. 10 ods. 4 ECSPR ustanovuje, že poskytovateľ služieb hromadného financovania môže sám alebo prostredníctvom tretej strany poskytovať platobné služby za predpokladu, že poskytovateľ služieb hromadného financovania sám alebo tretia strana, je poskytovateľom platobných služieb v súlade s PSD2.

ECSPR bližšie neurčuje vo vzťahu k pôsobnosti tohto nariadenia prípustné typy platobných služieb podľa prílohy I k smernici PSD2, ktoré sú transponované do § 2 ods. 1 zákona o platobných službách.

Zastávame názor, že poskytovanie platobnej iniciačnej služby, ktorá je platobnou službou podľa § 2 ods. 1 písm. g) zákona o platobných službách, platobnou inštitúciou môže napĺňať predmetnú regulačnú požiadavku, ak sa poskytovateľ služieb hromadného financovania rozhodne implementovať do svojho obchodného modelu platobné služby poskytované treťou stranou (platobnou inštitúciou), a platobná iniciačná služba pokryje všetky potreby obchodného modelu služieb hromadného financovania. Pre úplnosť dávame do pozornosti odpovede č. 3.4<sup>12</sup> a 3.5<sup>13</sup> otázok a odpovedí o crowdfundingu orgánu ESMA.

Za účelom posúdenia toho, či platobná iniciačná služba je dostatočná na uskutočnenie všetkých platobných operácií pri poskytovaní služieb hromadného financovania, je potrebné vychádzať z dizajnu konkrétneho obchodného modelu poskytovateľa služieb hromadného financovania. Ak tretia strana disponuje oprávnením

---

set out in Article 8 of the ECSPR and especially paragraphs (2), (3), (4), (5) and (6) are duly complied with. However, the provision of Article 8(4) shall not be used as a mean to circumvent the rule set out in Article 8(1). NCAs will notably monitor that CSPs do not set up ad hoc entities for the purpose of circumventing the prohibition of Article 8(1).

<sup>12</sup> Question 3.4:

How can a CSP organize the provision of payment services?

Answer 3.4:

A CSP may provide payment service itself or through a third party (Article 10(4) of the ECSPR). It may alternatively put in place and maintain arrangements to ensure that project owners accept and proceed to payments (including funding of crowdfunding projects) only by means of a duly authorised payment service provider (Article 10(5)). In order to provide payment services, a CSP shall be authorised in accordance with Directive (EU) 2015/2366. This authorisation shall be granted prior to the provision of any payment service by the CSP. For the purpose of Article 10, payment services shall mean any business activity set out in Annex I of Directive 2015/2366. Likewise, when the CSP provides payment services through a third party, this third party must be authorised pursuant to Directive (EU) 2015/2366 prior to the provision of any payment service by the CSP. When putting in place an arrangement pursuant to Article 10(5), the CSP shall notably:

- ensure that the payment service provider selected by the project owner is duly authorised in accordance with Directive EU 2015/2366;
- enter into written and legally binding arrangements with the project owner whereby the latter commits irrevocably to only accept fundings from the selected payment service provider (or any replacement provider duly authorised in accordance with Directive EU 2015/2366 provided that (i) the relevant national competent authority is clearly informed prior to such replacement and that (ii) the changes are made in compliance with the legal arrangements applicable between the CSP and the project owner);
- report the existence of such arrangements to its national competent authority together with a description of the procedures and systems established by which the funds from

the investors will be sent to the project owner and by which the investors will receive the remuneration of the capital invested.

<sup>13</sup> Question 3.5: Are there any circumstances where payment services can be performed by an entity not authorised as payment services provider in accordance with Directive (EU) 2015/2366? Answer 3.5: No, all payment services of a CSP must be performed by a payment services provider in accordance with Directive (EU) 2015/2366.

na poskytovanie len platobnej služby podľa § 2 ods. 1 písm. g) zákona o platobných službách, musia ňou poskytované služby zostať len vo vymedzení tejto služby.

## Otázka č. 9.1

**Je možné považovať pri poskytovateľovi služieb hromadného financovania, ktorý je a. s. alebo s. r. o., splatené vklady do základného imania, ostatné kapitálové fondy a výsledok hospodárenia minulých rokov - nerozdelený zisk, za položky vlastného kapitálu Tier 1 uvedené v článkoch 26 až 30 CRR?**

## Odpoveď

Problematika kapitálových fondov z príspevkov je upravená predovšetkým v § ObchZ, pričom v súvislosti so spoločnosťou s ručením obmedzeným (s. r. o.) je potrebné poukázať na ustanovenie § 123 ods. 2 ObchZ, ktoré, okrem iného, určuje, že na tvorbu kapitálového fondu príspevkami spoločníkov a ich použitie na rozdelenie medzi spoločníkov platí § 217a rovnako.

Dôležitým ustanovením je § 123 ods. 3 ObchZ, podľa ktorého sa použitie kapitálových fondov z príspevkov nepovažuje za vrátenie vkladu spoločníkom.

CRR vymedzuje položky Tier 1 kapitálu v čl. 26 ods. 1 nasledovne:

- a) kapitálové nástroje, ak sú splnené podmienky stanovené v článku 28 prípadne v článku 29;
- b) emisné áziá vzťahujúce sa na nástroje uvedené v písmene a);
- c) nerozdelené zisky;
- d) akumulovaný iný komplexný účtovný výsledok;
- e) ostatné rezervy;
- f) fondy pre všeobecné bankové riziká.

Kapitálové fondy z príspevkov akcionárov/spoločníkov (§ 217a ObchZ) sú jednou zo zložiek vlastného imania (vykazované vo finančných výkazoch na strane pasív súvahy), ktorých vytvorenie upravuje § 28 ods. 5 ZoÚ a do účtovníctva a. s./s. r. o.<sup>14</sup> sa premietnu zaúčtovaním na účte 413 – OKF (to isté platí aj pre príspevky tretích osôb). OKF vykazujú podľa názoru NBS znaky nástrojov vlastného kapitálu Tier 1 podľa čl. 26(1)(e) alebo (f) CRR. NBS má teda za to, že ich možno analogicky stotožniť s položkou vlastného kapitálu Tier 1 – „ostatné rezervy“ (preferovane) alebo „fondy pre všeobecné bankové riziká“.

„Ostatné rezervy“ sú v zmysle čl. 4(1)(117) CRR „rezervy v zmysle uplatniteľného účtovného rámca, na ktoré sa vzťahuje požiadavka zverejnenia podľa daného uplatniteľného účtovného štandardu, okrem akýchkoľvek súm, ktoré už boli zahrnuté do akumulovaného iného komplexného účtovného výsledku alebo do nerozdelených ziskov“.

Máme za to, že kapitálové fondy sa podľa uplatniteľného účtovného rámca (ZoÚ) zverejňujú v súvahe na špecifickom účte (OKF), oddelene od iných účtovných prípadov a mimo nerozdelených ziskov, ktoré sa účtujú na separátnych účtoch (nerozdelený zisk).

Zároveň je však potrebné brať do úvahy obmedzenia, ktoré zákonodarca ukladá pri disponovaní vlastným kapitálom:

---

<sup>14</sup> Podľa § 27b ods. 1 opatrenia MF: V účtovníctve obchodnej spoločnosti, ktorá prijala splatený príspevok do kapitálového fondu z príspevkov, sa účtuje v hodnote uvedenej v príslušnej zmluve na ťarchu účtu 353 - Pohľadávky za upísané vlastné imanie a v prospech účtu 413 - Ostatné kapitálové fondy. Na účely účtovania splateného príspevku sa vytvárajú analytické účty k účtu 413 - Ostatné kapitálové fondy podľa jednotlivých akcionárov alebo spoločníkov.

- v článku 26 ods. 1 CRR je uvedené obmedzenie pre položky vlastného kapitálu Tier 1 – kde spadajú aj ostatné kapitálové fondy a nerozdelený zisk, a to, že musia byť dostupné na neobmedzené a okamžité použitie na krytie rizík alebo strát, hneď ako tieto riziká či straty vzniknú;
- podľa § 123 ods. 2 a 144 ods. 1 ObchZ<sup>15</sup> je potrebné postupovať pri použití vlastných zdrojov spoločnosti na prerozdelenie medzi akcionárov/spoločníkov/, ktorými sa myslia aj zdroje z ostatných kapitálových fondov tak, že to nemôže spôsobiť úpadok alebo hrozaci úpadok spoločnosti (tzv. kríza), prípadne to nesmie naplniť predpoklady podľa § 179 ods. 4 ObchZ.

CRR explicitne pomenúva nerozdelený zisk ako položku Tier 1 kapitálu, no do úvahy je potrebné brať aj súvisiace regulačné požiadavky, ktoré sú určené napr. v čl. 26 ods. 2 tohto nariadenia. Nerozdelený zisk je štandardnou súčasťou vlastných zdrojov až po tom, ako ho valné zhromaždenie ponechá v spoločnosti rozhodnutím o rozdelení hospodárskeho výsledku.

## Otázka č. 9.2

**Je Národná banka Slovenska v súvislosti s uplatňovaním prvého pododseku čl. 11 ods. 8 ECSPR<sup>16</sup> orgánom vnútroštátneho dohľadu schvaľujúcim účtovnú závierku?**

### Odpoveď

Národná banka Slovenska nie je pri výkone dohľadu nad finančným trhom podľa ZoD oprávnená na schvaľovanie účtovných závierok dohliadaných subjektov a teda nie je orgánom vnútroštátneho dohľadu schvaľujúcim účtovnú závierku poskytovateľov služieb hromadného financovania.

Pre úplnosť poukazujeme na čl. 11 ods. 1 ECSPR, podľa ktorého poskytovatelia služieb hromadného financovania musia mať nepretržite zavedené prudenciálne záruky minimálne na úrovni vyššej než:

- a) 25 000 EUR a
- b) jedna štvrtina fixných režijných nákladov za predchádzajúci rok, revidovaných každoročne, ktoré zahŕňajú náklady na obsluhu.

---

<sup>15</sup> § 123 ods. 2 prvá veta: „Spoločnosť môže vyplácať podiely na zisku alebo rozdeliť iné vlastné zdroje len pri splnení podmienok podľa § 179 ods. 3 a 4 a ak tým s prihliadnutím na všetky okolnosti nespôsobí svoj úpadok.“

§ 144 ods. 1: „Valné zhromaždenie môže rozhodnúť, že nerozdelený zisk alebo iné vlastné zdroje, ktorých použitie nie je zákonom ustanovené, alebo iné vlastné zdroje spoločnosti vykázané v individuálnej účtovnej závierke vo vlastnom imaní spoločnosti sa použijú na zvýšenie základného imania. Spoločnosť môže takto zvýšiť základné imanie iba pri dodržaní podmienok podľa § 179 ods. 3 a 4.“

<sup>16</sup> Prvý pododsek čl. 11 ods. 8 ECSPR znie: „Na účely odseku 1 písm. b) poskytovatelia služieb hromadného financovania vypočítajú svoje fixné režijné náklady za predchádzajúci rok, pričom použijú číselné údaje vyplývajúce z uplatniteľného účtovného rámca, odpočítaním ďalej uvedených položiek z celkových výdavkov po rozdelení zisku akcionárom v ich najnovšej auditovanej ročnej účtovnej závierke, alebo ak auditovaná závierka nie je k dispozícii, v ročnej účtovnej závierke schválenej orgánmi vnútroštátneho dohľadu.“

Za účelom správnej interpretácie čl. 11 ods. 1 ECSPR poukazujeme na anglickú jazykovú mutáciu ECSPR <sup>17</sup>, ale taktiež napr. na nemeckú <sup>18</sup> alebo českú <sup>19</sup>.

Zastávame názor, že pri plnení čl. 11 ods. 1 ECSPR sa uplatňuje ustanovenie písm. a) alebo b) v závislosti od toho, ktorá hodnota určená týmito ustanoveniami je vyššia.

## Otázka č. 10.1

**Podľa čl. 12 ods. 2 písm. l) ECSPR musí žiadosť obsahovať dôkaz o tom, že fyzické osoby uvedené v písmene k) majú dobrú povesť a dostatočné znalosti, zručnosti a skúsenosti na riadenie potenciálneho poskytovateľa služieb hromadného financovania.**

- a) Ktoré osoby sú fyzickými osobami v súvislosti s riadením poskytovateľa služieb hromadného financovania?
- b) Ako sa preukazuje dobrá povesť (dôveryhodnosť)?
- c) Ako sa preukazujú dostatočné znalosti, zručnosti a skúsenosti (odborná spôsobilosť)?

## Odpoveď

- a) Fyzickými osobami, ktoré musia spĺňať odbornú spôsobilosť a dôveryhodnosť, sú prinajmenšom členovia štatutárneho orgánu, členovia predstavenstva a dozornej rady (kontrolný orgán) a osoby (akcionári) s kvalifikovanou účasťou, tiež osoby skutočne vykonávajúce riadiacu činnosť, ako sú napr. vedúci oddelenia investícií, vedúci oddelenia riadenia rizík a kontroly, vedúci oddelenia prevádzky a i.
- b) Podľa poľa 12 čiastkového poľa 8 opisu b), resp. poľa 13 čiastkového poľa 9 opisu b) prílohy DN č. 2022/2112 predkladá žiadateľ za účelom preukázania dôveryhodnosti fyzických osôb zodpovedných za riadenie potenciálneho poskytovateľa služieb hromadného financovania informácie a doklady o vyšetrovaniach trestných činov a/alebo konaniach, ako aj o príslušných občianskosprávnych a správnych veciach týkajúcich sa porušenia vnútroštátnych pravidiel v oblasti obchodného práva, konkurzného práva, práva v oblasti finančných služieb, práva v oblasti boja proti praniu špinavých peňazí, práva v oblasti podvodov alebo porušenia povinností týkajúcich sa profesijnej zodpovednosti, a to najmä prostredníctvom úradného osvedčenia, ktoré vydá príslušný orgán (ak a pokiaľ je k dispozícii od príslušného členského štátu alebo tretej krajiny) alebo prostredníctvom iného rovnocenného dokumentu.

---

<sup>17</sup> Crowdfunding service providers shall, at all times, have in place **prudential safeguards equal to an amount of at least the higher of the following:**

- (a) EUR 25 000; and
- (b) one quarter of the fixed overheads of the preceding year, reviewed annually, which are to include the cost of servicing loans for three months where the crowdfunding service provider also facilitates the granting of loans.

<sup>18</sup> Schwarmfinanzierungsdienstleister verfügen zu jeder Zeit über **aufsichtsrechtliche Sicherheiten, die mindestens dem höheren der folgenden Beträge entsprechen:**

- a) 25 000 EUR oder
- b) einem Viertel der jährlich überprüften fixen Gemeinkosten des Vorjahres, einschließlich der für drei Monate anfallenden Kosten für die Verwaltung von Krediten, wenn der Schwarmfinanzierungsdienstleister auch die Gewährung von Krediten vermittelt.

<sup>19</sup> Poskytovatelé služeb skupinového financování musí mít vždy zavedeny **obezřetnostní záruky rovnající se alespoň vyšší z těchto částek:**

- a) 25 000 EUR; a
- b) jedné čtvrtině fixních režijních nákladů za předchozí rok, která je každoročně přezkoumávána a která zahrnuje náklady na obsluhu úvěrů po dobu tří měsíců, pokud poskytovatel služeb skupinového financování rovněž umožňuje poskytování úvěrů.

NBS zastáva názor, že vyššie uvedené sa preukazuje potvrdením od príslušného súdu o nevedení súdneho konania, potvrdením od príslušného súdu o nevedení konkurzného konania, potvrdením o nevedení exekúcie a potvrdením z registra diskvalifikácií každej osoby.

- c) Podľa poľa 13 čiastkového poľa 10 prílohy DN č. 2022/2112 predkladá žiadateľ za účelom preukázania dostatočných znalostí, zručností a skúseností fyzických osôb zodpovedných za riadenie potenciálneho poskytovateľa služieb hromadného financovania podrobný životopis. Národná banka Slovenska vyžaduje, aby žiadateľ preukázal skutočnosti uvedené v životopise predložením najmä osvedčenia o absolvovanom vzdelaní, vyhlásenia alebo potvrdenia vydanými príslušnými vzdelávacími inštitúciami. Požiadavku na minimálnu prax (vo finančnom sektore aj mimo neho) DN č. 2022/2112 neurčuje.

## Otázka č. 11.1

**Je potrebné, aby poskytovateľ služieb hromadného financovania so sídlom v inom členskom štáte vypracoval marketingovú komunikáciu, KIIS a zmluvnú dokumentáciu v slovenskom jazyku, ak má záujem poskytovať služby hromadného financovania na území SR na základe notifikácie?**

## Odpoveď

Vo veci cezhraničného pôsobenia poskytovateľov služieb hromadného financovania a súvisiacej požiadavky na jazykovú mutáciu KIIS v štátnom jazyku príslušného členského štátu poukazujeme na čl. 23 ods. 3 ECSPPR, podľa ktorého, ak poskytovateľ služieb hromadného financovania propaguje ponuku hromadného financovania prostredníctvom marketingovej komunikácie v inom členskom štáte, dokument kľúčových investičných informácií sa sprístupní aspoň v jednom z úradných jazykov tohto členského štátu alebo v jazyku, ktorý akceptujú príslušné orgány tohto členského štátu.

Podľa § 1 ods. 1 zákona o štátnom jazyku je štátnym jazykom na území Slovenskej republiky slovenský jazyk.

Vo vzťahu k plneniu požiadavky podľa čl. 23 ods. 5 ECSPPR<sup>20</sup> Národná banka Slovenska akceptuje len slovenský jazyk. Táto skutočnosť je obsiahnutá v príslušných oznámeniach zverejňovaných orgánom ESMA<sup>21</sup>.

Rovnaký prístup sa k používaniu slovenského jazyka sa uplatňuje pri čl. 7 nariadenia PRIIPs.

Pre širší kontext používania štátneho jazyka v marketingovej komunikácii na území Slovenskej republiky poukazujeme na relevantné ustanovenia zákona o reklame a metodické usmernenie Ministerstva kultúry Slovenskej republiky týkajúce sa dodržiavania zákona o štátnom jazyku v oblasti reklamy<sup>22</sup>.

Definícia marketingovej komunikácie je obsiahnutá v čl. 2 ods. 1 písm. o) ECSPPR<sup>23</sup>.

Poukazujeme na čl. 27 ods. 1 ECSPPR, podľa ktorého je povinnosťou poskytovateľa služieb hromadného financovania zabezpečiť, aby bola celá marketingová komunikácia o jeho službách vrátane marketingovej komunikácie, ktorú zabezpečujú tretie strany na základe outsourcingu, ako taká jasne identifikovateľná.

---

<sup>20</sup> Čl. 23 ods. 5 ECSPPR znie: „Príslušné orgány informujú orgán ESMA o jazyku alebo jazykoch, ktoré akceptujú na účely tohto nariadenia, ako sa uvádza v odsekoch 2 a 3 tohto článku. Orgán ESMA uvedené informácie sprístupní na svojom webovom sídle.“

<sup>21</sup> Identický dokument, na ktorý odkazuje odkaz pod čiarou č. 1, ESMA35-42-1305; [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-42-1305\\_crowdfunding\\_tables.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-42-1305_crowdfunding_tables.pdf)

<sup>22</sup> [https://www.culture.gov.sk/wp-content/uploads/2020/12/dodrziavanie\\_zakona\\_o\\_statnom\\_jazyku\\_v\\_oblasti\\_reklama\\_2020.pdf](https://www.culture.gov.sk/wp-content/uploads/2020/12/dodrziavanie_zakona_o_statnom_jazyku_v_oblasti_reklama_2020.pdf)

<sup>23</sup> Čl. 2 ods. 1 písm. o) ECSPPR znie: „marketingová komunikácia sú všetky informácie alebo komunikácia zo strany poskytovateľa služieb hromadného financovania poskytnuté potenciálnemu investorovi alebo potenciálnemu vlastníkovi projektu o službách poskytovateľa služieb hromadného financovania iných než zverejňovanie vyžadované podľa tohto nariadenia;“

Zmluva, ktorú uzatvára poskytovateľ služieb hromadného financovania s klientami<sup>24</sup> nie je marketingovou komunikáciou.

V súvislosti so zmluvami, ktoré poskytovatelia služieb hromadného financovania uzatvárajú s klientami, a požiadavkami na uchovávanie záznamov poukazujeme na čl. 26 písm. c) ECSPR, ktorý určuje požiadavku na najmenej päťročnú archiváciu<sup>25</sup>.

ECSPR však neurčuje požiadavku na jazykovú mutáciu týchto zmlúv, takúto požiadavku neidentifikujeme ani v uplatňovanej L2 alebo L3 legislatíve k ECSPR. Zastávame názor, že v tejto veci sa uplatňuje princíp zmluvnej voľnosti, ktorý umožňuje realizovať zámery v súlade s individuálnymi cieľmi a potrebami klientov a poskytovateľa služieb hromadného financovania (vrátane jazykovej mutácie), a to berúc do úvahy špecifiká konkrétneho obchodného modelu. V návrhu zmluvy však musí byť výslovné uvedené, že investor súhlasí s použitím iného ako slovenského jazyka a rozumie mu.

V súvislosti s klientmi, ktorí sú v postavení investorov<sup>26</sup>, však poukazujeme na čl. 1 ods. 4 DN č. 2022/2117, podľa ktorého CSP zverejnia opis postupov vybavovania sťažností a štandardný vzor v každom z jazykov KIIS. Zároveň čl. 2 ods. 2 DN č. 2022/2117 určuje poskytovateľovi služieb hromadného financovania povinnosť zabezpečiť, aby klienti mohli predkladať sťažnosti v ktoromkoľvek z jazykov KIIS podľa čl. 23 a 24 ECSPR alebo marketingovej komunikácie podľa čl. 27 ECSPR.

## Otázka č. 12.1

**Môže poskytovateľ služieb hromadného financovania využívať pri poskytovaní crowdfundingových služieb finančných agentov?**

### Odpoveď

Regulačný rámec MiFID II umožňuje obchodníkom s cennými papiermi využívať na propagáciu a distribúciu svojich produktov a služieb sieť viazaných sprostredkovateľov, t.j. viazaných investičných agentov<sup>27</sup>. ECSPR vo vzťahu k distribúcii služieb hromadného financovania takúto možnosť neustanovuje. V tejto súvislosti dávame do pozornosti odpoveď na otázku č. 3.6 otázok a odpovedí orgánu ESMA o crowdfundingu<sup>28</sup>, v zmysle ktorej poskytovateľ služieb hromadného financovania môže využívať tretie strany, za účelom propagácie – šírenia marketingovej komunikácie – pričom takáto činnosť je predmetom vnútroštátnej právnej úpravy členského štátu<sup>29</sup>.

Požiadavky na marketingovú komunikáciu sú určené v čl. 27 ECSPR.

Činnosť tretích strán, ktorej podstatou je vykonávanie marketingovej komunikácie pre poskytovateľa služieb hromadného financovania, však nie je možné stotožniť s poskytovaním crowdfundingových služieb alebo vykonávaním finančného sprostredkovania podľa zákona o finančnom sprostredkovaní a finančnom poradenstve.

<sup>24</sup> Čl. 2 ods. 1 písm. g) ECSPR znie: „klient je každý potenciálny alebo existujúci investor alebo vlastník projektu, ktorému poskytovateľ služieb hromadného financovania poskytuje alebo má v úmysle poskytnúť služby hromadného financovania;

<sup>25</sup> Čl. 26 písm. c) ECSPR znie: „Poskytovatelia služieb hromadného financovania uchovávajú počas najmenej piatich rokov všetky zmluvy medzi poskytovateľmi služieb hromadného financovania a ich klientmi.“

<sup>26</sup> Čl. 2 ods. 1 písm. i) ECSPR znie: „investorom je každá fyzická alebo právnická osoba, ktorá prostredníctvom platformy hromadného financovania poskytuje pôžičky alebo nadobúda prevoditeľné cenné papiere alebo prijaté nástroje na účely hromadného financovania;“

<sup>27</sup> Čl. 29 MiFID II v spojitosti s definíciou uvedenou v čl. 4 ods. 1 bod 29 MiFID II, transpozícia do § 61a zákona o cenných papieroch a § 12 zákona o finančnom sprostredkovaní a finančnom poradenstve.

<sup>28</sup> Question 3.6 Can an authorised Crowdfunding Service Provider (CSP) designate tied agents? Answer 3.6 (The ECSPR does not provide a regulatory framework for tied agents. Therefore, there is no possibility for tied agents to provide crowdfunding services on behalf of the CSP under ECSPR. Nonetheless, the CSP can designate tied agents to promote the CSP's services. Such activity will be subject to national law.

<sup>29</sup> Zákon č. 147/2001 Z. z. o reklame a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov

Finančné sprostredkovanie je oprávnený vykonávať len finančný agent, ide teda o regulovanú činnosť.

Definícia pojmu finančný agent je vymedzená v § 6 zákona o finančnom sprostredkovaní a finančnom poradenstve<sup>30</sup>, podľa ktorého finančný agent vykonáva finančné sprostredkovanie na základe písomnej zmluvy s finančnou inštitúciou alebo na základe písomnej zmluvy so samostatným finančným agentom. Pojem samostatný finančný agent<sup>31</sup> je vymedzený v § 7 zákona o finančnom sprostredkovaní a finančnom poradenstve.

Vymedzenie pojmu finančné sprostredkovanie je obsiahnuté v § 2 zákona o finančnom sprostredkovaní a finančnom poradenstve<sup>32</sup>.

Podľa § 4 písm. a) zákona o finančnom sprostredkovaní a finančnom poradenstve je pre účely toho istého zákona finančnou službou služba poskytovaná finančnou inštitúciou alebo činnosť vykonávaná finančnou inštitúciou v sektore:

1. poistenia alebo zaistenia,
2. kapitálového trhu,
3. doplnkového dôchodkového sporenia,
4. prijímania vkladov,
5. poskytovania úverov, úverov na bývanie a spotrebiteľských úverov,

---

<sup>30</sup> Prvá veta ods. 1 toho § 6 zákona o finančnom sprostredkovaní a finančnom poradenstve ustanovuje, že finančným agentom je osoba so sídlom, miestom podnikania alebo umiestnením organizačnej zložky na území Slovenskej republiky, ktorá vykonáva finančné sprostredkovanie na základe písomnej zmluvy s finančnou inštitúciou. Druhý odsek určuje, že ak v odseku 5, § 11, § 11a a 12 toho istého zákona nie je ustanovené inak, na území Slovenskej republiky môže vykonávať finančné sprostredkovanie len finančný agent, ktorým je:

- a) samostatný finančný agent,
- b) viazaný finančný agent,
- c) podriadený finančný agent,
- d) sprostredkovateľ doplnkového poistenia,
- e) viazaný investičný agent.

Podľa ods. 4 toho istého paragrafu finančná inštitúcia musí mať oprávnenie na vykonávanie činnosti na území Slovenskej republiky, alebo na základe písomnej zmluvy so samostatným finančným agentom.

<sup>31</sup> Podľa § 7 zákona o finančnom sprostredkovaní a finančnom poradenstve samostatný finančný agent vykonáva finančné sprostredkovanie na základe písomnej zmluvy s finančnou inštitúciou; pričom v tom istom čase môže mať uzavreté písomné zmluvy s viacerými finančnými inštitúciami.

<sup>32</sup> Podľa § 2 zákona o finančnom sprostredkovaní a finančnom poradenstve je finančným sprostredkovaním vykonávanie najmenej jednej z týchto činností:

- a) predkladanie ponúk na uzavretie zmluvy o poskytnutí finančnej služby, uzavieranie zmluvy o poskytnutí finančnej služby a vykonávanie ďalších činností smerujúcich k uzavretiu alebo k zmene zmluvy o poskytnutí finančnej služby,
- b) poskytovanie odbornej pomoci, informácií a odporúčaní klientovi na účely uzavretia, zmeny alebo ukončenia zmluvy o poskytnutí finančnej služby,
- c) spolupráca pri správe zmluvy o poskytnutí finančnej služby, ak charakter finančnej služby takú spoluprácu umožňuje,
- d) spolupráca pri vybavovaní nárokov a plnení plynúcich klientovi zo zmluvy o poskytnutí finančnej služby, najmä v súvislosti s udalosťami rozhodujúcimi pre vznik takýchto nárokov, ak charakter finančnej služby takúto spoluprácu umožňuje,
- e) poskytovanie informácií o jednej alebo o viacerých zmluvách o poskytnutí finančnej služby v súlade s kritériami, ktoré si klienti zvolia prostredníctvom webového sídla alebo iných médií, ako aj predloženie porovnania jednotlivých produktov vrátane ceny a porovnania týchto produktov alebo poskytnutie zľavy z ceny zmluvy o poskytnutí finančnej služby, ak klient môže priamo alebo nepriamo uzatvoriť zmluvu o poskytnutí finančnej služby prostredníctvom webového sídla alebo iných médií.

(2) 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 alebo
- b) poskytovanie investičnej služby investičného poradenstva vo vzťahu k prevoditeľným cenným papierom a cenným papierom a majetkovým účastiam vo fondoch kolektívneho investovania.

(3) Pri vykonávaní činností uvedených v odseku 2 písm. a) 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.

(4) Finančným sprostredkovaním v sektore poistenia alebo zaistenia okrem činností uvedených v odseku 1 je aj zisťovanie, hodnotenie a spracovávanie analýz poistného rizika v súvislosti s ponúkanými poistnými produktmi.

(5) Finančné sprostredkovanie vykonávané podľa tohto zákona je podnikaním.



6. starobného dôchodkového sporenia.

Poskytovateľ služieb hromadného financovania nie je do definície finančnej inštitúcie<sup>33</sup> zahrnutý.

Finančný agent preto nie je oprávnený uzavrieť písomnú zmluvu o vykonávaní finančného sprostredkovania s poskytovateľom služieb hromadného financovania, a teda nie je oprávnený vykonávať finančné sprostredkovanie pre poskytovateľa služieb hromadného financovania.

#### Vydavateľ

© Národná banka Slovenska 2024  
Odbor dohľadu nad kapitálovým trhom

#### Adresa

Národná banka Slovenska  
Imricha Karvaša 1  
813 25 Bratislava  
[cfb@nbs.sk](mailto:cfb@nbs.sk)

Publikácia neprešla jazykovou úpravou.

---

<sup>33</sup> Podľa § 4 písm. b) zákona o finančnom sprostredkovaní a finančnom poradenstve je finančnou inštitúciou je banka, zahraničná banka, pobočka zahraničnej banky, poisťovňa, poisťovňa z iného členského štátu, pobočka poisťovne z iného členského štátu, zahraničná poisťovňa, pobočka zahraničnej poisťovne alebo zaistovňa, kaptívna zaistovňa, zaistovňa z iného členského štátu, pobočka zaistovne z iného členského štátu, zahraničná zaistovňa, pobočka zahraničnej zaistovne, obchodník s cennými papiermi, zahraničný obchodník s cennými papiermi, pobočka zahraničného obchodníka s cennými papiermi, správcovská spoločnosť, zahraničná správcovská spoločnosť, pobočka zahraničnej správcovskej spoločnosti, zahraničná investičná spoločnosť, doplnková dôchodková spoločnosť, zamestnanecká dôchodková spoločnosť, dôchodková správcovská spoločnosť, inštitúcia elektronických peňazí, zahraničná inštitúcia elektronických peňazí, pobočka zahraničnej inštitúcie elektronických peňazí, iná právnická osoba vykonávajúca platobný styk, veriteľ poskytujúci úvery na bývanie alebo spotrebiteľské úvery a iný veriteľ podľa osobitného predpisu.