

## **Stanovisko k povinnosti správcovkých spoločností zaviesť a uplatňovať zásady odmeňovania**

Národná banka Slovenska vydáva podľa § 1 ods. 3 písm. a) tretieho bodu zákona č. 747/2004 Z. z. o dohľade nad finančným trhom a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov toto stanovisko:

Podľa § 33 ods. 7 zákona č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní (ďalej len „zákon o kolektívnom investovaní“) sa na správcovkú spoločnosť, ktorej Národná banka Slovenska udelila povolenie na vykonávanie činnosti podľa § 27 ods. 3 zákona o kolektívnom investovaní zároveň „vzťahujú ustanovenia o organizácii a riadení obchodníka s cennými papiermi a pravidlá činnosti vo vzťahu ku klientom podľa osobitného predpisu v rozsahu, ktorý presahuje rámec ustanovení o organizácii a riadení správcovskej spoločnosti podľa tohto zákona [zákon o kolektívnom investovaní]“. Podľa poznámky pod čiarou č. 25 v zákone o kolektívnom investovaní sú predmetným osobitným predpisom ustanovenia § 71 až §71o, §73 až §73v a §75 zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o cenných papieroch“).

Ustanovenie § 33 ods. 7 zákona o kolektívnom investovaní je transpozíciou článku 6 ods. 4 smernice č. 2009/65/ES o koordinácii zákonov, iných právnych predpisov a správnych opatrení týkajúcich sa podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (ďalej len “smernica UCITS”). Podľa čl. 6 ods. 4 smernice UCITS sa na poskytovanie služieb uvedených v článku 6 ods. 3 tejto smernice správcovkými spoločnosťami uplatnia články 2 ods. 2 a články 12, 13 a 19 smernice 2004/39/ES o trhoch s finančnými nástrojmi (ďalej len “MiFID”). V kontexte transpozície do nášho právneho poriadku ide teda o nasledujúci právny stav:

<b>ZoCP</b>	<b>MIFID</b>	<b>Predmet úpravy</b>
<b>§ 74 (4)</b>	článok 12	požiadavky na vlastné zdroje
<b>§ 71 až § 71o</b>	článok 13	organizácia a riadenie obchodníka s cennými papiermi
<b>§ 73 až § 73v a § 75</b>	článok 19	pravidlá činnosti vo vzťahu ku klientom

Podrobnosti o zásadách odmeňovania v bankách a u obchodníkov s cennými papiermi zaviedla smernica Európskeho parlamentu a Rady č. 2010/76/EÚ, ktorou sa menia a dopĺňajú smernice 2006/48/ES (ďalej len „banková smernica“) a 2006/49/ES, pokiaľ ide o kapitálové požiadavky na obchodnú knihu a na resekuritizácie a preverovanie politík odmeňovania orgánmi dohľadu (ďalej len „CRD III“). Podrobnosti o zásadách odmeňovania boli transponované najmä do § 71d a §71da - § 71de zákona o cenných papieroch, pretože z hľadiska systematiky právnej úpravy obchodníkov s cennými papiermi bolo vhodné zaradiť ich do tejto časti zákona o cenných papieroch. Tieto ustanovenia sa tak transpozíciou do zákona o cenných papieroch dostali do radu ustanovení, na ktoré odkazuje poznámka pod čiarou č. 25 v zákone o kolektívnom investovaní. MiFID , na ktorú odkazuje UCITS, však

nebola CRD III novelizovaná. Články 12, 13 a 19 MiFID teda neobsahujú právnu úpravu zásad odmeňovania. Pri systematickom výklade § 33 ods. 7 zákona o kolektívnom investovaní, v kontexte existujúcej európskej právnej úpravy teda máme zato, že správcovské spoločnosti, ktoré vykonávajú činnosti podľa § 27 ods. 3 zákona o kolektívnom investovaní nemajú zákonnú povinnosť zaviesť politiky a postupy odmeňovania. Takáto povinnosť bude zavedená až implementáciou smernice Európskeho parlamentu a Rady č. 2011/61/EÚ o správcoch alternatívnych investičných fondov a smernicou, ktorou sa dopĺňa smernica 2009/65/ES o koordinácii zákonov, iných právnych predpisov a správnych opatrení týkajúcich sa podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (PKIPCP) pokiaľ ide o funkcie depozitára, politiky odmeňovania a sankcie (ktorej návrh sa bude od septembra tohto roka prerokovávať v Rade EÚ, tzv. UCITS V).

Podotýkame však, že podľa prílohy V oddiel 11 bankovej smernice, ktorá bola novelizovaná smernicou CRD III, pokiaľ ide o kapitálové požiadavky na obchodnú knihu a na resekuritizácie a preverovanie politik odmeňovania orgánmi dohľadu zásady politiky odmeňovania stanovené touto smernicou uplatňujú banky na úrovni skupiny, materskej spoločnosti a dcérskych spoločností vrátane tých, ktoré sú zriadené v inej krajine.

Napokon, vzhľadom na to, že správcovské spoločnosti budú v budúcnosti viazané povinnosťou zaviesť politiky a postupy odmeňovania, ktorých princípy sú podobné, ako tie u bánk, Národná banka Slovenska odporúča, aby správcovské spoločnosti začali procesy ich zavádzania už v súčasnosti.