



# **Kolektívne investovanie**

**pripravované legislatívne zmeny a aktivity v oblasti  
dohľadu nad činnosťou dohliadaných subjektov**



- 1. Pripravovaná primárna európska legislatíva v oblasti kolektívneho investovania**
- 2. Pripravovaná sekundárna európska legislatíva v oblasti kolektívneho investovania**
- 3. Iné aktivity v oblasti dohľadu nad subjektami kolektívneho investovania**



## **KID podľa Nariadenia PRIIPs vs. KID podľa smernice UCITS**

- 2016 – rozhodnutie o odložení účinnosti Nariadenia PRIIPs
- odloženie preskúmania Nariadenia PRIIPs (PRIIPs review) - do 31.12.2019
- 31.12.2019 – koniec prechodného obdobia pre fondy, pri ktorých distribúcii je povinnosťou poskytovať investorom KID podľa smernice UCITS

### **Následky:**

- v období počas 1 roka (2020) by mali subjekty ponúkajúce fondy predkladať investorom 2 dokumenty
- Komunikácia medzi Komisiou a Európskymi orgánmi dohľadu (tzv. ESAs)
- Komisia – požiadavka na vypracovanie Usmernení pri poskytovaní obidvoch dokumentov investorovi
- ESAs – požiadavka na ciele preskúmanie problematických častí Nariadenia a prípadnú zrýchlenú legislatívnu zmenu Nariadenia PRIIPs - cieľom je doručenie legislatívnych zmien v 1Q 2019
- Návrh EP – predĺženie výnimky pre fondy poskytujúce KID podľa smernice UCITS



## Konzultačný materiál ESAs

- Schvaľovací proces ESAs
- Cieľom je navrhnúť Komisii nevyhnutné zmeny Nariadenia PRIIPs a cielené, zrýchlené preskúmanie Delegovaného nariadenia k PRIIPs
- Skrátená verejná konzultácia bude prebiehať v termíne november/december 2018 (počas 4 týždňov)

## Obsah konzultačného materiálu:

- ❑ Scenáre výkonnosti - na základe obáv trhu, že súčasne navrhnuté scenáre môžu byť pre investora zavádzajúce - navrhuje sa doplnenie prístupu zahrnutím informácií o minulej výkonnosti a posilnení upozornení a vysvetlení týkajúcich sa scenárov budúcej výkonnosti
- ❑ Iné technické doplnenia - na základe praktických skúseností s aplikáciou KID pri špecifických produktoch, ktoré ESAs zozbierali do januára 2018
- ❑ Špecifické ustanovenia pre fondy (UCITS) – navrhujú sa doplnenia delegovaného Nariadenia PRIIPs pre špecifické štruktúry UCITS fondov vyplývajúce najmä zo skončenia výnimky pre tieto produkty
- ❑ Predbežná analýza nákladov a benefitov



- **Predpisy týkajúce sa cezhraničnej distribúcie fondov**
- ✓ Zmeny smerníc UCITS a AIFMD a nové Nariadenie o uľahčení cezhraničnej distribúcie fondov (pre-marketing, jednotné pravidlá pre propagáciu fondov, centrálné databázy údajov, nové notifikačné procedúry)
- ✓ Kompromisný návrh Rady bol prijatý v prvom polroku 2018
- ✓ V súčasnosti prebiehajú rokovania medzi Radou, Komisiou a EP
  
- **Legislatíva v oblasti udržateľných investícií (sustainable finance)**
- ✓ Máj 2018 - Komisia vydala balík opatrení o trvalo udržateľnom financovaní
- ✓ súčasťou balíka boli návrhy zamerané na
  - vytvorenie jednotného systému klasifikácie EÚ pre udržateľné hospodárske činnosti,
  - zlepšenie požiadaviek na zverejňovanie informácií o tom, ako inštitucionálni investori integrujú environmentálne, sociálne a riadiace faktory (ESG) do svojich rizikových procesov a
  - vytvárajú novú kategóriu referenčných hodnôt, čo investorom pomôže porovnať uhlíkovú stopu svojich investícií
- ✓ Júl 2018 – ESMA a EIOPA prijali formálnu žiadosť Komisie na poskytnutie technickej pomoci s cieľom doplniť počiatočný balík návrhov a na pomoc Komisii pri prípadných zmenách a doplneniach alebo pri prijímaní delegovaných aktov podľa smerníc Solvency II, UCITS, AIFMD, MiFID II a IDD; cieľom je integrácia rizík udržateľnosti a faktorov trvalej udržateľnosti
- ✓ Verejná konzultácia je plánovaná na konci decembra 2018 (organizačné požiadavky, risk management a prevádzka – integrácia udržateľných faktorov do investičnej stratégie fondov)
- ✓ Termín na odovzdanie technickej pomoci je najneskôr do 30.04.2019



- **Usmernenia ESMA k stresovému testovaniu likvidity fondov**
- ✓ Usmernenia vychádzajú z Odporúčaní ESRB (reakcia na dlho diskutovaný problém riadenia rizika likvidity po ostatnej kríze)
- ✓ Účelom je prispieť k zmierneniu možného vplyvu rizika likvidity vo fondoch tým, že sa stanovujú minimálne harmonizované požiadavky, podľa ktorých by mali správcovia fondov vykonávať stresové testovanie likvidity fondov
- ✓ Minimálne požiadavky by mali umožniť plánovať riziko likvidity, znížiť jeho potenciálny vplyv a efektívne plánovať akékoľvek mimoriadne opatrenia požadované v dôsledku riadenia rizika likvidity fondu
- ✓ ESMA pripravuje konzultačný materiál k usmerneniam
- ✓ Do usmernení budú zahrnuté aj v súčasnosti konzultované usmernenia k stresovému testovaniu fondov peňažného trhu
  
- **Usmernenia ESMA k Nariadeniu o fondoch peňažného trhu**
- ✓ v súčasnosti prebieha konzultácia k stresovému testovaniu fondov peňažného trhu (do 01.12.2018)
- ✓ ESMA pripravuje konzultáciu k reportingu podľa Nariadenia o fondoch peňažného trhu (usmernenia k procesu zasielania prvých a ďalších reportov podľa Nariadenia o fondoch peňažného trhu)



## ➤ **Closet indexing**

- ✓ Pasívna správa fondov vs. zverejňovanie informácií o aktívnej správe fondu v dokumentoch fondu
- ✓ Pasívna správa fondu vs. neprimerané poplatky za správu
- ✓ Stanovisko ESMA z roku 2015
- ✓ Takáto činnosť subjektov kolektívneho investovania nie je povolená a môže ísť aj o porušovanie európskeho práva

## **Ďalšie aktivity ESMA a jednotlivých orgánov dohľadu**

- ✓ Dohľad ESMA a jednotlivých orgánov dohľadu po zverejnení stanoviska ESMA
- ✓ Prvé preskúmanie výsledkov z vykonaných dohľadov
- ✓ Ďalšie kroky a potenciálne legislatívne zmeny



# Iné aktivity v oblasti dohľadu nad subjektami kolektívneho investovania



- **Prieskum o potenciálnych legislatívnych medzier pri poskytovaní investičných služieb správcovskými spoločnosťami**
- ✓ Niektoré orgány dohľadu zaznamenali zvýšený počet žiadostí správcov o povolenie na poskytovanie investičných služieb (potenciálnym dôvodom môže byť obchádzanie MiFID II)
- ✓ Legislatívne medzery boli predbežne identifikované v nasledovných oblastiach:
  - Reportovanie transakcií
  - Požiadavky na „product governance“
  - Prudenciálne požiadavky
- ✓ ESMA pripravuje analýzu potenciálnych legislatívnych medzier v prípade poskytovania investičných služieb správcovskými spoločnosťami
- ✓ Výsledkom môže byť iniciácia legislatívnych zmien v tejto oblasti
  
- **Regulácia poplatkov za výkonnosť fondov (performance fees)**
- ✓ usmernenie ESMA
  
- **Kryptomeny ako aktíva prípustné na investovanie v UCITS fondoch**
- ✓ stanovisko ESMA





**Ďakujem za pozornosť**