



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA  
EUROSYSTEM



# Legislatíva na európskej úrovni – kolektívne investovanie

Konferencia Kolektívne investovanie na Slovensku 2013  
8.novembra 2013, Zochova chata

Roman Fusek, Národná banka Slovenska



AIFMD

UCITS V

ELTIF (EDIF)

UCITS VI

MMFR (FPT)

ZoD



AIFMD

UCITS V

ELTIF (EDIF)

UCITS VI

MMFR (FPT)

ZoD



Smernica 2011/61/EÚ – implementovaná do  
novely ZKI s účinnosťou od 22. júla 2013

Pomerne formálna implementácia

- Zmeny zákona nemajú zásadný dopad na fungovanie KI na Slovensku
- Na rozdiel od ČR nedošlo ku komplexnej reakcii na smernicu
  - Neboli vytvorené podmienky pre KI porovnateľné vyspelým západným krajinám
  - Neboli vytvorené podmienky na rozvoj start-up businessu a private equity



### Nasledujúce kroky

- Sekundárna legislatíva
  - Výkazníctvo – špeciálny výkaz správcovské spoločnosti spravujúce špeciálne podielové fond; zdieľanie s ESMA a ESRB
  - Risk management – úprava v súvislosti s usmernením ESMA o ETF a iných problémoch súvisiacich s UCITS a v súvislosti s používaním derivátov v realitných fondoch
  - predchádzajúce súhlasy – formálna novela opatrenia v nadväznosti na novelu ZKI
- Získanie novej licencie podľa AIFMD
  - Pripravované metodické usmernenie



AIFMD

UCITS V

ELTIF (EDIF)

UCITS VI

MMFR (FPT)

ZoD

# ELTIF (EDIF)

## Nariadenie o európskych dlhodobých investičných fondoch



Nová iniciatíva EÚ zameraná na dlhodobé financovanie firiem a projektov

- Špeciálna produktová regulácia
  - uzavretá forma fondu
  - osobitné povolenie na fond
- Produkt je primárne zameraný na profesionálnych a inštitucionálnych investorov; retail však nie je vylúčený

ELTIF bude môcť byť spravovaný len správcom s licenciou podľa AIFMD

Aspoň 70% investícií v

- Nelistovaných nefinančných spoločnostiach (cez equity, dlhové CP alebo pôžičky) alebo
- v podieloch EUVeCa a EUSEF fondov



AIFMD

UCITS V

ELTIF (EDIF)

UCITS VI

MMFR (FPT)

ZoD



# MMFR (FPT)

## Nariadenie o fondoch peňažného trhu



- Súčasť iniciatívy pokrytia rizík v shadow banking
  - Odporúčania FSB, IOSCO a ESRB
- Vzťahuje sa na všetky fondy, štandardné alebo špeciálne, ktoré investujú do krátkodobých aktív a ktorých osobitným alebo kumulatívnym cieľom je ponúkať výnosy v súlade so sadzbami peňažného trhu alebo zachovať hodnotu investície
- Nemožno používať názvy fondov „peňažný“, „likvidný“, „peniaze“, „vysoko likvidný“, „podobný vkladom“, „hotovosť“ a podobne bez dodržiavania nariadenia
- Nariadenie zasiahne súčasnú kategóriu fondov krátkodobých investícií



### Špeciálna produktová regulácia

- Osobitné povolenie na fond
- Prípustné aktíva
- Limity na diverzifikáciu a obmedzenie koncentrácie rizika v portfóliu
- Kreditné riziko a jeho hodnotenie internými modelmi správcov
- Limity na priemernú splatnosť a priemernú životnosť
- Osobitné nástroje na riadenie rizík
- Osobitné požiadavky na Constant Net Asset Value fondy (na Slovensku neexistujúce)
- Požiadavky na transparentnosť



AIFMD

UCITS V

ELTIF (EDIF)

UCITS VI

MMFR (FPT)

ZoD



## Menšia novela smernice UCITS

- Zosúladenie s AIFMD
- Odmeňovanie správcov UCITS fondov
- Depozitárska úschova a zodpovednosť
- Harmonizácia sankčných režimov

Návrh je v súčasnosti v rokovaní na úrovni Európskeho Parlamentu a Rady

- pravdepodobne nebude prijatý v súčasnom volebnom období Európskeho parlamentu



AIFMD

UCITS V

ELTIF (EDIF)

UCITS VI

MMFR (FPT)

ZoD



## Zámer rozsiahlej novely smernice UCITS

### Konzultácia EK na viacero oblastí regulácie

- Prípustné aktíva a používanie derivátov
- Repo-obchody a pôžičky CP – kolaterál
- OTC deriváty – clearing a kolaterál
- Riadenie likvidity
- Passport pre depozitárov
- Fondy peňažného trhu
- Dlhodobé investície
- Odstránenie nedostatkov UCITS IV

Niektoré z týchto tém sa riešia samostatnými legislatívnymi iniciatívami (ELTIF, MMF)

Ďalšie budú súčasťou novely smernice UCITS

- Návrh sa očakáva až v ďalšom volebnom období EP



AIFMD

UCITS V

ELTIF (EDIF)

UCITS VI

FPT

ZoD



Pripravovaná novela má priniest:

- Súkromné emisie dlhopisov nebudú podliehať dohľadu ani povinnosti zverejniť emisné podmienky
- Uvoľnenie úpravy emisných podmienok
- Vytvorenie inštitútu schôdze veriteľov a spoločného zástupcu majiteľov dlhopisov

Cieľ

Regulačne podporiť start-up projekty





NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA  
EUROSYSTEM

**Ďakujem za pozornosť**

roman.fusek@nbs.sk