

# Distribúcia podľa MiFID II

**Distribúcia fondov oprávnenými subjektmi a nové inštitúty**



# Agenda

1. Distribúcia fondov oprávnenými subjektmi
2. Nové inštitúty podľa MiFID II relevantné pre distribúciu
3. Praktické skúsenosti

# Distribúcia fondov oprávnenými subjektmi 1/2

- Začiatkom roka 2019 NBS vydala metodické usmernenie, ktoré sa venuje distribúcii fondov oprávnenými subjektmi a aplikáciou ustanovení MiFID II na takúto distribúciu (Metodické usmernenie Útvaru dohľadu nad finančným trhom Národnej banky Slovenska z 18. februára 2019 č. 1/2019 k distribúcii fondov oprávnenými subjektmi).
- Cieľom bolo predovšetkým zjednotiť nejednotné výklady právnych predpisov upravujúcich distribúciu fondov.

# Distribúcia fondov oprávnenými subjektmi 2/2

- Metodické usmernenie rozdeľuje a charakterizuje distribúciu priamo správcovskými spoločnosťami a oprávnenými subjektmi.
- Oprávnenými subjektmi sú obchodníci s cennými papiermi, banky, a finanční agenti.
- Distribúcia je možná všetkými vyššie uvedenými subjektmi, pričom vždy pôjde o poskytovanie investičných služieb podľa MiIFD II.
- V závere metodického usmernenia sa čiastočne venujeme aj zmluvným vzťahom medzi jednotlivými oprávnenými subjektmi a správcovskou spoločnosťou.

# Nové inštitúty pri distribúcii

- Predovšetkým právna úprava riadenia produktov „product governance“ v rozsahu v akom sa aplikuje na distribútorov a následný vzťah medzi distribútorom a tvorcom, ktorý nespadá pod reguláciu MiFID II.
- Finálny predaj retailovým klientom – testovanie vhodnosti a primeranosti.
- Vyhlásenie o vhodnosti ako nový inštitút pri investičnom poradenstve a riadení portfólia, ktoré vedú k distribúcii finančných nástrojov.

# Praktické skúsenosti

- Problémy pri definovaní a určovaní cieľového trhu – prečo majú subjekty tendenciu zjednodušovať definíciu cieľového trhu (neznalosť problematiky alebo účelové riešenie):
  - a. pri určovaní cieľového trhu neberú do úvahy všetky premenné – veľmi obširne určenie cieľového trhu,
  - b. nedostatočné odstupňovanie informácií o klientovej tolerancii k riziku a schopnosti znášať straty,
  - c. rigidné určovanie cieľového trhu striktne podľa právnej regulácie, bez ohľadu na reálne charakteristiky ponúkaného finančného nástroja.

# Ďakujem za pozornosť!

**Jana Šulíková**

Národná banka Slovenska

Odbor regulácie

Oddelenie regulácie trhu cenných papierov a dôchodkového sporenia

tel.: +421 2 5787 3379

email: [jana.sulikova2@nbs.sk](mailto:jana.sulikova2@nbs.sk)