



# Aktuálne legislatívne výzvy v kolektívnom investovaní v EU a v SR

Ján Foltán

Odbor kapitálového trhu a poisťovníctva MF SR

3 - 4. november 2022, Konferencia KI 2022, Hotel Kaskády



# SR legislatíva

- **zákon č. 208/2022 Z. z.**, z 25. mája 2022, ktorým sa mení a dopĺňa zákon č. 371/2014 Z. z. o riešení krízových situácií na finančnom trhu a o zmene a doplnení niektorých zákonov, primárne rieši rezolučné konania pre CCP, **čl.V novela ZKI**
- **úloha z „kilečka 2.0“** - umožniť v obmedzenom rozsahu investovať neprofesionálnym investorov do registrovaných AIF, nový § 31d účinný od 1.1. 2023
- **transpozícia ESG** delegovanej smernice č.2021/1270
- **transpozícia Quick fix novely UCITS**, riešenie duplicity KID s PRIIPS
- podnety z aplikačnej praxe, úprava lehoty pozastavenia vyplácania PL, režim delegovania pri správe AIF, úprava podmienok obchodovateľnosti na regulovaných trhoch

# Novela zákona o cenných papieroch – v príprave

- **transpozícia DLT MiFID novely** – úprava definície finančného nástroja, uznáva sa vydanie cez DLT technológiu
- **úloha z Akčného plánu boja proti legalizácii výnosov z trestnej činnosti a financovania terorizmu** - opatrenia na zníženie rizika pri emitovaní dlhopisov nevyžadujúcich predloženie prospektu osobou, ktorá nie je regulovaným subjektom alebo emitentom verejne obchodovateľných akcií
- **úprava príspevkov do GFI**, zavedenie alternatívnej bázy pre výpočet ročných príspevkov do GFI z chráneného klientskeho majetku

K návrhu bola publikovaná predbežná informácia a prešiel VPK, MPK sa očakáva v novembri 2022.



# Novela Obchodného zákonníka

- **úloha z „kilečka 2.0“** – „v rámci rekodifikácie práva obchodných spoločností vypracovať analýzu vydávania viacerých druhov akcií v prípade akciových spoločností s premenlivým základným imaním“
- **úprava § 220c OZ** – vypustenie vety „Vydanie iných druhov akcií sa zakazuje.“ Riešenie otázky členenia akcií SICAV na zakladateľské a investičné.
- Pričlenené do transpozičnej novely OZ (smernica 2019/1151 o používaní digitálnych nástrojov a postupov v rámci práva obchodných spoločností) ako bod nad rámec transpozície.

Návrh je v II. čítaní v NRSR (tlač 1210), navrhovaná účinnosť január 2023.

# AIFMD

## (smernica o správcoch alternatívnych investičných fondov) + zmeny v UCITS

Štyri hlavné ciele:

- dosiahnuť ďalšiu integráciu trhu pre alternatívne investičné fondy, a tým aj širšiu integráciu kapitálového trhu,
  - zlepšiť prístup spoločností k diverzifikovanejším formám financovania,
  - posilniť ochranu investorov,
  - zvýšiť schopnosť správcov fondov riadiť likviditu v napätých trhových podmienkach.
- 
- Rozširujú sa nástroje riadenia likvidity.
  - Umožňuje sa z AIFs poskytovať pôžičky.
  - Spresňujú sa pravidlá pre outsourcing a podávanie správ o delegovaní právomocí na iné subjekty, čím sa zlepšuje regulačný rámec EÚ.

***V júni 2022 bol na úrovni Rady EÚ dosiahnutý „general approach“, koncom novembra sa očakáva zverejnenie stanoviska Európskeho parlamentu.***



# ELTIF

## (nariadenie o európskych dlhodobých investičných fondoch )

- Cieľom je zatriktívniť investície do ELTIF fondov a nasmerovať viac kapitálu na dlhodobé projekty v súlade s CMU.
- Spresňuje sa rozsah prípustných aktív a investícií, zloženie portfólia a požiadavky na diverzifikáciu, podmienky požičiavania hotovosti, pravidlá fondu vrátane aspektov udržateľnosti.
- Zavádzajú sa pravidlá, ktoré uľahčia retailovým investorom investovanie do ELTIF a zároveň zabezpečia silnú ochranu investorov.

***Rada EÚ prijala svoju pozíciu v máji 2022, v októbri 2022 bola dosiahnutá politická dohoda s Európskym parlamentom.***

# ESAP

## (jednotné európske miesto prístupu)

- jeden z hlavných cieľov CMU II do roku 2025
- ESAP balík sa skladá z:
  - ❖ návrhu nariadenia, ktorým sa zriaďuje jednotné európske miesto prístupu (tento návrh),
  - ❖ návrhu smernice, ktorou sa menia súvisiace smernice (aj UCITS a AIFMD) a
  - ❖ návrhu nariadenia, ktorým sa menia súvisiace nariadenia.
- by mal zabezpečiť celoeurópsky jednotný prístup k informačným činnostiam a produktom rôznych kategórií subjektov, ktoré majú povinnosť zverejňovať dané informácie
- efektívny a nediskriminačný prístup k regulovaným informáciám
- dobrovoľné sprístupňovanie informácií nekótovanými subjektami vrátane MSP

***V júni 2022 bol na úrovni Rady EÚ dosiahnutý „general approach“ , v súčasnosti sa čaká na stanovisko EP a začiatok Trialógov sa predpokladá na január 2023.***



# European Green Bond Regulation (EuGB)

- stanovuje základ pre spoločný rámec pravidiel týkajúcich sa používania označenia „európsky zelený dlhopis“ pre dlhopisy, ktoré sledujú environmentálne udržateľné ciele v zmysle nariadenia o taxonómii, cieľom je stanoviť normy pre kvalitné zelené dlhopisy, zjednodušiť emitovanie kvalitných zelených dlhopisov a stanoviť postup externého preskúmania
- zavedenie systému na registráciu a dohľad nad ako externými posudzovateľmi emisií zelených dlhopisov
- rámec pre všetkých emitentov zelených dlhopisov vrátane verejného a súkromného sektora, ako aj z finančných a nefinančných spoločností; prepojenie s nariadením o taxonómii umožňuje, aby sa príjmy z európskych zelených dlhopisov použili na širokú škálu hospodárskych činností, ktoré možno označiť za environmentálne udržateľné

***V súčasnosti prebiehajú Trialógy, ktorých dohoda sa predpokladá na konci CZ PRES.***



# Revízia MiFID/MiFIR

- zavedenie „consolidated tape“, konsolidovaného systému pre akcie, ETF, dlhopisy a deriváty s cieľom zvýšiť transparentnosť trhu. Diskutuje sa o rozsahu či začleníť aj pred-obchodné dáta alebo len po-obchodné dáta, rieši sa dopad na malé burzy cez mechanizmus prerozdelenia príjmov z konsolidovaného systému.
- zákaz, resp. obmedzenie platby za presmerovávanie klientskych pokynov na iné obchodné miesta (PFOF) – súvis s pravidlami pre riadenie konfliktu záujmov, zákaz stimulov a best execution pravidlami
- úpravy režimu obchodovania s finančnými nástrojmi cez systematických internalizátorov, úprava podmienok pre obchodné miesta, dôsledky brexit-u

***Prebiehajú diskusie v Rade EÚ, očakáva sa že budú pokračovať aj počas Švédskeho predsedníctva v I. polroku 2022.***



# EU – nové iniciatívy

- **Listing Act** - úprava a konsolidácia pravidiel obchodovania na regulovaných trhoch, balík noviel najmä nariadenie o prospekte, novela MAR, zásadná zmena alebo zrušenie listingovej smernice, očakáva sa predloženie návrhu EK do konca 2022
- **Stratégia pre retailové finančné služby** - úloha z CMU II, verejná konzultácia 2021
- **Retail Investment Package** - legislatívny balík pre informačné povinnosti a distribúciu finančných produktov, zahrnuté v pláne EK na Q1 2023
- **Open Finance Framework** - umožniť zdieľanie údajov a prístup tretích strán v súlade s pravidlami ochrany údajov a ochrany spotrebiteľa
- **Revízia smernice o platobných službách** - podpora inovácií, zabezpečenie bezpečnejších online platieb a lepšej ochrany pred zneužívaním, 2Q 2023
- **Návrhy na umožnenie zavedenia digitálneho eura** - reakcia na výzvy, ktoré prináša digitalizácia 2Q 2023



# Ďakujem za pozornosť

Ján Foltán  
Odbor kapitálového trhu a poisťovníctva

Ministerstvo financií SR  
Štefanovičova 5  
817 82 Bratislava

Tel.: +421 2 5958 2524  
E-mail: [jan.foltan@mfsr.sk](mailto:jan.foltan@mfsr.sk)

