NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTÉM

Stretnutie vedenia Národnej banky Slovenska s predstaviteľmi subjektov kapitálového trhu, dôchodkového sporenia a poisťovní v Slovenskej republike

Bratislava, 9. novembra 2016

Obsah

1. Trendy a riziká v slovenskom finančnom sektore

2. Aktuálne zmeny v oblasti regulácie trhu s cennými papiermi, v dôchodkovom sporení, v poisťovníctve a vo finančnom sprostredkovaní a vo finančnom poradenstve

1.

TRENDY A RIZIKA V SLOVENSKOM FINANČNOM SEKTORE

Obsah prezentácie

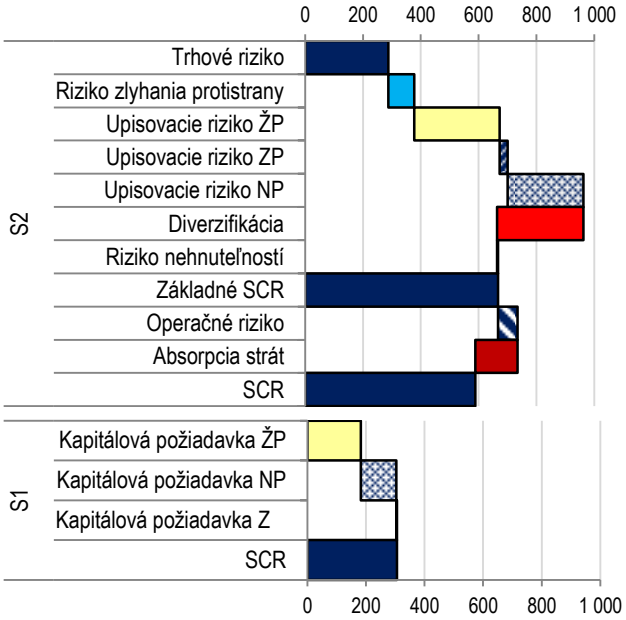
- Vývoj v poistnom sektore
- Vývoj v sektore kolektívneho investovania
- Vývoj v sektore starobného dôchodkového sporenia
- Vývoj v sektore doplnkového dôchodkového sporenia

Ziskovosť a solventnosť poistného sektora

Ziskovosť

- Zisk poistného sektora ovplyvnení jednorazovými vplyvmi
  - Rast o 83 % na 130 mio. € (rovnaká hodnota ako za celý rok 2015)
  - Po očistení o jednorazové vplyvy je rast na úrovni 30 %
    - Zníženie rezerv kvôli úspešným súdnym sporom
    - Dividendy z majetkových účastí
  - Zmiešaný vývoj v jednotlivých poisťovniach, vplyv jednej poisťovne
  - Nárast technického výsledku v neživotnom poistení a klasickom životnom poistení

Porovnanie SCR v rámci Solventnosti 1 a Solventnosti 2 (mil. €)



Zdroj: NBS.

Solventnosť

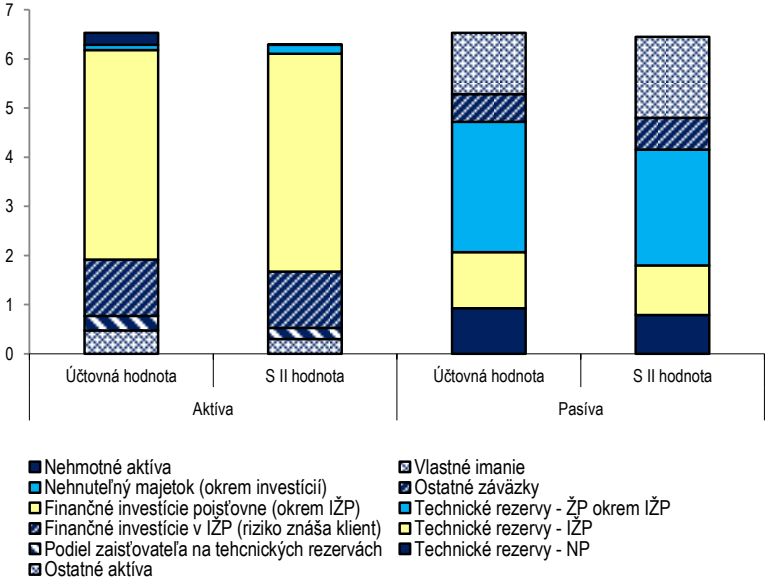
- Solventnosť zostáva na dostatočnej úrovni
  - Výrazný rast kapitálovej požiadavky (cca 92 %)
    - Najmä nová požiadavka na trhové riziko, upisovacie riziká vzrástli
    - Výrazný efekt diverzifikácie rizík znižuje konečné SCR
  - Použiteľné vlastné zdroje vzrástli o 67 %, takmer všetky sú Tier 1
  - Celkové krytie SCR sa tak zmenilo iba mierne, podiel vlastných zdrojov a SCR je v rozpätí 130 % - 390 %, pri MCR 180 % - 930 %

Prechod na Solventnosť 2

Aktíva

- Minimálna zmena v aktívach
  - Pokles aktív o cca 1 %
  - Pokles hodnoty nehnotných aktív (vrátane obstarávacích nákladov na poistné zmluvy) takmer na 0
  - Rast hodnoty investícií, ktoré doteraz neboli preceňované na reálnu hodnotu, o cca 4 %
    - Najmä nehnuteľnosti a HTM portfólio
  - Pokles podielu zaisťovateľov na rezervách o 23 % súvisiaci s poklesom technických rezerv

Súvaha poistného trhu podľa Solventnosti 2 k 1.1.2016 (mld. €)



Zdroj: NBS.

Pasíva

- Pokles technických rezerv o 11 – 15 %
  - Hlavný dôvod – zmena výpočtu na best estimate
    - Nepoužíjú sa rizikové prirážky kalkulované v poistnom
  - Efekt best estimate výrazne prekonal nárast rezerv z dôvodu nízkych úrokových sadzieb
    - V tomto sa líši Slovensko od krajín západnej Európy, kde dopad sadzieb je vyšší
  - Riziková marža podľa Solventnosti 2 tvorí cca 6 % technických rezerv
  - Vďaka tomu vzrástol prebytok aktív nad záväzkami o 32 %

Hlavné trendy v poistení

Životné poistenie

- Predpísané poistné v životnom poistení kleslo o 3 %
  - Nové členenie odvetví v Solventnosti 2 skresľuje porovnanie s rokom 2015
  - Odčlenenie neživotných a životných záväzkov tak zo zmlúv životného ako aj neživotného poistenia
    - Výsledkom je presun časti poistného zo životného poistenia do neživotného poistenia
    - Odčlenenie ešte nerobia všetky poisťovne
  - Poistné v Unit-linked (bez investičných zmlúv) poistení vzrástlo o 6 %
    - V Solvency 2 výkazoch nie sú dostupné údaje o poistnom v investičných zmluvách, ktoré doteraz tvorili približne 30 % Unit-linked a Index-linked odvetvia
  - Poistné okrem Unit-linked poistenia sa v zásade nezmenilo – nové členenie odvetví je:
    - Poistenie s podielom na zisku v objeme 248 mil. €
    - Ostatné životné poistenie v objeme 103 mil. €
    - Zdravotné poistenie v objeme 18 mil. €
    - Anuity z neživotného poistenia v objeme 1 mil. €

Neživotné poistenie

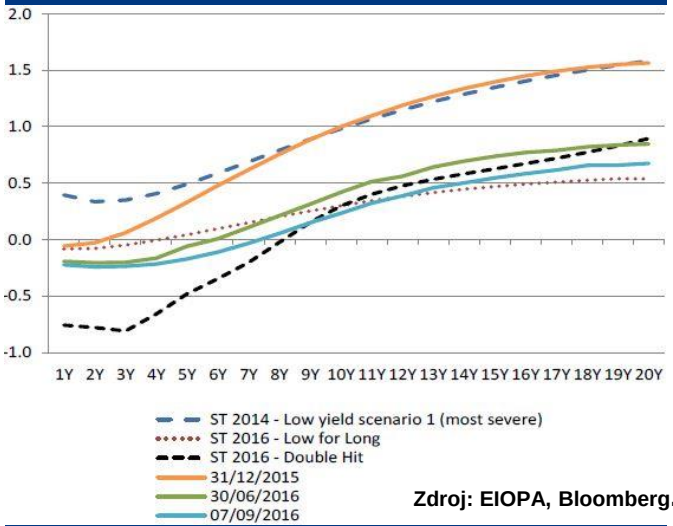
- Zrýchlil sa rast poistného na 4,4 % medziročne
  - Pokračuje rast poistného v PZP medziročne o 2,7 %
  - Pokračuje rast aj v havarijnom poistení medziročne o 3,3 %
  - Poistenie majetku mierne kleslo o 0,4 %
  - Silný rast najmä v asistenčnom poistení a poistení úveru, kaucie a rôznych finančných strát
- Podiel zaistenia ostal nad úrovňou 30 %

Riziká v poistnom sektore

Riziko nízkych úrokových sadzieb

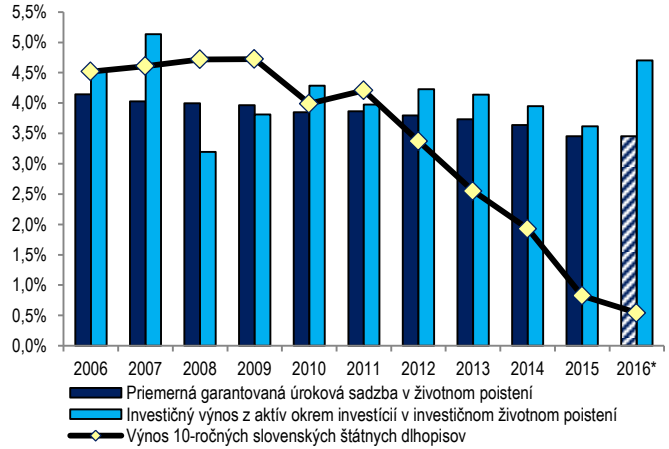
- Bezrizikové sadzby naďalej klesajú
  - ECB ďalej uvoľňovala menovú politiku v prvom polroku 2016
  - Predĺžil sa horizont, počas ktorého sa očakávajú nízke sadzby
    - Príčiny: Slabý ekonomický rast, bezinflačné prostredie a zvýšená neistota
- Priemerná garantovaná sadzba aj výnosnosť postupne klesá
  - V rámci Solventnosti 2 už nie je maximálna garantovaná sadzba regulovaná, klesajúci trend však pokračuje
  - Vysoká výnosnosť investícií v prvom polroku 2016 vďaka jednorazovým vplyvom -dividendám z majetkových účastí
- Poistný trh ostáva odolný voči riziku nízkych úrokových sadzieb
  - Diverzifikácia aktivít medzi odvetvia
  - Dlhšia durácia aktív zabezpečuje dostatočnú výnosnosť na najbližšie roky
  - Vysoké pokrytie rezerv aktívami vďaka vysokej solventnosti

Vývoj eurovej swapovej krivky (%)



Zdroj: EIOPA, Bloomberg.

Porovnanie garantovanej sadzby v životnom poistení s výnosnosťou

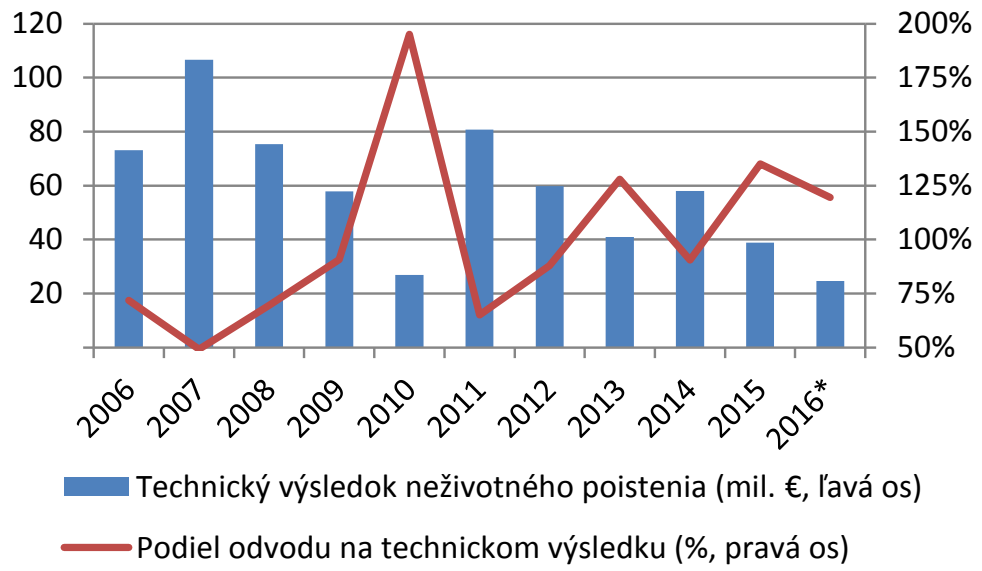


Zdroj: NBS.

Osobitný odvod 8 % z poistného

- Výšku odvodu očakáva MFSR na úrovni 55,6 mil. €
  - Je to približne 30 % čistého zisku poistného sektora za rok 2015
    - Očakáva sa výrazne nižší dopad v roku 2016 kvôli vysokému zisku za prvý polrok
  - Dopad na poisťovne poskytujúce neživotné poistenie – od 4 % do 98 % čistého zisku za rok 2015
  - Výrazný dopad na technický výsledok neživotného poistenia
    - V roku 2015 by technický výsledok neživotného poistenia klesol z 39 mil. € na -13,6 mil. €

Podiel navrhovaného odvodu na technickom poistnom - Historická simulácia

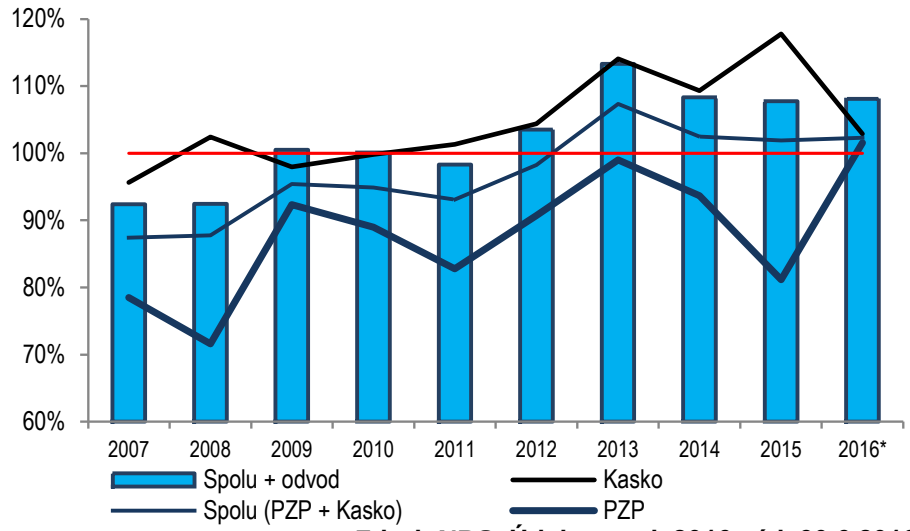


Zdroj: NBS. Údaje za rok 2016 sú k 30.6.2016

Osobitný odvod 8 % z poistného (2)

- Najväčší dopad na poistenie áut napriek tomu, že v PZP už odvod je zavedený
  - Havarijné poistenie už niekoľko rokov stratové
  - Odvod za havarijné poistenie by dosiahol 21 mil. € v roku 2015
- Všetky odvetvia mali za posledných 10 rokov taký rok, že by ich odvod posunul do straty
  - Najmä poistenie úrazu a choroby, asistenčné poistenie a poistenie právnej ochrany
- NBS očakáva, že poisťovne zvýšia ceny v dôsledku zavedenia odvodu, najmä v poistení áut

Dopad zavedenia odvodu na kombinovaný ukazovateľ v poistení áut – historická simulácia

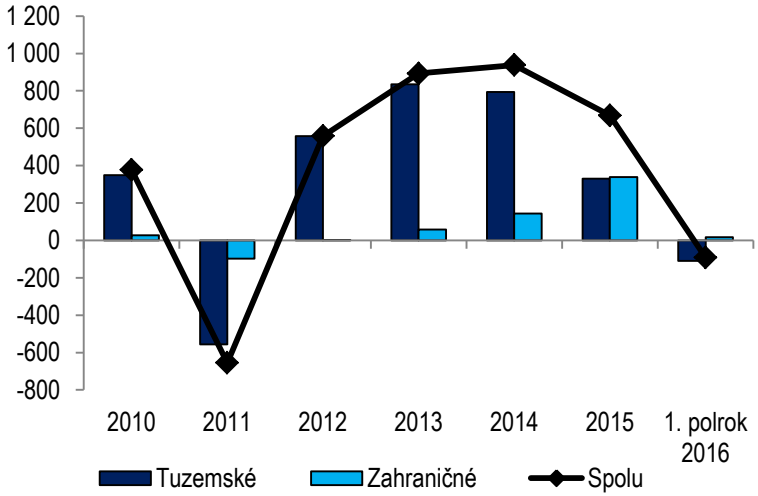


Zdroj: NBS. Údaje za rok 2016 sú k 30.6.2016

Mierny úbytok NAV v sektore spôsobený znižovaním vystavenia iných subjektov finančného sektora voči tuzemským podielovým fondom

- Celkový objem prostriedkov v kolektívnom investovaní na Slovensku sa v prvom polroku 2016 znížil o 1,3 %, čo v peňažnom vyjadrení reprezentovalo 93 mil. EUR
- Došlo tak k nadviazaniu na zlom v trende zo začiatku druhého štvrťroka 2015, keď sa predošlý niekoľkoročný rýchly rast NAV preklopil do periódy určitej stagnácie
- Pod uvedený pokles sa podpísali v plnej miere tuzemské podielové fondy, v ktorých úbytok objemu spravovaných aktív dosiahol 110 mil. EUR

Zmeny objemu NAV tuzemských a zahraničných podielových fondov (mil. EUR)



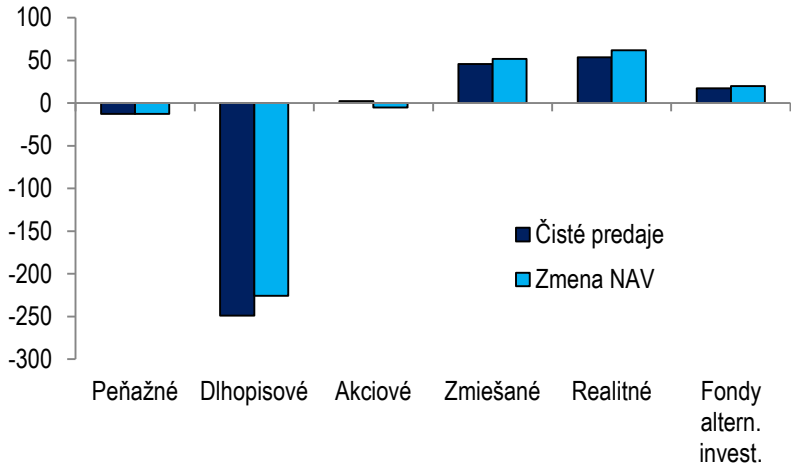
- Miernou kompenzáciou bol vývoj v zahraničných podielových fondoch, ktorých NAV naopak o 17 mil. EUR vzrástla
- Pokles NAV tuzemských podielových fondov bol dôsledkom záporných čistých predajov
  - Tieto redemácie však idú na vrub subjektov z ostatných odvetví finančného sektora (banky, DDS)
- Naopak domácnosti pokračovali vo zvyšovaní investícií do sektora kolektívneho investovania
  - Tempo prílevu nových prostriedkov sa však v porovnaní s predošlými rokmi výrazne spomalilo

Zdroj: NBS.

Pokračovanie trendu odlevu prostriedkov z dlhopisových podielových fondov a záujmu o investovanie prostredníctvom zmiešaných a realitných fondov

- Podobne ako počas roka 2015 aj v prvej polovici roka 2016 pokračovali tuzemské dlhopisové podielové fondy v režime redemácií
  - Záporné čisté predaje dosiahli úroveň takmer štvrť miliardy euro, pričom väčšina z nich sa vzťahovala na domácnosti
- Na opačnej strane spektra dopytu sa nachádzali realitné podielové fondy, tesne nasledované zmiešanými s čistými predajmi vo výške okolo 50 mil. EUR a s určitým odstupom fondmi alternatívnych investícií
  - Prílev prostriedkov od domácností bol negatívne kompenzovaný predajmi od subjektov finančného sektora
- V segmente zahraničných podielových fondov sa najväčší nárast odohral v kategórii dlhopisových PF

Čisté predaje a zmena NAV v prvom polroku 2016 podľa kategórií tuzemských podielových fondov (mil. EUR)



- Medziročná nominálna výkonnosť podielových fondov k 30.6.2016 bola poznačená najmä pomerne nepriaznivým vývojom na akciových trhoch
  - Výkonnosť akciových a zmiešaných podielových fondov bola preto záporná (-7 % AF; -2,2 % ZF)
  - Ostatné kategórie dosiahli kladnú výkonnosť, ale nepresahujúcu v priemere 2,6 %
- Súhrnný zisk správcovských spoločností medziročne poklesol o 30 % na 9,5 mil. EUR
  - Dôvodom boli nižšie výnosy z poplatkov a provízií, spolu s miernym nárastom prevádzkových **nákladov**

Zdroj: NBS.

Starobné dôchodkové sporenie

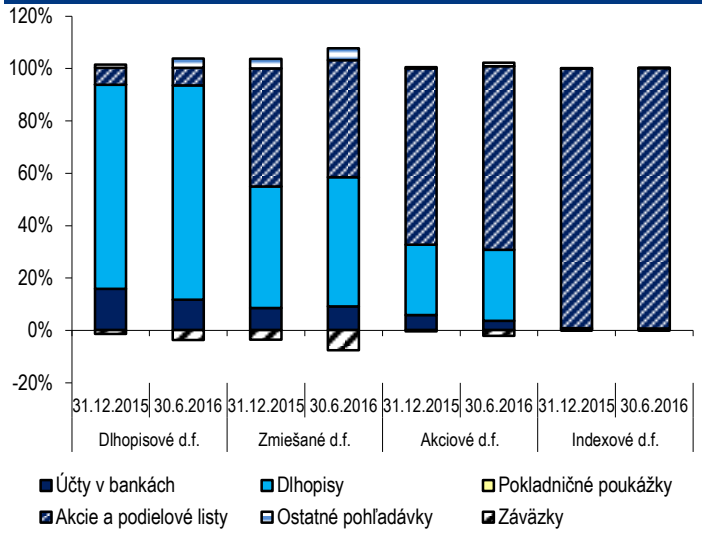
Rast počtu sporiteľov a čistej hodnoty majetku postupne kompenzoval ich úbytky zaznamenané v predošlom roku

- Počet sporiteľov v druhom pilieri dôchodkového sporenia sa počas prvého polroka 2016 zvýšil o zhruba 17 tisíc
  - V jeho závere tak bolo v systéme evidovaných 1 359 771 sporiteľov, čo je však stále o viac ako 100 tisíc menej ako pred posledným otvorením systému na začiatku roka 2015
- Nárast počtu sporiteľov sa medzi jednotlivé dôchodkové správcovské spoločnosti rozdelil pomerne nerovnomerne, ale trhové podiely z hľadiska stavu to ovplyvnilo iba marginálne
- Výplatná fáza sa naďalej rozbiehala iba veľmi pozvoľne, keď počet bývalých sporiteľov poberajúcich akýkoľvek typ dávky sa ku koncu prvého polroka 2016 pohyboval iba v rádoch stoviek
- NAV za celý sektor vzrástla za prvých šesť mesiacov roka o 301 mil. EUR a posunula sa na úroveň 6,6 mld. EUR, čím sa už takmer vykompenzoval odlev prostriedkov v súvislosti s odchodom časti sporiteľov z predošlého roka
- Z hľadiska typov dôchodkových fondov sa absolútny objem aktív zvýšil najviac v dlhopisových garantovaných fondoch
- Jednoznačne najvyšší percentuálny rast NAV, až 23 %, dosiahli indexové dôchodkové fondy, pričom pri ostatných typoch sa toto tempo pohybovalo okolo 5 %
  - Váha majetku v indexových dôchodkových fondoch v rámci starobného dôchodkového sporenia najmä za posledné dva roky narastá

Znižujúci sa podiel vkladov v bankách v dlhopisových a akciových dôchodkových fondoch

- V dlhopisových garantovaných dôchodkových fondoch pokračoval už niekoľkoročný trend znižovania podielu prostriedkov umiestnených na účtoch v bankách, najmä termínovaných
  - Ku koncu júna 2016 sa podiel tejto zložky majetku nachádzal na historickom minime necelých 12 %, pričom v januári 2016 to bolo okolo 16 %
- Pre investície do dlhopisov v dlhopisových fondoch platia zrkadlové tvrdenia, teda nárast ich zastúpenia na dlhodobé maximum 82 %
  - Celkové vystavenie voči dlhopisom sa v tomto type dôchodkových fondov prehĺbilo ešte o niečo výraznejšie, keďže stúpla aj alokácia prostriedkov do podielov investičných fondov s dlhopisovým zameraním.

Zloženie portfólií dôchodkových fondov podľa typu



- Mierny pokles váhy bankových vkladov bolo možné pozorovať v uplynulom období aj v štruktúre majetku akciových dôchodkových fondov.
- V tomto prípade však o to väčší podiel pripadol na akciové investície
  - K 30.6.2016 dosiahlo vystavenie voči akciovým trhom 64 % NAV akciových dôchodkových fondov, pričom až tri štvrtiny z toho malo nepriamu podobu cez účasti v investičných fondoch
- V ostatných dvoch typoch dôchodkových fondov, neboli počas prvého polroka 2016 zaznamenané zásadnejšie pohyby v distribúcii medzi základné triedy aktív.

Zdroj: NBS.

V portfóliu naďalej pribúdali investície s dlhšou splatnosťou a pretrvával aj trend poklesu podielu domácich aktív

- Podobne ako v druhej polovici roka 2015 aj počas prvých šiestich mesiacov roka 2016 sa pozvoľne zvyšovala priemerná zostatková splatnosť dlhopisového portfólia.
  - Hodnota tohto ukazovateľa sa predĺžila o necelé dva mesiace, čím dosiahla úroveň päť aj štvrť roka
  - Adekvátne tomu vzrástla aj durácia portfólia
- V sledovanom období sa zastavil predošlý trend zvyšujúceho sa vystavenia dôchodkových fondov voči pohybom výmenných kurzov zahraničných mien
  - Podiel devízových aktív (okrem derivátov) sa za sektor ako celok zastabilizoval na hladine 5 % NAV.
- Aj naďalej, hoci len pozvoľne, klesal podiel domácich aktív, ktorý k poslednému dňu júna 2016 predstavoval zhruba jednu pätinu
  - Najviac sa prejavil znižujúci objem slovenských štátnych dlhopisov, ktorý bol umocnený ešte odlevom prostriedkov dôchodkových fondov z domácich bánk
- Prepady cien na akciových burzách v auguste 2015 a následne v januári 2016 sa negatívne podpísali na medziročnej výkonnosti tých dôchodkových fondov, ktoré mali vystavenie voči akciám
  - Zápornú nominálnu výkonnosť dosiahli indexové fondy (-4,5 %), akciové (-2,4 %) a zmiešané (-0,1); kladné zhodnotenie zaznamenali jedine dlhopisové fondy (2,4 %)
- Čistý zisk dôchodkových správcovských spoločností za prvý polrok 2016 bol s hodnotou 6,2 mil. EUR polovičný oproti rovnakému obdobiu minulého roka
  - Túto zmenu možno jednoznačne priradiť výnosu z odplaty za zhodnotenie majetku v dôchodkovom fonde, ktorý sa prepadol o takmer dve tretiny

Doplnkové dôchodkove sporenie

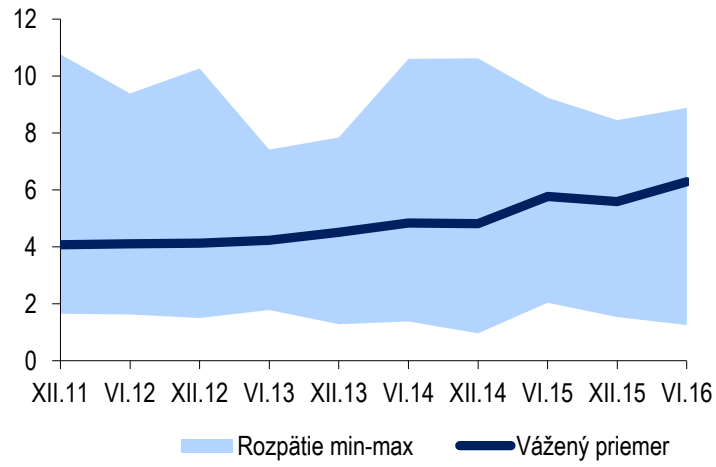
Akcelerácia rastového trendu v oblasti počtu účastníkov aj spravovaného objemu aktív

- Účastnícka základňa v rámci sporivej fázy doplnkového dôchodkového sporenia pokračovala v trende rozširovania z predošlého obdobia
  - Prírastok počtu účastníkov v príspevkových doplnkových dôchodkových fondoch v prvej polovici roka 2016 o viac ako 12 tisíc bol dokonca vyšší ako v prvom, či druhom polroku 2015
- Za prvých šesť mesiacov roka 2016 sa NAV v systéme zvýšila o 80 mil. EUR, čo je mierne viac ako za celý predošlý rok
  - Objem aktív sa ku koncu júna 2016 dostal na úroveň 1,56 mld. EUR
- Celkový nárast NAV v sektore bol rovnomerne rozdelený medzi štyri veľké príspevkové doplnkové dôchodkové fondy s vyváženou investičnou stratégiou na jednej strane a ostatné menšie príspevkové fondy na strane druhej
  - Vzhľadom na nižší počiatočný stav NAV v druhej z uvedených skupín doplnkových dôchodkových fondov bolo relatívne tempo rastu v nej vo výške 13 % až štvornásobne väčšie ako vo vyvážených fondoch
- Prísun nových príspevkov, objem vyplatených dávok, a teda aj čistý kladný efekt týchto tokov v hodnote 56 mil. EUR bol pri tom obdobný ako v minulosti
- Rozdiel bol vo výkonnosti, ktorá v aktuálnom sledovanom období prispela jednou tretinou k nárastu NAV, zatiaľ čo v roku 2015 bol jej dopad na hodnotu aktív v doplnkových dôchodkových fondoch v priemere negatívny

Vo vývoji štruktúry portfólia absentovali jednoznačnejšie spoločné črty naprieč sektorom

- Vo vyvážených a rastovo zameraných doplnkových dôchodkových fondoch sa v priemere znížilo zastúpenie bankových vkladov a namiesto nich boli prostriedky vo väčšej miere nasmerované do akciových investícií
  - Nárast podielu akciového vystavenia z 18 % na 22 % NAV pri vyvážených a z 39 % na 48 % NAV pri rastových
- Priemerná zostatková splatnosť dlhových cenných papierov počas prvého polroka 2016 vzrástla o 0,7 roka a v jeho závere dosiahla historické maximum 6,3 roka
- Vyššie uvedené zmeny však boli výrazne ovplyvnené situáciou v niekoľkých individuálnych fondoch
- Priemerná zmluvná viazanosť termínovaných vkladov sa viac ako zdvojnásobila na úroveň tesne nad 1 rok

Zostatková splatnosť dlhových cenných papierov (v rokoch)



- Podiel aktív denominovaných v cudzích menách (okrem derivátov) sa zvýšil o 4 percentuálne body, takže k 30.6.2016 dosiahol hodnotu 27 %
- Podiel domácich aktív klesol zo 45 % na 36 % NAV
- Najlepšiu priemernú medziročnú nominálnu výkonnosť k 30.6.2016 vo výške 1,4 % vykázali konzervatívne zamerané doplnkové dôchodkové fondy
  - Výnos vyvážených fondov bol 0,6 % a rastových -0,5 %
- Agregátny zisk doplnkových dôchodkových spoločností. medziročne poklesol o takmer 90 %, čo ide na vrub výrazného výpadku výnosu z odplát za zhodnotenie

Zdroj: NBS.

2.

AKTUÁLNE ZMENY V OBLASTI REGULÁCIE TRHU S CENNÝMI PAPIERMI, V DÔCHODKOVOM SPORENÍ, V POISŤOVNÍCTVE A VO FINANČNOM SPROSTREDKOVANÍ A FINANČNOM PORADENSTVE

Oblasť regulácie trhu s cennými papiermi

Novela ZoCPIS – účinnosť 1.12.2016

❖ Kľúčové zmeny:

- Povoľovanie a činnosť centrálneho depozitára cenných papierov – zmena v kontexte priamo účinného Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 909/2014 o centrálnych depozitároch (CSDR)

- V príslušných sektorových zákonoch zrušenie povinnosti regulovaných subjektoch pri organizovaní valného zhromaždenia podať PPN na zaknihované akcie

- Vydávanie investičných certifikátoch – nová úprava umožňuje bankám a o.c.p. vydávať investičné certifikáty aj ako nástroje dodatočného kapitálu Tier 1 podľa čl. 52 Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 575/2013 (CRR)

- Whistleblowing – implementácia vykonávacej smernice Komisie (EÚ) 2015/2392 zo do zákona č. 747/2004 Z. z. - upravuje spôsoby nahlasovania porušení predpisov Národnej banke Slovenska

Únia kapitálových trhov - kľúčové iniciatívy H2/2016

❖ Zmena nariadení EuSEF/EuVECA

- Návrh Európskej Komisie zverejnený v júli 2016 má priniesť zmeny v troch hlavných oblastiach:
  - zjednodušenie registrácie a cezhraničnej distribúcie,
  - rozšírenie rozsahu prípustných správcov,
  - rozšírenie rozsahu spoločností, do ktorých môžu tieto fondy investovať.
  - Do konca roka 2016 by mal byť schválený v Rade EÚ General Approach.

❖ Cezhraničná distribúcia investičných fondov

- Európska Komisia zverejnila konzultačný materiál (2.6.2016 – 9.10.2016), ktorého cieľom bolo identifikovanie bariér a následne prijatie opatrení, ktoré by mali viesť k zvýšeniu podielu fondov predávaných v EÚ (zvýšenie konkurencieschopnosti a výberu).

Únia kapitálových trhov - kľúčové iniciatívy H2/2016

- **Nariadenie k prospektu cenných papierov** (ktorý sa zverejňuje pri verejnej ponuke cenných papierov alebo pri ich prijatí na obchodovanie)
  - Cieľ – zmodernizovať v súčasnosti platný režim upravený prospektovou smernicou tak, aby sa uľahčilo získavanie prostriedkov na kapitálovom trhu pri zachovaní minimálne súčasnej úrovne ochrany investora.
  - Návrh Európskej Komisie - zverejnený v novembri 2015
  - General Approach v Rade EÚ – dosiahnutý v júni 2016
  - Dohoda v Európskom parlamente – dosiahnutá v polovici septembra 2016
  - V druhej polovici októbra začal trialóg s cieľom dosiahnuť politickú dohodu počas SK PRES teda do konca roka 2016

MAR

MAR - Nariadenie č. 596/2014 o zneužívaní trhu

- priamo účinné, uplatňuje sa od 3. júla 2016
- Doplnené technickými predpismi RTS/ITS, ktoré bližšie špecifikujú podmienky, kritériá a postupy uplatnenia niektorých oblastí tohto nariadenia (všetky zverejnené k 3. júlu 2016)

Niektoré povinnosti vyplývajúce z MAR

- Čl. 16 MAR - nahlasovanie podozrivých obchodov a transakcií NBS (na e-mail adresu stor@nbs.sk vo formáte danom delegovaným nariadením 2016/957)
- Čl. 17 MAR – odklad zverejnenia dôverných informácií – informovanie NBS
- Čl. 18 MAR – zostavovanie zoznamu osôb s prístupom k dôverným informáciám vo formáte danom vykonávacím nariadením 2016/347, uchovávať min. 5 rokov, na požiadanie kedykoľvek poskytnúť NBS
- Čl. 19 MAR – oznamovanie transakcií manažérov (vo formáte danom vykonávacím nariadením 2016/523) emitentovi a NBS (na e-mail adresu transakcie.manazerov@nbs.sk), zverejňovanie transakcií manažérov emitentmi

Kolektívne investovanie

Legislatíva

- Zosúladenie činnosti subjektov kolektívneho investovania s požiadavkami delegovaného nariadenia EK 2016/438, ktoré dopĺňa smernicu UCITS V., pokiaľ ide o povinnosti depozitárov – účinné, prechodné obdobie trvalo do 13.10.2016
  - konzultácie ohľadom požiadaviek Delegovaného nariadenia na nezávislých členov dozorných rád v prípade, ak depozitár fondu a správcovská spoločnosť sú súčasťou jednej finančnej skupiny

Iniciatívy NBS

- Metodické usmernenie k distribúcii zahraničných AIF na území SR – schválené a účinné odo dňa 13. júla 2016
- Príprava Metodického usmernenia k schvaľovaniu zoznamu zahraničných búrz cenných papierov a iných regulovaných trhov v nečlenských štátoch v štatúte fondu
- Potenciálna novela ZKI – praktické zmeny generované praxou (emisie PL, zlučovanie fondov) – možno tvoriť v rámci budúcej novely ZKI pri implementácii smernice MiFID II

Iniciatívy na úrovni ESMA

- Príprava Usmernenia k spôsobom oddelenia majetku fondu podľa UCITS a AIFMD („Asset segregation“)
  - ESMA iniciovala k tejto téme 2 verejné konzultácie (2014 a 2016) a na základe informácií z konzultácií pripravuje usmernenie

Výnimky zo zúčtovacej povinnosti pre transakcie v rámci skupiny

- NBS zverejnila na webovom sídle NBS pre účastníkov trhu usmernenie pre uplatňovanie výnimiek zo zúčtovacej povinnosti na transakcie v rámci skupiny podľa článku 4 EMIR
  - Usmernenie obsahuje aj formulár – vzor oznámenia alebo žiadosti na výnimku zo zúčtovacej povinnosti na transakcie v rámci skupiny
  - Subjekty v rámci skupiny si môžu uplatňovať výnimku zo zúčtovacej povinnosti od 2. mája 2016

Výnimky z povinnosti výmeny kolaterálu pre transakcie v rámci skupiny

- Očakávané RTS – v súčasnosti preskúmavané zo strany EP a Rady
- NBS zverejní pre účastníkov trhu **usmernenie** pre uplatňovanie výnimiek z povinnosti výmeny kolaterálu pre transakcie v rámci skupiny, **vrátane formulára žiadosti / oznámenia**
- Žiadosť alebo oznámenie bude možné predložiť NBS najskôr v termínoch podľa toho čo nastane neskôr:
  - dátum nadobudnutia účinnosti RTS pre postupy zmierňovania rizík,
  - 6 mesiacov pred dátumom uplatnenia požiadaviek variačnej marže pre príslušnú protistranu uvedenú v RTS pre postupy zmierňovania rizík.

Oblasť regulácie dôchodkového sporenia

Návrh opatrenia o rizikách v III. pilieri

- **Návrh opatrenia Národnej banky Slovenska o rizikách a systéme riadenia a merania rizík, výpočte celkového rizika a rizika protistrany v doplnkových dôchodkových fondoch**
  - materiál prekonzultovaný s príslušnou asociáciou v súčasnosti prebieha vnútrobankové pripomienkové konanie, NBS má v úmysle začať medzirezortné pripomienkové konanie do konca roka 2016
  - opatrenie bližšie špecifikuje ďalšie riziká, ktoré sa rozlišujú na účely riadenia rizík, spôsob krytia záväzkov, podrobnosti o systéme riadenia rizík, podrobnosti o stresovom testovaní atď.
  - Snaha o zosúladenie oblasti riadenia rizík v rámci fondového businessu (obdobne ako v KI a DSS)

PEPP - Iniciatíva Európskej komisie – EK

- hlavná priorita Komisie je vytvorenie skutočnej únie kapitálových trhov (CMU) – akčný plán vytvorenia CMU, **osobné dôchodkové produkty** - zohrávajú kľúčovú úlohu pri prepájaní dlhodobých sporiteľov a dlhodobých investičných príležitostí

- **EIOPA** v tomto roku doručila svoju odpoveď na „call for advice" EK, kde posúdila právny rámec zavedenia jednotného európskeho osobného dôchodkového produktu (Pan-European Personal Product – PEPP)

- **EK** - na základe výsledkov spustila v tomto roku vlastnú verejnú konzultáciu (júl – október 2016) – cieľom je zhromaždiť názory MS na najlepšie riešenie súčasných prekážok jednotného trhu s osobnými dôchodkovými produktmi

- výsledok verejnej konzultácie - má smerovať , k posúdeniu uskutočniteľnosti možného politického rámca v rámci EÚ pre vytvorenie úspešného európskeho trhu s jednoduchými efektívnymi konkurencieschopnými, osobnými dôchodkovými produktmi poskytovanými širšou škálou poskytovateľov (providers)

- NBS sa do konzultácie zapojila, podporila projekt a iniciovala dobrovoľné zapojenie príslušných asociácii

Oblasť regulácie poisťovníctva

Regulácia poisťovníctva - SR

- **Prvý rok implementácie Solventnosti II**
  - Od 1. januára 2016 nadobudol účinnosť zákon č. 39/2015 Z. z. o o poisťovníctve a o zmene a doplnení niektorých zákonov.
- **Q&A**
  - Web stránka NBS
    - Natural CAT Non-life v rámci štandardného vzorca – problematika limitov poistnej sumy
      - EIOPA sa k problému aplikácie limitov nevyjadrila – bude to doriešené v rámci SCR review
    - Fond akumulovaných prostriedkov
      - Nepresná transpozícia smernice
  - Web stránka EIOPA
    - Najviac otázok v oblasti výkazníctva
- **Preklad**
    - Nariadenia Komisie
      - Podnety na opravu

Implementácia nového regulatórneho režimu

- **Novela zákona o poisťovníctve – 8%**
  - S rozporom NBS
  - I. čítanie: NZ bol prerokovaný na 10. schôdzi NR SR, uznesenie číslo 264 zo dňa 12. 10. 2016
  - NR SR rozhodla, že návrh zákona prerokuje v druhom čítaní
- **Novela zákona o osobitnom odvode v regulovaných odvetviach**
  - S rozporom NBS
  - Výbor NR SR pre financie a rozpočet s lehotou na prerokovanie 21. 11. 2016
- **Novela zákona o starobnom dôchodkovom sporení**
  - Zásadná pripomienka NBS
  - V štádiu vyhodnocovania MPK

Európska regulácia

- **EK vyzvala EIOPA na dodanie technického odporúčania**
  - z 18.7.2016
  - Prehodnotenie SCR

- **Nariadenie o dokumentoch s kľúčovými informáciami pre štrukturalizované retailové investičné produkty a investičné produkty založené na poistení (PRIIPs)**
  - priama použiteľnosť a účinnosť pre všetky členské krajiny od 31.12.2016

- **Návrh vykonávacieho nariadenia k PRIIPs**
  - Európsky parlament na plenárnom zasadnutí dňa 14.9.2016 veľkou väčšinou hlasov odmietol RTS predložené Európskou komisiou
  - 20.9.2016 vyzvalo 24 členských krajín (vrátane Slovenska) Európsku komisiu, aby navrhla odklad účinnosti nariadenia PRIPP o 12 mesiacov (z dôvodu poskytnutia dostatočného času na vyjasnenie otvorených otázok a dosiahnutia jeho cieľov)
  - tieto skutočnosti však neznamenajú formálny ani automatický posun účinnosti nariadenia PRIIP
  - Dokument Európskej komisie SEC(2016) 411, OJ 2185 – point 1
    - indikatívny plán práce zasadnutí Európskej komisie do konca roka 2016 zverejnený na jej webovom sídle
    - na zasadnutí dňa 22.11.2016 je naplánovaný bod týkajúci sa odkladu účinnosti nariadenia (Extension of entry into application of Regulation on Packaged Retail and Insurance-based Investment Products (PRIIP)).

Oblasť regulácie finančného sprostredkovania

Regulácia finančného sprostredkovania

- **Smernica o distribúcii poistenia (IDD)**
  - Dopad na systém správy a riadenie poisťovne (Product Governance, konflikt záujmov)
  - Odmeňovanie (zverejňovanie odmien zamestnancov, úprava pravidiel voči externým distribučným sieťam)
  - Pripravujú sa 4 delegované akty
  - „Public hearing" sa uskutočnil 23.9.2016
  - Transpozícia do 23.2.2018

- **Novela zákona o finančnom sprostredkovaní a finančnom poradenstve**
  - Predbežná informácia – implementácia IDD, aplikačná prax, zvýšenie transparentnosti

Ďakujeme za pozornosť