



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM



Dôležité zmeny v postavení depozitárov v kolektívnom investovaní. Čo sa už zmenilo a čo sa v najbližšej dobe zmení po implementácii UCITS V.

Tomáš Ambra, Národná banka Slovenska



Funkcia depozitára fondu

- Tradičný princíp „štyroch očí“
 - Úschova majetku
 - Kontrolné funkcie
- Zodpovednosť podielnikom za straty z nedodržania povinností depozitára



UCITS V

- Smernica 2014/91/EÚ - ďalšia novela smernice UCITS
- Zameranie na tri hlavné oblasti
 - Depozitári
 - Odmeňovanie (remuneration)
 - Sankčné ustanovenia
- Termín transpozície: 18. marca 2016



Zmeny pre depozitárov podľa UCITS V

- Ide primárne o zosúladenie režimov UCITS a AIFMD
 - Niektoré ustanovenia UCITS V sú prísnejšie ako v AIFMD
- Hlavné zmeny
 - Monitoring cash flow
 - Depozitárska úschova
 - Obmedzenie používania aktív v úschove depozitárom (re-use of assets)
 - Opatrenia proti dopadom insolventnosti depozitára alebo sub-custodiana
 - Delegácia depozitárskej úschovy (sub-custody)
 - Zodpovednosť depozitára za stratu aktív v úschove



Delegované akty

- EK má právo vydať delegované akty špecifikujúce viaceré inštitúty v rámci úpravy depozitára
- Benchmark je úprava depozitára v delegovanom nariadení EK k smernici AIFMD (nariadenie 231/2013)
- Nové oblasti úpravy
 - Opatrenia na zabránenie insolventnosti depozitára
 - Nezávislosť depozitára a správcu fondu



Technická pomoc ESMA

- ESMA má predložiť EK technickú pomoc k novým oblastiam úpravy
- Konzultačný dokument
 - Lehota na pripomienky uplynula 24. októbra 2014
- Technická pomoc bude doručená do konca novembra 2014



Technická pomoc ESMA – insolventnosť sub-custodiana

- Na úrovni sub-custodiana
 - Povinnosť sub-custodiana verifikovať insolvenčné právne predpisy v krajine sub-custodiana, ak sa nachádza mimo EÚ
 - Povinnosť segregácie aktív a vedenia záznamov o aktívach držaných pre deponitára
 - Povinnosť informovať deponitára o akýchkoľvek zmenách
- Na úrovni deponitára
 - Výber sub-custodiana s odbornou starostlivosťou
 - Verifikácia právnych predpisov vzťahujúcich sa na segregáciu a držbu aktív sub-custodianom, ak sa nachádza mimo EÚ
- Nákladovou položkou môžu byť vyžadované nezávislé právne posudky



Technická pomoc ESMA – nezávislosť správcu a depozitára

- Obmedzenie spoločného riadenia
 - Zákaz na účasť zamestnancov a členov predstavenstva depozitára v predstavenstve správcovskej spoločnosti a vice versa
 - Obmedzenie na počet zamestnancov, členov predstavenstva a dozornej rady depozitára v dozornej rade správcovskej spoločnosti a vice versa
- Obmedzenie spoločného vlastníctva
 - Dve možnosti
 - 1) tvrdý zákaz pre depozitára mať viac ako 10-% podiel na vlastníctve správcovskej spoločnosti
 - 2) opatrenia proti konfliktu záujmov a odôvodnenie výberu depozitára
- Tieto zmeny môžu mať zásadný dopad na poskytovanie depozitárskych služieb v celej EÚ



Predpokladané dopady UCITS V na depozitárov

- Zmeny na úrovni smernice zosúladujú právny režim UCITS a AIFMD
 - Ich dopady by nemali byť zásadné
 - Záleží však od toho, ako depozitári implementovali do praxe zmeny v ZKI v roku 2013
- Zmeny vyvolané budúcim delegovaným nariadením môžu mať zásadné dopady
 - Sub-custody môže byť administratívne náročnejšia
 - V závislosti od prijatej možnosti v rámci spoločného vlastníctva môže dôjsť až k výmenám súčasných depozitárov za depozitárov mimo skupiny



NÁRODNÁ BANKA SLOVENSKA
EUROSYSTEM

Ďakujem za pozornosť

tomas.ambra@nbs.sk