



# Koncepcia rozvoja kapitálového trhu

## Finančné riadenie podnikov 2014

Roman Turok-Heteš  
Generálny riaditeľ Sekcie finančného trhu

22. október 2014





# Koncepcia rozvoja KT

## MF SR ako gestor prípravy Koncepcie

- diskusia s NBS, AOCP, SBA, BCPB, CDCP, ARDAL, investori, emitenti, odborná verejnosť
- Koncepcia schválená Vládou SR dňa 23. apríla 2014

## Hlavné a problémové oblasti a ciele:

- **Podpora likvidity trhu**, ponuková stránka, motivácia pre emitentov na získanie zdrojov cez KT,
- **Nákladovosť systému** dopytová stránka, motivácia investorov pre vstup na slovenský kapitálový trh, daňové, odvodové, poplatkové zaťaženie obchodovania na trhu
- **Infraštruktúra trhu**, burza, CDCP, dedičstvo kupónovej privatizácie
- **Propagácia, finančné vzdelávanie a ochrana investora**, budovanie dôveryhodného, stabilného a predvídateľného trhového prostredia, dlhodobý proces





# Likvidita trhu

Primárny problém slovenského KT - nedostatok likvidných emisií

Opatrenia:

**IPO** úloha štátu - odstraňovanie administratívnych bariér pre nové emisie,  
úprava legislatívy napr. nový zákon o dlhopisoch  
- dostať na trh „zvyškové emisie“ z portfólia FNM,

**Podpora rizikového kapitálu** - flexibilita pri financovaní start-ups, zavedenie akcionárskych zmlúv, exitové stratégie, špecifické formy obchodných spoločností





# Nákladovosť systému

## Problémy:

**Daňovo - odvodové zaťaženie investícií na kapitálovom trhu** - demotivujúci faktor (daň z príjmu, zdravotné odvody z dividend a kapitálových výnosov, príspevky na dohľad a do GFI + plánovaná FTT)

**Poplatky a príspevky** - financovanie výkonu dohľadu, príspevky do GFI ale aj poplatky CDCP, BCPB, bánk a samotných OCP

## Opatrenia a témy na diskusiu:

- analýza prehodnotenie systému zdaňovania ako legitímna odpoveď na zavedenie FTT
- princíp daňovej neutrality, najmä nediskriminačný prístup k zdaňovaniu (portfóliové vs. priame investície, kapitálový vs peňažný trh)
- daňová motivácia investovania na kapitálovom trhu
- poplatky inštitúcií - nielen úloha štátnej regulácie ale aj samoregulácie trhu





# Infraštruktúra trhu

## Problémy:

**Nákladná a nerozvinutá infraštruktúra trhu** ako problém z pohľadu emitentov ale aj investorov, štruktúra poplatkov BCPB a CDCP ako dôsledok nedostatku likvidity na trhu a izolácie od hlavných integračných finančných zoskupení v strednej Európe (Viedeň, Varšava),

**Záťaže z minulosti**, dedičstvo kupónovej privatizácie tzv. bezcenné CP (reputačný problém), súdne spory

## Opatrenia:

**Reštrukturalizácia inštitúcií kapitálového trhu v SR** posúdenie možných alternatív





## Novinky v legislatíve z oblasti ochrany finančného spotrebiteľa

### Novela zákona č. 747/ 2004 Z. z. o dohľade nad finančným trhom

- od 1. januára 2015,
- rozšírenie kompetencie NBS,
  - zavedenie výkonu ochrany finančných spotrebiteľov,
    - nad poskytovateľmi finančných služieb nad ktorými NBS vykonáva dohľad
    - nad poskytovateľmi spotrebiteľských úverov, ktorými sú banky a pobočky zahraničných bánk,
    - vybavovanie podaní finančných spotrebiteľov a iných klientov dohliadaných subjektov,
    - vybavovanie podaní spotrebiteľských združení s ponúkaním alebo poskytovaním finančných služieb alebo s inými obchodmi dohliadaných subjektov
- nové nástroje dohľadu
  - zavedenie nových sankcií za porušenie práva finančného spotrebiteľa a porušenie povinností v oblasti ochrany finančných spotrebiteľov,
  - posudzovanie nekalých obchodných praktík a neprijateľných podmienok v zmluvách o poskytnutí finančnej služby ako predbežnú otázku,
  - zverejňovanie rozhodnutí NBS,
  - zavedenie prirážky k ročným príspevkom



## Novinky v legislatíve z oblasti ochrany finančného spotrebiteľa

### Novela zákona č. 129/2010 Z. z. o spotrebiteľských úveroch

- od 1. apríla 2015,
- rozšírenie kompetencie NBS,
  - zavedenie výkonu ochrany finančných spotrebiteľov
    - nad subjektmi poskytujúcimi finančné služby, nad ktorými v súčasnosti NBS dohľad nevykonáva - nebankovky
- upravenie podmienok pre podnikanie fyzických a právnických osôb v oblasti poskytovania spotrebiteľských úverov z vlastných zdrojov,
  - zavedenie povinnosti veriteľom poskytovať údaje o spotrebiteľských úveroch aspoň do jedného elektronického registra údajov o spotrebiteľských úveroch,
  - zavedenie povinnosti veriteľom získavať a využívať údaje aspoň z jedného registra na účely posudzovania schopnosti spotrebiteľa splácať spotrebiteľský úver,
- zavedenie podmienok na udelenie povolenia na poskytovanie spotrebiteľských úverov,
  - Predloženie žiadosti o povolenie poskytovať spotrebiteľské úvery NBS,
  - Predloženie príloh k žiadosti o povolenie poskytovať spotrebiteľské úvery,
  - Splnenie stanovených podmienok NBS, pre žiadateľov o povolenie





# State of play

## Implementácia Koncepcie

- Novelizácia zákona o CP a súvisiacich predpisov:
  - úprava režimu emisných podmienok v zákone o dlhopisoch
  - úprava režimu finančných zábezpek
  - úprava režimu vydávania investičných certifikátov
  - úprava režimu členského princípu CDCP
  - úprava režimu zdravotných odvodov z dividend a obchodovania s akciami na regulovaných trhoch
  - úprava režimu uspokojovania pohľadávok z dlhopisov
- Priebežná príprava úloh:
  - založenie a funkčnosť NCDPCP
  - spolupráca na príprave novely zákona o dani z príjmov
  - umožnenie využívania nových foriem kolektívneho investovania (SICAV)
  - ...







# Ďakujem za pozornosť

Roman Turok-Heteš  
Sekcia finančného trhu

Ministerstvo financií SR  
Štefanovičova 5  
817 82 Bratislava

Tel.: +421 2 59582521  
E-mail: [roman.turok@mfsr.sk](mailto:roman.turok@mfsr.sk)

