

Brusel 27. února 2026  
(OR. en)

6830/26

EF 52  
ECOFIN 269  
DELECT 40

## PRŮVODNÍ POZNÁMKA

---

Odesílatel:	Martine DEPREZOVÁ, ředitelka, za generální tajemnici Evropské komise
Datum přijetí:	26. února 2026
Příjemce:	Thérèse BLANCHETOVÁ, generální tajemnice Rady Evropské unie
Č. dok. Komise:	C(2026) 994 final
Předmět:	SMĚRNICE KOMISE V PŘENESENÉ PRÁVOMOCI (EU) .../..., ze dne 20.2.2026 kterou se mění směrnice v přenesené pravomoci (EU) 2017/593, pokud jde o podmínky poskytování služeb v oblasti provádění transakcí a výzkumu třetími stranami investičním podnikům, které poskytují správu portfolia nebo jiné investiční či doplňkové služby

---

Delegace naleznou v příloze dokument C(2026) 994 final.

---

Příloha: C(2026) 994 final



V Bruselu dne 20.2.2026  
C(2026) 994 final

**SMĚRNICE KOMISE V PŘENESENÉ PRÁVOMOCI (EU) .../...,**

**ze dne 20.2.2026**

**kterou se mění směrnice v přenesené pravomoci (EU) 2017/593, pokud jde o podmínky poskytování služeb v oblasti provádění transakcí a výzkumu třetími stranami investičním podnikům, které poskytují správu portfolia nebo jiné investiční či doplňkové služby**

(Text s významem pro EHP)

## DŮVODOVÁ ZPRÁVA

### 1. SOUVISLOSTI AKTU V PŘENESENÉ PRÁVOMOCI

Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2021/338<sup>1</sup> (součást „balíčku týkajícího se oživení kapitálových trhů“) pozměnila směrnici Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU<sup>2</sup> (dále jen „MiFID II“) s cílem usnadnit rozvoj výzkumu týkajícího se emitentů s malou a střední kapitalizací, kteří usilují o lepší přístup na kapitálové trhy a k investorům. Tato změna umožnila investičním podnikům společně platit za poskytování služeb v oblasti výzkumu a provádění transakcí, a to za předpokladu, že jsou splněny určité podmínky. Jednou z podmínek mělo být, že se výzkum musí týkat emitentů, kteří po dobu 36 měsíců před prováděním výzkumu nepřekročili hodnotu tržní kapitalizace ve výši jedné miliardy EUR vyjádřenou v kotacích na konci roku. V případě společností s vyšší tržní kapitalizací nadále platila povinnost platit za služby v oblasti výzkumu a provádění transakcí zvlášť.

Avšak vzhledem k tomu, že pokles investičního výzkumu se po této změně nezpomalil, směrnici MiFID II dále pozměnila směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2024/2811<sup>3</sup> (součást balíčku týkající se „nařízení o kotování“) s cílem nabídnout investičním podnikům větší flexibilitu, pokud jde o způsob, jakým se rozhodnou organizovat platby za služby v oblasti provádění transakcí a výzkumu. Konkrétně:

- odstraňuje příliš omezující možnost podniků sdružovat platby za služby v oblasti výzkumu a provádění transakcí pouze v případě, že se výzkum týká společností s tržní kapitalizací nepřesahující jednu miliardu EUR,
- zavádí pružnější pravidla, která investičním podnikům umožňují zvolit nejvhodnější způsob platby za služby v oblasti provádění transakcí a za výzkum,
- ruší požadavek na oddělení plateb tam, kde je to pro podniky považováno za příliš těžkopádné, a zároveň jim umožňuje zachovat oddělené platby, pokud si to přejí,
- zavádí požadavky na transparentnost, které investičním podnikům ukládají povinnost informovat své zákazníky o tom, zda používají spojené nebo oddělené platby.

Aby se zajistilo jednotné uplatňování těchto nejnovějších změn v celé EU a podpořil se výzkum týkající se společností, měla by Komise změnit směrnici v přenesené pravomoci (EU) 2017/593<sup>4</sup>. Zejména by měla revidovat pravidla upravující platební metody pro výzkum

<sup>1</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2021/338 ze dne 16. února 2021, kterou se mění směrnice 2014/65/EU, pokud jde o požadavky na informace, řízení produktů a limity pozic, a směrnice 2013/36/EU a (EU) 2019/878, pokud jde o použití těchto směrnic v případě investičních podniků, s cílem napomoci oživení po krizi způsobené onemocněním COVID-19 (Úř. věst. L 68, 26.2.2021, s. 14, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2021/338/oj>).

<sup>2</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně směrnic 2002/92/ES a 2011/61/EU (přepracované znění) (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 349, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj>).

<sup>3</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2024/2811 ze dne 23. října 2024, kterou se mění směrnice 2014/65/EU za účelem zvýšení atraktivity veřejných kapitálových trhů v Unii pro společnosti a usnadnění přístupu malých a středních podniků ke kapitálu a kterou se zrušuje směrnice 2001/34/ES (Úř. věst. L, 2024/2811, 14.11.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/2811/oj>).

<sup>4</sup> Směrnice Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/593 ze dne 7. dubna 2016, kterou se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o ochranu finančních nástrojů a peněžních prostředků patřících zákazníkům, povinnosti při řízení produktů a pravidla vztahující se na poskytování nebo přijímání poplatků, provizí nebo jiných peněžních či nepeněžních výhod (Úř. věst. L 87, 31.3.2017, s. 500, ELI: [http://data.europa.eu/eli/dir\\_del/2017/593/oj](http://data.europa.eu/eli/dir_del/2017/593/oj)).

poskytovaný třetími stranami investičním podnikům poskytujícím správu portfolia, jiné investiční nebo doplňkové služby. V této souvislosti si Komise vyžádala technické poradenství od Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy (ESMA).

## **2. KONZULTACE PŘED PŘIJETÍM PRÁVNÍHO AKTU**

Na základě výzvy Komise k poskytnutí technického poradenství uskutečnil orgán ESMA v souvislosti s nařízením o kotování veřejnou konzultaci o možných změnách ustanovení o výzkumu ve směrnici v přenesené pravomoci (EU) 2017/593. Konzultační dokument<sup>5</sup> byl na internetových stránkách orgánu zveřejněn dne 28. října 2024. Konzultace trvala do 28. ledna 2025. Orgán ESMA si rovněž vyžádal stanovisko skupiny subjektů působících v oblasti cenných papírů a trhů zřízené v souladu s článkem 37 nařízení (EU) č. 1095/2010.

Ve dnech 17. prosince 2025 až 12. ledna 2026 konzultovala Komise návrh směrnice v přenesené pravomoci s odbornou skupinou Evropského výboru pro cenné papíry. Byly obdrženy tři připomínky, z nichž vyplynula obecná podpora předlohy návrhu.

Návrh směrnice v přenesené pravomoci byl v souladu se zásadami stanovenými v interinstitucionální dohodě o zdokonalení tvorby právních předpisů po dobu čtyř týdnů od 4. prosince 2025 do 1. ledna 2026 zveřejněn na portálu pro zlepšování právní úpravy za účelem získání zpětné vazby. Bylo obdrženo dvanáct připomínek. Obdržená zpětná vazba se většinou týkala pravidel platných pro výzkum placený investičními podniky z vlastních zdrojů a výzkum placený z platebního účtu pro výzkum. Některé zúčastněné strany navrhly posílit a doplnit ve směrnici v přenesené pravomoci příslušná ustanovení týkající se výzkumu zavedená směrnicí (EU) 2024/2811.

Po řádném zvážení dospěla Komise k závěru, že požadavky na kvalitu stanovené v návrhu směrnice v přenesené pravomoci, které se budou vztahovat na veškerý výzkum bez ohledu na to, jak investiční podniky platí za služby v oblasti provádění transakcí a výzkumu, by měly představovat dostatečné záruky k zajištění odpovídající kvality výzkumu. Komise se proto domnívá, že další změny návrhu směrnice v přenesené pravomoci buď nejsou nezbytné, nebo by nebyly v souladu se změnami stanovenými ve směrnici (EU) 2024/2811. Orgán ESMA kromě toho návrhy, jako je požadavek porovnat kvalitu výzkumu od poskytovatele s kvalitou výzkumu od jiných poskytovatelů výzkumu, již v dřívější fázi posoudil a zamítl, neboť jsou považovány za příliš zatěžující a pro investiční podniky z hlediska regulace pravděpodobně zbytečně složité.

## **3. PRÁVNÍ STRÁNKA AKTU V PŘENESENÉ PRAVOMOCI**

**TATO SMĚRNICE V PŘENESENÉ PRAVOMOCI OBSAHUJE ČTYŘI ČLÁNKY.**

- Článek 1 mění článek 13 směrnice v přenesené pravomoci (EU) 2017/593 a stanoví nová pravidla, která umožňují spojené nebo oddělené platby za služby v oblasti investičního výzkumu a provádění transakcí.
- Článek 2 stanoví lhůtu, v níž mají členské státy přijmout právní a správní předpisy nezbytné pro provedení nových pravidel stanovených v této směrnici v přenesené pravomoci, a datum jejich použitelnosti.

<sup>5</sup> [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2025-04/ESMA35-335435667-6290\\_Technical\\_advice\\_to\\_the\\_EC\\_on\\_amendments\\_to\\_the\\_research\\_provisions\\_of\\_the\\_MiFID\\_II\\_Delegated\\_Directive\\_in\\_the\\_context\\_of\\_the\\_Listing\\_Act.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2025-04/ESMA35-335435667-6290_Technical_advice_to_the_EC_on_amendments_to_the_research_provisions_of_the_MiFID_II_Delegated_Directive_in_the_context_of_the_Listing_Act.pdf)

- Článek 3 stanoví harmonogram pro vstup nových pravidel stanovených v této směrnici v přenesené pravomoci v platnost.
- Článek 4 upřesňuje, že je tato směrnice v přenesené pravomoci určena všem členským státům.

# SMĚRNICE KOMISE V PŘENESENÉ PRAVOMOCI (EU) .../...,

ze dne 20.2.2026

**kterou se mění směrnice v přenesené pravomoci (EU) 2017/593, pokud jde o podmínky poskytování služeb v oblasti provádění transakcí a výzkumu třetími stranami investičním podnikům, které poskytují správu portfolia nebo jiné investiční či doplňkové služby**

(Text s významem pro EHP)

EVROPSKÁ KOMISE,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie, a zejména na čl. 53 odst. 1 této smlouvy, s ohledem na směrnici Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU<sup>6</sup>, a zejména na čl. 24 odst. 13 uvedené směrnice,

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2024/2811<sup>7</sup> pozměnila směrnici Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU<sup>8</sup> s cílem zvýšit atraktivitu veřejných kapitálových trhů v Unii pro společnosti a usnadnit přístup malých a středních podniků ke kapitálu, a to zejména podporou většího objemu investičního výzkumu v těchto společnostech, jejich výraznějším zviditelněním a většími šancemi na přilákání potenciálních investorů.
- (2) Směrnice (EU) 2024/2811 změnila způsob, jakým mohou investiční podniky platit za služby v oblasti provádění transakcí a výzkumu třetími stranami, tím, že těmto podnikům dala možnost vybrat si při úhradě těchto služeb mezi oddělenou nebo spojenou platbou. Důvodem pro tuto flexibilitu je uznání administrativní zátěže, kterou může pro některé podniky, zejména pak malé podniky a podniky se střední tržní kapitalizací, představovat organizace oddělených plateb za služby v oblasti provádění transakcí a výzkumu; tyto podniky se následně rozhodnou, že služby v oblasti výzkumu již nebudou poskytovat nebo využívat.
- (3) Směrnice v přenesené pravomoci (EU) 2017/593<sup>9</sup> pouze podrobně popisuje požadavky v souvislosti se spojenou platbou za služby v oblasti provádění transakcí a výzkumu.

<sup>6</sup> Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 349.

<sup>7</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2024/2811 ze dne 23. října 2024, kterou se mění směrnice 2014/65/EU za účelem zvýšení atraktivitu veřejných kapitálových trhů v Unii pro společnosti a usnadnění přístupu malých a středních podniků ke kapitálu a kterou se zrušuje směrnice 2001/34/ES (Úř. věst. L, 2024/2811, 14.11.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/2811/oj>).

<sup>8</sup> Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně směrnic 2002/92/ES a 2011/61/EU (přepracované znění) (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 349, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj>).

<sup>9</sup> Směrnice Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/593 ze dne 7. dubna 2016, kterou se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o ochranu finančních nástrojů a peněžních prostředků patřících zákazníkům, povinnosti při řízení produktů a pravidla vztahující se na poskytování nebo přijímání poplatků, provizí nebo jiných peněžních či nepeněžních výhod (Úř. věst. L 87, 31.3.2017, s. 500, ELI: [http://data.europa.eu/eli/dir\\_del/2017/593/oj](http://data.europa.eu/eli/dir_del/2017/593/oj)).

Je nezbytné zohlednit skutečnost, že investiční podniky se nyní mohou rozhodnout platit za tyto služby společně nebo odděleně, přičemž v obou případech by se měly uplatňovat požadavky na posuzování kvality výzkumu.

- (4) Flexibilita poskytnutá investičním podnikům, pokud jde o způsob platby, by neměla mít vliv na povinnosti těchto podniků jednat čestně, spravedlivě a profesionálně v nejlepším zájmu svých zákazníků. Tyto investiční podniky by proto měly mít povinnost posuzovat kvalitu výzkumu, který využívají nebo poskytují, aby zajistily, že výzkum, který jim poskytuje třetí strana, je kvalitní a lze jej využít k lepšímu investičnímu rozhodnutí, a přináší tak konečnému investorovi přidanou hodnotu.
- (5) Investiční podniky, jimž je výzkum poskytován, by měly kvalitu tohoto výzkumu každoročně posuzovat. Aby se zajistilo, že výzkum účinně přispěje k lepšímu investičnímu rozhodnutí v souladu s investiční strategií platnou pro portfolio zákazníků, měly by tak investiční podniky činit na základě spolehlivých kritérií kvality. Pokud každoroční posouzení odhalí nedostatečnou kvalitu výzkumu nebo jeho nedostatečnou použitelnost či přínos k lepšímu investičnímu rozhodnutí, měly by dotčené investiční podniky zvážit opatření k nápravě situace, mezi něž patří požadavek na to, aby poskytovatel výzkumu, který je třetí stranou, zvýšil kvalitu výzkumu, jakož i zastavení využívání či distribuce výzkumu nedostatečné kvality, nebo výběr alternativního poskytovatele výzkumu.
- (6) O technické poradenství k pravidlům stanoveným touto směrnicí v přenesené pravomoci byl požádán Evropský orgán pro cenné papíry a trhy zřízený nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010<sup>10</sup>.
- (7) Aby se mohly příslušné orgány a investiční podniky přizpůsobit novým požadavkům v zájmu jejich účinného a účelného uplatňování, měly by být lhůty pro provedení a den použitelnosti této směrnice v přenesené pravomoci sladěny se lhůtami pro provedení a dnem použitelnosti směrnice (EU) 2024/2811.
- (8) Směrnice v přenesené pravomoci (EU) 2017/593 by proto měla být odpovídajícím způsobem změněna,

PŘIJALA TUTO SMĚRNICI:

### *Článek 1*

#### **Změny směrnice v přenesené pravomoci (EU) 2017/593**

Směrnice v přenesené pravomoci (EU) 2017/593 se mění takto:

- 1) Článek 13 se mění takto:
  - a) odstavec 1 se nahrazuje tímto:

„1. Členské státy zajistí, aby investiční podniky, které provozují samostatný platební účet pro výzkum podle čl. 24 odst. 9a písm. d) bodu ii) směrnice 2014/65/EU, splňovaly následující podmínky týkající se fungování účtu:

<sup>10</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/77/ES (Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

- a) platební účet pro výzkum je financován ze zvláštního poplatku za výzkum hrazeného zákazníkem;
  - b) spolu se zřízením platebního účtu pro výzkum a dohodou na poplatek za výzkum, kterou investiční podnik uzavře se zákazníky, tento podnik stanoví a pravidelně posuzuje rozpočet pro výzkum jako interní správní opatření;
  - c) za platební účet pro výzkum nese odpovědnost investiční podnik;
- b) vkládá se nový odstavec 1a, který zní:

„1a. Členské státy zajistí, aby investiční podniky, které využívají platební účet pro výzkum uvedený v odstavci 1, poskytly svým zákazníkům tyto informace:

- a) informace o objemu rozpočtu na výzkum a částce odhadovaného poplatku za výzkum pro každého zákazníka, a to ještě předtím, než svým zákazníkům poskytnou investiční služby;
  - b) roční informace o celkových nákladech, které investičnímu podniku vznikly v souvislosti s výzkumem prováděným třetí stranou.“;
- c) odstavce 2 až 7 se nahrazují tímto:

„2. Členské státy zajistí, aby investiční podniky, které se rozhodnou odděleně platit za služby v oblasti provádění transakcí a za výzkum a které provozují platební účet pro výzkum uvedený v odstavci 1, poskytly na žádost svých zákazníků nebo příslušných orgánů všechny tyto informace:

- a) seznam poskytovatelů placených z tohoto platebního účtu pro výzkum;
- b) celkovou částku, která byla těmto poskytovatelům zaplacená za určité období;
- c) výhody a služby, které investiční podnik obdržel od těchto poskytovatelů;
- d) srovnání celkové částky vynaložené z platebního účtu pro výzkum s rozpočtem stanoveným investičním podnikem na dané období, s uvedením případné slevy nebo převedené částky, pokud na účtu zůstane zůstatek.

Pro účely odst. 1 písm. a) členské státy zajistí, aby odhadovaný poplatek za výzkum:

- a) byl založen pouze na rozpočtu pro výzkum, který investiční podnik stanovil pro výzkum prováděný třetí stranou a který je nezbytný pro poskytování investičních služeb zákazníkům tohoto investičního podniku;
- b) nesouvisel s objemem a/nebo hodnotou transakcí provedených jménem zákazníků.

3. Členské státy zajistí, aby investiční podniky, které se rozhodnou odděleně platit za služby v oblasti provádění transakcí a výzkumu a které provozují platební účet pro výzkum uvedený v odstavci 1:

- a) uvedly u každého provozního opatření, jehož cílem je výběr poplatku za výzkum od zákazníka, samostatně identifikovatelný poplatek za výzkum;
- b) plně splňovaly podmínky stanovené v odstavcích 1 a 1a.

4. Členské státy zajistí, aby investiční podniky, které se rozhodnou odděleně platit za služby v oblasti provádění transakcí a za výzkum a které provozují platební účet pro výzkum uvedený v odstavci 1, obdržely poplatky za výzkum v celkové částce, která nepřesáhne rozpočet pro výzkum.

5. Členské státy zajistí, aby se investiční podniky, které se rozhodnou odděleně platit za služby v oblasti provádění transakcí a za výzkum a provozovat samostatný platební účet pro výzkum podle odstavce 1, ve své dohodě o správě nebo ve všeobecných obchodních podmínkách se svými zákazníky dohodly na poplatku za výzkum zahrnutém do rozpočtu investičního podniku a na frekvenci, s níž bude zvláštní poplatek za výzkum v průběhu roku odečten od zdrojů zákazníka.

Členské státy zajistí, aby investiční podniky navýšily svůj rozpočet na výzkum až poté, co svým zákazníkům sdělí jasné informace o těchto plánovaných navýšeních.

Členské státy zajistí, aby investiční podniky měly postup pro vrácení přebytku na platebním účtu pro výzkum na konci období svým zákazníkům nebo pro jeho započtení do rozpočtu na výzkum a do poplatku vypočteného pro následující období.

6. Členské státy zajistí, aby investiční podniky, které se rozhodnou odděleně platit za služby v oblasti provádění transakcí a za výzkum a které provozují platební účet pro výzkum uvedený v odstavci 1, nesly výhradní zodpovědnost za správu rozpočtu na výzkum uvedeného v odst. 1 písm. b).

Členské státy zajistí, aby byl rozpočet na výzkum uvedený v odst. 1 písm. b) založen na rozumném posouzení potřeby výzkumu prováděného třetí stranou.

Členské státy zajistí, aby vyčlenění prostředků z rozpočtu na pořízení výzkumu prováděného třetí stranou podléhalo kontrolám investičního podniku a dohledu vrcholného vedení, které jsou považovány za objektivně vhodné k zaručení toho, aby byl rozpočet na výzkum spravován a využíván v nejlepším zájmu zákazníků investičního podniku. Členské státy zajistí, aby tyto kontroly zahrnovaly jasnou auditní stopu plateb vyplacených poskytovatelům výzkumu a způsob, jak byly vyplacené částky určeny s odkazem na kritéria kvality uvedená v odst. 10 prvním pododstavci. Členské státy zajistí, aby investiční podniky nevyužívaly rozpočet pro výzkum a platební účet pro výzkum k financování interního výzkumu.

7. Pro účely odst. 1 písm.c) členské státy zajistí, aby investiční podniky mohly správou platebního účtu pro výzkum pověřit třetí stranu, pokud takové ujednání usnadňuje pořízení výzkumu prováděného třetí stranou a platbu poskytovatelům výzkumu jménem investičního podniku v souladu s jeho pokyny a bez zbytečného prodlení.“;

d) odstavec 8 se zrušuje;

e) doplňuje se nový bod 10, který zní:

„10. Členské státy zajistí, aby bez ohledu na to, jak investiční podniky platí za služby v oblasti provádění transakcí a výzkumu, založily své roční posouzení výzkumu požadované podle čl. 24 odst. 9a písm. c) směrnice 2014/65/EU na spolehlivých kritériích kvality, která podnikům umožní

objektivně posoudit kvalitu, použitelnost, hodnotu výzkumu a schopnost výzkumu přispívat k lepším investičním rozhodnutím.

Členské státy zajistí, aby investiční podniky přijaly nezbytná nápravná opatření, pokud posouzení odhalí nedostatečnou kvalitu, použitelnost, hodnotu výzkumu nebo nedostatečný přínos výzkumu k lepšímu investičnímu rozhodnutí.“

## *Článek 2*

### **Provedení**

Členské státy do 5. června 2026 přijmou a zveřejní právní a správní předpisy nezbytné pro dosažení souladu s touto směrnicí. Neprodleně sdělí Komisi jejich znění.

Použijí tyto předpisy ode dne 6. června 2026.

Tyto předpisy přijaté členskými státy musí obsahovat odkaz na tuto směrnici nebo musí být takový odkaz učiněn při jejich úředním vyhlášení. Způsob odkazu si stanoví členské státy.

Členské státy sdělí Komisi znění hlavních ustanovení vnitrostátních právních předpisů, které přijmou v oblasti působnosti této směrnice.

## *Článek 3*

### **Vstup v platnost**

Tato směrnice vstupuje v platnost dvacátým dnem po vyhlášení v *Úředním věstníku Evropské unie*.

## *Článek 4*

### **Určení**

Tato směrnice je určena členskými státům.

V Bruselu dne 20.2.2026

*Za Komisi*

*předsedkyně*

*Ursula VON DER LEYEN*