

Brusel 15. dubna 2026
(OR. en)

8225/26

EF 116
ECOFIN 479
DELECT 71

PRŮVODNÍ POZNÁMKA

Odesílatel:	Martine DEPREZOVÁ, ředitelka, za generální tajemnici Evropské komise
Datum přijetí:	14. dubna 2026
Příjemce:	Thérèse BLANCHETOVÁ, generální tajemnice Rady Evropské unie
Č. dok. Komise:	C(2026) 2300 final
Předmět:	NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRÁVOMOCI (EU) .../... ze dne 14.4.2026, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o regulační technické normy upřesňující kritéria, jež mají být brána v úvahu pro účely stanovení a posouzení účinnosti zásad investičních podniků pro provádění pokynů, a kterým se zrušují nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/575 a (EU) 2017/576

Delegace naleznou v příloze dokument C(2026) 2300 final.

Příloha: C(2026) 2300 final



V Bruselu dne 14.4.2026
C(2026) 2300 final

NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRÁVOMOCI (EU) .../...

ze dne 14.4.2026,

kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o regulační technické normy upřesňující kritéria, jež mají být brána v úvahu pro účely stanovení a posouzení účinnosti zásad investičních podniků pro provádění pokynů, a kterým se zrušují nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/575 a (EU) 2017/576

(Text s významem pro EHP)

DŮVODOVÁ ZPRÁVA

1. SOUVISLOSTI NAŘÍZENÍ V PŘENESENÉ PRAVOMOCI

Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU¹ stanoví pro investiční podniky povinnost „nejlepšího způsobu provedení“, která má zajistit, aby tyto podniky prováděly pokyny zákazníků za podmínek, které jsou pro jejich zákazníky nejpříznivější. Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/565² stanoví informace o zásadách provádění pokynů, které by měly investiční podniky zavést, aby splnily požadavek na „nejlepší způsob provedení“. Směrnice 2024/790³, kterou se mění směrnice 2014/65/EU, zmocňuje Evropskou komisi k přijetí regulačních technických norem vypracovaných Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy (ESMA), které se týkají kritérií, jež by měly brát investiční podniky v úvahu pro účely stanovení a posouzení účinnosti svých zásad provádění pokynů. Toto nařízení stanoví požadavky na zásady provádění pokynů zavedené investičními podniky.

Toto nařízení vychází z regulačních technických norem vypracovaných orgánem ESMA⁴, jejichž cílem je zejména upřesnit pravidla pro:

- výběr míst provádění s cílem umožnit investičním podnikům při provádění pokynů zákazníků trvale dosahovat nejlepších možných výsledků,
- sledování zásad provádění pokynů zavedených investičními podniky, a zejména údajů, které mají investiční podniky používat, aby mohly sledovat své zásady provádění pokynů a opatření v této oblasti,
- směřování pokynů s cílem zabránit nepříznivému dopadu na kvalitu provádění,
- zpracování konkrétních instrukcí zákazníků a ochranná opatření, která mají zabránit nepříznivým důsledkům pro ochranu investorů,
- pravidelné posouzení účinnosti zásad provádění pokynů zavedených investičními podniky,
- určení kategorií finančních nástrojů s cílem zajistit, aby bylo možné posuzovat kvalitu provedení u homogenní skupiny produktů.

2. KONZULTACE PŘED PŘIJETÍM NAŘÍZENÍ

Orgán ESMA provedl veřejnou konzultaci o kritériích pro účely stanovení a posouzení účinnosti zásad provádění pokynů zavedených investičními podniky. Konzultace probíhala od 16. července do 16. října 2024⁵. Dne 4. dubna 2025 předložil orgán ESMA Komisi svou

¹ 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 (přepřacované znění) (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 349).

² Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/565 ze dne 25. dubna 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o organizační požadavky a provozní podmínky investičních podniků a o vymezení pojmů pro účely zmíněné směrnice (Úř. věst. L 87, 31.3.2017, s. 1). 29

³ Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2024/790 ze dne 28. února 2024, kterou se mění směrnice 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů (Úř. věst. L, 2024/790, 8.3.2024).

⁴ Závěrečná zpráva orgánu ESMA – Technické normy, které upřesňují kritéria pro účely stanovení a posouzení účinnosti zásad provádění pokynů zavedených investičními podniky – 10. dubna 2025 – ESMA35-335435667-6253.

⁵ Konzultační dokument vypracovaný orgánem ESMA týkající se technických norem, které upřesňují kritéria pro účely stanovení a posouzení účinnosti zásad provádění pokynů zavedených investičními

závěrečnou zprávu o regulačních technických normách týkajících se zásad provádění pokynů⁶. Dále provedl analýzu nákladů a přínosů, která byla spolu s výsledkem konzultací zařazena do závěrečné zprávy.

3. PRÁVNÍ STRÁNKA AKTU V PŘENESENÉ PRAVOMOCI

- Článek 1 stanoví definici „místa provádění“.
- Článek 2 stanoví obecná kritéria, která mají být brána v úvahu při stanovení zásad provádění pokynů.
- Článek 3 popisuje výběr míst provádění pro zásady provádění pokynů.
- Článek 4 stanoví kritéria pro směřování pokynů.
- Článek 5 stanoví opatření pro řádné zpracování konkrétních instrukcí zákazníků.
- Článek 6 stanoví nezbytná opatření a posouzení, pokud zásady provádění pokynů investičního podniku umožňují provádět pokyny obchodováním na vlastní účet.
- Článek 7 stanoví požadavky na sledování zásad provádění pokynů.
- Článek 8 stanoví požadavky na pravidelné posouzení účinnosti zásad provádění pokynů.
- Článek 9 stanoví požadavky na způsob určení kategorií a podkategorií finančních nástrojů, pro něž investiční podniky provádějí pokyny jménem zákazníka.
- Článek 10 zrušuje nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/575⁷ a nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/576⁸.
- Článek 11 stanoví vstup tohoto nařízení v platnost.

podniky – [Konzultace o technických normách, které upřesňují kritéria pro účely stanovení a posouzení účinnosti zásad provádění pokynů zavedených investičními podniky](#).

⁶ Závěrečná zpráva orgánu ESMA – Technické normy, které upřesňují kritéria pro účely stanovení a posouzení účinnosti zásad provádění pokynů zavedených investičními podniky – 10. dubna 2025 – ESMA35-335435667-6253.

⁷ Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/575 ze dne 8. června 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů, pokud jde o regulační technické normy týkající se údajů o kvalitě provádění obchodů, které mají zveřejňovat místa provádění (Úř. věst. L 87, 31.3.2017, s. 152).

⁸ Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/576 ze dne 8. června 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o regulační technické normy týkající se každoročního zveřejňování informací o totožnosti míst provádění a kvalitě provádění investičními podniky (Úř. věst. L 87, 31.3.2017, s. 166).

NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRÁVOMOCI (EU) .../...

ze dne 14.4.2026,

kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o regulační technické normy upřesňující kritéria, jež mají být brána v úvahu pro účely stanovení a posouzení účinnosti zásad investičních podniků pro provádění pokynů, a kterým se zrušují nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/575 a (EU) 2017/576

(Text s významem pro EHP)

EVROPSKÁ KOMISE,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie,

s ohledem na směrnici 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/EU⁹, a zejména na čl. 27 odst. 10 čtvrtý pododstavec uvedené směrnice,

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) S cílem zajistit, aby byli zákazníci jasně a srozumitelně informováni o způsobu provádění jejich pokynů, by jim měly investiční podniky poskytnout určité informace o interních zásadách provádění pokynů vypracovaných v souladu s požadavky stanovenými v nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/565¹⁰. Zásady provádění pokynů by měly zajistit, aby výběr míst provádění investičním podnikům trvale umožňoval dosáhnout při provádění pokynů zákazníků nejlepšího možného výsledku. Investiční podniky by měly na výběr míst provádění uplatňovat své interní správní a řídicí postupy a vést aktuální seznam míst provádění, která byla vybrána.
- (2) V zájmu transparentnosti opatření investičních podniků, jejichž cílem je zaručit korektnost ceny za pokyny prováděné jménem zákazníka, by měly jejich zásady provádění pokynů obsahovat informace o opatřeních a oceňovacích systémech, včetně seznamu poskytovatelů údajů používaných pro toto oceňování, které podniky použijí k dosažení nejlepšího možného výsledku při provádění pokynů svých zákazníků.
- (3) S cílem předejít střetu zájmů při provádění vlastních pokynů a pokynů zákazníků by měly investiční podniky, které nabízejí jak investiční služby provádění pokynů jménem zákazníka, tak přijímání a předávání pokynů v souvislosti s jedním nebo více finančními nástroji, ve svých zásadách provádění pokynů uvést, jakým způsobem dodržují povinnost

⁹ Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 349, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj>.

¹⁰ Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/565 ze dne 25. dubna 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o organizační požadavky a provozní podmínky investičních podniků a o vymezení pojmů pro účely zmíněné směrnice (Úř. věst. L 87, 31.3.2017, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/565/oj).

- jednat v nejlepším zájmu svých zákazníků při rozhodování o tom, zda pokyn provést, či nikoli.
- (4) Při výběru míst provádění k zajištění nejlepšího způsobu provedení pokynů svých zákazníků by měly investiční podniky posoudit náklady, které jsou jim ze strany míst provádění účtovány. Investiční podniky by měly zohlednit náklady spojené s vybranými místy provádění pokynů pouze v rozsahu, v jakém by tyto náklady byly přímo nebo nepřímo přeneseny na zákazníky při provádění jejich pokynů.
 - (5) Kvalitní referenční údaje, včetně údajů poskytovaných poskytovateli konsolidovaných obchodních informací, pokud jsou k dispozici, by měly poskytovat spolehlivý a přesný přehled o cenách provedení na trhu. Investiční podniky by měly tyto údaje využívat při výběru míst provádění a při pravidelném sledování účinnosti svých zásad provádění pokynů. Investičním podnikům by mělo být umožněno používat alternativní externí zdroje údajů, pokud jsou údaje z těchto zdrojů spolehlivé a přesné. Investiční podniky by měly zajistit, aby referenční údaje, které používají, obsahovaly údaje z nejlépe dostupných míst provádění, včetně údajů z míst provádění, která jsou z hlediska likvidity nejvýznamnějšími trhy pro nástroje obchodované v rámci každé kategorie finančních nástrojů.
 - (6) V zájmu zajištění transparentnosti a kvality výsledků pro zákazníky by měly investiční podniky, které si pro účely provádění pokynů zákazníků pro určitou kategorii finančních nástrojů nebo pro všechny pokyny zákazníků vyberou jediné místo provádění, ve svých zásadách provádění pokynů vysvětlit způsob, jakým jim výběr jediného místa provádění umožňuje dosáhnout pro své zákazníky nejlepšího možného výsledku.
 - (7) S cílem předejít případnému nepříznivému dopadu na kvalitu provádění pokynů by měly investiční podniky ve svých zásadách provádění pokynů uvést faktory, které zvažují před rozhodnutím o tom, zda budou používat automatické systémy směrování pokynů.
 - (8) Aby investiční podniky z různých míst provádění uvedených ve svých zásadách provádění pokynů vybraly místo provádění, které zajistí nejlepší možný výsledek pro každý pokyn jejich zákazníků, měly by vzít v úvahu klasifikaci zákazníků, kategorii a podkategorii finančních nástrojů, objem a povahu pokynů, náklady účtované ze strany míst provádění a podniků, které ovlivňují výnos pro zákazníky, a veškeré tržní údaje relevantní pro toto posouzení.
 - (9) Za účelem zajištění, že investiční podniky mohou používat automatické systémy směrování pokynů způsobem, který zaručuje nejlepší možný výsledek pro jejich zákazníky, by měly investiční podniky ve svých zásadách provádění pokynů výslovně uvést možnost používat automatické systémy směrování pokynů a svou povinnost zohlednit konkrétní kritéria, která zajišťují nejlepší možný výsledek pro jejich zákazníky. Každý automatický systém směrování pokynů by měl zejména zohlednit všechna kritéria, která investiční podniky uplatňují při výběru svého nejlepšího místa provádění.
 - (10) Konkrétní instrukce zákazníka k provedení jeho pokynu mohou mít významné důsledky pro ochranu investorů. Z tohoto důvodu by zásady provádění pokynů investičních podniků měly uvádět možný negativní dopad těchto konkrétních instrukcí pro zákazníka, zejména pokud podnik nemusí být schopen uplatnit všechna kritéria nezbytná k dosažení

nejlepšího možného provedení daného pokynu. Ze stejného důvodu by zásady provádění pokynů měly stanovit, co se považuje za konkrétní instrukci zákazníka.

- (11) S cílem omezit možný negativní dopad konkrétní instrukce zákazníka na kvalitu provedení pokynu, který by vyplýval z neschopnosti investičního podniku plně uplatnit všechny prvky svých zásad provádění pokynů, by měly investiční podniky postupovat podle instrukce zákazníka pouze v souvislosti s částí pokynu nebo jeho aspektem, ke kterým dal zákazník konkrétní instrukci. Všechny ostatní části a aspekty pokynu, které nejsou součástí konkrétní instrukce, by měly být považovány za běžný pokyn zákazníka a měly by se řídit pravidly nejlepšího provedení.
- (12) Aby se zabránilo předpojatosti při výběru místa provádění, měly by investiční podniky v případech, kdy je zákazníkům nabízena možnost volby, zavést postupy, které brání tomu, aby jejich zákazníci byli vybízeni k výběru určitého místa provádění. Investiční podniky by zejména neměly strukturovat své provize způsobem, který by byl k některým místům provádění pokynů nespravedlivý. Podniky by rovněž měly svým zákazníkům poskytovat nestranné, jasné a nezavádějící informace o každém místě provádění pokynů, aby se zabránilo tomu, že si zákazníci vybírají místo provádění pouze na základě cenové politiky investičního podniku. Pro účely zajištění, že konečná odpovědnost za dosažení nejlepšího výsledku provedení pokynu zůstává na investičních podnicích, by měly zásady provádění pokynů rovněž jasně stanovit, že se zákazníci mohou sami rozhodnout konkrétní místo provedení pokynů nevybrat a v těchto případech se mohou dovolávat odpovědnosti investičního podniku vybrat místo provedení pokynů tak, aby bylo pro tyto zákazníky dosaženo nejlepšího výsledku.
- (13) Z čl. 27 odst. 1 směrnice 2014/65/EU vyplývá, že zásady provádění pokynů by měly investičním podnikům umožňovat dosáhnout nejlepšího možného výsledku pro své zákazníky při provádění jejich pokynů rovněž během obchodování na vlastní účet, včetně obchodování párováním pokynů na vlastní účet (obchody „back-to-back“) nebo obchodování s využitím vlastního kapitálu investičního podniku. Zásady provádění pokynů by proto měly uvádět způsob, jakým se investiční podnik snaží dosáhnout nejlepšího možného výsledku pro své zákazníky při provádění pokynů zákazníků obchodováním na vlastní účet, a vysvětlit zavedené postupy pro účely posouzení škodlivých rizik pro zákazníky v těchto případech a předcházení těmto rizikům. Ze stejného důvodu by zásady provádění pokynů investičního podniku měly i) obsahovat opatření, která jsou vhodná pro zjištění, řízení a prevenci střetů zájmů mezi investičním podnikem a jeho zákazníky, jak to vyžaduje článek 23 směrnice 2014/65/EU a články 33 a 34 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/565, ii) vysvětlit zavedené postupy zajišťující neprodlené, spravedlivé a urychlené provedení pokynů zákazníků v případech, kdy limitní pokyny zákazníků nelze za převažujících tržních podmínek okamžitě provést, a iii) v případě, že jsou pokyny zákazníků prováděny na OTC trhu, uvádět, jakým způsobem podnik zajišťuje korektnost ceny v souladu s platnými právními předpisy Unie.
- (14) Aby byla zajištěna spravedlivost ceny navrhované zákazníkovi v případě, že jeho pokyn provádí podnik obchodující na vlastní účet, a aby byl zajištěn nejlepší možný výsledek pro zákazníka, měly by investiční podniky zohlednit stávající cenu finančního nástroje na trhu, pokud je k dispozici, nebo pokud není k dispozici, cenu podobných nebo srovnatelných nástrojů. S cílem zabránit zneužití by měl investiční podnik používat

vnitřní modely oceňování pouze v případě, že neexistují spolehlivé údaje o stávající tržní ceně finančního nástroje nebo o ceně podobného či srovnatelného nástroje.

- (15) V zájmu účinnosti zásad provádění pokynů investičních podniků a zajištění, aby investiční podniky trvale plnily svou povinnost dosahovat pro své zákazníky nejlepšího možného výsledku, je vhodné dále upřesnit obecnou povinnost stanovenou v čl. 27 odst. 7 směrnice 2014/65/EU týkající se způsobu, jakým by investiční podniky měly sledovat průběžné dodržování svých zásad provádění pokynů.
- (16) Aby investiční podniky mohly průběžně posuzovat, zda pro své zákazníky dosahují trvale nejlepšího možného výsledku, a tudíž plní požadavek na nejlepší možné provedení pokynů, měly by posuzovat relevanci prahových hodnot, které stanovily pro zajištění takového nejlepšího možného výsledku, včetně minimálních cílových hodnot a přijatelných odchylek, pro jednotlivé kategorie finančních nástrojů. Za účelem provedení komplexního posouzení odchylek by měly investiční podniky rovněž brát v úvahu veškeré relevantní rozdíly v nákladech na provedení pokynu mezi místem, kde je pokyn proveden, a místy uvedenými v referenčních údajích.
- (17) K zajištění toho, že zásady provádění pokynů investičních podniků zůstanou v průběhu času účinné a budou přiměřeně odrážet vývoj na trhu, by měly investiční podniky alespoň jednou ročně posoudit účinnost svých zásad provádění pokynů. Investiční podniky by tak měly rovněž učinit vždy, když sledování zásad provádění pokynů naznačuje, že nejsou dodržovány zásady provádění pokynů nebo požadavky stanovené v čl. 27 odst. 1 směrnice 2014/65/EU, nebo když jakákoli významná změna nákladů, ceny, rychlosti nebo pravděpodobnosti provedení a vypořádání nebo objemu či povahy pokynu nebo jakéhokoli jiného parametru souvisejícího s provedením pokynu ovlivní schopnost investičního podniku pokračovat v dosahování nejlepších možných výsledků pro své zákazníky, jak je uvedeno v čl. 65 odst. 7 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/565.
- (18) V zájmu zajištění účinnosti zásad provádění pokynů by měly investiční podniky i v případě, že si vyberou k provádění pokynů zákazníků jediné místo provádění, pravidelně porovnávat výsledek dosažený na tomto vybraném místě provádění s výsledky, kterých by mohly dosáhnout na dostupných alternativních místech provádění, a posoudit, zda pokračováním v provádění na tomto jediném místě provádění pokračují v plnění své povinnosti dosáhnout pro své zákazníky nejlepšího možného výsledku.
- (19) Aby bylo zajištěno, že investiční podniky budou pokračovat v plnění své povinnosti dosáhnout pro své zákazníky co nejlepšího výsledku, měly by investiční podniky, které na základě svého posouzení dospějí k závěru, že jejich zásady provádění pokynů vykazují nedostatky, tyto nedostatky co nejdříve po tomto posouzení odstranit.
- (20) Seskupení různorodých finančních nástrojů do jedné kategorie může ztížit odhalení potenciálně nedostatečné kvality provedení u některých finančních nástrojů v rámci této kategorie. Z tohoto důvodu a s cílem zajistit, aby bylo možné účinně posoudit kvalitu provedení pro homogenní skupiny finančních nástrojů, by investiční podniky měly určit kategorie finančních nástrojů na podrobnější úrovni a za určitých okolností stanovit samostatné podkategorie finančních nástrojů.

- (21) Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2024/790¹¹ změnila směrnici 2014/65/EU tím, že i) zrušila povinnost míst provádění zpřístupnit veřejnosti údaje týkající se kvality provádění obchodů a místa provedení obchodu a ii) změnila obsah a formát informací, které mají zveřejňovat investiční podniky, které provádějí pokyny zákazníků. Z toho vyplývá, že by mělo být zrušeno nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/575¹², které stanovilo požadavky týkající se údajů, které mají zveřejňovat místa provádění s ohledem na kvalitu provádění obchodů, a nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/576¹³, které stanovilo povinnosti investičních podniků zveřejňovat informace o totožnosti míst provádění a dosažené kvalitě provádění.
- (22) Vzhledem k tomu, že investiční podniky musí upravit své zásady provádění pokynů, postupy provádění pokynů a související IT infrastrukturu tak, aby byly uvedeny do souladu s novými požadavky, mělo by se toto nařízení začít uplatňovat 18 měsíců po datu jeho vstupu v platnost.
- (23) Toto nařízení vychází z návrhů regulačních technických norem předložených Komisí Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy (ESMA).
- (24) Orgán ESMA uskutečnil o návrhu regulačních technických norem, z něhož toto nařízení vychází, otevřené veřejné konzultace, analyzoval možné související náklady a přínosy a požádal o stanovisko skupinu subjektů působících v oblasti cenných papírů a trhů zřízenou podle článku 37 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010¹⁴,

PŘIJALA TOTO NAŘÍZENÍ:

Článek 1

Definice místa provádění

Pro účely tohoto nařízení se „místem provádění“ rozumí místo provádění pokynů uvedené v čl. 64 odst. 1 druhém pododstavci nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/565.

Článek 2

Obsah zásad provádění pokynů

1. Investiční podniky zajistí, aby jejich zásady provádění pokynů obsahovaly:

¹¹ Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2024/790 ze dne 28. února 2024, kterou se mění směrnice 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů (Úř. věst. L, 2024/790, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/790/oj>).

¹² Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/575 ze dne 8. června 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů, pokud jde o regulační technické normy týkající se údajů o kvalitě provádění obchodů, které mají zveřejňovat místa provádění (Úř. věst. L 87, 31.3.2017, s. 152, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/575/oj).

¹³ Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/576 ze dne 8. června 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o regulační technické normy týkající se každoročního zveřejňování informací o totožnosti míst provádění a kvalitě provádění investičními podniky (Úř. věst. L 87, 31.3.2017, s. 166, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/576/oj).

¹⁴ 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) interní správní a řídicí postupy pro výběr míst provádění;
 - b) opatření přijatá k zajištění toho, aby vybraná místa provádění měla povolení příslušných orgánů, nebo pokud se místo provádění nachází ve třetí zemi, orgánů třetí země.
2. Investiční podniky vedou jako součást svých zásad provádění pokynů interní seznam vybraných míst provádění, který o každém místě provádění obsahuje následující informace:
- a) název a identifikátor místa provádění,
 - b) datum, kdy investiční podnik schválil místo provádění pro účely svých zásad provádění pokynů;
 - c) jméno a funkci osoby nebo řídicího orgánu investičního podniku, který schválil výběr místa provádění;
 - d) kategorie finančních nástrojů, pro které lze místo provádění použít;
 - e) druhy obchodů, pro které lze místo provádění použít, včetně obchodů zajišťujících financování ve smyslu definice v čl. 3 bodě 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2015/2365¹⁵;
 - f) zda se může místo provádění používat pouze pro neprofesionální, nebo pouze profesionální zákazníky, nebo pro neprofesionální i profesionální zákazníky;
 - g) jakákoli jiná omezení kromě těch, která jsou uvedena v písmenech d), e) a f), která se týkají použití místa provádění.
3. Investiční podniky ve svých zásadách provádění pokynů uvedou opatření a oceňovací systémy, včetně seznamu poskytovatelů údajů používaných pro toto oceňování, které se používají k provádění systematických a důkladných kontrol korektnosti ceny u pokynů prováděných jménem zákazníků podle kategorií finančních nástrojů, včetně produktů na míru, prováděných na OTC trhu, jak vyžaduje čl. 64 odst. 4 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/565.
4. Investiční podniky, které nabízejí jak investiční služby provádění pokynů jménem zákazníka, tak přijímání a předávání pokynů, ve svých zásadách provádění pokynů uvedou, jakým způsobem při rozhodování o provedení či neprovedení pokynu dodržují povinnost jednat v nejlepším zájmu svých zákazníků, jak vyžaduje čl. 24 odst. 1 směrnice 2014/65/EU.

Článek 3

Výběr míst provádění pro účely zásad provádění pokynů

1. Při výběru míst provádění pro účely svých zásad provádění pokynů investiční podniky zohlední charakteristiky a potřeby zákazníků, kterým poskytují investiční služby, a prvky uvedené v čl. 27 odst. 1 směrnice 2014/65/EU, včetně zejména:
 - a) dostupnosti určitých druhů pokynů;

¹⁵ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2015/2365 ze dne 25. listopadu 2015 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (Úř. věst. L 337, 23.12.2015, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2015/2365/oj>).

- b) pokud jde o kritérium objemu, typických nebo relevantních objemů pokynů jejich zákazníků a obvyklé nebo příslušné četnosti pokynů;
- c) pokud jde o kritérium ceny, porovnání cen provedení účtovaných potenciálními místy provádění s referenčními údaji uvedenými v odstavci 2;
- d) pokud jde o kritérium nákladů, následujících poplatků a nákladů účtovaných investičnímu podniku:
 - i) poplatky za provedení pokynu a jakékoli jiné poplatky za obchodování v místech provádění pokynů;
 - ii) náklady na členství v místech provádění nebo na propojení s nimi;
 - iii) náklady a poplatky za clearing, vypořádání, úschovu a další administrativní služby související s výběrem míst provádění.

Pro účely písmene c) mohou investiční podniky pro referenční soubor údajů použít informace od poskytovatelů konsolidovaných obchodních informací, pokud jsou tyto informace k dispozici.

2. Referenční údaje, na které se investiční podniky mají spoléhat, musí splňovat tyto podmínky:

- a) tyto údaje poskytují úplný a přesný přehled o cenách provedení dosažených na trhu pro posuzovanou kategorii finančních nástrojů, která byla určena v souladu s článkem 9;
- b) tyto údaje obsahují alespoň údaje o cenách provedení z nejlíživějších míst provádění pro nástroje obchodované v rámci každé kategorie finančních nástrojů, která byla určena v souladu s článkem 9;
- c) pro kategorie finančních nástrojů, které byly určeny v souladu s článkem 9, a všechny podkategorie finančních nástrojů v těchto kategoriích, které jsou prováděny na OTC trhu, včetně produktů na míru, tyto údaje obsahují tržní údaje, které investičnímu podniku umožňují posoudit korektnost ceny navržené zákazníkovi, jak je uvedeno v čl. 64 odst. 4 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/565.

Investiční podniky mohou používat referenční údaje od poskytovatelů konsolidovaných obchodních informací, pokud jsou takové informace k dispozici.

3. Investiční podniky, které si k provádění pokynů zákazníků pro určitou kategorii finančních nástrojů určenou v souladu s článkem 9 nebo pro všechny pokyny zákazníků vyberou pouze jedno místo provádění, ve svých zásadách provádění pokynů odůvodní způsob, jakým výběr jediného místa provádění zajišťuje, že tato volba přináší zákazníkům trvale nejlepší možný výsledek.

Článek 4

Kritéria týkající se směřování pokynů

1. Pokud může být pokyn zákazníka proveden na dvou nebo více místech provádění uvedených v seznamu podle čl. 2 odst. 2, investiční podniky ve svých zásadách provádění pokynů stanoví kritéria a jejich relativní důležitost pro určení místa provádění, kde očekávají nejlepší možný výsledek provedení pokynu zákazníka.

2. Kritéria uvedená v odstavci 1 umožňují investičním podnikům určit místo provádění, u kterého se očekává dosažení nejlepšího možného výsledku provedení pokynu zákazníka, a to i s přihlédnutím k následujícím aspektům:

- a) kategorie finančních nástrojů, která byla určena v souladu s článkem 9;
- b) skutečnost, zda je zákazník neprofesionálním nebo profesionálním zákazníkem;
- c) veškeré náklady přímo související s provedením pokynu, včetně všech poplatků a provizí účtovaných samotným investičním podnikem;
- d) objem a povaha pokynu;
- e) tržní údaje, včetně historických tržních údajů, pokud jsou relevantní a dostupné.

Investiční podniky, které provádějí pokyny jménem neprofesionálních zákazníků, zohledňují pouze kritéria, která mají přímý dopad na celkové plnění pro neprofesionální zákazníky, jak je uvedeno v čl. 27 odst. 1 směrnice 2014/65/EU.

3. Investiční podnik, který používá automatický systém směřování pokynů, uvede ve svých zásadách provádění pokynů:

- a) hlavní znaky systému;
- b) opatření, která byla zavedená za účelem zajištění, aby fungování tohoto automatického systému směřování pokynů bralo v úvahu kritéria stanovená v odstavcích 1 a 2 s cílem dosáhnout co nejlepšího výsledku pro své zákazníky.

Článek 5

Instrukce zákazníka

1. Investiční podniky ve svých zásadách provádění pokynů uvedou, že konkrétní instrukce zákazníků mohou investičnímu podniku bránit:

- a) ve splnění všech nebo části požadavků stanovených v článku 3;
- b) v dosažení nejlepšího možného výsledku při provádění pokynu zákazníka.

Investiční podniky, které provádějí pokyny na základě instrukcí zákazníka, musí mít zavedena opatření, jak tyto instrukce zpracovat v nejlepším zájmu zákazníka.

2. Investiční podniky ve svých zásadách provádění pokynů stanoví způsob, jak rozlišovat mezi pokyny s konkrétními instrukcemi zákazníka a bez konkrétních instrukcí zákazníka.

Pokyn s konkrétními instrukcemi zákazníka musí obsahovat jasné instrukce zákazníka, včetně:

- a) zákaznickovy volby jedné z více možností nabízených investičním podnikem, která se týká části nebo aspektu pokynu, nebo pokud o to zákazník výslovně požádá, všech částí a aspektů pokynu;
- b) zákaznickovy instrukce investičnímu podniku, aby pokyn zpracoval jiným způsobem, než stanoví zásady provádění pokynů tohoto investičního podniku.

3. Investiční podniky, které obdrží konkrétní instrukci zákazníka týkající se části nebo aspektu pokynu, zpracují podle konkrétní instrukce zákazníka pouze tuto část nebo aspekt

pokynu. Investiční podniky zajistí, aby všechny ostatní části nebo aspekty byly zpracovány stejným způsobem jako pokyny bez konkrétních instrukcí zákazníka.

4. Investiční podniky, které nabízejí neprofesionálnímu zákazníkovi možnost volby místa provádění, uvedou ve svých zásadách provádění pokynů:

- a) způsob, jakým zásady provádění pokynů brání tomu, aby byl zákazník vybízen k výběru určitého místa provádění;
- b) v případě, že se účtované provize liší podle místa provádění, způsob, jakým investiční podnik dodržuje čl. 64 odst. 3 a čl. 66 odst. 5 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/565;
- c) že se zákazníci mohou sami rozhodnout nevybrat si místo provádění, přičemž v takovém případě zůstává volba místa provádění a povinnost dosáhnout nejlepšího možného výsledku při provádění pokynu odpovědností investičního podniku;
- d) že pokyn bude v případě, že si zákazník nevybere místo provádění, směřován v souladu se zásadami provádění pokynů investičního podniku.

Článek 6

Obchodování na vlastní účet při provádění pokynů zákazníků

1. Investiční podniky, jejichž zásady provádění pokynů jim umožňují provádět pokyny svých zákazníků obchodováním na vlastní účet, uvedou ve svých zásadách provádění pokynů:

- a) jakým způsobem investiční podnik při provádění pokynů zákazníků obchodováním na vlastní účet dosahuje pro své zákazníky nejlepších možných výsledků;
- b) opatření zavedená za účelem zjištění, prevence a řízení střetů zájmů souvisejících s prováděním pokynů zákazníků obchodováním na vlastní účet;
- c) jakým způsobem podnik při provádění pokynů zákazníků obchodováním na vlastní účet posuzuje rizika pro zákazníky;
- d) kroky, které podnik přijal ke splnění povinností stanovených v člancích 67, 68, 69 a 70 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/565;
- e) v případě, že investiční podnik provádí pokyny zákazníků k OTC produktům, jakým způsobem dodržuje čl. 64 odst. 4 nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/565 a zajišťuje korektnost ceny.

2. Investiční podniky, jejichž zásady provádění pokynů jim umožňují provádět pokyny svých zákazníků obchodováním na vlastní účet, kontrolují korektnost ceny navržené zákazníkovi s přihlédnutím k ceně finančního nástroje zjištěné na trhu v době obchodu. Pokud není k dispozici spolehlivá cena, stanoví tyto investiční podniky referenční cenu na základě tržní ceny jiných podobných, srovnatelných nebo podkladových finančních nástrojů. Pokud neexistují spolehlivé ceny podobných, srovnatelných nebo podkladových finančních nástrojů, použijí tyto investiční podniky vnitřní model oceňování založený na spolehlivých a přesných údajích odrážejících tržní podmínky.

Článek 7

Sledování zásad provádění pokynů

Investiční podniky sledují účinnost svých zásad provádění pokynů, včetně následujících prvků:

- a) zda jsou pokyny zákazníků prováděny v souladu se zásadami provádění pokynů;
- b) kvalitu dosaženou prováděním pokynů zákazníků v souladu se zásadami provádění pokynů;
- c) cenu provedení s přihlédnutím k referenčním údajům, včetně referenčních údajů z konsolidovaných obchodních informací, které podnik mohl použít, jsou-li k dispozici;
- d) pro každou kategorii finančních nástrojů určenou v souladu s článkem 9 a na základě reprezentativního vzorku pro každou kategorii, zda je kvalita provedení dosahována trvale, s ohledem na prahové hodnoty předem stanovené investičním podnikem pro následující ukazatele:
 - i) přijatelná odchylka ceny provedení pokynů zákazníků od příslušné hodnoty cen provedení podle referenčních údajů;
 - ii) minimální procentní podíl celkového zobchodovaného objemu provedených pokynů zákazníků, který odpovídá příslušným hodnotám cen provedení podle referenčních údajů, z celkového počtu provedených pokynů zákazníků;
 - iii) minimální počet provedených pokynů zákazníků, který odpovídá příslušným hodnotám cen provedení podle referenčních údajů;
- e) všechny ostatní faktory relevantní pro provádění pokynů zákazníků stanovené v čl. 27 odst. 1 směrnice 2014/65/EU.

Článek 8

Pravidelné posouzení účinnosti zásad provádění pokynů

1. Investiční podniky posuzují účinnost svých zásad provádění pokynů alespoň jednou ročně a vždy, když:
 - a) ze sledování zásad provádění pokynů v souladu s článkem 7 vyplývá, že investiční podnik nedodrží své zásady provádění pokynů nebo požadavky stanovené v čl. 27 odst. 1 směrnice 2014/65/EU;
 - b) dojde k významné změně podle čl. 65 odst. 7 čtvrtého pododstavce nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/565, která ovlivní schopnost investičního podniku pokračovat v dosahování nejlepších možných výsledků pro své zákazníky.
2. Pravidelné posouzení uvedené v odstavci 1 by mělo vzít v úvahu zejména:
 - a) náklady a poplatky účtované investičnímu podniku podle čl. 3 odst. 1 písm. c);
 - b) výsledky sledování uvedeného v článku 7;
 - c) vývoj na finančních trzích, včetně výpadků likvidity, a dopad tohoto vývoje na:
 - i) dosaženou a očekávanou kvalitu provedení u vybraných míst provádění;

- ii) schopnost vybraných míst provádění trvale dosahovat nejlepších možných výsledků pro zákazníky investičního podniku;
- d) vznik nových míst provádění, což zahrnuje:
- i) nové funkce nabízené těmito novými místy provádění;
 - ii) nákladovou efektivitu struktur poplatků nabízených těmito novými místy provádění;
 - iii) transparentnost tvorby cen, kterou tato nová místa provádění nabízejí;
 - iv) úroveň likvidity nebo rozsah služeb provádění nabízených těmito novými místy provádění;
- e) zánik vybraných míst provádění, včetně případů, kdy k tomu dojde v důsledku fúzí nebo úpadku.
3. Kromě dodržování požadavků stanovených v odstavcích 1 a 2 investiční podniky, které si pro provádění pokynů zákazníků u určité kategorie finančních nástrojů určené v souladu s článkem 9 nebo všech pokynů zákazníků vybraly pouze jedno místo provádění, pravidelně posuzují, zda provádění pokynů zákazníků na jediném místě provádění stále zajišťuje, že tyto investiční podniky trvale dosahují pro zákazníky nejlepšího možného výsledku. V rámci tohoto posouzení provedou investiční podniky srovnání s dostupnými alternativními místy provádění.
4. Investiční podniky aktualizují své zásady provádění pokynů a vnitřní opatření, aby odstranily nedostatky v účinnosti zjištěné při svých pravidelných posouzeních co nejdříve v přiměřené lhůtě po posouzení s přihlédnutím k závažnosti nedostatku.

Článek 9

Kategorie finančních nástrojů

1. Investiční podniky určí kategorie finančních nástrojů, pro něž provádějí pokyny jménem zákazníků, v souladu s přílohou.
2. Investiční podniky určí v rámci kategorií uvedených v příloze samostatné podkategorie finančních nástrojů v kterékoli z těchto situací:
- a) pokud je prováděn nebo se očekává, že bude prováděn, významný počet pokynů pro finanční nástroje s různými způsoby provedení v rámci téže kategorie finančních nástrojů uvedené v příloze;
 - b) pokud kategorie uvedené v příloze neumožňují účinné sledování a posuzování kvality provádění pokynů.

Článek 10

Zrušení

Nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2017/575 a (EU) 2017/576 se zrušují.

Článek 11

Vstup v platnost a použitelnost

Toto nařízení vstupuje v platnost dvacátým dnem po vyhlášení v *Úředním věstníku Evropské unie*.

Použije se od ... [*Úřad pro publikace: vložte datum 18 měsíců ode dne vstupu tohoto nařízení v platnost.*]

Toto nařízení je závazné v celém rozsahu a přímo použitelné ve všech členských státech.

V Bruselu dne 14.4.2026

*Za Komisi
předsedkyně
Ursula VON DER LEYEN*