



Brüssel, 15. aprill 2026  
(OR. en)

8225/26

EF 116  
ECOFIN 479  
DELECT 71

## SAATEMÄRKUSED

---

Saatja:	Euroopa Komisjoni peasekretär, allkirjastanud Martine DEPREZ, direktor
Kättesaamise kuupäev:	14. aprill 2026
Saaja:	Thérèse BLANCHET, Euroopa Liidu Nõukogu peasekretär
Komisjoni dok nr:	C(2026) 2300 final
Teema:	KOMISJONI DELEGEERITUD MÄÄRUS (EL) .../..., 14.4.2026, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2014/65/EL seoses regulatiivsete tehniliste standarditega, millega määratakse kindlaks kriteeriumid, mida tuleb arvesse võtta investeerimisühingute korralduste täitmise poliitika kehtestamisel ja selle tulemuslikkuse hindamisel, ning tunnistatakse kehtetuks delegeeritud määrused (EL) 2017/575 ja (EL) 2017/576

---

Käesolevaga edastatakse delegatsioonidele dokument C(2026) 2300 final.

---

Lisatud: C(2026) 2300 final



Brüssel, 14.4.2026  
C(2026) 2300 final

**KOMISJONI DELEGEERITUD MÄÄRUS (EL) .../...,**

**14.4.2026,**

**millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2014/65/EL seoses regulatiivsete tehniliste standarditega, millega määratakse kindlaks kriteeriumid, mida tuleb arvesse võtta investeerimisühingute korralduste täitmise poliitika kehtestamisel ja selle tulemuslikkuse hindamisel, ning tunnistatakse kehtetuks delegeeritud määrused (EL) 2017/575 ja (EL) 2017/576**

(EMPs kohaldatav tekst)

## SELETUSKIRI

### 1. DELEGEERITUD MÄÄRUSE TAUST

Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivis 2014/65/EL<sup>1</sup> on sätestatud investeerimisühingute korralduste parima täitmise kohustus, millega tagatakse, et need ühingud täidavad kliendi korraldusi klientidele kõige soodsamatel tingimustel. Komisjoni delegeeritud määruses (EL) 2017/565<sup>2</sup> on sätestatud teave korralduste täitmise poliitika kohta, mille investeerimisühingud peaksid kehtestama, et täita parima täitmise nõuet. Direktiiviga 2024/790<sup>3</sup>, millega muudeti direktiivi 2014/65/EL, on antud Euroopa Komisjonile õigus võtta vastu ESMA välja töötatud regulatiivsed tehnilised standardid kriteeriumide kohta, mida investeerimisühingud peavad oma korralduste täitmise poliitika kehtestamisel ja tulemuslikkuse hindamisel arvesse võtma. Käesolevas määruses sätestatakse nõuded investeerimisühingute korralduste täitmise poliitikale.

Käesolev määrus põhineb ESMA välja töötatud regulatiivsetel tehnilistel standarditel<sup>4</sup>, mille eesmärk on täpsustada eelkõige eeskirju, mis käsitlevad järgmist:

- täitmiskohtade valimine, et investeerimisühingud saaksid kliendi korralduste täitmisel järjepidevalt saavutada parima võimaliku tulemuse;
- investeerimisühingute täitmispoliitika ja eriti andmete jälgimine, mida investeerimisühingud kasutavad oma täitmispoliitika ja -korra jälgimiseks;
- korralduste marsruutimine, et vältida negatiivset mõju täitmise kvaliteedile;
- klientide konkreetsete juhiste käsitlemine ja kaitsemeetmed, et vältida ebasoodsaid tagajärgi investorite kaitsele;
- investeerimisühingute korralduste täitmise poliitika tulemuslikkuse korrapärane hindamine;
- finantsinstrumentide klasside kindlaksmääramine, et tagada täitmise kvaliteedi hindamine homogeensete tooterühmade puhul.

### 2. MÄÄRUSE VASTUVÕTMISELE EELNENUD KONSULTEERIMINE

ESMA korraldas avaliku konsultatsiooni kriteeriumide kohta, mida tuleb arvesse võtta investeerimisühingute korralduste täitmise poliitika kehtestamisel ja selle tulemuslikkuse hindamisel. Konsultatsioon kestis 16. juulist 2024 kuni 16. oktoobrini 2024<sup>5</sup>. 4. aprillil 2025

---

<sup>1</sup> Euroopa Parlamendi ja nõukogu 15. mai 2014. aasta direktiiv 2014/65/EL finantsinstrumentide turgude kohta ning millega muudetakse direktiive 2002/92/EÜ ja 2011/61/EL (uuesti sõnastatud) (ELT L 173, 12.6.2014, lk 349–496).

<sup>2</sup> Komisjoni 25. aprilli 2016. aasta delegeeritud määrus (EL) 2017/565, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2014/65/EL seoses investeerimisühingute suhtes kohaldatavate organisatsiooniliste nõuete ja tegutsemistingimustega ning nimetatud direktiivi jaoks määratletud mõistetega (ELT L 87, 31.3.2017, lk 1). 29

<sup>3</sup> Euroopa Parlamendi ja nõukogu 28. veebruari 2024. aasta direktiiv (EL) 2024/790, millega muudetakse direktiivi 2014/65/EL finantsinstrumentide turgude kohta (ELT L, 2024/790, 8.3.2024).

<sup>4</sup> ESMA lõpparuanne – Technical standards specifying the criteria for establishing and assessing the effectiveness of investment firms' order execution policies – 10. aprill 2025 – ESMA35–335435667–6253.

<sup>5</sup> ESMA konsultatsioonidokument tehniliste standardite kohta, millega määratakse kindlaks investeerimisühingute korralduste täitmise poliitika kehtestamise ja selle tulemuslikkuse hindamise kriteeriumid – [konsultatsioon tehniliste standardite kohta, millega määratakse kindlaks](#)

esitas ESMA komisjonile oma lõpparuande korralduste täitmise poliitikat käsitlevate regulatiivsete tehniliste standardite kohta<sup>6</sup>. ESMA tegi kulude-tulude analüüsi, mis lisati lõpparuandesse koos konsultatsioonide tulemustega.

### 3. DELEGEERITUD ÕIGUSAKTI ÕIGUSLIK KÜLG

- Artiklis 1 määratletakse täitmiskoht.
- Artiklis 2 sätestatakse üldised kriteeriumid, mida tuleb korralduste täitmise poliitika kehtestamisel arvesse võtta.
- Artiklis 3 kirjeldatakse korralduste täitmise poliitikas täitmiskohtade valikut.
- Artiklis 4 sätestatakse korralduste marsruutimise kriteeriumid.
- Artiklis 5 sätestatakse klientidelt saadud konkreetsete juhiste nõuetekohase käsitlemise kord.
- Artiklis 6 määratakse kindlaks vajalikud meetmed ja hindamised, kui investeerimisühingu korralduste täitmise poliitika võimaldab tal korraldusi täita oma arvel kauplemise teel.
- Artiklis 7 sätestatakse korralduste täitmise poliitika seire nõuded.
- Artiklis 8 sätestatakse korralduste täitmise poliitika tulemuslikkuse perioodilise hindamise nõuded.
- Artiklis 9 sätestatakse nõuded selle kohta, kuidas teha kindlaks finantsinstrumentide klassid ja alamklassid, mille puhul investeerimisühingud täidavad korraldusi klientide nimel.
- Artikliga 10 tunnistatakse kehtetuks komisjoni delegeeritud määrus (EL) 2017/575<sup>7</sup> ja komisjoni delegeeritud määrus (EL) 2017/576<sup>8</sup>.
- Artiklis 11 sätestatakse käesoleva määruse jõustumise kuupäev.

---

[investeerimisühingute korralduste täitmise poliitika kehtestamise ja tulemuslikkuse hindamise kriteeriumid.](#)

<sup>6</sup> ESMA lõpparuanne – Technical standards specifying the criteria for establishing and assessing the effectiveness of investment firms' order execution policies – 10. aprill 2025 – ESMA35–335435667–6253.

<sup>7</sup> Komisjoni 8. juuni 2016. aasta delegeeritud määrus (EL) 2017/575, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2014/65/EL finantsinstrumentide turgude kohta regulatiivsete tehniliste standarditega, mis käsitlevad täitmiskohtade poolt tehingute täitmise kvaliteedi kohta avaldatavat teavet (ELT L 87, 31.3.2017, lk 152).

<sup>8</sup> Komisjoni 8. juuni 2016. aasta delegeeritud määrus (EL) 2017/576, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2014/65/EL seoses regulatiivsete tehniliste standarditega, milles käsitletakse teavet, mille investeerimisühingud avaldavad igal aastal täitmiskohtade tunnusandmete ja korralduste täitmise kvaliteedi kohta (ELT L 87, 31.3.2017, lk 166).

## KOMISJONI DELEGEERITUD MÄÄRUS (EL) .../...,

14.4.2026,

**millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2014/65/EL seoses regulatiivsete tehniliste standarditega, millega määratakse kindlaks kriteeriumid, mida tuleb arvesse võtta investeerimisühingute korralduste täitmise poliitika kehtestamisel ja selle tulemuslikkuse hindamisel, ning tunnistatakse kehtetuks delegeeritud määrused (EL) 2017/575 ja (EL) 2017/576**

(EMPs kohaldatav tekst)

EUROOPA KOMISJON,

võttes arvesse Euroopa Liidu toimimise lepingut,

võttes arvesse Euroopa Parlamendi ja nõukogu 15. mai 2014. aasta direktiivi 2014/65/EL finantsinstrumentide turgude kohta ning millega muudetakse direktiive 2002/92/EÜ ja 2011/61/EL,<sup>9</sup> eriti selle artikli 27 lõike 10 neljandat lõiku,

ning arvestades järgmist:

- (1) Tagamaks, et kliente teavitatakse selgelt ja arusaadavalt sellest, kuidas nende korraldusi täidetakse, peaksid investeerimisühingud esitama neile teatava teabe ühingusise korralduste täitmise poliitika kohta, mille investeerimisühingud on koostanud kooskõlas komisjoni delegeeritud määruses (EL) 2017/565<sup>10</sup> sätestatud nõuetega. Korralduste täitmise poliitika peaks tagama, et täitmiskohtade valik võimaldab investeerimisühingutel kliendi korraldusi täites järjepidevalt saavutada parima võimaliku tulemuse. Investeerimisühingud peaksid täitmiskohtade valikul rakendama sisemisi juhtimismenetlusi ja pidama enda valitud täitmiskohtade ajakohastatud loetelu.
- (2) Selleks et investeerimisühingute kehtestatud kord, mille eesmärk on tagada klientide nimel täidetud korralduste õiglane hind, oleks läbipaistev, peaks investeerimisühingu korralduste täitmise poliitika sisaldama teavet korra ja hindamissüsteemide kohta, sealhulgas selliseks hindamiseks kasutatavate andmepakkujate loetelu, mida ühingud kasutavad oma klientide korralduste täitmisel parima võimaliku tulemuse saavutamiseks.
- (3) Selleks et vältida huvide konflikti oma ja klientide korralduste täitmisel, peaksid investeerimisühingud, kes pakuvad nii klientide nimel korralduste täitmise investeerimisteenuseid kui ka ühe või mitme finantsinstrumendiga seotud korralduste

<sup>9</sup> ELT L 173, 12.6.2014, lk 349, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj>.

<sup>10</sup> Komisjoni 25. aprilli 2016. aasta delegeeritud määrus (EL) 2017/565, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2014/65/EL seoses investeerimisühingute suhtes kohaldatavate organisatsiooniliste nõuete ja tegutsemistingimustega ning nimetatud direktiivi jaoks määratletud mõistetega (ELT L 87, 31.3.2017, lk 1, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/565/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/565/oj)).

vastuvõtmist ja edastamist, oma korralduste täitmise poliitikas täpsustama, kuidas nad täidavad oma kohustust tegutseda korralduse täitmise üle otsustamisel oma klientide parimates huvides.

- (4) Klientide korralduste parima täitmise tagamiseks täitmiskohta valides peaksid investeerimisühingud hindama kulusid, mida täitmiskohad neilt nõuavad. Investeerimisühingud peaksid võtma valitud täitmiskohtadega seotud kulusid arvesse ainult niivõrd, kui need need kulud kanduksid klientide korralduste täitmisel otseselt või kaudselt klientidele üle.
- (5) Kvaliteetsed võrdlusandmed, sealhulgas kauplemiskoondteabe pakkujate esitatud andmed, kui need on kättesaadavad, peaksid andma usaldusväärse ja täpse ülevaate turu täitmishindadest. Investeerimisühingud peaksid selliseid andmeid kasutama täitmiskohtade valimisel ja korralduste täitmise poliitika tulemuslikkuse korrapärasel seirel. Investeerimisühingutel peaks olema lubatud kasutada alternatiivseid väliseid andmeallikaid, kui sellistest allikatest pärit andmed on usaldusväärsed ja täpsed. Investeerimisühingud peaksid tagama, et nende kasutatavad võrdlusandmed sisaldavad andmeid kõige likviidsematest täitmiskohtadest, sealhulgas andmeid täitmiskohtadest, mis on igas finantsinstrumentide klassis kaubeldavate instrumentide likviidsuse seisukohast kõige asjakohasemad turud.
- (6) Selleks et tagada oma klientide jaoks tulemuste läbipaistvus ja kvaliteet, peaksid investeerimisühingud, kes valivad konkreetse finantsinstrumentide klassi või kõigi kliendi korralduste täitmiseks ainult ühe täitmiskoha, selgitama oma korralduste täitmise poliitikas, kuidas ainult ühe täitmiskoha valimine võimaldab neil saavutada oma klientide jaoks parima võimaliku tulemuse.
- (7) Selleks et vältida negatiivset mõju korralduste täitmise kvaliteedile, peaksid investeerimisühingud oma korralduste täitmise poliitikas märkima tegurid, mida nad kaaluvad enne selle üle otsustamist, kas nad kasutavad automaatseid korralduste marsruutimise süsteeme.
- (8) Selleks et valida oma korralduste täitmise poliitikas loetletud eri täitmiskohtade hulgast täitmiskoht, mis tagaks klientide iga korralduse puhul parima võimaliku tulemuse, peaksid investeerimisühingud võtma arvesse klientide liigitust, finantsinstrumentide klassi ja alamklassi, korralduste mahtu ja laadi, täitmiskohtade ja investeerimisühingute nõutavaid kulusid, mis mõjutavad klientide tulu, ning kõiki sellise hindamise seisukohast olulisi turuandmeid.
- (9) Tagamaks, et investeerimisühingud saavad kasutada automaatseid korralduste marsruutimise süsteeme viisil, mis tagab nende klientidele parima võimaliku tulemuse, peaksid investeerimisühingud oma korralduste täitmise poliitikas sõnaselgelt mainima võimalust kasutada automaatseid korralduste marsruutimise süsteeme ja oma kohustust võtta arvesse konkreetseid kriteeriume, mis tagavad nende klientidele parima võimaliku tulemuse. Eelkõige tuleks iga automaatse korralduste marsruutimise süsteemi puhul arvesse võtta kõiki kriteeriume, mida investeerimisühingud rakendavad oma parima täitmiskoha valimisel.
- (10) Kliendilt korralduse täitmiseks saadud konkreetsetel juhistel võivad olla märkimisväärsed tagajärjed investorite kaitsele. Seepärast tuleks investeerimisühingute korralduste täitmise

poliitikas osutada negatiivsele mõjule, mis võib kõnealuste konkreetsete juhistega kliendile kaasneda, eelkõige juhul, kui investeerimisühing ei pruugi suuta kohaldada kõiki kriteeriume, mis on vajalikud kõnealuse korralduse parimaks võimalikuks täitmiseks. Samal põhjusel tuleks korralduste täitmise poliitikas täpsustada, mida kujutab endast konkreetne kliendijuhis.

- (11) Selleks et piirata konkreetse kliendijuhise võimalikku negatiivset mõju täitmise kvaliteedile, mis tuleneb investeerimisühingu suutmatusest kohaldada täielikult kõiki oma korralduste täitmise poliitika elemente, peaksid investeerimisühingud järgima kliendi juhiseid üksnes seoses korralduse selle osa või aspektiga, mille kohta klient on andnud konkreetse juhise. Kõiki muid korralduse osi ja aspekte, mis ei ole konkreetse juhise osa, tuleks käsitada tavapärase kliendi korraldusena ning nende suhtes tuleks seejärel kohaldada parima täitmise eeskirju.
- (12) Selleks et vältida kallutatust täitmiskohta valikul, peaksid investeerimisühingud juhul, kui klientidele pakutakse valikut, kehtestama menetlused, mis takistavad klientide suunamist valima konkreetset täitmiskohta. Eelkõige ei tohiks investeerimisühingud struktureerida oma komisjonitasusid viisil, mis kohtleb teatavaid täitmiskohti ebaõiglaselt. Samuti peaksid investeerimisühingud andma oma klientidele õiglast, selget ja mitteeksitavat teavet iga täitmiskohta kohta, vältimaks seda, et nende kliendid valivad täitmiskohta üksnes investeerimisühingu hinnapoliitika alusel. Tagamaks, et lõplik vastutus parima täitmistulemuse saavutamise eest jääb investeerimisühingutele, tuleks korralduste täitmise poliitikas samuti selgelt märkida, et klientidel on vabadus mitte valida konkreetset täitmiskohta ja neil juhtudel võivad nad tugineda investeerimisühingu kohustusele valida täitmiskoht, et saavutada nende klientide jaoks parim tulemus.
- (13) Direktiivi 2014/65/EL artikli 27 lõikest 1 tuleneb, et korralduste täitmise poliitika peaks samuti võimaldama investeerimisühingutel saavutada oma klientide jaoks parima võimaliku tulemuse, kui nad täidavad klientide korraldusi, kauplevad oma arvel, sealhulgas kliendikorralduste sobitamise teel ( vastastikused tehingud) või kauplevad investeerimisühingu omanduses oleva kapitaliga. Seepärast tuleks investeerimisühingu korralduste täitmise poliitikas täpsustada, kuidas ta kavatseb oma klientide korralduste täitmisel oma arvel kaubeldes saavutada klientide jaoks parima võimaliku tulemuse, ning selgitada menetlusi, mis on kehtestatud klientide jaoks sellistel juhtudel kahjulike riskide hindamiseks ja vältimiseks. Samal põhjusel peaks investeerimisühingu korralduste täitmise poliitika i) sisaldama meetmeid, mis on asjakohased investeerimisühingu ja tema klientide vaheliste huvide konfliktide tuvastamiseks, haldamiseks ja ennetamiseks, nagu on nõutud direktiivi 2014/65/EL artiklis 23 ning delegeeritud määruse (EL) 2017/565 artiklites 33 ja 34, ii) selgitama kehtestatud menetlusi, et tagada kliendi korralduste kiire, õiglane ja kiire täitmine, kui kliendi määratud hinnaga korraldusi ei saa valitsevates turutingimustes viivitamata täita, ning iii) täpsustama, kuidas klientide korralduste börsivälisel täitmisel tagab investeerimisühing hinna õigluse kooskõlas kohaldatava liidu õigusega.
- (14) Selleks et tagada kliendile pakutava hinna õiglus, kui tema korraldust täidab oma arvel kauplev investeerimisühing, ning kliendi jaoks parim võimalik tulemus, peaksid investeerimisühingud võimaluse korral arvesse võtma finantsinstrumendi kehtivat hinda turul või, kui see ei ole kättesaadav, sarnaste või võrreldavate instrumentide hinda.

Kuritarvitamise vältimiseks peaks investeerimisühing kasutama sisemisi hinnastamismudeleid üksnes juhul, kui puuduvad usaldusväärsed andmed finantsinstrumendi või sarnase või võrreldava instrumendi olemasoleva turuhinna kohta.

- (15) Selleks et investeerimisühingute täitmispoliitika oleks tulemuslik ja et tagada, et investeerimisühingud täidaksid järjepidevalt oma kohustust saavutada oma klientide jaoks parim võimalik tulemus, on asjakohane veelgi täpsustada direktiivi 2014/65/EL artikli 27 lõikes 7 sätestatud üldist kohustust selle kohta, kuidas investeerimisühingud peaksid jälgima oma korralduste täitmise poliitika pidevat järgimist.
- (16) Selleks et investeerimisühingud saaksid pidevalt hinnata, kas nad saavutavad oma klientide jaoks järjepidevalt parima võimaliku tulemuse, täites seega parima täitmise nõuet, peaksid investeerimisühingud hindama nende künniste asjakohasust, mille nad on sellise parima võimaliku tulemuse tagamiseks kindlaks määranud, sealhulgas miinimumeesmärgid ja vastuvõetavad kõrvalekalded finantsinstrumentide klasside kaupa. Kõrvalekallete terviklikuks hindamiseks peaksid investeerimisühingud võtma arvesse ka mis tahes asjakohaseid täitmiskulude erinevusi korralduse täitmise koha ja võrdlusandmetes sisalduvate kauplemiskohtade vahel.
- (17) Tagamaks, et investeerimisühingute korralduste täitmise poliitika püsib ajas tulemuslik ja kajastab asjakohaselt turusuundumusi, peaksid investeerimisühingud hindama oma korralduste täitmise poliitika tulemuslikkust vähemalt kord aastas. Samuti peaksid investeerimisühingud tegema seda alati, kui korralduste täitmise poliitika seire osutab korralduste täitmise poliitika või direktiivi 2014/65/EL artikli 27 lõikes 1 sätestatud nõuete täitmata jätmisele või kui mis tahes oluline muutus täitmise ja arveldamise kulus, hinnas, kiiruses või tõenäosuses või korralduse mahus või laadis või mis tahes muu korralduse täitmisega seotud parameeter mõjutab investeerimisühingu võimet saavutada oma klientide jaoks jätkuvalt parim võimalik tulemus, nagu on osutatud delegeeritud määruse (EL) 2017/565 artikli 65 lõikes 7.
- (18) Selleks et tagada korralduste täitmise poliitika tulemuslikkus ka juhul, kui investeerimisühingud valivad kliendi korralduste täitmiseks ainult ühe täitmiskoha, peaksid investeerimisühingud korrapäraselt võrdlema selles valitud täitmiskohas saadud tulemusi tulemustega, mida nad oleksid võinud saada olemasolevates alternatiivsetes täitmiskohtades, ning hindama, kas asjaomane investeerimisühing täidab selles ühes täitmiskohas täitmist jätkates jätkuvalt oma kohustust saavutada oma klientide jaoks parim võimalik tulemus.
- (19) Tagamaks, et investeerimisühingud täidavad jätkuvalt oma kohustust saavutada oma klientide jaoks parim võimalik tulemus, peaksid investeerimisühingud, kes leiavad oma hinnangu põhjal, et nende korralduste täitmise poliitikas esineb puudusi, need puudused kõrvaldama võimalikult kiiresti pärast kõnealust hindamist.
- (20) Heterogeensete finantsinstrumentide rühmitamine ühte klassi võib raskendada selle klassi teatavate finantsinstrumentide võimaliku ebapiisava täitmiskvaliteedi tuvastamist. Sel põhjusel ja tagamaks, et täitmise kvaliteeti saab tulemuslikult hinnata finantsinstrumentide homogeensete rühmade puhul, peaksid investeerimisühingud määratlema finantsinstrumentide klassid detailselt ja teatavate asjaolude korral määratlema ka eraldi finantsinstrumentide alamklassid.

- (21) Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiiviga (EL) 2024/790<sup>11</sup> muudeti direktiivi 2014/65/EL, i) jättes välja täitmiskohtade kohustuse teha üldsusele kättesaadavaks andmed tehingute täitmise kvaliteedi ja tehingu täitmise koha kohta ning ii) muutes kliendi korraldusi täitvate investeerimisühingute avaldatava teabe sisu ja vormi. Sellest järeldub, et kehtetuks tuleks tunnistada komisjoni delegeeritud määrus (EL) 2017/575<sup>12</sup>, milles on sätestatud nõuded andmete kohta, mida täitmiskohad peavad avaldama tehingute täitmise kvaliteedi kohta, ja komisjoni delegeeritud määrus (EL) 2017/576<sup>13</sup>, milles on sätestatud investeerimisühingute kohustus avaldada teave täitmiskohtade ja saadud täitmise kvaliteedi kohta.
- (22) Võttes arvesse, et investeerimisühingud peavad kohandama oma korralduste täitmise poliitikat, korralduste täitmise menetlusi ja nendega seotud IT-taristut, et need vastaksid uutele nõuetele, tuleks käesolevat määrust hakata kohaldama 18 kuud pärast selle jõustumise kuupäeva.
- (23) Käesolev määrus põhineb regulatiivsete tehniliste standardite eelnõul, mille esitas komisjonile Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve (ESMA).
- (24) ESMA on korraldanud käesoleva määruse aluseks oleva regulatiivsete tehniliste standardite eelnõu kohta avalikud konsultatsioonid, analüüsinud võimalikku kaasnevat kulu ja kasu ning küsinud arvamust Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) nr 1095/2010<sup>14</sup> artikli 37 kohaselt loodud väärtpaberituru sidusrühmade kogult,

ON VASTU VÕTNUD KÄESOLEVA MÄÄRUSE:

#### *Artikkel 1*

#### **Täitmiskoha määratlus**

Käesoleva määruse kohaldamisel tähendab „täitmiskoht“ täitmiskohta, nagu on osutatud delegeeritud määruse (EL) 2017/565 artikli 64 lõike 1 teises lõigus.

#### *Artikkel 2*

#### **Korralduste täitmise poliitika sisu**

1. Investeerimisühingud tagavad, et nende korralduste täitmise poliitika sisaldab järgmist:

---

<sup>11</sup> Euroopa Parlamendi ja nõukogu 28. veebruari 2024. aasta direktiiv (EL) 2024/790, millega muudetakse direktiivi 2014/65/EL finantsinstrumentide turgude kohta (ELT L, 2024/790, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/790/oj>).

<sup>12</sup> Komisjoni 8. juuni 2016. aasta delegeeritud määrus (EL) 2017/575, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2014/65/EL finantsinstrumentide turgude kohta regulatiivsete tehniliste standarditega, mis käsitlevad täitmiskohtade poolt tehingute täitmise kvaliteedi kohta avaldatavat teavet (ELT L 87, 31.3.2017, lk 152, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/575/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/575/oj)).

<sup>13</sup> Komisjoni 8. juuni 2016. aasta delegeeritud määrus (EL) 2017/576, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2014/65/EL seoses regulatiivsete tehniliste standarditega, milles käsitletakse teavet, mille investeerimisühingud avaldavad igal aastal täitmiskohtade tunnusandmete ja korralduste täitmise kvaliteedi kohta (ELT L 87, 31.3.2017, lk 166, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/576/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/576/oj)).

<sup>14</sup> Euroopa Parlamendi ja nõukogu 24. novembri 2010. aasta määrus (EL) nr 1095/2010, millega asutatakse Euroopa Järelevalveasutus (Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve), muudetakse otsust nr 716/2009/EÜ ning tunnistatakse kehtetuks komisjoni otsus 2009/77/EÜ (ELT L 331, 15.12.2010, lk 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

- (a) täitmiskohtade valikul järgitavad sisemised juhtimismenetlused;
  - (b) meetmed, millega tagatakse, et valitud täitmiskohtadele annavad loa pädevad asutused või, kui täitmiskoht asub kolmandas riigis, kolmanda riigi asutused.
2. Investeeringusühtingud peavad oma korralduste täitmise poliitika raames valitud täitmiskohtade sisenimekirja, mis sisaldab iga täitmiskoha kohta järgmist teavet:
- (a) täitmiskoha nimi ja tunnus;
  - (b) kuupäev, mil investeeringusühting kiitis heaks täitmiskoha oma korralduste täitmise poliitika jaoks;
  - (c) täitmiskoha valiku heaks kiitnud isiku või investeeringusühingu juhtorgani nimi ja ülesanded;
  - (d) finantsinstrumentide klassid, mille puhul täitmiskohta võib kasutada;
  - (e) tehingute liigid, mille puhul täitmiskohta võib kasutada, sealhulgas Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) 2015/2365<sup>15</sup> artikli 3 punktis 11 määratletud väärtpaberitega finantseerimise tehingud;
  - (f) kas täitmiskohta võib kasutada ainult jae- või kutseliste klientide või mõlema jaoks;
  - (g) täitmiskoha kasutamise piirangud, välja arvatud punktides d, e ja f sätestatud piirangud.
3. Investeeringusühtingud määravad oma korralduste täitmise poliitikaga kindlaks korra ja hindamissüsteemid, sealhulgas kõnealuseks hindamiseks kasutatavate andmepakkujate loetelu, mida kasutatakse selleks, et süstemaatiliselt ja usaldusväärset kontrollida, kas klientide nimel finantsinstrumentide klassides, sealhulgas eriotstarbeliste toodete klassides täidetud korralduste hind on õiglane, nagu on nõutud delegeeritud määruse (EL) 2017/565 artikli 64 lõikes 4.
4. Investeeringusühtingud, kes pakuvad nii klientide nimel korralduste täitmise kui ka korralduste vastuvõtmise ja edastamise investeeringusteenuid, täpsustavad oma korralduste täitmise poliitikas, kuidas nad täidavad kohustust tegutseda oma klientide parimates huvides, nagu on nõutud direktiivi 2014/65/EL artikli 24 lõikes 1, kui nad otsustavad, kas korraldus täita või mitte.

### *Artikkel 3*

#### **Korralduste täitmise poliitika raames täitmiskohtade valik**

1. Täitmiskohtade valimisel oma korralduste täitmise poliitika jaoks võtavad investeeringusühtingud arvesse nende klientide omadusi ja vajadusi, kellele nad investeeringusteenuid osutavad, ning direktiivi 2014/65/EL artikli 27 lõikes 1 osutatud elemente, sealhulgas eelkõige järgmist:
- (a) teatavate korraldusliikide kättesaadavus;

---

<sup>15</sup> Euroopa Parlamendi ja nõukogu 25. novembri 2015. aasta määrus (EL) 2015/2365, mis käsitleb väärtpaberite kaudu finantseerimise tehingute ja uuesti kasutamise läbipaistvust ning millega muudetakse määrust (EL) nr 648/2012 (ELT L 337, 23.12.2015, lk 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2015/2365/oj>).

- (b) mahukriteeriumi puhul klientide korralduste tüüpiline või asjakohane maht ning korralduste tüüpiline või asjakohane sagedus;
- (c) hinnakriteeriumi puhul võimalike täitmiskohtade täitmishindade võrdlus lõikes 2 osutatud võrdlusandmetega;
- (d) kulukriteeriumi puhul investeerimisühingult nõutavad järgmised tasud ja tal tekkivad kulud:
  - i) korralduste täitmise tasud ja mis tahes muud kauplemistasud täitmiskohtades;
  - ii) täitmiskohtade liikmesuse või nendega ühenduse loomise kulud;
  - iii) kulud ja tasud kliirimis-, arveldus-, hoidmis- ja muude haldusteenuste eest, mis on seotud täitmiskohtade valikuga.

Punkti c kohaldamisel võivad investeerimisühingud kasutada võrdlusandmestiku jaoks kauplemisskoondteabe pakkujatelt saadud teavet, kui selline teave on kättesaadav.

2. Võrdlusandmed, millele investeerimisühingud tuginevad, peavad vastama järgmistele tingimustele:

- (a) need andmed annavad täieliku ja täpse ülevaate artikli 9 kohaselt hinnatud ja kindlaks määratud finantsinstrumentide klassi turul saadud täitmishindadest;
- (b) need andmed sisaldavad vähemalt iga artikli 9 kohaselt kindlaks määratud finantsinstrumentide klassi puhul kõige likviidsemate täitmiskohtade andmeid kaubeldavate instrumentide täitmishindade kohta;
- (c) artikli 9 kohaselt kindlaks määratud finantsinstrumentide klasside ja nende klasside mis tahes alamklasside puhul, mille korraldusi täidetakse börsiväliselt, sealhulgas eriotstarbeliste toodete puhul, sisaldavad need andmed turuandmeid, mis võimaldavad investeerimisühingul hinnata kliendile pakutava hinna õiglust, nagu on osutatud delegeritud määruse (EL) 2017/565 artikli 64 lõikes 4.

Investeerimisühingud võivad kasutada kauplemisskoondteabe pakkujate võrdlusandmeid, kui selline teave on kättesaadav.

3. Investeerimisühingud, kes valivad artikli 9 kohaselt kindlaks määratud konkreetse finantsinstrumentide klassi või kõigi kliendi korralduste täitmiseks ainult ühe täitmiskoha, põhjendavad oma korralduste täitmise poliitikas, kuidas ainult ühe täitmiskoha valimine tagab, et see valik saavutab klientide jaoks järjepidevalt parima võimaliku tulemuse.

#### *Artikkel 4*

### **Korralduste marsruutimise kriteeriumid**

1. Kui kliendi korraldust võib täita kahes või enamas täitmiskohas, mis on kantud artikli 2 lõikes 2 osutatud loetellu, täpsustavad investeerimisühingud oma korralduste täitmise poliitikas kriteeriume, mille alusel määratakse kindlaks täitmiskoht, ja nende suhtelist tähtsust, kui nad eeldavad, et nad saavutavad kliendi korralduse täitmisel parima võimaliku tulemuse.

2. Lõikes 1 osutatud kriteeriumid võimaldavad investeerimisühingutel kindlaks määrata täitmiskoha, mis eeldatavasti saavutab kliendi korralduse täitmisel parima võimaliku tulemuse, võttes muu hulgas arvesse järgmist:

- (a) finantsinstrumentide klass, mis on kindlaks määratud vastavalt artiklile 9;
- (b) kas klient on jae- või kutseline klient;
- (c) kõik kulud, mis on otseselt seotud korralduse täitmisega, sealhulgas kõik teenus- ja vahendustasud, mida investeerimisühing ise nõuab;
- (d) korralduse maht ja laad;
- (e) turuandmed, sealhulgas varasemad turuandmed, kui need on asjakohased ja kättesaadavad.

Investeerimisühingud, kes täidavad korraldusi jaeklientide nimel, võtavad arvesse üksnes kriteeriume, millel on otsene mõju kogumaksumusele jaeklientide puhul, nagu on osutatud direktiivi 2014/65/EL artikli 27 lõikes 1.

3. Automaatse korralduste marsruutimise süsteemi kasutatav investeerimisühing määrab oma korralduste täitmise poliitikas kindlaks järgmise:

- a) süsteemi põhiomadused;
- b) kehtestatud kord, millega tagatakse, et automaatse korralduste marsruutimise süsteemi toimimisel võetakse arvesse lõigetes 1 ja 2 sätestatud kriteeriume, et saavutada oma klientide jaoks parim võimalik tulemus.

#### *Artikkel 5*

### **Kliendi juhised**

1. Investeerimisühingud märgivad oma korralduste täitmise poliitikas, et nende klientide konkreetsed juhised võivad takistada investeerimisühingul:

- (a) täita artiklis 3 sätestatud nõudeid täielikult või osaliselt;
- (b) saavutada kliendi korralduse täitmisel parim võimalik tulemus.

Investeerimisühingud, kes täidavad korraldusi kliendi juhiste alusel, kehtestavad korra, kuidas neid juhiseid kliendi parimates huvides täita.

2. Oma korralduste täitmise poliitikas määravad investeerimisühingud kindlaks, kuidas eristada konkreetsete kliendi juhistega ja ilma nendeta korraldusi.

Konkreetsete kliendi juhistega korraldus peab sisaldama kliendi selgeid juhiseid, sealhulgas mis tahes järgmist:

- (a) klient valib ühe võimaluse investeerimisühingu pakutavast mitmest võimalusest, mis on seotud korralduse osa või aspektiga või, kui klient seda sõnaselgelt nõuab, korralduse kõigi osade ja aspektidega;
- (b) kliendi poolt investeerimisühingule antud juhised käsitleda korraldust muul viisil, kui on ette nähtud kõnealuse investeerimisühingu korralduste täitmise poliitikaga.

3. Investeerimisühingud, kes saavad kliendi konkreetse juhise, mis on seotud korralduse osa või aspektiga, käsitlevad ainult seda korralduse osa või aspekti kliendi konkreetse juhisenähtena. Investeerimisühingud tagavad, et kõiki muid osi või aspekte töödeldakse samal viisil nagu korraldusi, millel puuduvad konkreetsed kliendi juhised.

4. Investeeringisühingud, kes pakuvad jaekliendile täitmiskoha valikut, sätestavad oma korralduste täitmise poliitikas järgmise:

- (a) kuidas korralduste täitmise poliitika takistab kliendi suunamist valima konkreetset täitmiskohta;
- (b) kui vahendustasud on täitmiskohati erinevad, siis kuidas investeeringisühing järgib delegeeritud määruse (EL) 2017/565 artikli 64 lõiget 3 ja artikli 66 lõiget 5;
- (c) et klientidel on vabadus mitte täpsustada enda valitud täitmiskohta, millisel juhul jääb täitmiskoha valik ja kohustus saavutada korralduste täitmisel parim võimalik tulemus investeeringisühingu vastutusalasse;
- (d) et juhul kui klient täitmiskohta ei vali, marsruuditakse korraldus kooskõlas investeeringisühingu korralduste täitmise poliitikaga.

#### *Artikkel 6*

#### **Kliendi korralduste täitmisel oma arvel kauplemine**

1. Investeeringisühingud, kelle korralduste täitmise poliitika võimaldab neil täita oma klientide korraldusi oma arvel kauplemise teel, täpsustavad oma korralduste täitmise poliitikas järgmist:

- (a) kuidas investeeringisühing saavutab oma klientide korralduste täitmisel oma arvel kauplemise teel klientide jaoks parima võimaliku tulemuse;
- (b) meetmed, mida rakendatakse oma arvel kauplemise teel kliendi korralduste täitmisega seotud huvide konfliktide tuvastamiseks, ennetamiseks ja juhtimiseks;
- (c) kuidas investeeringisühing hindab klientide riske, kui ta klientide korralduste täitmisel kaupleb oma arvel;
- (d) meetmed, mida ühing on võtnud delegeeritud määruse (EL) 2017/565 artiklites 67, 68, 69 ja 70 sätestatud kohustuste täitmiseks;
- (e) kui investeeringisühing täidab kliendi korraldusi börsiväliste toodete puhul, siis kuidas ta järgib delegeeritud määruse (EL) 2017/565 artikli 64 lõiget 4 ja kuidas ta tagab hinna õigluse.

2. Investeeringisühingud, kelle korralduste täitmise poliitika võimaldab neil täita oma klientide korraldusi oma arvel kauplemise teel, kontrollivad kliendile pakutava hinna õiglust, võttes arvesse finantsinstrumendi hinda turul tehingu tegemise ajal. Kui usaldusväärne hind ei ole kättesaadav, määravad need investeeringisühingud võrdlushinna kindlaks muude sarnaste, võrreldavate või alusvaraks olevate finantsinstrumentide turuhinna alusel. Kui sarnaste, võrreldavate või alusvaraks olevate finantsinstrumentide hinnad ei ole usaldusväärsed, kasutavad need investeeringisühingud sisemist hinnastamismudelit, mis põhineb usaldusväärsetel ja täpsetel andmetel, mis kajastavad turutingimusi.

#### *Artikkel 7*

#### **Korralduste täitmise poliitika seire**

Investeeringisühingud jälgivad oma korralduste täitmise poliitika tulemuslikkust, sealhulgas järgmisi elemente:

- (a) kas kliendi korraldusi täidetakse kooskõlas korralduste täitmise poliitikaga;
- (b) kvaliteet, mis saavutati kliendi korralduste täitmisel kooskõlas korralduste täitmise poliitikaga;
- (c) täitmishind, võttes arvesse võrdlusandmeid, sealhulgas võimaluse korral kauplemiskoondteabest saadud võrdlusandmeid, mida investeeringisühing võis kasutada;
- (d) iga artikli 9 kohaselt kindlaks määratud finantsinstrumentide klassi puhul, võttes aluseks iga klassi representatiivse valimi, kas täitmiskvaliteet saavutatakse järjepidevalt, võttes aluseks künnised, mille investeeringisühing on eelnevalt kindlaks määranud järgmiste näitajate jaoks:
  - i) kliendikorralduste täitmishinna lubatud kõrvalekalle võrdlusandmetes esitatud täitmishindade asjakohasest väärtusest;
  - ii) täidetud kliendikorralduste kogumahu miinimumprotsent, mis vastab täitmishindade asjakohastele väärtustele võrdlusandmetes, täidetud kliendikorralduste koguarvust;
  - iii) täidetud kliendikorralduste miinimumarv, mis vastab täitmishindade asjakohastele väärtustele võrdlusandmetes;
- (e) kõik muud kliendikorralduste täitmisega seotud tegurid, nagu on sätestatud direktiivi 2014/65/EL artikli 27 lõikes 1.

#### *Artikkel 8*

#### **Korralduste täitmise poliitika tulemuslikkuse perioodiline hindamine**

1. Investeeringisühingud jälgivad oma korralduste täitmise poliitika tulemuslikkust vähemalt kord aastas ja alati, kui:

- (a) korralduste täitmise poliitika jälgimine kooskõlas artikliga 7 näitab, et investeeringisühing ei järgi oma korralduste täitmise poliitikat või direktiivi 2014/65/EL artikli 27 lõikes 1 sätestatud nõudeid;
- (b) leiab aset delegeeritud määruse (EL) 2017/565 artikli 65 lõike 7 neljandas lõigus osutatud oluline muutus, mis mõjutab investeeringisühingu võimet saavutada jätkuvalt oma klientide jaoks parim võimalik tulemus.

2. Lõikes 1 osutatud perioodilise hindamise käigus võetakse arvesse järgmist:

- (a) investeeringisühingult nõutavad tasud ja tal tekkivad kulud, nagu on osutatud artikli 3 lõike 1 punktis c;
- (b) artiklis 7 osutatud seire tulemused;
- (c) finantsturu suundumused, sealhulgas likviidsuse vähenemine, ja sellise arengu mõju järgmisele:
  - i) valitud täitmiskohtade saavutatud ja eeldatav täitmise kvaliteet;

- ii) valitud täitmiskohtade suutlikkus saavutada investeerimisühingu klientide jaoks järjepidevalt parim võimalik tulemus;
  - (d) uute täitmiskohtade tekkimine, sealhulgas:
    - i) uued funktsioonid, mida need uued täitmiskohad pakuvad;
    - ii) nende uute täitmiskohtade pakutavate tasustruktuuride kulutõhusus;
    - iii) nende uute täitmiskohtade hinnakujunduse läbipaistvus;
    - iv) nende uute täitmiskohtade pakutavate likviidsuse või täitmisteenuste tase.
  - (e) valitud täitmiskohtade kadumine, sealhulgas ühinemiste või pankrottide tõttu.
3. Lisaks lõigetes 1 ja 2 sätestatud nõuete järgimisele, hindavad investeerimisühingud, kes on valinud artikli 9 kohaselt kindlaks määratud teatava finantsinstrumentide klassiga seotud kliendi korralduste või kõigi kliendi korralduste täitmiseks ainult ühe täitmiskoha, korrapäraselt, kas kliendi korralduste täitmine ühes täitmiskohas tagab jätkuvalt, et need investeerimisühingud saavutavad klientide jaoks järjepidevalt parima võimaliku tulemuse. Hindamise raames võrldavad investeerimisühingud olemasolevaid alternatiivseid täitmiskohti.
4. Investeerimisühingud ajakohastavad oma korralduste täitmise poliitikat ja sisekorda, et kõrvaldada kõik perioodilise hindamise käigus tuvastatud puudujäägid tulemuslikkuses võimalikult kiiresti pärast hindamist mõistliku aja jooksul, võttes arvesse puuduse tõsidust.

#### *Artikkel 9*

### **Finantsinstrumentide klassid**

1. Investeerimisühingud määravad kindlaks finantsinstrumentide klassid, mille puhul nad täidavad korraldusi klientide nimel vastavalt lisale.
2. Investeerimisühingud määravad lisas sätestatud klassidesse kuuluvad finantsinstrumentide alamklassid kindlaks ühel järgmistest juhtudest:
  - (a) kui märkimisväärne arv korraldusi täidetakse või eeldatavasti täidetakse finantsinstrumentidega, mille puhul kasutatakse samas finantsinstrumentide klassis erinevaid täitmismeetodeid, nagu on osutatud lisas;
  - (b) kui lisas sätestatud klassid ei võimalda korralduste täitmise kvaliteeti tõhusalt jälgida ja hinnata.

#### *Artikkel 10*

### **Kehtetuks tunnistamine**

Delegeeritud määrused (EL) 2017/575 ja (EL) 2017/576 tunnistatakse kehtetuks.

#### *Artikkel 11*

### **Jõustumine ja kohaldamine**

Käesolev määrus jõustub kahekümnendal päeval pärast selle avaldamist *Euroopa Liidu Teatajas*.

Seda kohaldatakse alates [väljaannete talitus, palun lisada kuupäev: 18 kuud pärast jõustumise kuupäeva ].

Käesolev määrus on tervikuna siduv ja vahetult kohaldatav kõikides liikmesriikides.

Brüssel, 14.4.2026

*Komisjoni nimel*  
*president*  
*Ursula VON DER LEYEN*