



Briuselis, 2026 m. balandžio 15 d.
(OR. en)

8225/26

EF 116
ECOFIN 479
DELECT 71

PRIDEDAMAS PRANEŠIMAS

nuo:	Europos Komisijos generalinės sekretorės, kurios vardu pasirašo direktorė Martine DEPREZ
gavimo data:	2026 m. balandžio 14 d.
kam:	Europos Sąjungos Tarybos generalinei sekretorei Thérèse BLANCHET
Komisijos dok. Nr.:	C(2026) 2300 final
Dalykas:	KOMISIJOS DELEGUOTASIS REGLAMENTAS (ES) .../... 2026 04 14 kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/65/ES papildoma techniniais reguliavimo standartais, kuriais nustatomi kriterijai, į kuriuos reikia atsižvelgti formuojant investicinių įmonių pavedimų vykdymo politiką ir vertinant jos veiksmingumą, ir panaikinami deleguotieji reglamentai (ES) 2017/575 ir (ES) 2017/576

Delegacijoms pridedamas dokumentas C(2026) 2300 final.

Pridedama: C(2026) 2300 final



Briuselis, 2026 04 14
C(2026) 2300 final

KOMISIJOS DELEGUOTASIS REGLAMENTAS (ES) .../...

2026 04 14

kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/65/ES papildoma techniniais reguliavimo standartais, kuriais nustatomi kriterijai, į kuriuos reikia atsižvelgti formuojant investicinių įmonių pavedimų vykdymo politiką ir vertinant jos veiksmingumą, ir panaikinami deleguotieji reglamentai (ES) 2017/575 ir (ES) 2017/576

(Tekstas svarbus EEE)

AIŠKINAMASIS MEMORANDUMAS

1. DELEGUOTOJO REGLAMENTO BENDROSIOS APLINKYBĖS

Europos Parlamento ir Tarybos direktyvoje 2014/65/ES¹ investicinėms įmonėms nustatyta optimalaus įvykdymo pareiga, siekiant užtikrinti, kad tos įmonės vykdytų klientų pavedimus palankiausiomis savo klientams sąlygomis. Komisijos deleguotajame reglamente (ES) 2017/565² pateikta informacija apie pavedimų vykdymo politiką, kurią investicinės įmonės turėtų taikyti siekdamos laikytis optimalaus įvykdymo reikalavimo. Direktyva 2024/790³, kuria iš dalies keičiama Direktyva 2014/65/ES, Europos Komisijai suteikiami įgaliojimai priimti ESMA parengtus techninius reguliavimo standartus, apimančius kriterijus, į kuriuos investicinės įmonės turi atsižvelgti formuodamos savo pavedimų vykdymo politiką ir vertindamos jos veiksmingumą. Šiame reglamente nustatomi investicinių įmonių pavedimų vykdymo politikos reikalavimai.

Šis reglamentas grindžiamas ESMA parengtais techniniais reguliavimo standartais (TRS)⁴, kuriais visų pirma siekiama nustatyti taisykles, susijusias su:

- vykdymo vietų atranka, kad investicinės įmonės, vykdydamos klientų pavedimus, galėtų nuosekliai pasiekti kuo geresnių rezultatų;
- investicinių įmonių vykdymo politikos stebėseną ir visų pirma duomenimis, kuriuos investicinės įmonės turi naudoti, kad galėtų stebėti savo vykdymo politiką ir priemones;
- pavedimų nukreipimu siekiant išvengti neigiamo poveikio vykdymo kokybei;
- konkrečių klientų nurodymų vykdymu ir apsaugos priemonėmis, kuriomis siekiama išvengti nepalankių pasekmių investuotojų apsaugai;
- periodišku investicinių įmonių pavedimų vykdymo politikos veiksmingumo vertinimu;
- finansinių priemonių klasių nustatymu siekiant užtikrinti, kad būtų galima įvertinti su vienaarūšėmis produktų grupėmis susijusių pavedimų vykdymo kokybę.

2. KONSULTACIJOS PRIEŠ PRIIMANT REGLAMENTĄ

ESMA surengė viešas konsultacijas dėl kriterijų, į kuriuos reikia atsižvelgti formuojant investicinių įmonių pavedimų vykdymo politiką ir vertinant jos veiksmingumą. Konsultacijos vyko nuo 2024 m. liepos 16 d. iki 2024 m. spalio 16 d.⁵ 2025 m. balandžio 4 d. ESMA pateikė

¹ 2014 m. gegužės 15 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/65/ES dėl finansinių priemonių rinkų, kuria iš dalies keičiama Direktyva 2002/92/EB ir Direktyva 2011/61/ES, (nauja redakcija) (OL L 173, 2014 6 12, p. 349–496).

² 2016 m. balandžio 25 d. Komisijos deleguotasis reglamentas (ES) 2017/565, kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/65/ES papildoma nuostatomis dėl investicinių įmonių organizacinių reikalavimų bei veiklos sąlygų ir toje direktyvoje apibrėžtų terminų, (OL L 87, 2017 3 31, p. 1). 29

³ 2024 m. vasario 28 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva (ES) 2024/790, kuria iš dalies keičiama Direktyva 2014/65/ES dėl finansinių priemonių rinkų, (OL L, 2024/790, 2024 3 8).

⁴ ESMA Final report – Technical standards specifying the criteria for establishing and assessing the effectiveness of investment firms’ order execution policies, 10 April 2025 - ESMA35-335435667-6253.

⁵ ESMA konsultacijoms skirtas dokumentas dėl techninių standartų, kuriais nustatomi kriterijai, į kuriuos reikia atsižvelgti formuojant investicinių įmonių pavedimų vykdymo politiką ir vertinant jos

Komisijai galutinę ataskaitą dėl pavedimų vykdymo politikos TRS⁶. ESMA atliko sąnaudų ir naudos analizę, kuri kartu su konsultacijų rezultatais įtraukta į galutinę ataskaitą.

3. DELEGUOTOJO AKTO TEISINIAI ASPEKTAI

- 1 straipsnyje pateikta sąvokos „vykdymo vieta“ apibrėžtis.
- 2 straipsnyje nustatyti bendrieji kriterijai, į kuriuos reikia atsižvelgti formuojant pavedimų vykdymo politiką.
- 3 straipsnyje aprašyta vykdymo vietų atranka pagal pavedimų vykdymo politiką.
- 4 straipsnyje nustatyti pavedimų nukreipimo kriterijai.
- 5 straipsnyje nustatyta tinkamo konkrečių klientų nurodymų vykdymo tvarka.
- 6 straipsnyje nurodytos būtinos priemonės ir vertinimai, kai pagal investicinės įmonės pavedimų vykdymo politiką pavedimai gali būti vykdomi sudarant sandorius savo sąskaita.
- 7 straipsnyje nustatyti pavedimų vykdymo politikos stebėsenos reikalavimai.
- 8 straipsnyje nustatyti pavedimų vykdymo politikos veiksmingumo periodinio vertinimo reikalavimai.
- 9 straipsnyje nustatyti reikalavimai, kaip identifikuoti finansinių priemonių, kurių pavedimus investicinės įmonės vykdo klientų vardu, klases ir poklasių.
- 10 straipsniu panaikinamas Komisijos deleguotasis reglamentas (ES) 2017/575⁷ ir Komisijos deleguotasis reglamentas (ES) 2017/576⁸.
- 11 straipsnyje nustatyta šio reglamento įsigaliojimo data.

veiksmingumą – [Consultation on the Technical Standards specifying the criteria for establishing and assessing the effectiveness of investment firms' order execution policies](#)

⁶ ESMA Final report – Technical standards specifying the criteria for establishing and assessing the effectiveness of investment firms' order execution policies, 10 April 2025 - ESMA35-335435667-6253.

⁷ 2016 m. birželio 8 d. Komisijos deleguotasis reglamentas (ES) 2017/575, kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/65/ES dėl finansinių priemonių rinkų papildoma techniniais reguliavimo standartais, susijusiais su sandorių vykdymo kokybės duomenimis, kuriuos turi skelbti vykdymo vietas, (OL L 87, 2017 3 31, p. 152).

⁸ 2016 m. birželio 8 d. Komisijos deleguotasis reglamentas (ES) 2017/576, kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/65/ES papildoma techniniais reguliavimo standartais, susijusiais su investicinių įmonių kasmet skelbiama informacija apie vykdymo vietų identifikavimo duomenis ir vykdymo kokybę, (OL L 87, 2017 3 31, p. 166).

KOMISIJOS DELEGUOTASIS REGLAMENTAS (ES) .../...

2026 04 14

kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/65/ES papildoma techniniais reguliavimo standartais, kuriais nustatomi kriterijai, į kuriuos reikia atsižvelgti formuojant investicinių įmonių pavedimų vykdymo politiką ir vertinant jos veiksmingumą, ir panaikinami deleguotieji reglamentai (ES) 2017/575 ir (ES) 2017/576

(Tekstas svarbus EEE)

EUROPOS KOMISIJA,

atsižvelgdama į Sutartį dėl Europos Sąjungos veikimo,

atsižvelgdama į 2014 m. gegužės 15 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyvą 2014/65/ES dėl finansinių priemonių rinkų, kuria iš dalies keičiamos Direktyva 2002/92/EB ir Direktyva 2011/61/ES⁹, ypač į jos 27 straipsnio 10 dalies ketvirtą pastraipą,

kadangi:

- (1) siekiant užtikrinti, kad klientai būtų aiškiai ir suprantamai informuojami apie tai, kaip bus vykdomi jų pavedimai, investicinės įmonės turėtų jiems pateikti tam tikrą informaciją apie įmonių vidaus pavedimų vykdymo politiką, įmonių parengtą pagal Komisijos deleguotajame reglamente (ES) 2017/565¹⁰ nustatytus reikalavimus. Pavedimų vykdymo politika turėtų užtikrinti, kad vykdymo vietų atranka leistų investicinėms įmonėms nuosekliai pasiekti kuo geresnių rezultatų vykdant klientų pavedimus. Investicinės įmonės turėtų taikyti savo vidaus valdymo procedūras, susijusias su vykdymo vietų atranka, ir nuolat atnaujinti atsirinktų vykdymo vietų sąrašą;
- (2) siekiant investicinių įmonių priemonių, kuriomis siekiama užtikrinti klientų vardu įvykdytų pavedimų kainos teisingumą, skaidrumo, įmonių pavedimų vykdymo politika turėtų apimti informaciją apie priemones ir vertinimo sistemas (įskaitant tam vertinimui naudotų duomenų teikėjų sąrašą), kuriomis įmonės naudosis, kad vykdydamos savo klientų pavedimus pasiektų kuo geresnių rezultatų;
- (3) kad išvengtų interesų konflikto vykdydamos savo ir klientų pavedimus, investicinės įmonės, siūlančios tiek investicines pavedimų vykdymo klientų vardu paslaugas, tiek pavedimų, susijusių su viena ar daugiau finansinių priemonių, priėmimo ir perdavimo paslaugas, savo pavedimų vykdymo politikoje turėtų nurodyti, kaip jos laikosi pareigos

⁹ OL L 173, 2014 6 12, p. 349, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj>.

¹⁰ 2016 m. balandžio 25 d. Komisijos deleguotasis reglamentas (ES) 2017/565, kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/65/ES papildoma nuostatomis dėl investicinių įmonių organizacinių reikalavimų bei veiklos sąlygų ir toje direktyvoje apibrėžtų terminų, (OL L 87, 2017 3 31, p. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/565/oj).

veikti kuo labiau atsižvelgiant į savo klientų interesus, kai sprendžia, vykdyti pavedimą ar ne;

- (4) atsirinkdamos vykdymo vietas, kad užtikrintų optimalų savo klientų pavedimų įvykdymą, investicinės įmonės turėtų įvertinti dėl vykdymo vietų patiriamas išlaidas. Investicinės įmonės turėtų atsižvelgti į išlaidas, susijusias su atrinktomis vykdymo vietomis, tik jei vykdant pavedimus tokios išlaidos būtų tiesiogiai ar netiesiogiai perkeliamos klientams;
- (5) aukštos kokybės baziniai duomenys, įskaitant konsoliduotos informacinės juostos teikėjų pateiktus duomenis, jei tokių yra, turėtų patikimai ir tiksliai parodyti vykdymo kainas rinkoje. Investicinės įmonės turėtų naudoti tokius duomenis atsirinkdamos vykdymo vietas ir reguliariai stebėdamos pavedimų vykdymo politikos veiksmingumą. Investicinėms įmonėms turėtų būti leidžiama naudoti alternatyvius išorės duomenų šaltinius, jei iš tokių šaltinių gaunami duomenys yra patikimi ir tikslūs. Investicinės įmonės turėtų užtikrinti, kad jų naudojami baziniai duomenys apimtų duomenis iš likvidžiausių vykdymo vietų, įskaitant duomenis iš vykdymo vietų, kurios yra likvidumo požiūriu labiausiai susijusios su priemonėmis, kuriomis prekiaujama kiekvienoje finansinių priemonių klasėje;
- (6) siekdamas savo klientams užtikrinti skaidrumą ir rezultatų kokybę, investicinės įmonės, kurios tam tikros klasės finansinių priemonių klientų pavedimams arba visiems klientų pavedimams vykdyti atsirenka tik vieną vykdymo vietą, savo pavedimų vykdymo politikoje turėtų paaiškinti, kaip atsirinkdamos tik vieną vykdymo vietą jos gali pasiekti kuo geresnių rezultatų savo klientams;
- (7) siekdamas išvengti neigiamo poveikio pavedimų vykdymo kokybei, investicinės įmonės savo pavedimų vykdymo politikoje turėtų nurodyti veiksnius, į kuriuos jos atsižvelgia prieš nusprenddamos, ar naudos automatines pavedimų nukreipimo sistemas;
- (8) siekdamas iš įvairių vykdymo vietų, išvardytų jų pavedimų vykdymo politikoje, pasirinkti vykdymo vietą, kuri užtikrintų kuo geresnius kiekvieno jų klientų pavedimo rezultatus, investicinės įmonės turėtų atsižvelgti į klientų klasifikaciją, finansinių priemonių klasę ir poklasį, pavedimų dydį ir pobūdį, dėl vykdymo vietų ir įmonių patiriamas išlaidas, darančias poveikį klientų investicinei grąžai, ir visus tokiam vertinimui aktualius rinkos duomenis;
- (9) siekiant užtikrinti, kad investicinės įmonės galėtų naudoti automatines pavedimų nukreipimo sistemas taip, kad jų klientams būtų užtikrinti kuo geresni rezultatai, investicinės įmonės savo pavedimų vykdymo politikoje turėtų aiškiai nurodyti galimybę naudoti automatines pavedimų nukreipimo sistemas ir pareigą atsižvelgti į konkrečius kriterijus, kuriais jų klientams būtų užtikrinti kuo geresni rezultatai. Visų pirma, taikant automatinę pavedimų nukreipimo sistemą turėtų būti atsižvelgiama į visus kriterijus, kuriuos investicinės įmonės taiko atsirinkdamos geriausią vykdymo vietą;
- (10) konkretūs kliento nurodymai dėl jo pavedimo vykdymo gali turėti reikšmingų pasekmių investuotojų apsaugai. Dėl tos priežasties investicinių įmonių pavedimų vykdymo politikoje turėtų būti nurodytas galimas neigiamas tų konkrečių nurodymų poveikis klientui, visų pirma tais atvejais, kai įmonė gali neturėti galimybės taikyti visų kriterijų, būtinų tam pavedimui optimaliai įvykdyti. Dėl tos pačios priežasties pavedimų vykdymo politikoje turėtų būti nurodyta, kas yra konkretus kliento nurodymas;

- (11) siekiant apriboti galimą neigiamą konkretaus kliento nurodymo poveikį vykdymo kokybei, atsirandantį dėl to, kad investicinė įmonė negali visapusiškai taikyti visų savo pavedimų vykdymo politikos elementų, investicinės įmonės turėtų vykdyti kliento nurodymą tik dėl tos pavedimo dalies ar aspekto, dėl kurių klientas davė konkretų nurodymą. Visos kitos pavedimo dalys ir aspektai, kurie nėra konkretaus nurodymo dalis, turėtų būti laikomi įprastu kliento pavedimu ir jiems turėtų būti taikomos optimalaus įvykdymo taisyklės;
- (12) siekiant išvengti šališkumo atsirenkant vykdymo vietą, investicinės įmonės, kai klientams siūlomas pasirinkimas, turėtų būti nustačiusios procedūras, kurios neleistų, kad klientai būtų verčiami pasirinkti konkrečią vykdymo vietą. Visų pirma investicinės įmonės neturėtų struktūrizuoti savo komisinių taip, kad tai būtų neteisinga tam tikrų vykdymo vietų atžvilgiu. Įmonės taip pat turėtų teikti savo klientams teisingą, aiškią ir neklaidinančią informaciją apie kiekvieną vykdymo vietą, kad jų klientai vykdymo vietos nesirinktų remdamiesi vien investicinės įmonės kainodaros politika. Siekiant užtikrinti, kad galutinė atsakomybė už optimalaus įvykdymo rezultato pasiekimą ir toliau tektų investicinėms įmonėms, pavedimų vykdymo politikoje taip pat turėtų būti aiškiai nurodyta, kad klientai turi teisę nesirinkti konkrečios vykdymo vietos ir tokiais atvejais gali kliautis investicinės įmonės atsakomybe atrinkti vykdymo vietą, kad tiems klientams būtų pasiektas geriausias rezultatas;
- (13) iš Direktyvos 2014/65/ES 27 straipsnio 1 dalies matyti, kad pagal pavedimų vykdymo politiką vykdydamos pavedimus investicinės įmonės taip pat turėtų pasiekti kuo geresnių rezultatų savo klientams sudarydamos sandorius savo sąskaita, be kita ko, dalyvaudamos tarpininko suderintuose sandoriuose (kompensacinė prekyba) arba sudarydamos sandorius iš nuosavų lėšų. Todėl investicinės įmonės pavedimų vykdymo politikoje turėtų būti nurodyta, kaip ji, pavedimams įvykdyti sudarydama sandorius savo sąskaita, siekia kuo geresnių rezultatų savo klientams, ir paaiškintos procedūros, taikomos siekiant įvertinti klientams tokiais atvejais kylančią pavojingą riziką ir jos išvengti. Dėl tos pačios priežasties investicinės įmonės pavedimų vykdymo politikoje turėtų būti i) įtrauktos priemonės, kurios yra tinkamos investicinės įmonės ir jos klientų interesų konfliktams nustatyti, valdyti ir jų išvengti, kaip reikalaujama pagal Direktyvos 2014/65/ES 23 straipsnį ir Deleguotojo reglamento (ES) 2017/565 33 ir 34 straipsnius, ii) paaiškintos taikomos procedūros, kuriomis užtikrinamas neatidėliotinas, teisingas ir operatyvus klientų pavedimų vykdymas, kai klientų ribotų pavedimų negalima iš karto įvykdyti esamomis rinkos sąlygomis, ir iii) nurodyta, kaip įmonė užtikrina kainos teisingumą pagal taikytiną Sąjungos teisę, kai klientų pavedimai vykdomi ne biržoje;
- (14) siekiant užtikrinti klientui siūlomos kainos teisingumą, kai jo pavedimą vykdo savo sąskaita sandorius sudaranti įmonė, ir užtikrinti klientui kuo geresnius rezultatus, investicinės įmonės turėtų atsižvelgti į esamą finansinės priemonės kainą rinkoje, jei ji yra, arba, jei tokios kainos nėra, į panašių ar palyginamų priemonių kainą. Siekiant išvengti piktnaudžiavimo, investicinė įmonė vidaus kainodaros modelius turėtų naudoti tik tais atvejais, kai nėra patikimų duomenų apie esamą finansinės priemonės rinkos kainą arba apie esamą panašios ar palyginamos priemonės rinkos kainą;
- (15) siekiant investicinių įmonių vykdymo politikos veiksmingumo ir siekiant užtikrinti, kad investicinės įmonės nuosekliai vykdytų savo pareigą pasiekti kuo geresnių rezultatų savo

klientams, reikėtų papildomai patikslinti Direktyvos 2014/65/ES 27 straipsnio 7 dalyje nustatytą bendrąją pareigą dėl to, kaip investicinės įmonės turėtų stebėti, ar nuolat laikomasi jų pavedimų vykdymo politikos;

- (16) kad galėtų nuolat vertinti, ar nuosekliai pasiekia kuo geresnių rezultatų savo klientams ir taip įvykdo optimalaus įvykdymo reikalavimą, investicinės įmonės turėtų įvertinti, kiek svarbios yra ribos, kurias jos yra nustačiusios siekdamos užtikrinti tokius kuo geresnius rezultatus, įskaitant minimalius tikslus ir priimtinius nuokrypius kiekvienai finansinių priemonių klasei. Kad atliktų holistinį nuokrypių vertinimą, investicinės įmonės taip pat turėtų atsižvelgti į visus svarbius vykdymo išlaidų skirtumus tarp vietos, kurioje įvykdytas pavedimas, ir vietų, įtrauktų į bazinius duomenis;
- (17) siekiant užtikrinti, kad investicinių įmonių pavedimų vykdymo politika laikui bėgant išliktų veiksminga ir tinkamai atspindėtų rinkos pokyčius, investicinės įmonės turėtų savo pavedimų vykdymo politikos veiksmingumą įvertinti bent kartą per metus. Investicinės įmonės taip pat turėtų tai padaryti, kai vykdant pavedimų vykdymo politikos stebėseną nustatoma, kad nesilaikoma pavedimų vykdymo politikos ar Direktyvos 2014/65/ES 27 straipsnio 1 dalyje nustatytų reikalavimų, arba kai esminiai vykdymo ir atsiskaitymo išlaidų, kainos, spartos ar tikimybės arba pavedimo dydžio ar pobūdžio, arba kito parametro, susijusio su pavedimo įvykdymu, pasikeitimai daro poveikį investicinės įmonės gebėjimui toliau siekti kuo geresnių rezultatų savo klientams, kaip nurodyta Deleguotojo reglamento (ES) 2017/565 65 straipsnio 7 dalyje;
- (18) siekdamos užtikrinti pavedimų vykdymo politikos veiksmingumą, taip pat tais atvejais, kai investicinės įmonės klientų pavedimams vykdyti atsirenka tik vieną vykdymo vietą, investicinės įmonės turėtų periodiškai lyginti toje pasirinktoje vykdymo vietoje pasiektus rezultatus su rezultatais, kuriuos jos būtų galėjusios gauti esamose alternatyviose vykdymo vietose, ir įvertinti, ar tęsdama vykdymą toje vienoje vykdymo vietoje atitinkama investicinė įmonė ir toliau vykdo savo pareigą pasiekti kuo geresnių rezultatų savo klientams;
- (19) siekiant užtikrinti, kad investicinės įmonės toliau vykdytų savo pareigą pasiekti kuo geresnių rezultatų savo klientams, investicinės įmonės, kurios, remdamosi savo vertinimu, padaro išvadą, kad jų pavedimų vykdymo politika turi trūkumų, turėtų kuo greičiau po to vertinimo tuos trūkumus ištaisyti;
- (20) grupuojant nevienarūšes finansines priemones į vieną klasę gali būti sunku nustatyti galimai nepakankamą tam tikrų tos klasės finansinių priemonių pavedimų vykdymo kokybę. Dėl šios priežasties ir siekiant užtikrinti, kad būtų galima veiksmingai įvertinti vienarūšių finansinių priemonių grupių pavedimų vykdymo kokybę, investicinės įmonės turėtų detalčiai nustatyti finansinių priemonių klases, o tam tikromis aplinkybėmis – atskirus finansinių priemonių poklasių;
- (21) Europos Parlamento ir Tarybos direktyva (ES) 2024/790¹¹ iš dalies pakeista Direktyva 2014/65/ES: i) išbraukiant vykdymo vietų pareigas viešai skelbti duomenis, susijusius su

¹¹ 2024 m. vasario 28 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva (ES) 2024/790, kuria iš dalies keičiama Direktyva 2014/65/ES dėl finansinių priemonių rinkų, (OL L, 2024/790, 2024 3 8, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/790/oj>).

sandorių vykdymo kokybe ir sandorio vykdymo vieta, ir ii) pakeičiant informacijos, kurią turi skelbti klientų pavedimus vykdančios investicinės įmonės, turinį ir formatą. Darytina išvada, kad Komisijos deleguotasis reglamentas (ES) 2017/575¹², kuriame nustatyti reikalavimai dėl sandorių vykdymo kokybės duomenų, kuriuos turi skelbti vykdymo vietos, ir Komisijos deleguotasis reglamentas (ES) 2017/576¹³, kuriame nustatytos investicinių įmonių pareigos skelbti informaciją apie vykdymo vietų identifikavimo duomenis ir pasiektą vykdymo kokybę, turėtų būti panaikinti;

- (22) turint omenyje, kad investicinės įmonės turi pakoreguoti savo pavedimų vykdymo politiką, pavedimų vykdymo procedūras ir susijusią IT infrastruktūrą, kad atitiktų naujus reikalavimus, šis reglamentas turėtų būti pradėtas taikyti praėjus 18 mėnesių po jo įsigaliojimo dienos;
- (23) šis reglamentas grindžiamas Europos vertybinių popierių ir rinkų institucijos (ESMA) Komisijai pateiktais techninių reguliavimo standartų projektais;
- (24) ESMA dėl techninių reguliavimo standartų projektų, kuriais pagrįstas šis reglamentas, surengė atviras viešas konsultacijas, išnagrinėjo galimas susijusias sąnaudas ir naudą ir paprašė Vertybinių popierių ir rinkų suinteresuotųjų subjektų grupės, įsteigtos Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) Nr. 1095/2010¹⁴ 37 straipsniu, pateikti savo nuomonę,

PRIĖMĖ ŠĮ REGLAMENTĄ:

1 straipsnis

Vykdymo vietos apibrėžtis

Šiame reglamente „vykdymo vieta“ – Deleguotojo reglamento (ES) 2017/565 64 straipsnio 1 dalies antroje pastraipoje nurodyta vykdymo vieta.

2 straipsnis

Pavedimų vykdymo politikos turinys

1. Investicinės įmonės užtikrina, kad jų pavedimų vykdymo politika apimtų:
 - (a) vykdymo vietų atrankos vidaus valdymo procedūras;

¹² 2016 m. birželio 8 d. Komisijos deleguotasis reglamentas (ES) 2017/575, kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/65/ES dėl finansinių priemonių rinkų papildoma techniniais reguliavimo standartais, susijusiais su sandorių vykdymo kokybės duomenimis, kuriuos turi skelbti vykdymo vietos, (OL L 87, 2017 3 31, p. 152, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/575/oj).

¹³ 2016 m. birželio 8 d. Komisijos deleguotasis reglamentas (ES) 2017/576, kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/65/ES papildoma techniniais reguliavimo standartais, susijusiais su investicinių įmonių kasmet skelbiama informacija apie vykdymo vietų identifikavimo duomenis ir vykdymo kokybę, (OL L 87, 2017 3 31, p. 166, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/576/oj).

¹⁴ 2010 m. lapkričio 24 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 1095/2010, kuriuo įsteigiama Europos priežiūros institucija (Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija) ir iš dalies keičiamas Sprendimas Nr. 716/2009/EB bei panaikinamas Komisijos sprendimas 2009/77/EB, (OL L 331, 2010 12 15, p. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

- (b) priemonės, kurių imtasi siekiant užtikrinti, kad atrinktos vykdymo vietos turėtų kompetentingų institucijų arba, kai vykdymo vieta yra trečiojoje valstybėje, trečiosios valstybės institucijų išduotus leidimus.
2. Investicinės įmonės tvarko pagal savo pavedimų vykdymo politiką atrinktų vykdymo vietų vidaus sąrašą, kuriame apie kiekvieną vykdymo vietą pateikiama ši informacija:
- (a) vykdymo vietos pavadinimas ir identifikatorius;
 - (b) data, kurią investicinė įmonė patvirtino vykdymo vietą pagal savo pavedimų vykdymo politiką;
 - (c) vykdymo vietos atranką patvirtinusio asmens vardas, pavardė ir pareigos arba investicinės įmonės valdymo organo pavadinimas ir funkcija;
 - (d) finansinių priemonių, kurių pavedimams gali būti naudojama vykdymo vieta, klasės;
 - (e) sandorių, kuriems gali būti naudojama vykdymo vieta, įskaitant vertybinių popierių įsigijimo finansavimo sandorius, apibrėžtus Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) 2015/2365¹⁵ 3 straipsnio 11 punkte, rūšys;
 - (f) ar vykdymo vieta gali būti naudojama tik mažmeniniams arba tik profesionaliems klientams, ar abiejų rūšių klientams;
 - (g) vykdymo vietos naudojimo apribojimai, be tų, kurie nustatyti d, e ir f punktuose.
3. Investicinės įmonės savo pavedimų vykdymo politikoje nurodo priemones ir vertinimo sistemas (įskaitant tam vertinimui naudotų duomenų teikėjų sąrašą), kurios naudojamos sistemingsoms ir patikimoms klientų vardu ne biržoje įvykdytų pavedimų prekiauti atitinkamų klasių finansinėmis priemonėmis, įskaitant užsakytus produktus, kainos teisingumo patikros atlikti, kaip reikalaujama Deleguotojo reglamento (ES) 2017/565 64 straipsnio 4 dalyje.
4. Investicinės įmonės, siūlančios tiek investicines pavedimų vykdymo klientų vardu paslaugas, tiek pavedimų priėmimo ir perdavimo paslaugas, savo pavedimų vykdymo politikoje nurodo, kaip jos, sprendamos, ar įvykdyti pavedimą, laikosi pareigos veikti kuo labiau atsižvelgiant į savo klientų interesus, kaip reikalaujama Direktyvos 2014/65/ES 24 straipsnio 1 dalyje.

3 straipsnis

Vykdymo vietų atranka pagal pavedimų vykdymo politiką

1. Atsirinkdamos vykdymo vietas savo pavedimų vykdymo politikai vykdyti, investicinės įmonės atsižvelgia į klientų, kuriems jos teikia investicines paslaugas, ypatybes bei poreikius ir Direktyvos 2014/65/ES 27 straipsnio 1 dalyje nurodytus elementus, visų pirma:
- (a) galimybę pateikti tam tikrų rūšių pavedimus;

¹⁵ 2015 m. lapkričio 25 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) 2015/2365 dėl vertybinių popierių įsigijimo finansavimo sandorių ir pakartotinio naudojimo skaidrumo ir kuriuo iš dalies keičiamas Reglamentas (ES) Nr. 648/2012 (OL L 337, 2015 12 23, p. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2015/2365/oj>).

- (b) laikantis dydžio kriterijaus – tipinį arba aktualų klientų pavedimų dydį ir tipinį arba aktualų pavedimų dažnumą;
- (c) laikantis kainos kriterijaus – potencialių vykdymo vietų vykdymo kainų palyginimą su 2 dalyje nurodytais baziniais duomenimis;
- (d) laikantis išlaidų kriterijaus – investicinei įmonei taikomus mokesčius ir jos patiriamas išlaidas:
 - i) pavedimų vykdymo mokesčius ir visus kitus prekybos mokesčius vykdymo vietose;
 - ii) narystės vykdymo vietose arba prisijungimo prie jų išlaidas;
 - iii) tarpuskaitos, atsiskaitymo, saugojimo ir kitų administravimo paslaugų, susijusių su vykdymo vietų pasirinkimu, išlaidas ir mokesčius.

Taikydamos c punktą, investicinės įmonės baziniam duomenų rinkiniui gali naudoti konsoliduotos informacinės juostos teikėjų informaciją, jei tokia informacija yra prieinama.

2. Baziniai duomenys, kuriais remiasi investicinės įmonės, atitinka šias sąlygas:

- (a) iš tų duomenų galima susidaryti išsamų ir tikslų įvertintos ir pagal 9 straipsnį nustatytos finansinių priemonių klasės pavedimų vykdymo kainų, gautų rinkoje, vaizdą;
- (b) tie duomenys apima bent jau duomenis apie priemonių, kuriomis prekiaujama kiekvienoje pagal 9 straipsnį nustatytoje finansinių priemonių klasėje, vykdymo kainas iš likvidžiausių vykdymo vietų;
- (c) pagal 9 straipsnį nustatytų finansinių priemonių klasių ir tų klasių finansinių priemonių poklasių, kurių pavedimai vykdomi ne biržoje, įskaitant užsakytus produktus, atveju tie duomenys apima rinkos duomenis, kurie leidžia investicinei įmonei įvertinti klientui siūlomą kainos teisingumą, kaip nurodyta Deleguotojo reglamento (ES) 2017/565 64 straipsnio 4 dalyje.

Investicinės įmonės gali naudoti konsoliduotos informacinės juostos teikėjų bazinius duomenis, jei tokia informacija yra prieinama.

3. Investicinės įmonės, kurios atsirenka tik vieną vykdymo vietą tam tikros pagal 9 straipsnį nustatytos klasės finansinių priemonių arba visiems klientų pavedimams vykdyti, savo pavedimų vykdymo politikoje pagrindžia, kaip atsirinkus tik vieną vykdymo vietą užtikrinama, kad tas pasirinkimas klientams nuosekliai duotų kuo geresnių rezultatų.

4 straipsnis

Pavedimų nukreipimo kriterijai

1. Kai kliento pavedimas gali būti vykdomas dviejose ar daugiau vykdymo vietų, įtrauktų į 2 straipsnio 2 dalyje nurodytą sąrašą, investicinės įmonės savo pavedimų vykdymo politikoje nurodo kriterijus ir jų santykinę svarbą nustatant vykdymo vietą, kurioje, kaip jos tikisi, vykdant kliento pavedimą bus pasiekta kuo geresnių rezultatų.

2. 1 dalyje nurodyti kriterijai leidžia investicinėms įmonėms nustatyti vykdymo vietą, kurioje tikimasi vykdant kliento pavedimą pasiekti kuo geresnių rezultatų, be kita ko, atsižvelgiant į:

- (a) pagal 9 straipsnį nustatytą finansinių priemonių klasę;

- (b) tai, ar klientas yra mažmeninis, ar profesionalusis;
- (c) visas išlaidas, tiesiogiai susijusias su pavedimo vykdymu, įskaitant visus mokesčius ir komisinius, kuriuos taiko pati investicinė įmonė;
- (d) pavedimo dydį ir pobūdį;
- (e) rinkos duomenis, įskaitant ankstesnių laikotarpių rinkos duomenis, kai tai aktualu ir kai tokių duomenų yra.

Investicinės įmonės, vykdančios pavedimus mažmeninių klientų vardu, atsižvelgia tik į kriterijus, kurie daro tiesioginį poveikį bendrai mažmeniniams klientams tenkančiai sumai, nurodytai Direktyvos 2014/65/ES 27 straipsnio 1 dalyje.

3. Investicinė įmonė, naudojanti automatinę pavedimų nukreipimo sistemą, savo pavedimų vykdymo politikoje nurodo:

- a) pagrindines sistemos ypatybes;
- b) nustatytą tvarką, kuria užtikrinama, kad veikiant tai automatinei pavedimų nukreipimo sistemai būtų atsižvelgiama į 1 ir 2 dalyse nustatytus kriterijus, kad būtų pasiekta kuo geresnių rezultatų jos klientams.

5 straipsnis

Klientų nurodymai

1. Investicinės įmonės savo pavedimų vykdymo politikoje nurodo, kad konkretūs jų klientų nurodymai gali sutrukdyti investicinei įmonei:

- (a) laikytis visų arba dalies 3 straipsnyje nustatytų reikalavimų;
- (b) gauti kuo geresnių rezultatų vykdant kliento pavedimą.

Investicinės įmonės, vykdančios pavedimus pagal klientų nurodymus, nustato tvarką, kaip tuos nurodymus vykdyti kuo labiau atsižvelgiant į kliento interesus.

2. Savo pavedimų vykdymo politikoje investicinės įmonės nustato, kaip atskirti pavedimus su konkrečiais klientų nurodymais ir be jų.

Pavedime su konkrečiais kliento nurodymais pateikiami aiškūs kliento nurodymai, įskaitant bet kurį iš šių dalykų:

- (a) kliento pasirinkimą iš kelių investicinės įmonės siūlomų galimybių, susijusių su pavedimo dalimi ar aspektu, arba, klientui aiškiai paprašius, su visomis pavedimo dalimis ir aspektais;
- (b) kliento nurodymą investicinei įmonei tvarkyti pavedimą kitaip, nei numatyta tos investicinės įmonės pavedimų vykdymo politikoje.

3. Investicinės įmonės, gaunančios konkretų kliento nurodymą, susijusį su pavedimo dalimi ar aspektu, konkretų kliento nurodymą taiko tik tai pavedimo daliai ar aspektui. Investicinės įmonės užtikrina, kad visos kitos pavedimo dalys ar aspektai būtų tvarkomi taip pat, kaip pavedimai be konkrečių kliento nurodymų.

4. Investicinės įmonės, siūlančios mažmeniniam klientui pasirinkti vykdymo vietą, savo pavedimų vykdymo politikoje nustato:

- (a) kaip pavedimų vykdymo politika neleidžia, kad klientas būtų verčiamas pasirinkti konkrečią vykdymo vietą;
- (b) kai komisiniai skirtingose vykdymo vietose skiriasi – kaip investicinė įmonė laikosi Deleguotojo reglamento (ES) 2017/565 64 straipsnio 3 dalies ir 66 straipsnio 5 dalies;
- (c) kad klientai gali nuspręsti nurodyti pasirinktos vykdymo vietos – tokiu atveju atsakomybė už vykdymo vietos pasirinkimą ir pareigą pasiekti kuo geresnių rezultatų vykdant pavedimą lieka investicinei įmonei;
- (d) kad pavedimas bus nukreipiamas pagal investicinės įmonės pavedimų vykdymo politiką, kai klientas nepasirenka vykdymo vietos.

6 straipsnis

Klientų pavedimų vykdymas sudarant sandorius savo sąskaita

1. Investicinės įmonės, kurių pavedimų vykdymo politika leidžia toms investicinėms įmonėms savo klientų pavedimus vykdyti sudarant sandorius savo sąskaita, savo pavedimų vykdymo politikoje nurodo:

- (a) kaip investicinė įmonė pasiekia kuo geresnių rezultatų savo klientams, kai klientų pavedimus vykdo sudarydama sandorius savo sąskaita;
- (b) kokias priemones įgyvendino siekdama nustatyti interesų konfliktus, susijusius su klientų pavedimų vykdymu sudarant sandorius savo sąskaita, jų išvengti ir juos valdyti;
- (c) kaip įmonė įvertina riziką klientams, kai klientų pavedimus vykdo sudarydama sandorius savo sąskaita;
- (d) kokių veiksmų įmonė ėmėsi, kad įvykdytų Deleguotojo reglamento (ES) 2017/565 67, 68, 69 ir 70 straipsniuose nustatytas pareigas;
- (e) kai investicinė įmonė vykdo klientų pavedimus, susijusius su ne biržos produktais, – kaip ji laikosi Deleguotojo reglamento (ES) 2017/565 64 straipsnio 4 dalies ir kaip užtikrina kainos teisingumą.

2. Investicinės įmonės, kurių pavedimų vykdymo politika leidžia toms investicinėms įmonėms savo klientų pavedimus vykdyti sudarant sandorius savo sąskaita, klientui siūlomos kainos teisingumą patikrina atsižvelgdamos į sandorio metu rinkoje stebimą tos finansinės priemonės kainą. Jei patikimos kainos nėra, tos investicinės įmonės referencinę kainą nustato remdamosi kitų panašių, palyginamų arba pagrindinių finansinių priemonių rinkos kaina. Jei panašių, palyginamų arba pagrindinių finansinių priemonių patikimų kainų nėra, tos investicinės įmonės taiko vidaus kainodaros modelį, pagrįstą patikimais ir tiksliais duomenimis, atspindinčiais rinkos sąlygas.

7 straipsnis

Pavedimų vykdymo politikos stebėseną

Investicinės įmonės stebi savo pavedimų vykdymo politikos veiksmingumą, įskaitant šiuos elementus:

- (a) ar klientų pavedimai vykdomi laikantis pavedimų vykdymo politikos;
- (b) kokybę, pasiektą vykdant klientų pavedimus laikantis pavedimų vykdymo politikos;
- (c) vykdymo kainą, atsižvelgiant į bazinius duomenis, įskaitant, jei turima, konsoliduotos informacinės juostos bazinius duomenis, kuriuos įmonė galėjo naudoti;
- (d) kiekvienos pagal 9 straipsnį nustatytos finansinių priemonių klasės atveju, remiantis reprezentatyvia kiekvienos klasės imtimi, – ar vykdymo kokybę pasiekama nuosekliai, remiantis investicinės įmonės iš anksto nustatytomis toliau išvardytų rodiklių ribomis:
 - i) priimtino klientų pavedimų vykdymo kainos nuokrypio nuo atitinkamos vykdymo kainų vertės, įtrauktos į bazinius duomenis;
 - ii) minimalios bendro įvykdytų klientų pavedimų kiekio procentinės dalies, kuri atitinka atitinkamas pavedimo vykdymo kainų vertes, įtrauktas į bazinius duomenis, palyginti su bendru įvykdytų klientų pavedimų skaičiumi;
 - iii) minimalaus įvykdytų klientų pavedimų skaičiaus, kuris atitinka atitinkamas pavedimo vykdymo kainų vertes, įtrauktas į bazinius duomenis;
- (e) visus kitus veiksmus, susijusius su klientų pavedimų vykdymu, kaip nustatyta Direktyvos 2014/65/ES 27 straipsnio 1 dalyje.

8 straipsnis

Periodinis pavedimų vykdymo politikos veiksmingumo vertinimas

1. Investicinės įmonės savo pavedimų vykdymo politikos veiksmingumą įvertina bent kartą per metus ir kiekvieną kartą, kai:
 - (a) pavedimų vykdymo politikos stebėseną pagal 7 straipsnį rodo, kad investicinė įmonė nesilaiko savo pavedimų vykdymo politikos arba Direktyvos 2014/65/ES 27 straipsnio 1 dalyje nustatytų reikalavimų;
 - (b) įvyksta Deleguotojo reglamento (ES) 2017/565 65 straipsnio 7 dalies ketvirtoje pastraipoje nurodytas esminis pasikeitimas, darantis poveikį investicinės įmonės gebėjimui toliau siekti kuo geresnių rezultatų savo klientams.
2. Atliekant 1 dalyje nurodytą periodinį vertinimą visų pirma atsižvelgiama į:
 - (a) investicinės įmonės patiriamas išlaidas ir jai taikomus mokesčius, kaip nurodyta 3 straipsnio 1 dalies c punkte;
 - (b) 7 straipsnyje nurodytos stebėsenos rezultatus;
 - (c) finansų rinkos pokyčius, įskaitant likvidumo problemas, ir tokių pokyčių poveikį:
 - i) pasiektai ir tikėtinai vykdymo kokybei atrinktose vykdymo vietose;
 - ii) atrinktų vykdymo vietų gebėjimui nuosekliai pasiekti kuo geresnių rezultatų investicinės įmonės klientams;
 - (d) naujų vykdymo vietų atsiradimą, įskaitant:
 - i) naujas funkcines galimybes, kurias siūlo tos naujos vykdymo vietos;

- ii) tų naujų vykdymo vietų siūlomų mokesčių struktūrų ekonominių efektyvumą;
 - iii) tų naujų vykdymo vietų siūlomo kainų formavimo skaidrumą;
 - iv) tų naujų vykdymo vietų siūlomą likvidumo lygį arba vykdymo paslaugas;
- (e) atrinktų vykdymo vietų išnykimą, be kita ko, dėl susijungimų ar bankrotų.
3. Investicinės įmonės, kurios atsirinko tik vieną vykdymo vietą tam tikros pagal 9 straipsnį nustatytos klasės finansinių priemonių klientų pavedimams arba visiems klientų pavedimams vykdyti, ne tik laikosi 1 ir 2 dalyse nustatytų reikalavimų, bet ir periodiškai vertina, ar vykdant klientų pavedimus vienoje vykdymo vietoje ir toliau užtikrinama, kad tos investicinės įmonės klientams nuosekliai pasiektų kuo geresnių rezultatų. Atlikdamos vertinimą investicinės įmonės atlieka palyginimą su esamomis alternatyvomis vykdymo vietomis.
4. Investicinės įmonės atnaujina savo pavedimų vykdymo politiką ir vidaus tvarką, kad kuo greičiau per pagrįstą laikotarpį po vertinimo pašalintų jų periodiniuose vertinimuose nustatytus veiksmingumo trūkumus, atsižvelgdamos į trūkumo dydį.

9 straipsnis

Finansinių priemonių klasės

1. Investicinės įmonės finansinių priemonių, kurių pavedimus jos vykdo klientų vardu, klases nustato pagal priedą.
2. Investicinės įmonės nustato atskirus priede nurodytų klasių finansinių priemonių poklasius tokiais atvejais:
 - (a) kai vykdoma arba tikimasi, kad bus vykdoma daug tos pačios klasės iš nurodytųjų priede finansinių priemonių pavedimų, taikant skirtingus vykdymo metodus;
 - (b) kai priede nustatytos klasės neleidžia veiksmingai stebėti ir vertinti pavedimų vykdymo kokybės.

10 straipsnis

Panaikinimas

Deleguotieji reglamentai (ES) 2017/575 ir (ES) 2017/576 panaikinami.

11 straipsnis

Įsigaliojimas ir taikymas

Šis reglamentas įsigalioja dvidešimtą dieną po jo paskelbimo *Europos Sąjungos oficialiajame leidinyje*.

Jis taikomas nuo [*Leidinių biuro prašoma įrašyti datą – 18 mėnesių po įsigaliojimo dienos*]

Šis reglamentas privalomas visas ir tiesiogiai taikomas visose valstybėse narėse.
Priimta Briuselyje 2026 04 14

Komisijos vardu
Pirmininkė
Ursula VON DER LEYEN