

V Bruseli 15. apríla 2026  
(OR. en)

8225/26

EF 116  
ECOFIN 479  
DELECT 71

### SPRIEVODNÁ POZNÁMKA

---

Od: Martine DEPREZOVÁ, riaditeľka, v zastúpení generálnej tajomníčky Európskej komisie

Dátum doručenia: 14. apríla 2026

Komu: Thérèse BLANCHETOVÁ, generálna tajomníčka Rady Európskej únie

---

Č. dok. Kom.: C(2026) 2300 final

---

Predmet: DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) .../... z 14. 4. 2026, ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy, ktorými sa spresňujú kritériá, ktoré sa majú zohľadniť pri stanovovaní a posudzovaní účinnosti politík investičných spoločností v oblasti vykonávania pokynov, a ktorým sa zrušujú delegované nariadenia (EÚ) 2017/575 a (EÚ) 2017/576

---

Delegáciám v prílohe zasielame dokument C(2026) 2300 final.

---

Príloha: C(2026) 2300 final



V Bruseli 14. 4. 2026  
C(2026) 2300 final

**DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) .../...**

**z 14. 4. 2026,**

**ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy, ktorými sa spresňujú kritériá, ktoré sa majú zohľadniť pri stanovovaní a posudzovaní účinnosti politík investičných spoločností v oblasti vykonávania pokynov, a ktorým sa zrušujú delegované nariadenia (EÚ) 2017/575 a (EÚ) 2017/576**

(Text s významom pre EHP)

## DÔVODOVÁ SPRÁVA

### 1. KONTEXT DELEGOVANÉHO NARIADENIA

V smernici Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ<sup>1</sup> sa stanovuje povinnosť „najlepšieho vykonania“ pre investičné spoločnosti, pričom cieľom je zabezpečiť, aby tieto spoločnosti vykonávali pokyny klientov za podmienok, ktoré sú pre ich klientov najvýhodnejšie. V delegovanom nariadení Komisie (EÚ) 2017/565<sup>2</sup> sa stanovujú informácie o politike vykonávania pokynov, ktorú by investičné spoločnosti mali zaviesť, aby splnili požiadavku „najlepšieho vykonania“. Smernicou 2024/790<sup>3</sup>, ktorou sa mení smernica 2014/65/EÚ, sa Európska komisia splnomocňuje, aby prijala regulačné technické predpisy vypracované orgánom ESMA, pokiaľ ide o kritériá, ktoré majú investičné spoločnosti zohľadniť pri stanovovaní a posudzovaní účinnosti svojich politík v oblasti vykonávania pokynov. V tomto nariadení sa stanovujú požiadavky na politiku investičných spoločností v oblasti vykonávania pokynov.

Toto nariadenie vychádza z regulačných technických predpisov, ktoré vypracoval orgán ESMA<sup>4</sup> a ktorých cieľom je stanoviť najmä pravidlá týkajúce sa:

- výberu miest výkonu s cieľom umožniť investičným spoločnostiam, aby pri vykonávaní pokynov klientov konzistentne dosahovali najlepší možný výsledok;
- monitorovania politík investičných spoločností v oblasti vykonávania pokynov, a najmä údajov, ktoré majú investičné spoločnosti používať, aby dokázali monitorovať svoje politiky a opatrenia v oblasti vykonávania;
- smerovania pokynov s cieľom zabrániť nepriaznivému vplyvu na kvalitu vykonávania;
- zaobchádzania s konkrétnymi inštrukciami klientov a ochranných opatrení, ktoré majú zabrániť nepriaznivým dôsledkom v oblasti ochrany investorov;
- pravidelného posudzovania účinnosti politiky investičných spoločností v oblasti vykonávania pokynov;
- identifikácie tried finančných nástrojov s cieľom zabezpečiť, aby sa kvalita vykonávania mohla posudzovať v rámci homogénnych skupín produktov.

### 2. KONZULTÁCIE PRED PRIJATÍM NARIADENIA

Orgán ESMA uskutočnil v súvislosti s kritériami na stanovovanie a posudzovanie účinnosti politík investičných spoločností v oblasti vykonávania pokynov verejnú konzultáciu.

---

<sup>1</sup> Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorou sa mení smernica 2002/92/ES a smernica 2011/61/EÚ (prepracované znenie) (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 349 – 496).

<sup>2</sup> Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2017/565 z 25. apríla 2016, ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ, pokiaľ ide o organizačné požiadavky a podmienky výkonu činnosti investičných spoločností, ako aj o vymedzené pojmy na účely uvedenej smernice (Ú. v. EÚ L 87, 31.3.2017, s. 1). 29

<sup>3</sup> Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2024/790 z 28. februára 2024, ktorou sa mení smernica 2014/65/EÚ o trhoch s finančnými nástrojmi (Ú. v. EÚ L, 2024/790, 8.3.2024).

<sup>4</sup> *ESMA Final report – Technical standards specifying the criteria for establishing and assessing the effectiveness of investment firms' order execution policies* (Záverečná správa orgánu ESMA – Technické predpisy, v ktorých sa spresňujú kritériá na stanovenie a posúdenie účinnosti politík investičných spoločností v oblasti vykonávania pokynov), 10. apríla 2025 (ESMA35-335435667-6253).

Konzultácia prebiehala od 16. júla 2024 do 16. októbra 2024<sup>5</sup>. Svoju záverečnú správu o regulačných technických predpisoch týkajúcich sa politik vykonávania pokynov predložil orgán ESMA Komisii 4. apríla 2025<sup>6</sup>. Orgán ESMA vykonal analýzu nákladov a prínosov, ktorá bola do záverečnej správy zahrnutá spolu s výsledkom konzultačných činností.

### 3. PRÁVNE PRVKY DELEGOVANÉHO AKTU

- V článku 1 sa stanovuje vymedzenie pojmu „miesto výkonu“.
- V článku 2 sa stanovujú všeobecné kritériá, ktoré sa majú zohľadniť pri stanovovaní politiky vykonávania pokynov.
- V článku 3 sa opisuje výber miest výkonu pre politiku vykonávania pokynov.
- V článku 4 sa stanovujú kritériá smerovania pokynov.
- V článku 5 sa stanovujú opatrenia na náležité zaobchádzanie s konkrétnymi inštrukciami klientov.
- V článku 6 sa spresňujú nevyhnutné opatrenia a posúdenia, ak politika vykonávania pokynov umožňuje danej investičnej spoločnosti vykonávať pokyny obchodovaním na vlastný účet.
- V článku 7 sa stanovujú požiadavky na monitorovanie politiky vykonávania pokynov.
- V článku 8 sa stanovujú požiadavky na pravidelné posudzovanie účinnosti politiky vykonávania pokynov.
- V článku 9 sa stanovujú požiadavky týkajúce sa spôsobu, akým sa identifikujú triedy a podtriedy finančných nástrojov, v prípade ktorých investičné spoločnosti vykonávajú pokyny v mene klientov.
- V článku 10 sa zrušuje delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2017/575<sup>7</sup> a delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2017/576<sup>8</sup>.
- V článku 11 sa stanovuje nadobudnutie účinnosti tohto nariadenia.

---

<sup>5</sup> *ESMA Consultation Paper on the Technical Standards specifying the criteria for establishing and assessing the effectiveness of investment firms' order execution policies – [Consultation on the Technical Standards specifying the criteria for establishing and assessing the effectiveness of investment firms' order execution policies](#)* (Konzultačný dokument orgánu ESMA o technických predpisoch, v ktorých sa spresňujú kritériá na stanovenie a posudzovanie účinnosti politik investičných spoločností v oblasti vykonávania pokynov – Konzultácia o technických predpisoch, v ktorých sa spresňujú kritériá na stanovenie a posudzovanie účinnosti politik investičných spoločností v oblasti vykonávania pokynov).

<sup>6</sup> *ESMA Final report – Technical standards specifying the criteria for establishing and assessing the effectiveness of investment firms' order execution policies* (Záverečná správa orgánu ESMA – Technické predpisy, v ktorých sa spresňujú kritériá na stanovenie a posúdenie účinnosti politik investičných spoločností v oblasti vykonávania pokynov), 10. apríla 2025 (ESMA35-335435667-6253).

<sup>7</sup> Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2017/575 z 8. júna 2016, ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ o trhoch s finančnými nástrojmi, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy týkajúce sa údajov o kvalite vykonávania transakcií, ktoré majú zverejňovať miesta výkonu (Ú. v. EÚ L 87, 31.3.2017, s. 152).

<sup>8</sup> Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2017/576 z 8. júna 2016, ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy týkajúce sa každoročného uverejňovania informácií investičnými spoločnosťami o totožnosti miest výkonu a o kvalite vykonávania (Ú. v. EÚ L 87, 31.3.2017, s. 166).

## DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) .../...

z 14. 4. 2026,

**ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy, ktorými sa spresňujú kritériá, ktoré sa majú zohľadniť pri stanovovaní a posudzovaní účinnosti politik investičných spoločností v oblasti vykonávania pokynov, a ktorým sa zrušujú delegované nariadenia (EÚ) 2017/575 a (EÚ) 2017/576**

(Text s významom pre EHP)

EURÓPSKA KOMISIA,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie,

so zreteľom na smernicu Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorou sa mení smernica 2002/92/ES a smernica 2011/61/EÚ<sup>9</sup>, a najmä na jej článok 27 ods. 10 štvrtý pododsek,

keďže:

- (1) S cieľom zabezpečiť, aby boli klienti jasne a zrozumiteľne informovaní o tom, akým spôsobom dôjde k vykonaniu ich pokynov, by týmto klientom investičné spoločnosti mali poskytnúť určité informácie o internej politike daných spoločností v oblasti vykonávania pokynov, ktorú dané spoločnosti vypracovali v súlade s požiadavkami stanovenými v delegovanom nariadení Komisie (EÚ) 2017/565<sup>10</sup>. Politikou vykonávania pokynov by sa malo zabezpečiť, aby výber miest výkonu investičným spoločnostiam konzistentne umožňoval dosahovať najlepší možný výsledok pri vykonávaní pokynov klientov. Investičné spoločnosti by pri výbere miest výkonu mali uplatňovať svoje interné postupy správy a riadenia a viesť aktualizovaný zoznam miest výkonu, ktoré si vybrali.
- (2) V záujme transparentnosti opatrení investičných spoločností zameraných na zaručenie spravodlivosti ceny za pokyny vykonané v mene klientov by politika spoločností v oblasti vykonávania pokynov mala zahŕňať informácie o daných opatreniach a systémoch oceňovania, vrátane zoznamu poskytovateľov údajov použitých na toto ocenenie, ktoré spoločnosti použijú na dosiahnutie najlepšieho možného výsledku pri vykonávaní pokynov svojich klientov.

<sup>9</sup> Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 349, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj>.

<sup>10</sup> Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2017/565 z 25. apríla 2016, ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ, pokiaľ ide o organizačné požiadavky a podmienky výkonu činnosti investičných spoločností, ako aj o vymedzené pojmy na účely uvedenej smernice (Ú. v. EÚ L 87, 31.3.2017, s. 1, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/565/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/565/oj)).

- (3) V snahe zabrániť akémukoľvek konfliktu záujmov pri vykonávaní vlastných pokynov a pokynov klientov by investičné spoločnosti, ktoré ponúkajú tak investičné služby vykonávania pokynov v mene klientov, ako aj prijímanie a postupovanie pokynov týkajúcich sa jedného alebo viacerých finančných nástrojov, mali vo svojej politike vykonávania pokynov uviesť, ako pri rozhodovaní o tom, či pokyn vykonajú alebo nevykonajú, dodržiavajú svoju povinnosť konať v najlepšom záujme svojich klientov.
- (4) S cieľom zabezpečiť čo najlepšie vykonanie pokynov svojich klientov by investičné spoločnosti mali pri výbere miest výkonu posúdiť náklady, ktoré im účtujú miesta výkonu. Investičné spoločnosti by mali zohľadňovať náklady spojené s vybranými miestami výkonu len v takom rozsahu, v akom by sa takéto náklady priamo alebo nepriamo preniesli pri vykonávaní ich pokynov na daných klientov.
- (5) Spôľahlivý a presný obraz o cenách za vykonanie na danom trhu by mali poskytovať vysokokvalitné referenčné údaje vrátane údajov, ktoré poskytujú poskytovatelia konsolidovaného informačného systému, ak sú takéto údaje k dispozícii. Investičné spoločnosti by mali používať takéto údaje pri výbere miest výkonu a pri pravidelnom monitorovaní účinnosti svojej politiky vykonávania pokynov. Investičné spoločnosti by mali mať možnosť využívať alternatívne externé zdroje údajov, ak sú údaje z takýchto zdrojov spoľahlivé a presné. Investičné spoločnosti by sa mali uistiť, že referenčné údaje, ktoré používajú, obsahujú údaje z najlikvidnejších miest výkonu vrátane údajov z miest výkonu, ktoré sú najrelevantnejšími trhmi z hľadiska likvidity v prípade nástrojov, s ktorými sa obchoduje v rámci každej triedy finančných nástrojov.
- (6) V snahe zabezpečiť transparentnosť a kvalitu výsledkov pre svojich klientov by investičné spoločnosti, ktoré si na vykonanie pokynov klientov pre danú triedu finančných nástrojov alebo pre všetky pokyny klientov vyberú len jedno miesto výkonu, mali vo svojich politikách vykonávania pokynov vysvetliť, ako im výber len jedného miesta výkonu umožňuje dosiahnuť najlepší možný výsledok pre ich klientov.
- (7) S cieľom zabrániť akémukoľvek nepriaznivému vplyvu na kvalitu vykonávania pokynov by investičné spoločnosti mali vo svojej politike vykonávania pokynov uviesť faktory, ktoré zvažujú pred tým, ako sa rozhodnú, či budú používať systémy automatického smerovania pokynov.
- (8) V snahe vybrať spomedzi rôznych miest výkonu uvedených v ich politike vykonávania pokynov také miesto výkonu, ktoré by zabezpečilo najlepší možný výsledok pre každý pokyn ich klientov, by investičné spoločnosti mali zohľadniť klasifikáciu klientov, triedu a podtriedu finančných nástrojov, veľkosť a povahu pokynov, náklady účtované miestami výkonu a spoločnosťami, ktoré majú vplyv na výnosy pre klientov, a všetky trhové údaje, ktoré sú relevantné pre takéto posúdenie.
- (9) S cieľom zabezpečiť, aby investičné spoločnosti mohli používať systémy automatického smerovania pokynov spôsobom, ktorý zaručuje najlepší možný výsledok pre ich klientov, by investičné spoločnosti mali vo svojich politikách vykonávania pokynov výslovne uviesť možnosť, na základe ktorej môžu používať systémy automatického smerovania pokynov, a svoju povinnosť zohľadniť osobitné kritériá, ktoré pre ich klientov zabezpečujú najlepší možný výsledok. Každý systém automatického smerovania pokynov

by mal predovšetkým zohľadňovať všetky kritériá, ktoré investičné spoločnosti uplatňujú pri výbere svojho najlepšieho miesta výkonu.

- (10) Konkrétne inštrukcie klienta na vykonanie jeho pokynu môžu mať významné dôsledky v oblasti ochrany investorov. Preto by sa v politike investičných spoločností v oblasti vykonávania pokynov mal uvádzať potenciálny negatívny vplyv týchto konkrétnych inštrukcií na klienta, najmä ak spoločnosť nemusí byť schopná uplatniť všetky kritériá potrebné na dosiahnutie najlepšieho možného vykonania daného pokynu. Z rovnakého dôvodu by sa v politike vykonávania pokynov malo spresniť, čo sa myslí pojmom konkrétne inštrukcie klienta.
- (11) V snahe obmedziť možný negatívny vplyv konkrétnych inštrukcií klienta na kvalitu vykonania, ktorý vyplýva z neschopnosti investičnej spoločnosti v plnej miere uplatňovať všetky prvky jej politiky vykonávania pokynov, by sa investičné spoločnosti mali riadiť inštrukciami klienta len v súvislosti s tou časťou alebo tým aspektom pokynu, ku ktorým klient vydal konkrétne inštrukcie. So všetkými ostatnými časťami a aspektmi pokynu, ktoré nie sú súčasťou konkrétnych inštrukcií, by sa malo zaobchádzať ako s bežným pokynom klienta a následne by sa na ne mali vzťahovať pravidlá týkajúce sa najlepšieho možného vykonania.
- (12) V snahe zabrániť zaujatosti pri výbere miesta výkonu by investičné spoločnosti mali mať – ak sa klientom ponúka možnosť voľby – zavedené postupy, ktoré zabránia navádzaniu klientov na výber konkrétneho miesta výkonu. Investičné spoločnosti by predovšetkým nemali štruktúrovať svoje provízie tak, aby dochádzalo k znevýhodňovaniu určitých miest výkonu. Spoločnosti by zároveň mali svojim klientom poskytovať o každom mieste výkonu nestranné, jasné a nezavádzajúce informácie, aby sa zabránilo tomu, že si ich klienti miesto výkonu vyberú len na základe cenovej politiky danej investičnej spoločnosti. Aby sa zabezpečilo, že konečná zodpovednosť za dosiahnutie najlepšieho možného výsledku v súvislosti s vykonaním zostáva na investičných spoločnostiach, v politike vykonávania pokynov by sa malo zároveň jasne stanoviť, že klienti majú možnosť slobodne sa rozhodnúť, že si konkrétne miesto výkonu nevyberú, pričom v takýchto prípadoch sa môžu spoľahnúť na to, že za výber miesta vykonania na účely dosiahnutia najlepšieho možného výsledku pre uvedených klientov nesie zodpovednosť investičná spoločnosť.
- (13) Z článku 27 ods. 1 smernice 2014/65/EÚ vyplýva, že politika vykonávania pokynov by mala investičným spoločnostiam takisto umožňovať, aby pre svojich klientov dosiahli najlepší možný výsledok pri vykonávaní pokynov klientov v rámci obchodovania na vlastný účet, a to aj pri zapojení sa do obchodovania párovaním na vlastný účet (nadväzné obchodovanie) alebo pri obchodovaní s vlastným kapitálom investičnej spoločnosti. Vo svojej politike vykonávania pokynov by investičná spoločnosť preto mala konkretizovať, ako chce dosiahnuť najlepší možný výsledok pre svojich klientov pri vykonávaní pokynov klientov obchodovaním na vlastný účet, a zároveň by mala vysvetliť postupy, ktoré má v takýchto prípadoch zavedené na účely posudzovania škodlivých rizík pre klientov a predchádzania takýmto rizikám. Z rovnakého dôvodu by politika investičnej spoločnosti v oblasti vykonávania pokynov mala i) obsahovať opatrenia, ktoré sú primerané na identifikáciu, riadenie a prevenciu konfliktov záujmov medzi investičnou spoločnosťou a jej klientmi, ako sa to vyžaduje v článku 23 smernice 2014/65/EÚ

a článkoch 33 a 34 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/565, ii) obsahovať vysvetlenie postupov zavedených na to, aby sa zabezpečilo rýchle, spravodlivé a pohotové vykonanie pokynov klienta, ak limitované pokyny klienta nemožno za prevládajúcich trhových podmienok vykonať okamžite, a iii) obsahovať informácie o tom, ako spoločnosť – keď sa pokyny klientov vykonávajú mimo burzy – zabezpečuje spravodlivosť ceny v súlade s uplatniteľným právom Únie.

- (14) V snahe zabezpečiť spravodlivosť ceny navrhutej klientovi, ak jeho pokyn vykonáva spoločnosť obchodujúca na vlastný účet, a v snahe zabezpečiť najlepší možný výsledok pre klienta by investičné spoločnosti mali zvážiť existujúcu cenu finančného nástroja na trhu, ak je k dispozícii, alebo – ak nie je k dispozícii – cenu podobných alebo porovnateľných nástrojov. S cieľom zabrániť zneužívaniu by investičná spoločnosť mala na oceňovanie používať interné modely len vtedy, ak nie sú k dispozícii spoľahlivé údaje o existujúcej trhovej cene daného finančného nástroja alebo o cene podobného či porovnateľného nástroja.
- (15) V záujme účinnosti politiky investičných spoločností v oblasti vykonávania pokynov a s cieľom zabezpečiť, aby si investičné spoločnosti konzistentne plnili povinnosť týkajúcu sa dosiahnutia najlepšieho možného výsledku pre svojich klientov, je vhodné bližšie určiť všeobecnú povinnosť stanovenú v článku 27 ods. 7 smernice 2014/65/EÚ týkajúcu sa spôsobu, akým by investičné spoločnosti mali monitorovať priebežné dodržiavanie svojej politiky vykonávania pokynov.
- (16) Na to, aby investičné spoločnosti mohli nepretržite posudzovať, či pre svojich klientov konzistentne dosahujú najlepší možný výsledok, čím plnia požiadavku najlepšieho vykonania, by investičné spoločnosti mali posudzovať relevantnosť prahových hodnôt, ktoré určili na zabezpečenie takéhoto najlepšieho možného výsledku, vrátane minimálnych cieľov a prijateľných odchýlok, pre každú triedu finančných nástrojov. Na vykonanie holistického posúdenia odchýlok by investičné spoločnosti mali zohľadniť aj všetky relevantné rozdiely v nákladoch na vykonanie pokynu medzi miestom, kde sa pokyn vykonáva, a miestami zahrnutými v referenčných údajoch.
- (17) V snahe zabezpečiť, aby politika investičných spoločností v oblasti vykonávania pokynov nestrácala časom na účinnosti a primerane odzrkadľovala vývoj na trhu, by investičné spoločnosti mali účinnosť svojej politiky vykonávania pokynov posudzovať aspoň raz za rok. Investičné spoločnosti by to mali robiť aj vždy vtedy, keď z monitorovania politiky vykonávania pokynov vyplynie, že došlo k nedodržiavaniu politiky vykonávania pokynov alebo požiadaviek stanovených v článku 27 ods. 1 smernice 2014/65/EÚ, alebo vždy vtedy, keď akákoľvek podstatná zmena v nákladoch, cene, rýchlosti alebo pravdepodobnosti vykonania a vyrovnania, resp. veľkosti alebo povahe pokynu alebo akomkoľvek inom parametri relevantnom pre vykonanie pokynu ovplyvňuje schopnosť investičnej spoločnosti naďalej dosahovať najlepší možný výsledok pre svojich klientov, ako sa uvádza v článku 65 ods. 7 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/565.
- (18) S cieľom zabezpečiť účinnosť politiky vykonávania pokynov aj v prípade, keď si investičné spoločnosti na vykonanie pokynov klientov vyberú len jedno miesto výkonu, by investičné spoločnosti mali pravidelne porovnávať výsledok dosiahnutý na tomto vybranom mieste výkonu s výsledkami, ktoré by mohli dosiahnuť na dostupných alternatívnych miestach výkonu, a mali by posúdiť, či si dotknutá investičná spoločnosť

d'alsím pokračovaním vykonávania pokynov na tomto jednom mieste výkonu naďalej plní povinnosť dosahovať najlepší možný výsledok pre svojich klientov.

- (19) V snahe zabezpečiť, aby si investičné spoločnosti naďalej plnili povinnosť dosahovať najlepší možný výsledok pre svojich klientov, by investičné spoločnosti, ktoré na základe svojho posúdenia dospejú k záveru, že ich politika vykonávania pokynov vykazuje nedostatky, mali tieto nedostatky napraviť čo najskôr po uvedenom posúdení.
- (20) Zoskupením heterogénnych finančných nástrojov do jednej triedy sa môže sťažiť detekcia potenciálne nedostatočnej kvality vykonávania v prípade určitých finančných nástrojov v rámci danej triedy. Z tohto dôvodu a s cieľom zabezpečiť, aby sa kvalita vykonávania mohla účinne posúdiť v rámci homogénnych skupín finančných nástrojov, by investičné spoločnosti mali identifikovať triedy finančných nástrojov na podrobnej úrovni a za určitých okolností určiť samostatné podtriedy finančných nástrojov.
- (21) Smernicou Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2024/790<sup>11</sup> sa zmenila smernica 2014/65/EÚ tak, že došlo i) k vypusteniu povinností, na základe ktorých miesta výkonu museli sprístupňovať verejnosti údaje týkajúce sa kvality vykonávania transakcií a miesta vykonania transakcie, a ii) k zmene obsahu a formátu informácií, ktoré majú zverejňovať investičné spoločnosti, ktoré vykonávajú pokyny klientov. Z uvedeného vyplýva, že delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2017/575<sup>12</sup>, ktorým sa stanovili požiadavky týkajúce sa údajov o kvalite vykonávania transakcií, ktoré majú zverejňovať miesta výkonu, a delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2017/576<sup>13</sup>, ktorým sa stanovili povinnosti investičných spoločností zverejňovať informácie o totožnosti miest výkonu a dosiahnutej kvalite vykonávania, by sa mali zrušiť.
- (22) Vzhľadom na to, že investičné spoločnosti musia upraviť svoju politiku vykonávania pokynov, postupy vykonávania pokynov a súvisiacu IT infraštruktúru tak, aby boli v súlade s novými požiadavkami, toto nariadenie by sa malo začať uplatňovať 18 mesiacov po jeho dátume nadobudnutia účinnosti.
- (23) Toto nariadenie vychádza z návrhu regulačných technických predpisov, ktorý Komisii predložil Európsky orgán pre cenné papiere a trhy (ESMA).
- (24) Orgán ESMA uskutočnil otvorené verejné konzultácie o návrhu regulačných technických predpisov, z ktorého toto nariadenie vychádza, analyzoval potenciálne súvisiace náklady a prínosy a požiadal o stanovisko Skupinu zainteresovaných strán v oblasti cenných

---

<sup>11</sup> Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2024/790 z 28. februára 2024, ktorou sa mení smernica 2014/65/EÚ o trhoch s finančnými nástrojmi (Ú. v. EÚ L, 2024/790, 8.3.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/790/oj>).

<sup>12</sup> Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2017/575 z 8. júna 2016, ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ o trhoch s finančnými nástrojmi, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy týkajúce sa údajov o kvalite vykonávania transakcií, ktoré majú zverejňovať miesta výkonu (Ú. v. EÚ L 87, 31.3.2017, s. 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> Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2017/576 z 8. júna 2016, ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy týkajúce sa každoročného uverejňovania informácií investičnými spoločnosťami o totožnosti miest výkonu a o kvalite vykonávania (Ú. v. EÚ L 87, 31.3.2017, s. 166, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2017/576/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/576/oj)).

papierov a trhov vytvorenú podľa článku 37 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010<sup>14</sup>,

PRIJALA TOTO NARIADENIE:

### *Článok 1*

#### **Vymedzenie miesta výkonu**

Na účely tohto nariadenia je „miesto výkonu“ miesto výkonu uvedené v článku 64 ods. 1 druhom pododseku delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/565.

### *Článok 2*

#### **Obsah politiky vykonávania pokynov**

1. Investičné spoločnosti zabezpečia, aby ich politika vykonávania pokynov obsahovala:
  - a) interné postupy správy a riadenia na účely výberu miest výkonu;
  - b) opatrenia prijaté na zabezpečenie toho, aby vybrané miesta výkonu boli povolené príslušnými orgánmi alebo, ak sa miesto výkonu nachádza v tretej krajine, orgánmi tretej krajiny.
2. Investičné spoločnosti vedú interný zoznam miest výkonu, ktoré boli vybrané na základe ich politiky vykonávania pokynov, pričom tento zoznam musí v súvislosti s každým miestom výkonu obsahovať tieto informácie:
  - a) názov a identifikátor miesta výkonu;
  - b) dátum, kedy investičná spoločnosť schválila dané miesto výkonu pre svoju politiku vykonávania pokynov;
  - c) meno a funkciu osoby alebo riadiaceho orgánu investičnej spoločnosti, ktoré schválili výber daného miesta výkonu;
  - d) triedy finančných nástrojov, pre ktoré sa môže dané miesto výkonu používať;
  - e) druhy transakcií, pre ktoré sa môže dané miesto výkonu používať, vrátane transakcií financovania prostredníctvom cenných papierov v zmysle vymedzenia v článku 3 bode 11 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2015/2365<sup>15</sup>;
  - f) či sa dané miesto výkonu môže používať len pre retailových klientov, len pre profesionálnych klientov alebo pre oba druhy klientov;
  - g) akékoľvek iné obmedzenia týkajúce sa používania daného miesta výkonu, než sú obmedzenia stanovené v písmenách d), e) a f).

---

<sup>14</sup> Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre cenné papiere a trhy) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/77/ES (Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

<sup>15</sup> Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2015/2365 z 25. novembra 2015 o transparentnosti transakcií financovania prostredníctvom cenných papierov a opätovného použitia a o zmene nariadenia (EÚ) č. 648/2012 (Ú. v. EÚ L 337, 23.12.2015, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2015/2365/oj>).

3. Investičné spoločnosti vo svojej politike vykonávania pokynov spresnia opatrenia a systémy oceňovania vrátane zoznamu poskytovateľov údajov použitých na takéto oceňovanie, ktoré sa používajú na vykonávanie systematických a spoľahlivých kontrol spravodlivosti ceny za pokyny vykonané v mene klientov v prípade jednotlivých tried finančných nástrojov, vrátane individualizovaných produktov, vykonané mimo burzy, ako sa vyžaduje v článku 64 ods. 4 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/565.

4. Investičné spoločnosti, ktoré ponúkajú tak investičné služby vykonávania pokynov v mene klientov, ako aj prijímanie a postupovanie pokynov, vo svojej politike vykonávania pokynov uvedú, ako pri rozhodovaní o tom, či pokyn vykonať alebo nevykonať, dodržiavajú povinnosť konať v najlepšom záujme svojich klientov, ako sa vyžaduje v článku 24 ods. 1 smernice 2014/65/EÚ.

### Článok 3

#### Výber miest výkonu pre politiku vykonávania pokynov

1. Investičné spoločnosti pri výbere miest výkonu pre svoju politiku vykonávania pokynov zohľadňujú charakteristické vlastnosti a potreby klientov, ktorým poskytujú investičné služby, a prvky uvedené v článku 27 ods. 1 smernice 2014/65/EÚ, a to najmä:

- a) dostupnosť určitých druhov pokynov;
- b) pokiaľ ide o kritérium veľkosti, obvyklú alebo relevantnú veľkosť pokynov ich klientov a obvyklú alebo relevantnú frekvenciu pokynov;
- c) pokiaľ ide o kritérium ceny, porovnanie cien za vykonanie na potenciálnych miestach výkonu s referenčnými údajmi uvedenými v odseku 2;
- d) pokiaľ ide o kritérium nákladov, nasledujúce poplatky a náklady účtované investičnej spoločnosti:
  - i) poplatky za vykonanie pokynov a akékoľvek iné poplatky za obchodovanie na miestach výkonu;
  - ii) náklady na členstvo v miestach výkonu alebo na pripojenie k nim;
  - iii) náklady a poplatky za služby zúčtovania, vyrovnania a úschovy a za iné administratívne služby súvisiace s výberom miest výkonu.

Na účely písmena c) môžu investičné spoločnosti v prípade súboru referenčných údajov použiť informácie od poskytovateľov konsolidovaného informačného systému, ak sú takéto informácie k dispozícii.

2. Referenčné údaje, z ktorých investičné spoločnosti vychádzajú, musia spĺňať tieto podmienky:

- a) uvedené údaje poskytujú úplný a presný obraz o cenách za vykonanie dosiahnutých na trhu v prípade posudzovanej triedy finančných nástrojov, ktorá bola identifikovaná v súlade s článkom 9;
- b) uvedené údaje obsahujú aspoň údaje o cenách za vykonanie pochádzajúce z najlikvidnejších miest výkonu v prípade nástrojov, s ktorými sa obchoduje

v rámci každej triedy finančných nástrojov, ktorá bola identifikovaná v súlade s článkom 9;

- c) v prípade tried finančných nástrojov, ktoré boli identifikované v súlade s článkom 9, a akýchkoľvek podtried finančných nástrojov v uvedených triedach, s ktorými sa obchoduje mimo burzy, vrátane individualizovaných produktov, uvedené údaje obsahujú trhové údaje, ktoré investičnej spoločnosti umožňujú posúdiť spravodlivosť ceny navrhutej klientovi, ako sa uvádza v článku 64 ods. 4 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/565.

Investičné spoločnosti môžu používať referenčné údaje od poskytovateľov konsolidovaného informačného systému, ak sú takéto informácie k dispozícii.

3. Investičné spoločnosti, ktoré si na vykonanie pokynov klienta pre danú triedu finančných nástrojov identifikovaných v súlade s článkom 9 alebo pre všetky pokyny klienta vyberú len jedno miesto výkonu, vo svojej politike vykonávania pokynov odôvodnia, ako sa výberom jediného miesta výkonu zabezpečuje, aby sa týmto výberom konzistentne dosahoval najlepší možný výsledok pre klientov.

#### Článok 4

##### Kritériá smerovania pokynov

1. Ak sa pokyn klienta môže vykonať na dvoch alebo viacerých miestach výkonu zahrnutých do zoznamu uvedeného v článku 2 ods. 2, investičné spoločnosti vo svojej politike vykonávania pokynov uvedú kritériá a ich relatívny význam pre identifikáciu miesta výkonu, na ktorom pri vykonávaní pokynu klienta očakávajú dosiahnutie najlepšieho možného výsledku.

2. Kritériá uvedené v odseku 1 musia investičným spoločnostiam umožňovať, aby identifikovali miesto výkonu, na ktorom sa pri vykonávaní pokynu klienta očakáva dosiahnutie najlepšieho možného výsledku, a to aj s prihliadnutím na:

- a) triedu finančných nástrojov, ktorá bola identifikovaná v súlade s článkom 9;
- b) to, či ide o retailového alebo profesionálneho klienta;
- c) všetky náklady priamo súvisiace s vykonaním pokynu vrátane všetkých poplatkov a provízií účtovaných samotnou investičnou spoločnosťou;
- d) veľkosť a povahu pokynu;
- e) trhové údaje vrátane historických trhových údajov, ak sú relevantné a dostupné.

Investičné spoločnosti, ktoré vykonávajú pokyny v mene retailových klientov, zohľadňujú len kritériá, ktoré majú priamy vplyv na celkové plnenie pre retailových klientov, ako sa uvádza v článku 27 ods. 1 smernice 2014/65/EÚ.

3. Investičná spoločnosť, ktorá používa systém automatického smerovania pokynov, musí vo svojej politike vykonávania pokynov uviesť:

- a) hlavné charakteristické vlastnosti systému;
- b) opatrenia zavedené v snahe zabezpečiť, aby sa pri fungovaní uvedeného systému automatického smerovania pokynov zohľadňovali kritériá stanovené v odsekoch 1 a 2 s cieľom dosiahnuť najlepší možný výsledok pre svojich klientov.

## Článok 5

### Inštrukcie klienta

1. Investičné spoločnosti vo svojej politike vykonávania pokynov stanovia, že konkrétne inštrukcie ich klientov môžu investičnej spoločnosti brániť v tom, aby:

- a) splnila všetky požiadavky stanovené v článku 3 alebo ich časť;
- b) dosiahla pri vykonávaní pokynu klienta najlepší možný výsledok.

Investičné spoločnosti, ktoré vykonávajú pokyny na základe inštrukcií klienta, musia mať zavedené opatrenia týkajúce sa toho, akým spôsobom s týmito inštrukciami naložiť v najlepšom záujme klienta.

2. Investičné spoločnosti vo svojej politike vykonávania pokynov stanovia, ako rozlišovať medzi pokynmi, na ktoré sa viažu konkrétne inštrukcie klienta, a pokynmi, ktoré takéto inštrukcie neobsahujú.

Pokyn, na ktorý sa viažu konkrétne inštrukcie klienta, musí obsahovať jasné inštrukcie klienta vrátane ktorejkoľvek z týchto eventualít:

- a) výber jednej možnosti klientom spomedzi viacerých možností ponúkaných investičnou spoločnosťou, ktoré sa týkajú časti alebo aspektu pokynu alebo, ak to klient výslovne požaduje, všetkých častí a aspektov pokynu;
- b) inštrukcia klienta investičnej spoločnosti v tom zmysle, aby sa s daným pokynom naložilo inak než spôsobom, ktorý sa stanovuje v politike vykonávania pokynov danej investičnej spoločnosti.

3. Investičné spoločnosti, ktoré v súvislosti s určitou časťou alebo určitým aspektom pokynu dostanú konkrétne inštrukcie klienta, považujú za konkrétne inštrukcie klienta len tú časť alebo ten aspekt pokynu, na ktoré sa konkrétne inštrukcie viažu. Investičné spoločnosti zabezpečia, aby sa všetky ostatné časti alebo aspekty spracúvali rovnako ako pokyny, ktoré konkrétne inštrukcie klienta neobsahujú.

4. Investičné spoločnosti, ktoré ponúkajú retailovému klientovi možnosť vybrať si miesto výkonu, vo svojej politike vykonávania pokynov stanovia:

- a) ako politika vykonávania pokynov bráni navádzaniu klienta na výber konkrétneho miesta výkonu;
- b) ak sa účtované provízie líšia v závislosti od miesta výkonu, spôsob, akým investičná spoločnosť dosahuje súlad s článkom 64 ods. 3 a článkom 66 ods. 5 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/565;
- c) možnosť klientov slobodne sa rozhodnúť, že si konkrétne miesto výkonu nevyberú, pričom v takomto prípade za výber miesta výkonu zostáva zodpovedná investičná spoločnosť, ktorá má zároveň povinnosť dosiahnuť pri vykonaní pokynu najlepší možný výsledok;
- d) že pokyn bude smerovaný v súlade s politikou investičnej spoločnosti v oblasti vykonávania pokynov, ak si klient miesto výkonu nezvolí.

## Článok 6

### Obchodovanie na vlastný účet pri vykonávaní pokynov klientov

1. Investičné spoločnosti, ktorým ich politika vykonávania pokynov umožňuje vykonávať pokyny ich klientov obchodovaním na vlastný účet, uvádzajú vo svojej politike vykonávania pokynov tieto informácie:

- a) ako investičná spoločnosť dosahuje pri vykonávaní pokynov klientov obchodovaním na vlastný účet najlepší možný výsledok pre svojich klientov;
- b) opatrenia zavedené na identifikáciu, prevenciu a riadenie konfliktov záujmov týkajúcich sa vykonávania pokynov klientov obchodovaním na vlastný účet;
- c) ako spoločnosť posudzuje pri vykonávaní pokynov klientov obchodovaním na vlastný účet riziká pre klientov;
- d) opatrenia, ktoré spoločnosť prijala v snahe splniť povinnosti stanovené v článkoch 67, 68, 69 a 70 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/565;
- e) ak investičná spoločnosť vykonáva pokyny klientov týkajúce sa mimoburzových (OTC) produktov, ako dodržiava článok 64 ods. 4 delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/565 a ako zabezpečuje spravodlivosť ceny.

2. Investičné spoločnosti, ktorým ich politika vykonávania pokynov umožňuje vykonávať pokyny ich klientov obchodovaním na vlastný účet, kontrolujú spravodlivosť ceny navrhutej klientovi tak, že zohľadňujú cenu daného finančného nástroja pozorovanú na trhu v čase transakcie. Ak spoľahlivá cena nie je k dispozícii, uvedené investičné spoločnosti stanovujú referenčnú cenu prostredníctvom trhovej ceny iných podobných, porovnateľných alebo podkladových finančných nástrojov. Ak spoľahlivé ceny podobných, porovnateľných alebo podkladových finančných nástrojov nie sú k dispozícii, uvedené investičné spoločnosti používajú interný model oceňovania založený na spoľahlivých a presných údajoch, v ktorých sa odzrkadľujú trhové podmienky.

## Článok 7

### Monitorovanie politiky vykonávania pokynov

Investičné spoločnosti monitorujú účinnosť svojej politiky vykonávania pokynov vrátane týchto prvkov:

- a) či sa pokyny klientov vykonávajú v súlade s politikou vykonávania pokynov;
- b) kvalita dosiahnutá vykonávaním pokynov klientov v súlade s politikou vykonávania pokynov;
- c) cena za vykonanie s prihliadnutím na referenčné údaje vrátane referenčných údajov z konsolidovaného informačného systému, ktoré spoločnosť mohla použiť, ak sú k dispozícii;
- d) pre každú triedu finančných nástrojov identifikovaných v súlade s článkom 9 na základe reprezentatívnej vzorky pre každú triedu, či sa kvalita vykonávania

dosahuje konzistentne na základe prahových hodnôt, ktoré vopred určila investičná spoločnosť pre tieto ukazovatele:

- i) akceptovaná odchýlka ceny za vykonanie pokynov klienta od príslušnej hodnoty cien za vykonanie podľa referenčných údajov;
  - ii) minimálny percentuálny podiel celkového obchodovaného objemu vykonaných pokynov klientov, ktorý spĺňa príslušné hodnoty cien za vykonanie podľa referenčných údajov, na celkovom počte vykonaných pokynov klientov;
  - iii) minimálny počet vykonaných pokynov klientov, ktorý spĺňa príslušné hodnoty cien za vykonanie podľa referenčných údajov;
- e) všetky ostatné faktory relevantné pre vykonávanie pokynov klientov, ako sa stanovuje v článku 27 ods. 1 smernice 2014/65/EÚ.

### *Článok 8*

#### **Pravidelné posudzovanie účinnosti politiky vykonávania pokynov**

1. Investičné spoločnosti posudzujú účinnosť svojej politiky vykonávania pokynov minimálne raz za rok a vždy vtedy, keď:

- a) monitorovanie politiky vykonávania pokynov v súlade s článkom 7 naznačuje, že investičná spoločnosť nedodržiava svoju politiku vykonávania pokynov alebo požiadavky stanovené v článku 27 ods. 1 smernice 2014/65/EÚ;
- b) dôjde k podstatnej zmene, ako sa uvádza v článku 65 ods. 7 štvrtom pododseku delegovaného nariadenia (EÚ) 2017/565, ktorá ovplyvňuje schopnosť investičnej spoločnosti naďalej dosahovať najlepší možný výsledok pre jej klientov.

2. Pri pravidelnom posudzovaní uvedenom v odseku 1 sa zohľadňujú najmä tieto aspekty:

- a) náklady a poplatky účtované investičnej spoločnosti, ako sa uvádza v článku 3 ods. 1 písm. c);
- b) výsledky monitorovania uvedeného v článku 7;
- c) vývoj na finančných trhoch vrátane poklesov likvidity a vplyv takéhoto vývoja na:
  - i) dosiahnutú a očakávanú kvalitu vykonávania pokynov na vybraných miestach výkonu;
  - ii) schopnosť vybraných miest výkonu konzistentne dosahovať najlepší možný výsledok pre klientov investičnej spoločnosti;
- d) vznik nových miest výkonu vrátane:
  - i) nových funkcií, ktoré ponúkajú tieto nové miesta výkonu;
  - ii) nákladovej efektívnosti štruktúr poplatkov, ktoré ponúkajú tieto nové miesta výkonu;
  - iii) transparentnosti pri tvorbe cien, ktorú ponúkajú tieto nové miesta výkonu;

- iv) úrovni služieb v oblasti likvidity alebo vykonávania, ktoré ponúkajú tieto nové miesta výkonu;
  - e) zánik vybraných miest výkonu, a to aj v dôsledku fúzií alebo konkurzov.
3. Popri súlade s požiadavkami stanovenými v odsekoch 1 a 2 investičné spoločnosti, ktoré si na vykonávanie pokynov klientov v danej triede finančných nástrojov identifikovaných v súlade s článkom 9 alebo na vykonávanie všetkých pokynov klientov vybrali len jedno miesto výkonu, pravidelne posudzujú, či sa vykonávaním pokynov klientov na jednom mieste výkonu naďalej zabezpečuje, aby tieto investičné spoločnosti konzistentne dosahovali najlepší možný výsledok pre klientov. V rámci posudzovania investičné spoločnosti vykonávajú porovnanie s dostupnými alternatívnymi miestami výkonu.
4. Investičné spoločnosti aktualizujú svoju politiku vykonávania pokynov a interné mechanizmy s cieľom napraviť akékoľvek nedostatky týkajúce sa účinnosti, ktoré zistili pri svojich pravidelných posúdeniach, čo najskôr v primeranej lehote po posúdení, pričom zohľadňujú závažnosť daného nedostatku.

#### *Článok 9*

#### **Triedy finančných nástrojov**

1. Investičné spoločnosti identifikujú triedy finančných nástrojov, pre ktoré vykonávajú pokyny v mene klientov, v súlade s prílohou.
2. Investičné spoločnosti identifikujú samostatné podtriedy finančných nástrojov v rámci tried stanovených v prílohe, a to v ktorejkoľvek z týchto situácií:
- a) ak sa v súvislosti s finančnými nástrojmi značný počet pokynov vykoná – alebo sa očakáva, že sa vykoná – rôznymi metódami vykonania v rámci tej istej triedy finančných nástrojov, ako sa uvádza v prílohe;
  - b) ak triedy stanovené v prílohe neumožňujú účinné monitorovanie a posudzovanie kvality vykonávania pokynov.

#### *Článok 10*

#### **Zrušenie**

Delegované nariadenia (EÚ) 2017/575 a (EÚ) 2017/576 sa zrušujú.

#### *Článok 11*

#### **Nadobudnutie účinnosti a uplatňovanie**

Toto nariadenie nadobúda účinnosť dvadsiatym dňom nasledujúcim po jeho uverejnení v *Úradnom vestníku Európskej únie*.

Uplatňuje sa od [*Úrad pre publikácie: vložiť dátum 18 mesiacov po nadobudnutí účinnosti*].

Toto nariadenie je záväzné v celom rozsahu a priamo uplatniteľné vo všetkých členských štátoch.

V Bruseli 14. 4. 2026

*Za Komisiu*  
*predsedníčka*  
*Ursula VON DER LEYEN*