Evropský parlament
2019-2024

Hospodářský a měnový výbor

2023/0167(COD)

9.10.2023

***I
NÁVRH ZPRÁVY

o návrhu směrnice Evropského parlamentu a Rady, kterou se mění směrnice (EU) 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU, 2014/65/EU a (EU) 2016/97, pokud jde o pravidla Unie na ochranu retailových investorů
(COM(2023)0279 – C9-0182/2023 – 2023/0167(COD))

Hospodářský a měnový výbor

Zpravodajka: Stéphanie Yon-Courtin

Vysvětlivky

*	Postup konzultace
***	Postup souhlasu
***I	Řádný legislativní postup (první čtení)
***II	Řádný legislativní postup (druhé čtení)
***III	Řádný legislativní postup (třetí čtení)

(Druh postupu závisí na právním základu navrženém v návrhu aktu.)

Pozměňovací návrhy k návrhu aktu

Pozměňovací návrhy Parlamentu předložené ve dvou sloupcích

Vypuštění textu je označeno ***tučnou kurzivou*** v levém sloupci. Nahrazení je označeno ***tučnou kurzivou*** v obou sloupcích. Nový text je označen ***tučnou kurzivou*** v pravém sloupci.

První a druhý řádek záhlaví každého pozměňovacího návrhu označují příslušnou část projednávaného návrhu aktu. Pokud se pozměňovací návrh týká existujícího aktu, který má být návrhem aktu pozměněn, je v záhlaví mimo to na třetím řádku uveden existující akt a na čtvrtém řádku ustanovení existujícího aktu, kterého se pozměňovací návrh týká.

Pozměňovací návrhy Parlamentu v podobě konsolidovaného textu

Nové části textu jsou označeny ***tučnou kurzivou***. Vypuštěné části textu jsou označeny symbolem ▌ nebo přeškrtnuty. Nahrazení se vyznačují tak, že nový text se označí ***tučnou kurzivou*** a nahrazený text se vymaže nebo přeškrtne. Výjimečně se neoznačují změny výlučně technické povahy, které provedly příslušné útvary za účelem vypracování konečného znění.

OBSAH

Strana

NÁVRH LEGISLATIVNÍHO USNESENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU 5

VYSVĚTLUJÍCÍ PROHLÁŠENÍ.....68

NÁVRH LEGISLATIVNÍHO USNESENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU

o návrhu směrnice Evropského parlamentu a Rady, kterou se mění směrnice (EU) 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU, 2014/65/EU a (EU) 2016/97, pokud jde o pravidla Unie na ochranu retailových investorů
(COM(2023)0279 – C9-0182/2023 – 2023/0167(COD))

(Řádný legislativní postup: první čtení)

Evropský parlament,

- s ohledem na návrh Komise předložený Evropskému parlamentu a Radě (COM(2023)0279),
- s ohledem na čl. 294 odst. 2 a čl. 53 odst. 1 a článek 62 Smlouvy o fungování Evropské unie, v souladu s nimiž Komise předložila svůj návrh Parlamentu (C9-/2023),
- s ohledem na čl. 294 odst. 3 Smlouvy o fungování Evropské unie,
- s ohledem na článek 59 jednacího řádu,
- s ohledem na zprávu Hospodářského a měnového výboru (A9-/2023),

1. přijímá níže uvedený postoj v prvním čtení;
2. vyzývá Komisi, aby věc znovu postoupila Parlamentu, jestliže svůj návrh nahradí jiným textem, podstatně jej změní nebo má v úmyslu jej podstatně změnit;
3. pověřuje svou předsedkyni, aby předala postoj Parlamentu Radě, Komisi, jakož i vnitrostátním parlamentům.

Pozměňovací návrh 1

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 3

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(3) Při distribuci retailových investičních produktů v Unii hrají významnou roli platby třetích stran, například poplatky, provize nebo jakékoli peněžní či nepeněžní výhody, které investiční podniky a pojišťovny a zprostředkovatelé platí nebo dostávají od jiných osob než od zákazníka nebo klienta, označované také jako „pobídky“. Stávající	(3) Při distribuci retailových investičních produktů v Unii hrají významnou roli platby třetích stran, například poplatky, provize nebo jakékoli peněžní či nepeněžní výhody, které investiční podniky a pojišťovny a zprostředkovatelé platí nebo dostávají od jiných osob než od zákazníka nebo klienta, označované také jako „pobídky“. Stávající

pravidla určená k řešení střetu zájmů ve směrnicích ***(EU) 2014/65*** a (EU) 2016/97, včetně omezení a transparentnosti plateb pobídek, se při zmírňování újmy spotřebitelům ukázala jako nedostatečně účinná a vedla k rozdílné úrovni ochrany retailových investorů v různých segmentech produktů a distribučních kanálů. Je proto nezbytné dále posílit rámec ochrany investorů s cílem zajistit jednotnou ochranu nejlepších zájmů retailových zákazníků v celé Unii. S ***ohledem na možný rušivý dopad úplného zákazu pobídek*** je vhodné ***zvolit postupný přístup a nejprve zpřísnit požadavky týkající se plateb a přijímání pobídek s cílem vyřešit možné střety*** zájmů a ***zajistit lepší ochranu retailových investorů, a ve druhé fázi přezkoumat účinnost tohoto rámce a případně navrhnout alternativní opatření v souladu s pravidly zlepšování právní úpravy, včetně případného zákazu pobídek***.	pravidla určená k řešení střetu zájmů ve směrnicích ***2014/65/EU*** a (EU) 2016/97, včetně omezení a transparentnosti plateb pobídek, se při zmírňování újmy spotřebitelům ukázala jako nedostatečně účinná a vedla k rozdílné úrovni ochrany retailových investorů v různých segmentech produktů a distribučních kanálů. Je proto nezbytné dále posílit rámec ochrany investorů s cílem zajistit jednotnou ochranu nejlepších zájmů retailových zákazníků v celé Unii. Je vhodné ***zavést pravidla, která lépe vymezí současné poradenské prostředí tím, že zajistí, aby finanční zprostředkovatelé poskytovali spotřebitelům transparentnější, srozumitelnější a na míru šité poradenství. To by mělo zajistit, že spotřebitelům budou nabízeny produkty odpovídající jejich potřebám, a mělo by jim to umožnit lépe porozumět poskytovanému poradenství. Pět let po skončení období pro provedení této směrnice by měl být proveden přezkum účinků jejích opatření na poradenské prostředí v Unii. Toto posouzení by se mělo opírat o možný střet*** zájmů ***spojený s pobídkami, vývoj nákladů, celkovou úroveň retailových investic na kapitálových trzích, ochranu spotřebitele a relevanci pravidel distribuce***.
	Or. en

Pozměňovací návrh 2

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 4

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(4) Aby se odstranila jakákoli újma způsobená spotřebiteli v důsledku plateb a přijímání pobídek za prodej bez poradenství, je vhodné placení a přijímání těchto pobídek zakázat. V případě směrnice (EU) 2014/65 by se tento zákaz	***vypouští se***

vztahoval na provádění nebo přijímání a předávání pokynů a v případě směrnice (EU) 2016/97 na prodej bez poradenství. Aby nedošlo k omezení možnosti emitentů získávat finanční prostředky, neměl by se tento zákaz vztahovat na platby v souvislosti se službami upisování a investování, které se poskytují emitentovi, pokud investiční podnik poskytuje rovněž službu provedení pokynu nebo přijetí a předání pokynu koncovému investorovi. Investiční poradenství je navíc často spojeno s poskytováním služby provádění nebo přijímání a předávání pokynů. V těchto případech, kdy je hlavní službou investiční poradenství, by se zákaz neměl vztahovat na provádění nebo přijímání a předávání pokynů týkajících se jednoho či více obchodů daného zákazníka, na něž se toto poradenství vztahuje. Drobné nepeněžní přínosy, které nepřesahují 100 EUR nebo jsou takového rozsahu a povahy, že nelze mít za to, že narušují dodržování povinnosti jednat v nejlepším zájmu retailového investora, by měly být povoleny, pokud jsou jasně zveřejněny.

Or. en

Pozměňovací návrh 3

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 6

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(6) Stávající záruky podmiňující vyplácení nebo přijímání pobídek, které podle směrnice ***(EU) 2014/65*** vyžadují, aby pobídka byla určena ke zvýšení kvality služby pro zákazníka nebo aby podle směrnice (EU) 2016/97 neměla nepříznivý vliv na kvalitu služby pro zákazníka, nebyly při zmírňování střetu zájmů dostatečně účinné. ***Je*** proto ***vhodné*** tato kritéria odstranit a zavést nový společný	(6) Stávající záruky podmiňující vyplácení nebo přijímání pobídek, které podle směrnice ***2014/65/EU*** vyžadují, aby pobídka byla určena ke zvýšení kvality služby pro zákazníka nebo aby podle směrnice (EU) 2016/97 neměla nepříznivý vliv na kvalitu služby pro zákazníka, nebyly při zmírňování střetu zájmů dostatečně účinné. Proto ***se navrhuje*** tato kritéria odstranit a zavést nový společný

test, a to jak ve směrnici ***(EU) 2014/65***, tak ve směrnici (EU) 2016/97, který dále objasní, jak by měli finanční poradci uplatňovat zásadu jednat v nejlepším zájmu zákazníka. Finanční poradci by měli své poradenství opírat o vhodnou nabídku finančních produktů. ***Po zjištění vhodných nástrojů pro své zákazníky by jim měli doporučit produkt, který je z podobných produktů nákladově nejefektivnější. Kromě toho by finanční poradci měli systematicky doporučovat alespoň jeden produkt bez prvků, které nemusí být nezbytné pro dosažení investičního cíle zákazníka tak, aby retailoví investoři měli k dispozici i alternativní a případně levnější možnosti. Mezi tyto prvky mohou patřit například fondy s investiční strategií, která znamená vyšší náklady, kapitálová záruka a strukturované produkty s prvky zajištění. Pokud se poradce rozhodne doporučit i produkt s dalšími funkcemi, které jsou pro zákazníka nebo klienta spojeny s dodatečnými náklady, měl by výslovně uvést důvod tohoto doporučení a sdělit, jaké dodatečné náklady zákazníkovi vzniknou. V případě pojistných produktů s investiční složkou by poradci měli rovněž zajistit, aby pojistná ochrana obsažená v tomto produktu odpovídala požadavkům a potřebám zákazníka v oblasti pojištění.***	test, a to jak ve směrnici ***2014/65/EU***, tak ve směrnici (EU) 2016/97, který dále objasní, jak by měli finanční poradci uplatňovat zásadu jednat v nejlepším zájmu zákazníka. Finanční poradci by měli své poradenství opírat o vhodnou nabídku finančních produktů.
	Or. en

Pozměňovací návrh 4

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 6 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	(6a) Finanční poradci, na které se vztahuje směrnice 2014/65/EU, by měli své poradenství založit na vhodné nabídce finančních produktů odpovídajících

potřebám klienta. Po zjištění vhodných nástrojů pro své zákazníky by jim tito finanční poradci měli doporučit produkt, který je z finančních produktů nákladově nejefektivnější. Nákladová efektivnost by měla být stanovena na základě posouzení očekávaného čistého výnosu nástroje investičním podnikem, přičemž se zohlední všechny implicitní a explicitní náklady a poplatky. Orgánu ESMA by měly být svěřeny pravomoci k upřesnění těchto požadavků.

Or. en

Pozměňovací návrh 5

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 6 b (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	(6b) Finanční poradci, na které se vztahuje směrnice (EU) 2016/97, by měli své poradenství založit na vhodné nabídce pojistných produktů s investiční složkou, případně na možnostech podkladových investic, které odpovídají potřebám klienta. Po identifikaci vhodných nástrojů pro své zákazníky by měli doporučit nejefektivnější pojistné produkty s investiční složkou, případně podkladové investiční možnosti. Toto doporučení by mělo být založeno na výkonnosti, míře rizika a nákladech daného produktu nebo případně podkladové investiční možnosti.

Or. en

Pozměňovací návrh 6

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 9

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(9) Za účelem posouzení účinnosti těchto opatření by Komise měla ***tři roky*** po ***vstupu*** této směrnice v ***platnost*** a po konzultaci s Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy (dále jen „ESMA“) a Evropským orgánem pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění (dále jen „EIOPA“) vypracovat zprávu o ***účincích plateb třetích stran na*** retailové investice***, která by měla být v případě potřeby doplněna návrhy na další posílení tohoto rámce***.	(9) Za účelem posouzení účinnosti těchto opatření by Komise měla ***pět let*** po ***skončení období pro provedení*** této směrnice a po konzultaci s Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy (dále jen „ESMA“) a Evropským orgánem pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění (dále jen „EIOPA“) vypracovat zprávu o ***případných střetech zájmů spojených s pobídkami, vývoji nákladů, celkové úrovni*** retailové investice ***na kapitálových trzích, ochraně spotřebitelů a relevanci distribučních pravidel***.
	Or. en

Pozměňovací návrh 7

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 10

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(10) Výše nákladů a poplatků ***spojených*** s investičními produkty a pojistnými produkty s investiční složkou může mít významný dopad na výnosy z investic, což nemusí být pro retailové investory vždy zřejmé. Aby bylo zajištěno, že produkty nabízejí retailovým investorům zhodnocení vynaložených finančních prostředků, měly by členské státy zajistit, aby podniky, kterým bylo uděleno povolení podle směrnice ***(EU) 2014/65*** nebo směrnice (EU) 2016/97 k tvorbě nebo distribuci investičních produktů, měly jasné postupy stanovení cen, které umožňují jasné zjištění a vyčíslení všech nákladů účtovaných retailovým investorům, přičemž budou navrženy tak, aby zajistily, že náklady a poplatky, které jsou součástí investičních produktů nebo které jsou spojeny s jejich distribucí, jsou oprávněné a přiměřené s ohledem na vlastnosti, cíle, strategii	(10) Výše nákladů a poplatků***, stejně jako další kvalitativní prvky, jako jsou environmentální, sociální a správní (ESG) faktory a finanční záruky spojené*** s investičními produkty a pojistnými produkty s investiční složkou může mít významný dopad na výnosy z investic, což nemusí být pro retailové investory vždy zřejmé. Aby bylo zajištěno, že produkty nabízejí retailovým investorům zhodnocení vynaložených finančních prostředků, měly by členské státy zajistit, aby podniky, kterým bylo uděleno povolení podle směrnice ***2014/65/EU*** nebo směrnice (EU) 2016/97 k tvorbě nebo distribuci investičních produktů, měly jasné postupy stanovení cen, které umožňují jasné zjištění a vyčíslení všech nákladů účtovaných retailovým investorům, přičemž budou navrženy tak, aby zajistily, že náklady a poplatky, které jsou součástí investičních

a očekávanou výkonnost produktu.	produktů nebo které jsou spojeny s jejich distribucí, jsou oprávněné a přiměřené s ohledem na vlastnosti, cíle, strategii a očekávanou výkonnost produktu.

Or. en

Pozměňovací návrh 8

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 10 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	(10a) Přístup k finančním a nefinančním údajům o trhu, jejich využívání a náklady na ně, které jsou nezbytné k poskytování investičních služeb a k tvorbě a distribuci finančních produktů, představují významnou část nákladů investičních podniků, a proto představují významnou část celkových poplatků placených retailovými investory. Finanční a nefinanční údaje o trhu jsou nezbytné pro správné fungování finančních trhů a pro poskytování kvalitních investičních služeb retailovým investorům. Tyto údaje by měly být spolehlivé a dostupné za spravedlivých podmínek. Investiční podniky jsou závislé na poskytovatelích údajů, aby mohly poskytovat své služby a plnit požadavky regulátorů Unie. Vzhledem k tomu, že se tyto údaje používají téměř při všech investičních rozhodnutích a pro splnění mnoha regulatorních požadavků na výkaznictví, měly by být navíc vysoce kvalitní, spolehlivé a podléhat velmi přísným kontrolním postupům.

Or. en

Pozměňovací návrh 9

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 13

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(13) Aby byl postup stanovení cen objektivnější a aby tvůrci, distributoři a příslušné orgány měli k dispozici nástroj umožňující efektivní porovnávání nákladů mezi investičními produkty stejného typu, měly by orgány ESMA i EIOPA vypracovat referenční hodnoty založené na údajích týkajících se nákladů a výkonnosti investičních produktů, které by tvůrci a distributoři měli zohlednit ve svých postupech stanovení cen. Pokud výsledek porovnání s příslušnou referenční hodnotou ukazuje, že náklady a výkonnost nejsou pro investory v souladu s referenční hodnotou, neměl by být produkt nabízen retailovým investorům, ledaže by dodatečné testování a další posouzení prokázaly, že produkt přesto nabízí cílovému trhu zhodnocení vynaložených finančních prostředků, například v případě produktu obsahujícího další zvláštní prvky, které by se považovaly pro určitou skupinu investorů se zjištěnými konkrétními potřebami a cíli za důležité, ale které nejsou zohledněny v popisu skupiny investičních produktů, pro které byla referenční hodnota vytvořena.	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 10

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 15

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(15) Aby mohly orgány ESMA a EIOPA vypracovat spolehlivé referenční	***vypouští se***

hodnoty založené na spolehlivých údajích, měli by být tvůrci a distributoři investičních produktů povinni oznamovat potřebné údaje příslušným orgánům, které je dále předají orgánům ESMA a EIOPA. S cílem co nejvíce omezit náklady spojené s novými povinnostmi podávání zpráv a zabránit zbytečnému zdvojování činností by měly soubory údajů pokud možno vycházet z povinností zveřejňování a podávání zpráv vyplývajících z práva EU. Orgány ESMA a EIOPA by měly vypracovat regulační technické normy pro stanovení souborů údajů, standardů a metod údajů a formátů pro vykazované informace.

Or. en

Pozměňovací návrh 11

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 17

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(17) Vzhledem k rozmanitosti nabídky retailových investičních produktů by měl být vývoj referenčních hodnot ze strany orgánů ESMA a EIOPA evolučním procesem, který by měl začít u investičních produktů, které retailoví investoři nakupují nejčastěji, a na základě postupně získávaných zkušeností rozšiřovat rozsah a zlepšovat kvalitu.	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 12

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 20

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(20) Postup stanovení cen podle směrnic 2009/65/ES a 2011/61/EU by měl zajistit, aby náklady, které ponesou retailoví investoři, byly oprávněné a přiměřené charakteristikám produktu, a zejména investičnímu cíli a strategii, úrovni rizika a očekávaným výnosům fondů tak, aby subjekt SKIPCP a alternativní investiční fondy poskytovaly investorům zhodnocení vynaložených finančních prostředků. Správcovské společnosti subjektu SKIPCP a alternativních investičních fondů by měly i nadále odpovídat za kvalitu svého postupu stanovení cen. Zejména by měly zajistit, aby náklady byly srovnatelné s tržními standardy, a to i porovnáním nákladů fondů s podobnými investičními strategiemi a charakteristikami, které jsou k dispozici ve veřejně dostupných databázích. ***Aby však byl postup stanovení cen objektivnější a aby správcovské společnosti subjektu SKIPCP a alternativních investičních fondů a příslušné orgány měly k dispozici nástroj umožňující účinné porovnávání nákladů mezi investičními produkty stejného typu, měl by orgán ESMA vypracovat referenční hodnoty založené na údajích, které se týkají nákladů a výkonnosti investičních produktů, jež orgán ESMA obdrží v rámci podávání zpráv v oblasti dohledu, na jejichž základě lze kromě ostatních kritérií zahrnutých do postupu stanovení cen správcovských společností subjektu SKIPCP a alternativních investičních fondů provést posouzení zhodnocení vynaložených finančních prostředků. Vzhledem k tomu, že prioritou Komise je vyhnout se zbytečné administrativní zátěži a zjednodušit požadavky na podávání zpráv, měly by tyto referenční hodnoty vycházet ze stávajících zveřejněných údajů a zpráv podávaných orgány dohledu, pokud nejsou výjimečně nutné další údaje. Investiční fondy, které***	(20) Postup stanovení cen podle směrnic 2009/65/ES a 2011/61/EU by měl zajistit, aby náklady, které ponesou retailoví investoři, byly oprávněné a přiměřené charakteristikám produktu, a zejména investičnímu cíli a strategii, úrovni rizika a očekávaným výnosům fondů tak, aby subjekt SKIPCP a alternativní investiční fondy poskytovaly investorům zhodnocení vynaložených finančních prostředků. Správcovské společnosti subjektu SKIPCP a alternativních investičních fondů by měly i nadále odpovídat za kvalitu svého postupu stanovení cen. Zejména by měly zajistit, aby náklady byly srovnatelné s tržními standardy, a to i porovnáním nákladů fondů s podobnými investičními strategiemi a charakteristikami, které jsou k dispozici ve veřejně dostupných databázích.

nabízejí nízké zhodnocení vynaložených finančních prostředků nebo se odchylují od referenčních hodnot stanovených orgánem ESMA, by retailovým investorům neměly být nabízeny, pokud se dalším posouzením nezjistí, že tento produkt i přesto nabízí zhodnocení vynaložených finančních prostředků. Posouzení a přijatá opatření by měla být zdokumentována a poskytnuta příslušným orgánům na jejich žádost.

Or. en

Pozměňovací návrh 13

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 22

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
(22) Klíčem k zajištění ***kvalitního*** poradenství jsou znalosti a schopnosti pracovníků. Standardy toho, co je považováno za nezbytné, se u poradců působících podle směrnice 2014/65/EU, směrnice (EU) 2016/97 a podle neharmonizovaného vnitrostátního práva značně liší. Pro zlepšení kvality poradenství a zajištění rovných podmínek v celé EU by měly být stanoveny přísnější minimální společné normy týkající se nezbytných požadavků na znalosti a schopnosti. Je to zejména důležité vzhledem k rostoucí složitosti a neustálým inovacím v oblasti navrhování finančních nástrojů a pojistných produktů s investiční složkou a rostoucímu významu hledisek udržitelnosti. Členské státy by měly vyžadovat, aby investiční podniky a distributoři pojištění a zajištění zajistili, že fyzické osoby poskytující investiční poradenství jménem investičního podniku nebo jako zprostředkovatelé pojištění a příslušní zaměstnanci pojišťoven a zprostředkovatelů pojištění mají znalosti a schopnosti, které jsou nezbytné pro	(22) ***Zvýšení kvality poradenství poskytovaného finančními poradci je jedním z hlavních cílů této směrnice.*** Klíčem k ***lepšímu*** zajištění ***kvality*** poradenství ***poskytovaného spotřebitelům v Unii*** jsou znalosti a schopnosti pracovníků. Standardy toho, co je považováno za nezbytné, se u poradců působících podle směrnice 2014/65/EU, směrnice (EU) 2016/97 a podle neharmonizovaného vnitrostátního práva značně liší. Pro zlepšení kvality poradenství a zajištění rovných podmínek v celé EU by měly být stanoveny přísnější minimální společné normy týkající se nezbytných požadavků na znalosti a schopnosti. Je to zejména důležité vzhledem k rostoucí složitosti a neustálým inovacím v oblasti navrhování finančních nástrojů a pojistných produktů s investiční složkou a rostoucímu významu hledisek udržitelnosti. Členské státy by měly vyžadovat, aby investiční podniky a distributoři pojištění a zajištění zajistili, že fyzické osoby poskytující investiční poradenství jménem investičního podniku

plnění jejich povinností. Aby se zákazníci, klienti a příslušné orgány ujistili, že úroveň znalostí a způsobilosti těchto fyzických osob a zprostředkovatelů pojištění a zaměstnanců pojišťoven a zprostředkovatelů pojištění splňuje požadované normy, měly by být tyto znalosti a způsobilost prokázány osvědčením. Pro zajištění udržování a aktualizaci znalostí a schopností zaměstnanců, kteří poskytují poradenství nebo prodávají zákazníkům investiční produkty nebo pojistné produkty s investiční složkou je důležitý pravidelný profesní rozvoj a odborná příprava. Za tímto účelem je třeba požadovat, aby fyzické osoby poskytující investiční poradenství absolvovaly odbornou přípravu a rozvoj v minimálním počtu hodin ročně a aby úspěšné absolvování této přípravy a rozvoje prokázaly osvědčením.

nebo jako zprostředkovatelé pojištění a příslušní zaměstnanci pojišťoven a zprostředkovatelů pojištění mají znalosti a schopnosti, které jsou nezbytné pro plnění jejich povinností. Aby se zákazníci, klienti a příslušné orgány ujistili, že úroveň znalostí a způsobilosti těchto fyzických osob a zprostředkovatelů pojištění a zaměstnanců pojišťoven a zprostředkovatelů pojištění splňuje požadované normy, měly by být tyto znalosti a způsobilost prokázány osvědčením. Pro zajištění udržování a aktualizaci znalostí a schopností zaměstnanců, kteří poskytují poradenství nebo prodávají zákazníkům investiční produkty nebo pojistné produkty s investiční složkou je důležitý pravidelný profesní rozvoj a odborná příprava. Za tímto účelem je třeba požadovat, aby fyzické osoby poskytující investiční poradenství absolvovaly odbornou přípravu a rozvoj v minimálním počtu hodin ročně a aby úspěšné absolvování této přípravy a rozvoje prokázaly osvědčením.

Or. en

Pozměňovací návrh 14

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 24 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	(24a) Unie kapitálových trhů umožňuje podnikům usazeným v Unii vykonávat svá práva v rámci volného pohybu služeb a svobody usazování, pokud splňují určité podmínky. Aby se zabránilo zneužívání těchto zásad, měla by být zavedena pravidla, která by ve směrnicích 2014/65/EU a (EU) 2016/97 stanovila zásadu „anti-forum shopping“.

Or. en

Pozměňovací návrh 15

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 24 b (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	(24b) 46. bod odůvodnění směrnice 2014/65/EU vysvětluje, že členské státy by neměly udělit nebo odejmout povolení, pokud okolnosti, jako je obsah programu činnosti, zeměpisná lokalizace nebo činnost skutečně vykonávaná, jasně naznačují, že se investiční podnik rozhodl pro právní systém určitého členského státu jen proto, aby se vyhnul přísnějším normám nebo vynucování prostřednictvím dohledu v jiném členském státě, na jehož území hodlá vykonávat nebo kde vykonává větší část své činnosti. Členské státy by proto měly jak ve fázi udělování povolení, tak i průběžně, účinně zajišťovat, aby investiční podniky neposkytovaly služby a nevykonávaly činnosti výhradně v jiných členských státech, než ve kterých získaly povolení. Toto kritérium by mělo být považováno za nesplněné, pokud je rozsah činnosti v domovském členském státě natolik omezený, že jasně naznačuje záměr obejít uplatňování ustanovení této směrnice.

Or. en

Odůvodnění

Stávající 46. bod odůvodnění směrnice MiFID II stanoví zásadu anti-forum-shopping tím, že vyžaduje, aby investiční podnik skutečně působil ve svém domovském členském státě. Doposud se jednalo o „nestabilní“ bod odůvodnění bez odpovídajícího ustanovení v článcích směrnice MiFID II. Tento požadavek by měl být explicitnější.

Pozměňovací návrh 16

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 31 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	(31a) Mladší generace jsou nejzranitelnější vůči podvodným prodejním praktikám vyplývajícím z digitalizace. Přestože vzestup takzvaných „finfluencerů“ může být pozitivní z hlediska podpory finančního vzdělávání širší veřejnosti, je nezbytné zajistit dostatečné záruky, aby bylo vytvořeno bezpečné investiční prostředí pro každého občana Unie. Důvěra ve finanční trhy Unie je klíčovým faktorem, který potenciální investory přiměje k investicím na těchto trzích.

Or. en

Pozměňovací návrh 17

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 32 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	(32a) Investiční podniky, pojišťovny a pojišťovací zprostředkovatelé, kteří pro svou marketingovou komunikaci využívají tzv. „finfluencery“, by měli splňovat řadu požadavků. Tyto investiční podniky, pojišťovny a pojišťovací zprostředkovatelé by měli s „finfluencery“ uzavřít písemnou dohodu, která stanoví obsah jejich smluvního vztahu (rozsah a povahu prováděných činností). Měli by příslušnému orgánu na požádání poskytnout totožnost a kontaktní údaje „finfluencerů“, na jejichž služby spoléhají, a měli by pravidelně provádět kontroly činností provozovaných „finfluencery“, aby zajistili jejich soulad s touto směrnicí.

Or. en

Pozměňovací návrh 18

Návrh směrnice
Bod odůvodnění 37 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	(37a) Finanční gramotnost má klíčový význam při řešení současných nedostatků v unii kapitálových trhů. Důvěra ve finanční trhy Unie je neoddělitelně spjata s mírou účasti drobných investorů na těchto trzích. Vzdělání a znalosti jsou nástroji, které každému občanovi umožňují činit informovaná investiční rozhodnutí. Tato směrnice by měla položit základ pro zvýšení úrovně finančního vzdělávání v každém členském státě. Vzhledem k omezeným pravomocem, které jsou v této oblasti svěřeny Unii, je povinností každého členského státu zajistit, aby byly provedeny náležité úpravy, zejména v jejich vzdělávacích systémech, tak, aby byly v souladu s touto směrnicí. Členské státy by měly přijmout ambiciózní opatření ke splnění povinností stanovených v této směrnici.

Or. en

Pozměňovací návrh 19

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 3
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 4 – odst. 1 – bod 68 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	68a) „finančními a nefinančními údaji o trhu“
	i) nezpracované údaje o trhu z obchodních platforem získaná prostřednictvím specializovaných poskytovatelů v reálném čase;
	ii) údaje týkající se třetích stran, které

jsou spojeny s cennými papíry (například emitenty) a finančními nástroji, agregované a prodávané poskytovateli údajů, které se vkládají do úložiště údajů o trhu finančních institucí;

iii) údaje poskytované ratingovými agenturami nebo ratingovými agenturami ESG, především na základě analýzy kvality ratingu emitenta a/nebo zjištěné udržitelnosti;

iv) údaje poskytnuté správci indexů;

v) všechny ostatní údaje odvozené z finanční analýzy (např. výzkum);

Or. en

Pozměňovací návrh 20

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 3
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 4 – odst. 1 – bod 68 b (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	68b) „poskytovatelem údajů“ právnická osoba, jejíž povolání zahrnuje nabízení a distribuci údajů o finančním a nefinančním trhu na profesionálním základě.

Or. en

Pozměňovací návrh 21

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 3 a (nový)
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 5 – odst. 4 – písm. a

Původní znění	*Pozměňovací návrh*
	3a) v čl. 5 odst. 4 se písmeno a)

	nahrazuje tímto:
a) každého investičního podniku, který je právnickou osobou, nacházelo v témže členském státě jako jeho sídlo,	***a)*** každého investičního podniku, který je právnickou osobou, nacházelo v témže členském státě jako jeho sídlo a ***neposkytovalo investiční služby ani nevykonávalo investiční činnosti výhradně v jiných členských státech***;

Or. en

(32014L0065)

Odůvodnění

46. bod odůvodnění směrnice MiFID II stanoví zásadu anti-forum-shopping tím, že vyžaduje, aby investiční podnik skutečně působil ve svém domovském členském státě. Doposud se jednalo o „nestabilní“ bod odůvodnění bez odpovídajícího ustanovení v článcích směrnice MiFID II. V článku 5 by měl být výslovně uveden požadavek na povolení, aby se zabránilo situaci, kdy si podnik zvolí domovský členský stát pouze za účelem poskytování služeb ve zbytku EU (s výjimkou domovského členského státu) prostřednictvím pasu.

Pozměňovací návrh 22

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 4
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 5a – odst. 1 – pododstavec 1 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	První pododstavec se vztahuje rovněž na jakoukoli třetí stranu („finfluencery“), která je odměňována nebo motivována prostřednictvím nepeněžní odměny podnikem, který nemá oprávnění podle čl. 5 odst. 1 nebo vnitrostátního práva, pokud tato třetí strana propaguje prostřednictvím veřejných platforem sociálních médií služby nebo finanční nástroje jménem takového podniku.

Or. en

Pozměňovací návrh 23

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 9
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 16-a – odst. 1 – pododstavec 3

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Postup stanovení cen uvedený v písmenu e) zahrnuje srovnání s případnou příslušnou referenční hodnotou nákladů a výkonnosti zveřejněnou orgánem ESMA v souladu s odstavcem 9.	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 24

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 9
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 16-a – odst. 1 – pododstavec 4

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Pokud se finanční nástroj odchyluje od příslušné referenční hodnoty uvedené v odstavci 9, provede investiční podnik dodatečné testování a další posouzení a stanoví, zda jsou náklady a poplatky přesto oprávněné a přiměřené. Pokud nelze oprávněnost a přiměřenost nákladů a poplatků prokázat, investiční podnik finanční nástroj neschválí.	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 25

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 9
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 16-a – odst. 4 – pododstavec 3

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Postup stanovení cen dle písmen a) a b) zahrnuje srovnání s případnou příslušnou referenční hodnotou nákladů a výkonnosti zveřejněnou orgánem ESMA v souladu s odstavcem 9.	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 26

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 9
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 16-a – odst. 4 – pododstavec 4

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Pokud se finanční nástroj spolu s náklady na služby vynaloženými zákazníkem za účelem nákupu tohoto nástroje odchyluje od příslušné referenční hodnoty uvedené v odstavci 9, provede investiční podnik, který finanční nástroj nabízí nebo doporučuje, dodatečné testování a další posouzení a stanoví, zda jsou náklady a poplatky přesto oprávněné a přiměřené. Pokud nelze oprávněnost a přiměřenost nákladů a poplatků prokázat, investiční podnik finanční nástroj nenabízí ani nedoporučuje.	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 27

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 9
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 16-a – odst. 7 – písm. a

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
a) případných výsledků srovnání finančního nástroje s příslušnou referenční hodnotou;	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 28

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 9
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 16-a – odst. 7 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) případně důvodů, které opravňují odchylku od referenční hodnoty;	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 29

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 9
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 16-a – odst. 9

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
9. Po konzultaci s orgánem EIOPA a příslušnými orgány orgán ESMA případně vypracuje a zveřejní společné referenční hodnoty pro finanční nástroje, které vykazují podobnou úroveň výkonnosti, rizika, strategie, cílů nebo jiných charakteristik, aby pomohl investičním podnikům provádět srovnávací posouzení nákladů a výkonnosti finančních nástrojů, které spadají do definice strukturovaných retailových investičních produktů, a to jak ve fázi tvorby, tak ve fázi distribuce.	***vypouští se***

Referenční hodnoty ukazují rozmezí nákladů a výkonnosti s cílem usnadnit určení finančních nástrojů, jejichž náklady a výkonnost se výrazně odchylují od průměru.

Náklady použité pro vytvoření referenčních hodnot pro investiční podniky vytvářející finanční nástroje musí kromě celkových nákladů na produkt umožňovat srovnání s jednotlivými složkami nákladů. Náklady použité pro vytvoření referenčních hodnot pro distributory se kromě celkových nákladů na produkt vztahují i na náklady na distribuci.

Orgán ESMA referenční hodnoty pravidelně aktualizuje.

Or. en

Pozměňovací návrh 30

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 9
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 16-a – odst. 11 – písm. a

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
a) metodiku použitou orgánem ESMA k vypracování referenčních hodnot uvedených v odstavci 9;	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 31

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 9
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 16-a – odst. 12 – pododstavec 1 – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Orgán ESMA po konzultaci s orgánem EIOPA a příslušnými orgány a s ***přihlédnutím k metodice uvedené v odst. 11 písm. a)*** vypracuje návrhy regulačních technických norem, které stanoví:	Orgán ESMA po konzultaci s orgánem EIOPA a příslušnými orgány vypracuje návrhy regulačních technických norem, které stanoví:

Or. en

Pozměňovací návrh 32

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 9
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 16-a – odst. 12 – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Orgán ESMA předloží návrh regulačních technických norem Komisi do [18 měsíců***/*** po ***přijetí aktu v přenesené pravomoci uvedeného v odstavci 11***.	Orgán ESMA předloží návrhy prováděcích technických norem Komisi do **...** [18 měsíců ***ode dne vstupu této směrnice v platnost]***.

Or. en

Pozměňovací návrh 33

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 10 a (nový)
Směrnice 2014/65/EU
Článek 16 a a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	10a) vkládá se nový článek, který zní:
	„Článek 16aa
	Poskytovatelé údajů
	1. Poskytovatelé údajů splňují následující požadavky:
	a) poskytování finančních a nefinančních údajů o trhu musí být spravedlivé, přiměřené, nediskriminační

a transparentní. V takovém případě platí následující:

i) transparentnost vyžaduje zveřejnění metodik a zdrojů údajů nebo odhadů použitých při poskytování finančních a nefinančních údajů o trhu veřejnosti. Poskytovatelé údajů zveřejní na svých internetových stránkách metodiky a zdroje údajů nebo odhady, které používají při poskytování svých služeb. Tento požadavek transparentnosti se vztahuje také na jejich cenovou politiku a politiku udělování licencí pro uživatele, kterým nabízejí své finanční a nefinanční údaje o trhu. Cenové metodiky musí být jasné, přístupné a snadno srovnatelné u všech poskytovatelů údajů;

ii) finanční a nefinanční údaje musí být zpřístupněny bez diskriminace. V zájmu usnadnění spravedlivé hospodářské soutěže na trhu s finančními a nefinančními údaji poskytovatelé údajů rovněž zajistí, aby poplatky účtované uživatelům za poskytování finančních a nefinančních údajů nebyly diskriminační a vycházely ze skutečných nákladů;

b) pokud jde o kvalitu údajů, platí toto:

i) poskytovatelé údajů přijmou veškerá opatření nezbytná k zajištění toho, aby informace, které používají pro finanční a nefinanční údaje, byly dostatečně kvalitní a pocházely ze spolehlivých zdrojů;

ii) poskytovatelé údajů přijmou a zavedou řádné administrativní a účetní postupy, mechanismy vnitřní kontroly a účinná kontrolní a ochranná opatření pro systémy zpracování informací.

c) pokud jde o dohled, kontrolu a střet zájmů, platí toto:

i) orgán ESMA je pověřen registrací poskytovatelů údajů a dohledem nad nimi, včetně správních sankcí. Režim dohledu vyžaduje, aby poskytovatelé údajů ze

třetích zemí, kteří chtějí poskytovat služby klientům z Unie, měli v Unii stálou provozovnu;

ii) poskytovatelé údajů stanoví vhodné vnitřní zásady a postupy ve vztahu k zaměstnancům a dalším osobám, které se podílejí na poskytování jejich služeb. Tato pravidla a postupy zahrnují mechanismy vnitřní kontroly a funkci zajišťování shody s předpisy;

iii) poskytovatelé údajů se podrobují každoročním externím auditům, které zajišťují externí dohled nad všemi aspekty poskytování finančních a nefinančních údajů o trhu;

iv) podmínky licenční smlouvy uzavřené mezi poskytovateli údajů (kombinující údaje a cenové politiky) jsou standardizovány a zjednodušeny. Definice jsou sladěny, aby se zabránilo neodůvodněné složitosti;

v) poskytovatelé údajů přijmou veškerá přiměřená opatření k předcházení, zjišťování, řízení a monitorování střetů zájmů, které mohou nepříznivě ovlivnit spravedlivé, přiměřené, nediskriminační a transparentní poskytování finančních a nefinančních údajů o trhu.

Or. en

Odůvodnění

Investment firms depend on Data providers to provide their services and to comply with EU regulators. Used in almost all investment decisions and to meet the EU's regulatory reporting requirements, these data must be of high quality, reliable and subject to very strict control procedures. The access, use and cost of financial and non-financial market data necessary to provide investment services and to manufacture and distribute financial products are an important portion of the costs borne by investment firms, thus a significant proportion of the total charges paid by retail clients. Data providers that provide financial and non-financial market data should be required to do so under fair, reasonable, non-discriminatory, and transparent commercial basis.

Pozměňovací návrh 34

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 12 – písm. b
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 24 – odst. 1a – písm. a

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
a) poskytovat poradenství na základě posouzení vhodného okruhu finančních nástrojů;	a) ***informovat zákazníka o okruhu finančních nástrojů, které investiční podnik posuzuje, a*** poskytovat poradenství na základě posouzení vhodného okruhu finančních nástrojů ***vhodných pro potřeby zákazníka***;

Or. en

Pozměňovací návrh 35

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 12 – písm. b
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 24 – odst. 1a – písm. c

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
c) doporučit z okruhu finančních nástrojů, které jsou pro zákazníka určeny jako vhodné podle čl. 25 odst. 2, produkt nebo produkty bez dodatečných prvků, které nejsou nezbytné pro dosažení investičních cílů zákazníka a které s sebou nesou dodatečné náklady.;	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 36

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 12 – písm. b
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 24 – odst. 1a – pododstavec 1 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	Nákladová efektivita uvedená v prvním pododstavci písm. b) se stanoví na základě posouzení očekávaného čistého výnosu nástroje investičním podnikem při zohlednění všech implicitních a explicitních nákladů a poplatků.

Or. en

Pozměňovací návrh 37

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 12 – písm. b
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 24 – odst. 1a a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	1aa. Orgán ESMA vypracuje návrhy regulačních technických norem upřesňujících:
	i) kritéria pro posuzování vhodného rozsahu finančních nástrojů a způsob, jakým mají být tato kritéria splněna v případě, že je investiční poradenství poskytováno na nezávislém základě a posuzovány jsou pouze finanční nástroje vypracované v rámci skupiny investičního podniku poskytujícího poradenství;
	ii) pro různé kategorie finančních nástrojů, jak se určují očekávané výnosy pro účely odst. 1a druhého pododstavce tohoto článku a zda a kdy se případně použijí minulé výkonnosti nebo simulované budoucí výkonnosti.
	Orgán ESMA předloží tyto návrhy prováděcích technických norem Komisi do ... [18 měsíců ode dne vstupu této směrnice v platnost].
	Komise je oprávněna přijmout akty v přenesené pravomoci doplňující tuto směrnici přijetím regulačních technických

norem uvedených v prvním pododstavci tohoto článku v souladu s články 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.

Or. en

Odůvodnění

Navrhujeme upřesnit kritérium „nákladové efektivity“, které by se v praxi posuzovalo pomocí pojmu čistá výkonnost, tj. s ohledem na výši výnosů, a nikoli pouze nákladů. Otázka použití scénářů minulé nebo budoucí výkonnosti bude záviset na typu finančního nástroje (orgán ESMA vypracuje pokyny, které zajistí flexibilitu v tomto bodě, spíše než aby ji stanovil na úrovni I). Navrhujeme, aby orgán ESMA definoval praktický význam pojmu „vhodný okruh finančních nástrojů“ a způsob plnění této povinnosti v případě uzavřené architektury (jiné než nezávislé poradenství).

Pozměňovací návrh 38

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 12 – písm. i

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
i) ***odstavce 8, 9 a*** 9a se ***zrušují***;	i) ***odstavec*** 9a se ***zrušuje***;

Or. en

Pozměňovací návrh 39

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 13
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 24 a – odst. 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
1. Členské státy zajistí, aby investiční podniky při správě portfolia ***neplatily ani*** nepřijímaly ***žádné*** poplatky ***ani*** provize***, ani neposkytovaly či jim nebyly poskytovány žádné*** nepeněžní výhody v ***souvislosti s*** poskytováním této služby ***některé straně, kromě zákazníka nebo osoby jednající jménem zákazníka***.	1. Členské státy zajistí, aby investiční podniky při správě portfolia nepřijímaly a ***neponechávaly si*** poplatky***,*** provize ***ani jiné peněžní či*** nepeněžní výhody ***hrazené či poskytnuté třetí stranou nebo osobou jednající jménem třetí strany, pokud jde o poskytování*** této služby ***zákazníkům***.

Or. en

Pozměňovací návrh 40

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 13
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 24 a – odst. 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
2. Členské státy zajistí, aby investiční podniky při poskytování služeb přijímání a předávání pokynů nebo provádění pokynů pro retailové zákazníky nebo jejich jménem neplatily ani nepřijímaly žádné poplatky či provize ani neposkytovaly nepeněžní výhody v souvislosti s poskytováním těchto služeb žádné třetí straně, která je odpovědná za tvorbu, vývoj, vydání nebo návrh finančního nástroje, u něhož podnik poskytuje tyto služby provádění nebo přijímání a předávání pokynů, ani žádné osobě jednající jménem této třetí strany.	***vypouští se***

Or. en

Odůvodnění

Transakce pouze na realizaci nepodléhají střetu zájmů vyplývajícímu z odměňování distributora výrobcem. Absence poradenství znamená, že jakékoli pobídky mají jen malý nebo žádný vliv na rozhodnutí klienta. Vzhledem k absenci jasné a přesné definice přijímání a předávání příkazů (RTO) zůstává skutečný rozsah zákazu nejasný. A konečně, RTO využívají především znalí klienti, což znamená, že zákaz nepodpoří účast drobných investorů na finančních trzích.

Pozměňovací návrh 41

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 13
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 24 a – odst. 3

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
3. Odstavec 2 se nevztahuje na investiční podniky, které poskytují investiční poradenství jiným než nezávislým způsobem v souvislosti s jednou nebo více transakcemi daného zákazníka, na které se toto poradenství vztahuje.	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 42

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 13
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 24 a – odst. 4

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
4. Odstavec 2 se nevztahuje na poplatky nebo jinou odměnu, kterou investiční podnik obdrží od emitenta nebo kterou mu vyplatí, pokud pro něj vykonává jednu ze služeb uvedených v příloze I oddílu A bodech 6 a 7, jestliže investiční podnik zároveň poskytuje retailovým zákazníkům některou z investičních služeb uvedených v odstavci 2 a vztahujících se k finančním nástrojům, které jsou předmětem služeb investice nebo upisování. ***Tento odstavec se nevztahuje na finanční nástroje, které jsou strukturovanými retailovými investičními produkty podle čl. 4 bodu 1 nařízení (EU) č. 1286/2014.***	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 43

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 13

Směrnice 2014/65/EU
Čl. 24 a – odst. 5

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
5. ***Odstavce 1 a 2*** se ***nevztahují*** na drobné nepeněžní výhody v celkové hodnotě nižší než 100 EUR ročně nebo takového rozsahu a povahy, že nemohou být chápány jako překážka pro dodržování povinnosti investičního podniku jednat v nejlepším zájmu zákazníka, pokud o nich byl zákazník jasně informován.	5. ***Odstavec 1*** se ***nevztahuje*** na drobné nepeněžní výhody v celkové hodnotě nižší než 100 EUR ročně nebo takového rozsahu a povahy, že nemohou být chápány jako překážka pro dodržování povinnosti investičního podniku jednat v nejlepším zájmu zákazníka, pokud o nich byl zákazník jasně informován.

Or. en

Pozměňovací návrh 44

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 13
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 24 a – odst. 8

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
8. ***Tři roky*** po ***vstupu*** směrnice (EU) v ***platnost*** [Úřad pro publikace: uveďte číslo pozměňující směrnice] a po konzultaci s orgány ESMA a EIOPA Komise posoudí ***dopady plateb třetích stran na retailové investory, zejména s ohledem na možný střet zájmů a dostupnost nezávislého poradenství, a vyhodnotí*** dopad příslušných ustanovení směrnice (EU) [Úřad pro publikace: uveďte číslo pozměňující směrnice] na ***tuto problematiku***. ***Je-li to nezbytné k zabránění újmě spotřebiteli, navrhne Komise Evropskému parlamentu*** a ***Radě legislativní změny***.	8. ***Pět let*** po ***skončení lhůty pro provedení*** směrnice (EU) [OP Uveďte prosím číslo pozměňující směrnice] a po konzultaci s ESMA a EIOPA Komise posoudí dopad příslušných ustanovení směrnice (EU) [Úřad pro publikace: uveďte číslo pozměňující směrnice] na ***možné střety zájmů spojené s pobídkami, vývoj nákladů, celkovou úroveň retailových investic na kapitálových trzích, ochranu spotřebitelů*** a ***význam pravidel distribuce***.

Or. en

Odůvodnění

Tříleté období je příliš krátké na to, aby bylo možné posoudit změny zavedené RIS vzhledem k počtu změn a době potřebné k jejich provedení. Aby si Komise mohla udělat přesný obrázek

o dopadu RIS, je nutný další zpětný pohled. Kromě toho by se přezkum neměl zaměřovat pouze na otázku pobídek, ale měl by být vyčerpávající, aby zahrnoval stejnou škálu témat, kterými se zabývá směrnice (např. střety zájmů, vývoj nákladů po zavedení hodnoty za peníze, význam pravidel distribuce vzhledem k novým obchodním modelům v odvětví).

Pozměňovací návrh 45

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 13
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 24c – odst. 4 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Pokud tvůrce finančního nástroje připravuje a poskytuje propagační sdělení, které má být použito distributorem, pak za obsah tohoto propagačního sdělení a jeho aktualizaci odpovídá tvůrce. Za použití tohoto propagačního sdělení odpovídá distributor, který zajistí, aby bylo použito pouze pro určený cílový trh a v souladu s distribuční strategií určenou pro tento cílový trh.	Pokud tvůrce finančního nástroje připravuje a poskytuje propagační sdělení, které má být použito distributorem, pak za obsah tohoto propagačního sdělení a jeho aktualizaci odpovídá tvůrce. Za použití tohoto propagačního sdělení odpovídá distributor, který zajistí, aby bylo použito pouze pro určený cílový trh a v souladu s distribuční strategií určenou pro tento cílový trh.

Or. en

Odůvodnění

V souladu s článkem 26a směrnice (EU) 2016/97.

Pozměňovací návrh 46

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 13
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 24c – odst. 4 – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Pokud investiční podnik, který nabízí nebo doporučuje finanční nástroje, jež nevytváří, organizuje své vlastní propagační sdělení, je plně odpovědný za jeho vhodný obsah, aktualizaci a použití v souladu s určeným cílovým trhem a zejména v souladu	Pokud investiční podnik, který nabízí nebo doporučuje finanční nástroje, jež nevytváří, organizuje své vlastní propagační sdělení, je plně odpovědný za jeho vhodný obsah, aktualizaci a použití v souladu s určeným cílovým trhem a zejména v souladu

s určenou kategorizací zákazníků.	s určenou kategorizací zákazníků.

Or. en

Odůvodnění

V souladu s článkem 26a směrnice (EU) 2016/97.

Pozměňovací návrh 47

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 13
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 24c – odst. 4 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	4a. Pokud investiční podnik využívá služeb třetí strany, která je tímto investičním podnikem odměňována nebo motivována prostřednictvím nepeněžní odměny, za účelem propagace investic do jednoho nebo více finančních nástrojů nebo využívání investičních nebo doplňkových služeb, a pokud tato třetí strana provádí tuto propagaci prostřednictvím veřejných platforem sociálních médií („finfluencer“), musí investiční podnik dodržovat následující povinnosti:
	a) uzavře písemnou dohodu s finfluencerem, v níž určí povahu a rozsah činnosti, která má být jménem podniku vykonávána;
	b) na požádání poskytne příslušnému orgánu totožnost a kontaktní údaje všech finfluencerů, jejichž služeb využívá;
	c) pravidelně kontroluje, zda je činnost finfluencerů, jejichž služeb využívá, v souladu s odstavci 1 až 4.

Or. en

Pozměňovací návrh 48

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 13
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 24c – odst. 6

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
6. Členské státy zajistí, aby příslušné vnitrostátní orgány mohly v souvislosti s každým propagačním sdělením nebo propagačním postupem, které nejsou v souladu s požadavky ***podle odstavců*** 1 až 3, přijmout včasná a účinná opatření.	6. Členské státy zajistí, aby příslušné vnitrostátní orgány mohly v souvislosti s každým propagačním sdělením nebo propagačním postupem, které nejsou v souladu s požadavky ***uvedenými v odstavcích*** 1 až 3, přijmout včasná a účinná opatření.

Or. en

Odůvodnění

V souladu s článkem 26a směrnice (EU) 2016/97.

Pozměňovací návrh 49

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 13
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 24c – odst. 8 – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
8. Komisi je svěřena pravomoc přijmout akt v přenesené pravomoci v souladu s článkem 89 za účelem doplnění této směrnice stanovením ***následujícího***:	8. Komisi je svěřena pravomoc přijmout akt v přenesené pravomoci v souladu s článkem 89 za účelem doplnění této směrnice stanovením:

Or. en

Odůvodnění

V souladu s článkem 26a směrnice (EU) 2016/97.

Pozměňovací návrh 50

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 16
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 35a – odst. 1 – pododstavec 1 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) druh, rozsah a okruh poskytovaných služeb a činností prováděných v každém ***hostitelském*** členském státě prostřednictvím volného pohybu investičních služeb a činností a doplňkových služeb;	b) druh, rozsah a okruh poskytovaných služeb a činností prováděných v každém členském státě prostřednictvím volného pohybu investičních služeb a činností a doplňkových služeb;

Or. en

Odůvodnění

Veškeré informace obsažené ve zprávách jsou užitečné i pro domovský členský stát, protože příslušné domovské vnitrostátní orgány budou považovat za užitečné mít úplný přehled o činnosti podniku, a to i v jeho domovské jurisdikci.

Pozměňovací návrh 51

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 16
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 35a – odst. 1 – pododstavec 1 – písm. c

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
c) pro každý ***hostitelský*** členský stát celkový počet a kategorie zákazníků odpovídající službám a činnostem uvedeným v písmenu b) a poskytnutým během příslušného období končícího 31. prosince a rozdělení na profesionální a retailové zákazníky;	c) pro každý členský stát celkový počet a kategorie zákazníků odpovídající službám a činnostem uvedeným v písmenu b) a poskytnutým během příslušného období končícího 31. prosince a rozdělení na profesionální a retailové zákazníky;

Or. en

Odůvodnění

Veškeré informace obsažené ve zprávách jsou užitečné i pro domovský členský stát, protože příslušné domovské vnitrostátní orgány budou považovat za užitečné mít úplný přehled

o činnosti podniku, a to i v jeho domovské jurisdikci.

Pozměňovací návrh 52

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 16
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 35a – odst. 1 – pododstavec 1 – písm. d

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
d) počet stížností podle článku 75 přijatých od zákazníků a zúčastněných stran v každém ***hostitelském*** členském státě;	d) počet stížností podle článku 75 přijatých od zákazníků a zúčastněných stran v každém členském státě;

Or. en

Odůvodnění

Veškeré informace obsažené ve zprávách jsou užitečné i pro domovský členský stát, protože příslušné domovské vnitrostátní orgány budou považovat za užitečné mít úplný přehled o činnosti podniku, a to i v jeho domovské jurisdikci.

Pozměňovací návrh 53

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 16
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 35a – odst. 1 – pododstavec 1 – písm. e

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
e) typ propagačních sdělení používaných v ***hostitelských*** členských státech.	e) typ propagačních sdělení používaných v členských státech.

Or. en

Odůvodnění

Veškeré informace obsažené ve zprávách jsou užitečné i pro domovský členský stát, protože příslušné domovské vnitrostátní orgány budou považovat za užitečné mít úplný přehled o činnosti podniku, a to i v jeho domovské jurisdikci.

Pozměňovací návrh 54

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 17 – písm. c
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 69 – odst. 2 – pododstavec 1 – písm. w

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
w) uložit investičním podnikům povinnost používat upozornění na rizika v informačních materiálech, včetně propagačních sdělení, ***týkajících se zvláště rizikových finančních nástrojů,*** pokud by tyto nástroje mohly vážně ohrozit ochranu investorů.“;	w) uložit investičním podnikům povinnost používat upozornění na rizika v informačních materiálech, včetně propagačních sdělení, pokud by tyto nástroje mohly vážně ohrozit ochranu investorů.“;

Or. en

Odůvodnění

Tato pravomoc by měla být širší a neměla by se omezovat pouze na „rizikové produkty“. Příslušné vnitrostátní orgány mohou mít potřebu uložit varování před rizikem i z jiných důvodů, než je nadměrné riziko (např. nadměrná složitost některých produktů).

Pozměňovací návrh 55

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 17 – písm. c
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 69 – odst. 2 – pododstavec 1 – písm. w a ***(***nové)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	wa) využívat techniky a nástroje webscrapingu ke shromažďování online údajů pro účely monitorování, dohledu, zjišťování a vyšetřování.

Or. en

Odůvodnění

Příslušné vnitrostátní orgány by měly mít možnost využívat nástroje webscrapingu k provádění svých monitorovacích, dohledových, zjišťovacích a vyšetřovacích činností s ohledem na nové modely komunikace, které se objevují na sociálních sítích a obecněji na online platformách. Díky tomu budou schopny odhalit zejména podvody a podvodná jednání

na internetu a falešné fámy, jejichž cílem je manipulace s cenami.

Pozměňovací návrh 56

Návrh směrnice
Čl. 1 – odst. 1 – bod 21
Směrnice 2014/65/EU
Čl. 87a – odst. 6

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
6. V případě neshody v rámci platformy a v případě vážných obav z negativních dopadů na investory nebo z nečinnosti či obsahu opatření, která mají být přijata ve vztahu k investičnímu podniku, může orgán ESMA v ***souladu s článkem 16 nařízení (EU) č. 1095/2010 vydat doporučení, aby vyzval*** příslušný orgán domovského členského státu, ***aby zvážil obavy ostatních dotčených příslušných orgánů a aby společně s ostatními dotčenými příslušnými orgány zahájil společnou kontrolu*** na místě.	6. V případě neshody v rámci platformy a v případě vážných obav z negativních dopadů na investory nebo z nečinnosti či obsahu opatření, která mají být přijata ve vztahu k investičnímu podniku, může orgán ESMA ***rozhodnout o zahájení a koordinaci kontrol na místě. Orgán ESMA vyzve*** příslušný orgán domovského členského státu***, jakož i ostatní relevantní příslušné orgány platformy pro spolupráci, aby se zúčastnily takové společné kontroly*** na místě.

Or. en

Odůvodnění

Za okolností uvedených v odstavci 6 (nesouhlas, vážná hrozba) je oprávněné a legitimní zmocnit orgán ESMA k zahájení a koordinaci společné kontroly na místě. To bude mnohem účinnější než pouhé doporučení příslušnému domovskému vnitrostátnímu orgánu, jak navrhuje Komise.

Pozměňovací návrh 57

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 2 – písm. c a (nové)
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 3 – odst. 7 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	ca) doplňuje se nový odstavec, který zní:

	„7a. Členské státy zajistí, aby příslušné orgány odmítly registraci, pokud má pojišťovací, zajišťovací nebo doplňkový pojišťovací zprostředkovatel, který je právnickou osobou, své ústředí ve stejném členském státě jako své sídlo, ale poskytuje nebo vykonává investiční činnosti výhradně v jiných členských státech.“;

Or. en

Odůvodnění

Zavedení zásady anti-forum shopping v souladu s čl. 5 odst. 4 písm. a) směrnice 2014/65/EU.

Pozměňovací návrh 58

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 4
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 9a – odst. 1 – pododstavec 1 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) okruh a rozsah činností distribuce pojištění prováděných v každém ***hostitelském*** členském státě;	b) okruh a rozsah činností distribuce pojištění prováděných v každém členském státě;

Or. en

Odůvodnění

Veškeré informace obsažené ve zprávách jsou užitečné i pro domovský členský stát, protože příslušné domovské vnitrostátní orgány budou považovat za užitečné mít úplný přehled o činnosti podniku, a to i v jeho domovské jurisdikci.

Pozměňovací návrh 59

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 4
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 9a – odst. 1 – pododstavec 1 – písm. c

c) druh pojistných produktů distribuovaných v každém ***hostitelském***	c) druh pojistných produktů

členském státě; | distribuovaných v každém členském státě;

Or. en

Odůvodnění

Veškeré informace obsažené ve zprávách jsou užitečné i pro domovský členský stát, protože příslušné domovské vnitrostátní orgány budou považovat za užitečné mít úplný přehled o činnosti podniku, a to i v jeho domovské jurisdikci.

Pozměňovací návrh 60

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 4
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 9a – odst. 1 – pododstavec 1 – písm. d

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
d) pro každý ***hostitelský*** členský stát celkový počet zákazníků za příslušné období končící 31. prosince;	d) pro každý členský stát celkový počet zákazníků za příslušné období končící 31. prosince;

Or. en

Odůvodnění

Veškeré informace obsažené ve zprávách jsou užitečné i pro domovský členský stát, protože příslušné domovské vnitrostátní orgány budou považovat za užitečné mít úplný přehled o činnosti podniku, a to i v jeho domovské jurisdikci.

Pozměňovací návrh 61

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 4
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 9a – odst. 1 – pododstavec 1 – písm. e

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
e) počet stížností přijatých od zákazníků zúčastněných stran v každém ***hostitelském*** členském státě.	e) počet stížností přijatých od zákazníků zúčastněných stran v každém členském státě.

Or. en

Odůvodnění

Veškeré informace obsažené ve zprávách jsou užitečné i pro domovský členský stát, protože příslušné domovské vnitrostátní orgány budou považovat za užitečné mít úplný přehled o činnosti podniku, a to i v jeho domovské jurisdikci.

Pozměňovací návrh 62

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 6
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 12 – odst. 3 – pododstavec 1 – písm. q

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
q) uložit používání upozornění na rizika u pojistných produktů s investiční složkou v informačních materiálech, včetně propagačních sdělení, ***týkajících se obzvláště rizikových pojistných produktů s investiční složkou a případně podkladových investičních aktiv,*** pokud by tyto produkty a ***aktiva*** mohly vážně ohrozit ochranu investorů.“;	q) nařídit používání upozornění na rizika u pojistných produktů s investiční složkou***, a případně podkladových investičních možností,*** v informačních materiálech, včetně propagačních sdělení, pokud by tyto produkty a ***podkladové investiční možnosti*** mohly vážně ohrozit ochranu investorů.“;

Or. en

Odůvodnění

Tato pravomoc by měla být širší a neměla by se omezovat pouze na „rizikové produkty“. Příslušné vnitrostátní orgány mohou mít potřebu uložit varování před rizikem i z jiných důvodů, než je nadměrné riziko.

Pozměňovací návrh 63

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 6
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 12 – odst. 3 – pododstavec 1 – písm. q a (nové)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	qa) využívat techniky a nástroje webscrapingu ke shromažďování online údajů pro účely monitorování, dohledu,

zjišťování a vyšetřování.

Or. en

Odůvodnění

Příslušné vnitrostátní orgány by měly mít možnost využívat nástroje webscrapingu k provádění svých monitorovacích, dohledových, zjišťovacích a vyšetřovacích činností s ohledem na nové modely komunikace, které se objevují na sociálních sítích a obecněji na online platformách. Díky tomu budou schopny odhalit zejména podvody a podvodná jednání na internetu a falešné fámy, jejichž cílem je manipulace s cenami.

Pozměňovací návrh 64

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 7
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 12b – odst. 6

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
6. V případě neshody v rámci platformy a v případě vážných obav z negativních dopadů na pojistníky nebo z nečinnosti či obsahu opatření, která mají být přijata ve vztahu k investičnímu podniku, může orgán EIOPA v ***souladu s článkem 16 nařízení (EU) č. 1095/2010 vydat doporučení, aby vyzval*** příslušný orgán domovského členského státu, ***aby zvážil obavy ostatních dotčených příslušných orgánů a aby společně s ostatními dotčenými příslušnými orgány zahájil společnou kontrolu*** na místě.	6. V případě neshody v rámci platformy a v případě vážných obav z negativních dopadů na pojistníky nebo z nečinnosti či obsahu opatření, která mají být přijata ve vztahu k investičnímu podniku, může orgán EIOPA ***rozhodnout o zahájení a koordinaci kontrol na místě. Orgán EIOPA vyzve*** příslušný orgán domovského členského státu***, jakož i ostatní relevantní příslušné orgány platformy pro spolupráci, aby se zúčastnily takové společné kontroly*** na místě.

Or. en

Odůvodnění

Za okolností uvedených v odstavci 6 (nesouhlas, vážná hrozba) je oprávněné a legitimní zmocnit orgán EIOPA k zahájení a koordinaci společné kontroly na místě. To bude mnohem účinnější než pouhé doporučení příslušnému domovskému vnitrostátnímu orgánu, jak navrhuje Komise.

Pozměňovací návrh 65

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 16
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 25 – odst. 1 – pododstavec 3

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Postup stanovení cen uvedený v písmenu f) obsahuje srovnání s případnou příslušnou referenční hodnotou nákladů a výkonnosti zveřejněnou orgánem EIOPA v souladu s odstavcem 8.	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 66

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 16
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 25 – odst. 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
2. Pokud se pojistný produkt s investiční složkou odchyluje od příslušné referenční hodnoty uvedené v odstavci 8, provede tvůrce dodatečné testování a další posouzení a stanoví, zda jsou náklady a poplatky přesto oprávněné a přiměřené. Pokud nelze oprávněnost a přiměřenost nákladů a poplatků prokázat, tvůrce pojistný produkt s investiční složkou neschválí. Pokud pro pojistný produkt s investiční složkou neexistuje žádná příslušná referenční hodnota, tvůrce schválí produkt pouze tehdy, pokud na základě testování a posouzení produktu zjistí, že náklady a poplatky jsou oprávněné a přiměřené a že produkt splňuje cíle a potřeby cílového trhu.	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 67

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 16
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 25 – odst. 5 – pododstavec 3

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Postup stanovení cen uvedený v písmenu c) zahrnuje srovnání s případnou příslušnou referenční hodnotou nákladů a výkonnosti zveřejněnou orgánem EIOPA v souladu s odstavcem 8.	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 68

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 16
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 25 – odst. 6

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
6. Pokud se pojistný produkt s investiční složkou odchyluje od příslušné referenční hodnoty uvedené v odstavci 8, provede zprostředkovatel pojištění nebo pojišťovna distribuující pojistné produkty s investiční složkou dodatečné testování a další posouzení a stanoví, zda jsou náklady a poplatky přesto oprávněné a přiměřené. Pokud nelze prokázat oprávněnost a přiměřenost nákladů a poplatků, zprostředkovatel pojištění nebo pojišťovna retailovým zákazníkům neposkytují poradenství ohledně pojistného produktu s investiční složkou ani jej nenavrhují. Pokud pro pojistný produkt s investiční složkou neexistuje žádná příslušná referenční hodnota, distributoři poskytují ohledně produktu poradenství nebo jej navrhují pouze tehdy, pokud na základě testování a posouzení produktu zjistí, že náklady a poplatky jsou	***vypouští se***

oprávněné a přiměřené a že produkt splňuje cíle a potřeby cílového trhu.

Or. en

Pozměňovací návrh 69

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 16
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 25 – odst. 7 – písm. a

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
a) případných výsledků srovnání pojistného produktu s investiční složkou s příslušnými referenčními hodnotami;	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 70

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 16
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 25 – odst. 7 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) případných důvodů, které opravňují odchylku od referenční hodnoty;	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 71

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 16
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 25 – odst. 8

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
8. Orgán EIOPA po konzultaci s orgánem ESMA a příslušnými orgány případně vypracuje a zveřejní společné referenční hodnoty pro pojistné produkty s investiční složkou, které vykazují podobnou úroveň výkonnosti, rizika, strategie, cílů nebo jiných charakteristik, aby pomohl pojišťovnám a zprostředkovatelům pojištění, kteří vytvářejí nebo distribuují pojistné produkty s investiční složkou, provádět srovnávací hodnocení nákladů a výkonnosti pojistných produktů s investiční složkou.* ***Referenční hodnoty ukazují rozmezí nákladů a výkonnosti s cílem usnadnit určení pojistných produktů s investiční složkou, jejichž náklady a výkonnost se výrazně odchylují od průměru. ***Náklady použité pro vytvoření referenčních hodnot zahrnují kromě celkových nákladů na produkt také veškeré náklady na distribuci, včetně pobídek. Umožňují srovnání s jednotlivými složkami nákladů.*** ***Orgán EIOPA tyto referenční hodnoty pravidelně aktualizuje.***	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 72

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 16
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 25 – odst. 9 – pododstavec 1 – písm. a

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
a) metodika, kterou má orgán EIOPA použít k vypracování referenčních hodnot uvedených v odstavci 8;	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 73

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 16
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 25 – odst. 10 – pododstavec 1 – návětí

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Orgán EIOPA po konzultaci s orgánem ESMA a příslušnými orgány a po testování v odvětví a s ***přihlédnutím k metodice uvedené v odst. 9 písm. a)*** vypracuje návrhy regulačních technických norem s cílem určit:	Orgán EIOPA po konzultaci s orgánem ESMA a příslušnými orgány a po testování v odvětví a vypracuje návrhy regulačních technických norem s cílem určit:

Or. en

Pozměňovací návrh 74

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 16
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 25 – odst. 10 – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Orgán EIOPA předloží návrh regulačních technických norem Komisi do [9 měsíců ***přijetí aktu v přenesené pravomoci uvedeného v odstavci 2***].	Orgán EIOPA předloží návrh regulačních technických norem Komisi do **...** [9 měsíců ***po vstupu této směrnice v platnost***].

Or. en

Pozměňovací návrh 75

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 18
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 26a – odst. 4 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Pokud tvůrce pojistného produktu s investiční složkou připravuje a poskytuje propagační sdělení, které má být použito distributorem, pak za obsah tohoto propagačního sdělení a jeho aktualizaci odpovídá tvůrce. Distributor odpovídá za použití tohoto propagačního sdělení a zajistí, aby bylo použito pouze pro určený cílový trh a v souladu s distribuční strategií určenou pro ***tento*** cílový trh.	Pokud tvůrce pojistného produktu s investiční složkou připravuje a poskytuje propagační sdělení, které má být použito distributorem, pak za obsah tohoto propagačního sdělení a jeho aktualizaci odpovídá tvůrce. Za použití tohoto propagačního sdělení odpovídá distributor, který zajistí, aby bylo použito pouze pro určený cílový trh a v souladu s distribuční strategií určenou pro cílový trh.

Or. en

Odůvodnění

Uvedení do souladu s článkem 26c směrnice 2014/65/EU.

Pozměňovací návrh 76

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 18
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 26a – odst. 4 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	4a. Pokud pojišťovna nebo pojišťovací zprostředkovatel využívá služeb třetí strany, která je odměňována nebo motivována prostřednictvím nepeněžní odměny ze strany této pojišťovny nebo pojišťovacího zprostředkovatele, za účelem propagace investic do jednoho nebo více pojistných produktů s investiční složkou nebo podkladových investičních možností, a pokud tato třetí strana provádí tuto propagaci prostřednictvím veřejných platforem sociálních médií („finfluencer“), pojišťovna nebo pojišťovací zprostředkovatel musí dodržovat následující povinnosti:* ***a) uzavře písemnou dohodu s finfluencerem, v níž se stanoví povaha

	a rozsah činnosti, která má být vykonávána jménem pojišťovny nebo pojišťovacího zprostředkovatele;
	b) na požádání poskytne příslušnému orgánu totožnost a kontaktní údaje všech s finfluencerů, jejichž služeb využívá;
	c) pravidelně kontroluje, zda je činnost finfluencerů, jejichž služeb využívá, v souladu s odstavci 1 až 4.

Or. en

Pozměňovací návrh 77

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 18
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 26a – odst. 7 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Členské státy zajistí, aby pojišťovny a zprostředkovatelé pojištění vedli záznamy o všech svých propagačních sděleních týkajících se pojistných produktů s investiční složkou nebo o svých propagačních sděleních prováděných jakoukoli třetí stranou, která je odměňována nebo motivována nepeněžní náhradou.	Členské státy zajistí, aby pojišťovny a zprostředkovatelé pojištění vedli záznamy o všech svých propagačních sděleních týkajících se pojistných produktů s investiční složkou ***poskytovaných nebo zpřístupněných retailovým zákazníkům nebo potenciálním retailovým zákazníkům*** nebo o svých propagačních sděleních ***poskytovaných nebo zpřístupněných retailovým zákazníkům nebo potenciálním retailovým zákazníkům*** prováděných jakoukoli třetí stranou, která je odměňována nebo motivována nepeněžní náhradou.

Or. en

Odůvodnění

Uvedení do souladu s článkem 24c směrnice MiFID.

Pozměňovací návrh 78

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 20
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 29 – odst. 1 – pododstavec 1 – písm. a – bod ii

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
ii) zda je poradenství založeno na rozsáhlé, nebo omezenější analýze různých druhů pojistných produktů s investiční složkou a případně podkladových investičních ***aktiv***, a zejména, zda rozsah je či není omezen na produkty a aktiva vytvářená nebo poskytovaná subjekty, které mají se zprostředkovatelem pojištění nebo pojišťovnou úzké propojení, nebo jiné právní nebo hospodářské vztahy, například smluvní, jež jsou tak těsné, že představují riziko narušení nezávislosti poskytovaného poradenství;	ii) zda je poradenství založeno na rozsáhlé, nebo omezenější analýze různých druhů pojistných produktů s investiční složkou a případně podkladových investičních ***možností***, a zejména, zda rozsah je či není omezen na produkty a aktiva vytvářená nebo poskytovaná subjekty, které mají se zprostředkovatelem pojištění nebo pojišťovnou úzké propojení, nebo jiné právní nebo hospodářské vztahy, například smluvní, jež jsou tak těsné, že představují riziko narušení nezávislosti poskytovaného poradenství;

Or. en

Pozměňovací návrh 79

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 20
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 29 – odst. 1 – pododstavec 1 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) popis hlavních rysů navrhovaného pojistného produktu s investiční složkou a případně všech doporučených podkladových investičních ***aktiv*** a investičních strategií, včetně příslušných pokynů a upozornění týkajících se rizik spojených s pojistným produkty s investiční složkou a případně s doporučenými podkladovými investičními ***aktivy*** nebo s ohledem na konkrétní investiční strategie, kterými se tento produkt řídí;	b) popis hlavních rysů navrhovaného pojistného produktu s investiční složkou a případně všech doporučených podkladových investičních ***možností*** a investičních strategií, včetně příslušných pokynů a upozornění týkajících se rizik spojených s pojistným produkty s investiční složkou a případně s doporučenými podkladovými investičními ***možnostmi*** nebo s ohledem na konkrétní investiční strategie, kterými se tento produkt řídí;

Or. en

Pozměňovací návrh 80

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 20
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 29 – odst. 1 – pododstavec 4 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	Nelze-li v předsmluvní fázi zjistit výši plateb třetích stran, je klientovi jasně sdělen způsob výpočtu částky způsobem, který je pro průměrného retailového klienta pochopitelný, přesný a srozumitelný.

Or. en

Odůvodnění

Sladění s úpravami zavedenými souhrnnou směrnicí Mifid II .

Pozměňovací návrh 81

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 20
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 29 – odst. 3 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) roční výkonnost každého z podkladových investičních ***aktiv*** pojistného produktu s investiční složkou a roční celkovou výkonnost portfolia, vždy ve srovnání s výkonností v předchozích letech:	b) roční výkonnost každého z podkladových investičních ***možností*** pojistného produktu s investiční složkou a roční celkovou výkonnost portfolia, vždy ve srovnání s výkonností v předchozích letech:

Or. en

Pozměňovací návrh 82

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 20
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 29 – odst. 3 – písm. d

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
d) případně tržní nebo odhadovanou hodnotu, pokud tržní hodnota podkladových investičních ***aktiv*** pojistného produktu s investiční složkou není k dispozici;	d) případně tržní nebo odhadovanou hodnotu, pokud tržní hodnota podkladových investičních ***možností*** pojistného produktu s investiční složkou není k dispozici;

Or. en

Pozměňovací návrh 83

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 20
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 29 – odst. 5 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Členské státy zajistí, aby zprostředkovatelé pojištění a pojišťovny distribuující pojistné produkty s investiční složkou uváděli v informačních materiálech, včetně propagačních sdělení poskytovaných retailovým zákazníkům, vhodná upozornění, která je upozorní na konkrétní rizika možných ztrát, jež s sebou nesou obzvláště rizikové pojistné produkty s investiční složkou a případně ***podkladová*** investiční ***aktiva***.	Členské státy zajistí, aby zprostředkovatelé pojištění a pojišťovny distribuující pojistné produkty s investiční složkou uváděli v informačních materiálech, včetně propagačních sdělení poskytovaných retailovým zákazníkům, vhodná upozornění, která je upozorní na konkrétní rizika možných ztrát, jež s sebou nesou obzvláště rizikové pojistné produkty s investiční složkou a případně ***podkladové*** investiční ***možnosti***.

Or. en

Pozměňovací návrh 84

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 21

Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 29 a – odst. 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
1. Členské státy zajistí, aby zprostředkovatelé pojištění nebo pojišťovny, kteří vytvářejí pojistné produkty s investiční složkou nebo tyto produkty distribuují v souladu s čl. 30 odst. 2 a 3, neplatili ani nepřijímali žádné poplatky či provize, ani neposkytovali žádnou nepeněžní výhodu (ani jim nebyla poskytována) v souvislosti s poskytováním nebo distribucí pojistného produktu s investiční složkou, a to žádné jiné straně než zákazníkovi nebo osobě jednající jménem zákazníka.	***vypouští se***
Zákaz obsažený v prvním pododstavci se nevztahuje na drobné nepeněžní výhody v celkové hodnotě nižší než 100 EUR ročně nebo takového rozsahu a povahy, že tyto výhody nenarušují dodržování povinnosti zprostředkovatele pojištění nebo pojišťovny jednat v nejlepším zájmu svého zákazníka, pokud o nich byl zákazník jasně informován.	
Požadavky uvedené v prvním pododstavci se nevztahují na platby nebo výhody, které umožňují poskytování investičních služeb nebo jsou pro tento účel nezbytné, včetně regulačních poplatků nebo právních poplatků, a které svou povahou nemohou vést k rozporu s povinností zprostředkovatele pojištění nebo pojišťovny jednat čestně, spravedlivě a profesionálně v nejlepším zájmu svých zákazníků.	

Or. en

Pozměňovací návrh 85

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 21

Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 29a – odst. 4 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Členské státy mohou uložit zprostředkovatelům pojištění a pojišťovnám přísnější požadavky týkající se záležitostí uvedených v tomto článku. Členské státy mohou zejména ***dodatečně*** zakázat nebo ***dále*** omezit nabízení nebo přijímání poplatků, provizí či nepeněžních výhod od třetích stran v souvislosti s poskytováním poradenství o pojištění.	Členské státy mohou uložit zprostředkovatelům pojištění a pojišťovnám přísnější požadavky týkající se záležitostí uvedených v tomto článku. Členské státy mohou zejména zakázat nebo omezit nabízení nebo přijímání poplatků, provizí či nepeněžních výhod od třetích stran v souvislosti s poskytováním poradenství o pojištění.

Or. en

Pozměňovací návrh 86

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 21
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 29a – odst. 6

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
6. ***Tři roky*** po ***vstupu*** směrnice (EU) v ***platnost*** [Úřad pro publikace: uveďte číslo pozměňující směrnice] a po konzultaci s orgány ESMA a EIOPA Komise posoudí ***dopady plateb třetích stran na retailové investory, zejména s ohledem na možný střet zájmů a dostupnost nezávislého poradenství, a vyhodnotí*** dopad příslušných ustanovení směrnice (EU) [Úřad pro publikace: uveďte číslo pozměňující směrnice] na ***retailové investory***. ***Je-li to nezbytné k zabránění újmě spotřebiteli, navrhne Komise Evropskému parlamentu*** a ***Radě legislativní změny***.	6. ***Pět let*** po ***skončení lhůty pro provedení*** směrnice (EU) [OP Uveďte prosím číslo pozměňující směrnice] a po konzultaci s ESMA a EIOPA Komise posoudí dopad příslušných ustanovení směrnice (EU) [Úřad pro publikace: uveďte číslo pozměňující směrnice] na ***možné střety zájmů spojené s pobídkami, vývoj nákladů, celkovou úroveň retailových investic na kapitálových trzích, ochranu spotřebitelů*** a ***význam pravidel distribuce***.

Or. en

Odůvodnění

Tříleté období je příliš krátké na to, aby bylo možné posoudit změny zavedené RIS vzhledem

k počtu změn a době potřebné k jejich provedení. Aby si Komise mohla udělat přesný obrázek o dopadu RIS, je nutný další zpětný pohled. Kromě toho by se přezkum neměl zaměřovat pouze na otázku pobídek, ale měl by být vyčerpávající, aby zahrnoval stejnou škálu témat, kterými se zabývá směrnice (např. střety zájmů, vývoj nákladů po zavedení hodnoty za peníze, význam pravidel distribuce vzhledem k novým obchodním modelům v odvětví).

Pozměňovací návrh 87

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 21
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 29b – odst. 1 – písm. a

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
a) poskytovat toto poradenství na základě posouzení vhodného okruhu pojistných produktů s investiční složkou a případně podkladových investičních ***aktiv***;	a) ***informovat zákazníka o nabídce pojistných produktů s investiční složkou, případně o možnostech podkladových investic, které pojišťovna nebo pojišťovací zprostředkovatel posuzuje, a*** poskytovat toto poradenství na základě posouzení vhodného okruhu pojistných produktů s investiční složkou***,*** případně podkladových investičních ***možností odpovídajících potřebám zákazníka***;

Or. en

Pozměňovací návrh 88

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 21
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 29b – odst. 1 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) doporučit ***nákladově*** nejefektivnější pojistný produkt s investiční složkou a případně ***aktiva*** z podkladových investic z pojistných produktů s investiční složkou, které byly určeny jako vhodné pro zákazníka podle čl. 30 odst. 1 a nabízejí podobné vlastnosti;	b) doporučit***, s přihlédnutím ke své výkonnosti, úrovni rizika, nákladům a poplatkům nahlášeným podle čl. 25 odst. 1c,*** nejefektivnější pojistný produkt s investiční složkou***, nebo*** případně ***možnosti*** z podkladových investic z pojistných produktů s investiční složkou, které byly určeny jako vhodné pro

zákazníka podle čl. 30 odst. 1 a nabízejí podobné vlastnosti;

Or. en

Pozměňovací návrh 89

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 21
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 29b – odst. 1 – písm. c

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
c) doporučit z okruhu pojistných produktů s investiční složkou, které jsou pro zákazníka vhodné podle čl. 30 odst. 1, jeden nebo více pojistných produktů s investiční složkou a případně podkladových investičních aktiv, produkt nebo produkty bez dodatečných prvků, které nejsou nezbytné pro dosažení cílů zákazníka a které vedou k dodatečným nákladům;	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 90

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 21
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 29b – odst. 1 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	1a. Pojišťovny a pojišťovací zprostředkovatelé spojení výhradním partnerstvím mohou vytvořit příslušnou nabídku pojistných produktů s investiční složkou uvedených v odst. 1 písm. a) z produktů, nebo případně podkladových investičních možností, nabízených pouze jednou pojišťovnou. V takovém případě jsou zákazníci informováni v souladu

s platnými požadavky.

Or. en

Pozměňovací návrh 91

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 21
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 29b – odst. 2 – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Tyto akty v přenesené pravomoci zohledňují povahu služeb nabízených nebo poskytovaných zákazníkovi, povahu nabízených nebo zvažovaných produktů, včetně různých druhů pojistných produktů s investiční složkou.“;	Tyto akty v přenesené pravomoci zohledňují povahu služeb nabízených nebo poskytovaných zákazníkovi, povahu nabízených nebo zvažovaných produktů***, případně podkladových investičních možností***, včetně různých druhů pojistných produktů s investiční složkou***, nebo případně podkladových investičních možností***;

Or. en

Pozměňovací návrh 92

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 22 – písm. a
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 30 – odst. -1 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Členské státy vyžadují, aby zprostředkovatelé pojištění a pojišťovny distribuující pojistné produkty s investiční složkou posoudili vhodnost nebo přiměřenost pojistných produktů s investiční složkou a případně podkladových investičních ***aktiv***, které mají být zákazníkům doporučeny nebo jimi požadovány, a to v dostatečném předstihu před tím, než jsou zákazníci vázáni pojistnou smlouvou nebo nabídkou. Každé	Členské státy vyžadují, aby zprostředkovatelé pojištění a pojišťovny distribuující pojistné produkty s investiční složkou posoudili vhodnost nebo přiměřenost pojistných produktů s investiční složkou a případně podkladových investičních ***možností***, které mají být zákazníkům doporučeny nebo jimi požadovány, a to v dostatečném předstihu před tím, než jsou zákazníci vázáni pojistnou smlouvou nebo nabídkou. Každé

z těchto posouzení se provádí na základě přiměřených a nezbytných informací o zákazníkovi, které zprostředkovatel pojištění nebo pojišťovna získá v souladu s požadavky stanovenými v tomto článku.	z těchto posouzení se provádí na základě přiměřených a nezbytných informací o zákazníkovi, které zprostředkovatel pojištění nebo pojišťovna získá v souladu s požadavky stanovenými v tomto článku.

Or. en

Pozměňovací návrh 93

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 22 – písm. b
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 30 – odst. 1 – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Aniž je dotčen čl. 20 odst. 1, zprostředkovatel pojištění nebo pojišťovna v případě poskytování poradenství o pojistných produktech s investiční složkou rovněž získá informace o znalostech a zkušenostech zákazníka v oblasti investic, pokud jde o specifický druh nabízeného nebo požadovaného pojistného produktu s investiční složkou nebo služby nebo případně podkladových investičních ***aktiv***, o finanční situaci daného zákazníka, včetně složení stávajících portfolií, jeho schopnosti nést úplné nebo částečné ztráty, investičních potřeb a cílů, včetně veškerých preferencí týkajících se udržitelnosti a rizikové tolerance, aby zprostředkovatel pojištění nebo pojišťovna mohli tomuto zákazníkovi doporučit pojistné produkty s investiční složkou, které jsou pro něj vhodné, a zejména jsou v souladu s jeho rizikovou tolerancí, schopností nést ztráty a potřebou diverzifikace portfolia.	Aniž je dotčen čl. 20 odst. 1, zprostředkovatel pojištění nebo pojišťovna v případě poskytování poradenství o pojistných produktech s investiční složkou rovněž získá informace o znalostech a zkušenostech zákazníka v oblasti investic, pokud jde o specifický druh nabízeného nebo požadovaného pojistného produktu s investiční složkou nebo služby nebo případně podkladových investičních ***možností***, o finanční situaci daného zákazníka, včetně složení stávajících portfolií, jeho schopnosti nést úplné nebo částečné ztráty, investičních potřeb a cílů, včetně veškerých preferencí týkajících se udržitelnosti a rizikové tolerance, aby zprostředkovatel pojištění nebo pojišťovna mohli tomuto zákazníkovi doporučit pojistné produkty s investiční složkou, které jsou pro něj vhodné, a zejména jsou v souladu s jeho rizikovou tolerancí, schopností nést ztráty a potřebou diverzifikace portfolia.

Or. en

Pozměňovací návrh 94

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 22 – písm. b
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 30 – odst. 1 – pododstavec 3

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Při poskytování poradenství v souvislosti s výměnou podkladových investičních ***aktiv*** zprostředkovatelé pojištění a pojišťovny rovněž obdrží potřebné informace o stávajících podkladových investičních ***aktivech*** zákazníka a doporučených nových investičních aktivech a analyzuje očekávané náklady a přínosy této výměny, aby mohly podloženým způsobem prokázat, že podle očekávání budou přínosy výměny větší než náklady.	Při poskytování poradenství v souvislosti s výměnou podkladových investičních ***možností*** zprostředkovatelé pojištění a pojišťovny rovněž obdrží potřebné informace o stávajících podkladových investičních ***možnostech*** zákazníka a doporučených nových investičních aktivech a analyzuje očekávané náklady a přínosy této výměny, aby mohly podloženým způsobem prokázat, že podle očekávání budou přínosy výměny větší než náklady.

Or. en

Pozměňovací návrh 95

Návrh směrnice
Čl. 2 – odst. 1 – bod 24
Směrnice (EU) 2016/97
Čl. 35a – odst. 1 – pododstavec 1 a (nový)

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
	První pododstavec se vztahuje rovněž na jakoukoli třetí osobu („finfluencer“), která je odměňována nebo motivována prostřednictvím nepeněžní odměny pojišťovnou nebo pojišťovacím zprostředkovatelem, aniž by byla registrována v souladu s článkem 3 této směrnice nebo povolena v souladu s článkem 14 směrnice 2009/138/ES, pokud tato třetí osoba propaguje prostřednictvím veřejných platforem sociálních médií služby nebo investiční produkty založené na pojištění nebo podkladové investiční možnosti jménem

	takové pojišťovny nebo pojišťovacího zprostředkovatele.

Or. en

Pozměňovací návrh 96

Návrh směrnice
Čl. 4 – odst. 1 – bod 1 – písm. a
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 14 – odst. 1e – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Členské státy vyžadují, aby správcovské společnosti alespoň jednou ročně posoudily podmínky uvedené v odst. 1b písm. b). Toto posouzení zohlední kritéria stanovená v postupu stanovení cen a ***zahrnuje srovnání s příslušnou referenční hodnotou nákladů a výkonnosti zveřejněnou orgánem ESMA v souladu s odstavcem 1f***.	Členské státy vyžadují, aby správcovské společnosti alespoň jednou ročně posoudily podmínky uvedené v odst. 1b písm. b). Toto posouzení zohlední kritéria stanovená v postupu stanovení cen.

Or. en

Pozměňovací návrh 97

Návrh směrnice
Čl. 4 – odst. 1 – bod 1 – písm. a
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 14 – odst. 1e – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Pokud se SKIPCP nebo jeho třídy akcií, které mají odlišnou strukturu nákladů, odchyluje od příslušné referenční hodnoty uvedené v odstavci 1f, provede správcovská společnost dodatečné testování a další posouzení a stanoví, zda jsou náklady a poplatky přesto oprávněné a přiměřené. Pokud nelze prokázat oprávněnost a přiměřenost nákladů a poplatků nebo pokud SKIPCP nebo jeho	***vypouští se***

třídy akcií nesplňují další kritéria stanovená správcovskou společností v procesu tvorby cen, nesmí správcovská společnost tento SKIPCP nebo jeho třídy akcií nabízet retailovým investorům.

Or. en

Pozměňovací návrh 98

Návrh směrnice
Čl. 4 – odst. 1 – bod 1 – písm. a
Směrnice 2009/65/ES
Čl. 14 – odst. 1f

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
1f. Po konzultaci s orgánem EIOPA a příslušnými orgány, orgán ESMA případně vypracuje a zveřejní referenční hodnoty, které umožní srovnávací posouzení nákladů a výkonnosti subjektu SKIPCP nebo jeho tříd akcií, pokud mají odlišnou strukturu nákladů, a které se použijí pro posouzení uvedené v bodě 1e.	***vypouští se***
Pokud je to proveditelné, vytvoří se společné referenční hodnoty pro subjekt SKIPCP nebo jeho třídy akcií, pokud mají odlišnou strukturu nákladů, nabízené retailovým investorům, které vykazují podobnou úroveň výkonnosti, rizika, strategie, cílů nebo jiných charakteristik.	
Tyto referenční hodnoty ukazují rozmezí nákladů a výkonnosti, zejména případy, kdy se náklady a výkonnost výrazně odchylují od průměru. Tyto referenční hodnoty se pravidelně aktualizují.“;	

Or. en

Pozměňovací návrh 99

Návrh směrnice
Čl. 4 – odst. 1 – bod 1 – písm. b – bod iii

Směrnice 2009/65/ES
Čl. 14 – odst. 2 – pododstavec 1 – písm. e

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
e) stanoví kritéria pro určení, zda jsou náklady oprávněné a přiměřené v souladu s odst. 1b písm. b)***, a pro přijetí nápravných opatření uvedených v odstavci 1e a upřesní metodiku, kterou orgán ESMA používá pro vypracování svých referenčních hodnot.***;	e) stanoví kritéria pro určení, zda jsou náklady oprávněné a přiměřené v souladu s odst. 1b písm. b);

Or. en

Pozměňovací návrh 100

Návrh směrnice
Čl. 5 – odst. 1 – bod 1 – písm. a
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 12 – odst. 1e – pododstavec 1

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Členské státy vyžadují, aby správci alternativních investičních fondů alespoň jednou ročně posoudili podmínky uvedené v odst. 1b písm. b). Toto posouzení zohlední kritéria stanovená v postupu stanovení cen a v ***případě alternativních investičních fondů nabízených retailovým investorům zahrnuje srovnání s příslušnou referenční hodnotou nákladů a výkonnosti zveřejněnou orgánem ESMA v souladu s odstavcem 1f***.	Členské státy vyžadují, aby správci alternativních investičních fondů alespoň jednou ročně posoudili podmínky uvedené v odst. 1b písm. b). Toto posouzení zohlední kritéria stanovená v postupu stanovení cen.

Or. en

Pozměňovací návrh 101

Návrh směrnice
Čl. 5 – odst. 1 – bod 1 – písm. a
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 12 – odst. 1e – pododstavec 2

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
Pokud se alternativní investiční fond nebo jeho druhy akcií s různou strukturou nákladů odchylují od příslušné referenční hodnoty uvedené v odstavci 1f, provede tvůrce dodatečné testování a další posouzení a stanoví, zda jsou náklady a poplatky přesto oprávněné a přiměřené. Pokud nelze prokázat oprávněnost a přiměřenost nákladů a poplatků nebo pokud alternativní investiční fond nebo jeho druhy akcií nesplňují další kritéria stanovená tvůrcem v procesu tvorby cen, nesmí tvůrce tento alternativní investiční fond nebo jeho druh akcií nabízet retailovým investorům.	***vypouští se***

Or. en

Pozměňovací návrh 102

Návrh směrnice
Čl. 5 – odst. 1 – bod 1 – písm. a
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 12 – odst. 1f

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
1f. Po konzultaci s orgánem EIOPA a příslušnými orgány, orgán ESMA případně vypracuje a zveřejní referenční hodnoty, které umožní srovnávací posouzení nákladů a výkonnosti alternativních investičních fondů nebo jejich tříd akcií, pokud mají odlišnou strukturu nákladů, a které se použijí pro posouzení uvedené v odstavci 1e. ***Pokud je to proveditelné, vytvoří se společné referenční hodnoty pro alternativní investiční fondy nebo jeho tříd akcií, pokud mají odlišnou strukturu nákladů, nabízené retailovým investorům, které vykazují podobnou úroveň výkonnosti, rizika, strategie, cílů nebo***	***vypouští se***

jiných charakteristik.

Tyto referenční hodnoty ukazují rozmezí nákladů a výkonnosti, zejména případy, kdy se náklady a výkonnost výrazně odchylují od průměru. Tyto referenční hodnoty se pravidelně aktualizují.;

Or. en

Pozměňovací návrh 103

Návrh směrnice
Čl. 5 – odst. 1 – bod 1 – písm. b
Směrnice 2011/61/EU
Čl. 12 – odst. 3 – písm. b

Znění navržené Komisí	*Pozměňovací návrh*
b) stanoví kritéria pro určení, zda jsou náklady oprávněné a přiměřené v souladu s odst. 1b písm. b)***, a pro přijetí nápravných opatření uvedených v odstavci 1e a upřesní metodiku, kterou orgán ESMA používá pro vypracování svých referenčních hodnot.***;	b) stanoví kritéria pro určení, zda jsou náklady oprávněné a přiměřené v souladu s odst. 1b písm. b);

Or. en

VYSVĚTLUJÍCÍ PROHLÁŠENÍ

Zpravodajka vítá včasný návrh Komise na strategii pro retailové investice, který je v souladu s jedním z klíčových cílů Komise v akčním plánu unie kapitálových trhů do roku 2020, aby se EU stala ještě bezpečnějším místem pro dlouhodobé spoření a investování jednotlivců.

Uvedený návrh Komise se skládá z:

- návrhu směrnice Evropského parlamentu a Rady, kterou se mění směrnice (EU) 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU, 2014/65/EU a (EU) 2016/97, pokud jde o pravidla Unie na ochranu retailových investorů;
- návrhu nařízení Evropského parlamentu a Rady, kterým se mění nařízení (EU) č. 1286/2014, pokud jde o modernizaci sdělení klíčových informací.

Zpravodajka považuje tento návrh za jeden z klíčových návrhů tohoto mandátu. Vzhledem k časovým omezením určila hlavní politické priority, kterými se zabývá ve svém návrhu zprávy, s cílem pokračovat v diskusích. V průběhu pozměňovacího řízení bude návrh dále měnit.

Zpravodajka se plně ztotožňuje s cíli tohoto návrhu. Více než 70 % občanů EU nikdy neinvestovalo do finančních produktů z různých důvodů, ať už se jim to zdá příliš složité, nebo mají obavy z rizik. Proto musíme udělat vše pro to, abychom občany podpořili, aby tento stav změnili. Nová pravidla na ochranu a posílení postavení retailových investorů musí poskytovat jasné a transparentní informace a zajistit, aby finanční poradenství bylo v nejlepším zájmu retailových investorů.

- **Pobídky**

  Zpravodajka se důrazně vyslovila proti úplnému zákazu pobídek. Nadále je znepokojena zavedením částečného zákazu služeb pouze na realizaci, který není odůvodněný a zřejmě neřeší otázky střetu zájmů. Vypadá to spíše jako první krok k úplnému zákazu. Mnoho spotřebitelů v EU se spoléhá na rady finančních poradců, a proto je nutné rozšířit stávající rámec o vhodné nástroje a vylepšení. Domnívá se, že střety zájmů lze řešit větší transparentností. Zpravodajka je navíc toho názoru, že načasování a obsah ustanovení o přezkumu jsou neuspokojivé. Toto ustanovení o přezkumu nesmí být zaujaté tak, aby vedlo k automatickému zavedení úplného zákazu pobídek. Proto navrhuje prodloužit lhůtu na 5 let počínaje koncem období pro provedení směrnice, aby bylo možné zjistit skutečné účinky opatření na trh. Dále navrhuje rozšířit rozsah ustanovení o přezkumu tak, aby umožňovaly posouzení na základě možných střetů zájmů, vývoje nákladů, úrovně retailových investic na kapitálových trzích, ochrany spotřebitele a relevance pravidel distribuce.

- **Test nejlepších zájmů**

  Zpravodajka ve svém návrhu zprávy objasňuje a posiluje návrh Komise týkající se testu „nejlepších zájmů“ podle směrnice o trzích finančních nástrojů (MiFID) a směrnice o distribuci pojištění (IDD). Ve směrnici MiFID navrhuje vyjasnit pojem „nákladová efektivita“. V IDD navrhuje, aby se finanční poradenství spíše než na nákladovou

efektivitu produktu zaměřovalo na výkonnost, míru rizika, náklady a poplatky investičního produktu založeného na pojištění, případně na možnosti podkladových investic. Produkty, které jsou spotřebitelům nabízeny, musí být přizpůsobeny jejich specifickým potřebám a cílům, proto nezáleží pouze na ceně, ale stejně tak i na kvalitě výrobku.

- **Referenční hodnoty poměru cena/výkon**

Podle názoru zpravodajky by návrh Komise týkající se poměru ceny a kvality mohl narušit trh, protože by vedl ke snížení rozmanitosti produktů a potlačení inovací. Domnívá se, že nedostatečné objasnění metodiky použité při navrhování těchto referenčních hodnot nám brání posoudit, jak by se tyto hodnoty skutečně projevily v praxi. Zpravodajka plně souhlasí se zásadou, že produkt musí přinášet hodnotu za peníze a že produkty s neodůvodněnými a nepřiměřeně vysokými náklady a poplatky nemají na trhu místo. V tomto bodě je však třeba vést další diskuse, aby bylo možné nalézt správný a vyvážený přístup. Zpravodajka proto ve svém návrhu zprávy vypouští referenční hodnoty s cílem pokračovat v diskusích na toto téma.

- **Dozor a přeshraniční postupy**

Návrh Komise v tomto ohledu nezachází dostatečně daleko, a proto zpravodaj navrhuje změny s cílem posílit přeshraniční dohled a zajistit stejnou ochranu všech spotřebitelů ve všech členských státech EU. V tomto duchu zpravodajka zavádí pro společnosti povinnost registrovat se ve stejném členském státě, kde se nachází jejich sídlo, aby se předešlo praxi forum-shopping.

- **Finfluenceři**

Digitalizace vytvořila novou generaci investorů. Na sociálních sítích se objevují takzvaní „finfluenceři“, kteří mobilizují především mladší generace. Zpravodajka vítá opatření navržená Komisí, která mají zajistit jasná, spravedlivá a nezavádějící marketingová sdělení a řešit obavy, pokud jde o finanční influencery. Často jim chybí specifické znalosti v dané oblasti. Zpravodajka proto navrhuje další prvky, které by tuto část návrhu ještě více posílily, například uložením povinnosti podnikům podepsat smlouvu s finfluencery, aby se zajistila transparentnost a určila odpovědnost. Navrhuje také rozšířit ustanovení týkající se „postupu pro řešení nepovolených činností nabízených prostřednictvím digitálních prostředků“ na finfluencery používající praktiky miss-sellingu.

- **Finanční gramotnost**

Zpravodajka vnímá finanční gramotnost jako zásadní prvek pro zlepšení investičního chování v EU, a to nejen pro spotřebitele, ale také pro finanční poradce, aby mohli poskytovat kvalitní odborné poradenství. Podle nedávného průzkumu Eurobarometru má pouze 18 % občanů EU vysokou úroveň finanční gramotnosti, 64 % střední úroveň

a 18 % nízkou úroveň, přičemž mezi jednotlivými členskými státy existují velké rozdíly. Tato čísla jasně ukazují, že v této oblasti je třeba udělat mnohem více a že EU musí plně využít své role a vyzvat členské státy, aby byly v tomto ohledu ambiciózní.

- **Poskytovatelé údajů**

  Finanční a nefinanční údaje o trhu jsou nezbytné pro správné fungování finančních trhů a pro poskytování kvalitních investičních služeb klientům. Tyto údaje musí být vysoce kvalitní, spolehlivé, podléhat velmi přísným kontrolním postupům a musí být dostupné za spravedlivých podmínek. Přístup k finančním a nefinančním údajům o trhu, jejich využívání a náklady na ně, které jsou nezbytné k poskytování investičních služeb a k tvorbě a distribuci finančních produktů, představují významnou část nákladů investičních podniků, a proto představují významnou část celkových poplatků placených retailovými zákazníky. Proto se zpravodajka domnívá, že by EU měla zavést horizontální a ucelenou evropskou regulaci pro poskytovatele finančních i nefinančních údajů a jejich činnosti, která by měla být doprovázena zvýšeným dohledem nad všemi poskytovateli údajů (včetně poskytovatelů ze třetích zemí, kteří v současnosti využívají oligopolní situace) na evropské úrovni.

- **Strukturované retailové investiční produkty a pojistné produkty s investiční složkou**

  Zpravodajka vítá návrh Komise týkající se strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou, ale vidí potřebu zavést další úpravy tržních postupů a určité úpravy v odvětví pojišťovnictví. Navrhuje vymazat nový oddíl v dokumentu s klíčovými informacemi s názvem „Produkt v kostce“ a bude pokračovat v dalším posuzování souladu nového oddílu o udržitelnosti s příslušnými stávajícími právními předpisy.