

# ESMA potvrdila výklad ČNB k odměňování vázaných zástupců podle MiFID II

23.2.2026 - Jakub Holas | Česká národní banka

**Česká národní banka informuje o uveřejnění odpovědi Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy (ESMA) k výkladu unijních pravidel odměňování vázaných zástupců (ESMA\_Q&A\_2784).**

ESMA v Q&A potvrzuje, že se požadavek čl. 27 odst. 4 nařízení (EU) 2017/565 (který uvádí, že se vždy „zachovává rovnováha mezi pevnými a pohyblivými složkami odměny, takže struktura odměňování nezvýhodňuje zájmy investičního podniku nebo jeho příslušných osob oproti zájmům kteréhokoli zákazníka.“) uplatní také na vázané zástupce. V souladu s bodem odůvodnění (recitálem) č. 41 je přitom možné při aplikaci uplatnit určitou míru flexibility s ohledem na zvláštní postavení vázaných zástupců a případná národní specifika. Uvedený bod odůvodnění tak umožňuje, aby variabilní složka odměny vázaných zástupců tvořila větší část celkové odměny než v případě jiných osob, pokud pevná složka – je-li to v souladu s národními předpisy – zůstane dostatečná k zajištění toho, aby nedošlo ke střetu zájmů. Současně staví ESMA najisto, že tento požadavek se uplatní i v režimu výjimky upravené čl. 3 směrnice MiFID II, tzn. v tuzemském kontextu také na investiční zprostředkovatele a jejich vázané zástupce.

Odpověď ESMA byla připravena v návaznosti na dotazy účastníků českého kapitálového trhu. Tento výklad ESMA plně odpovídá dlouhodobé dohledové a metodické praxi ČNB, která svůj přístup uveřejnila už v květnu 2024 ve stanovisku [K pravidlům odměňování vázaných zástupců investičního zprostředkovatele](#). ČNB tento přístup uplatňuje jak při posuzování systémů odměňování obchodníků s cennými papíry, tak i investičních zprostředkovatelů a jejich vázaných zástupců.

Zveřejněné stanovisko ESMA přispívá k jednotnému výkladu a aplikaci evropské regulace, a posiluje právní jistotu i očekávání účastníků trhu.

ČNB bude i nadále podporovat důsledné a konzistentní uplatňování pravidel ochrany investorů a řízení střetu zájmů, vč. souvisejících pravidel odměňování.

Jakub Holas  
ředitel odboru komunikace

<https://www.cnb.cz/cs/cnb-news/tiskove-zpravy/ESMA-potvrdila-vyklad-CNB-knbspodmenovani-vazanych-zastupcu-podle-MiFID-II>