

Datum: 1. 4. 2026

DOHLEDOVÉ SDĚLENÍ Č. 2/2026

Dohledové sdělení k odměňování vázaných zástupců

Použité zkratky

ZPKT	zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů
nařízení (EU) 2017/565	nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/565 ze dne 25. dubna 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o organizační požadavky a provozní podmínky investičních podniků a o vymezení pojmů pro účely zmíněné směrnice
ESMA	Evropský orgán pro cenné papíry a trhy

1. ÚČEL DOHLEDOVÉHO SDĚLENÍ

Účelem tohoto dohledového sdělení je vyjasnit některá dohledová očekávání České národní banky ve vztahu k odměňování vázaných zástupců investičními zprostředkovateli, zejména problematice pevné (fixní) a pohyblivé (variabilní) složky odměny vázaných zástupců.

Cílem materiálu je seznámit dohlížené subjekty, zejména investiční zprostředkovatele, s přístupem České národní banky k posuzování systémů odměňování vázaných zástupců v souladu s platnou legislativou.

2. SHRUTÍ PRÁVNÍ ÚPRAVY

Investiční zprostředkovatel musí plnit stanovené organizační požadavky, včetně toho, že „*udrží a uplatňuje účinná organizační a administrativní opatření k tomu, aby střety zájmů neovlivnily nepříznivě zájmy jeho zákazníků*“.¹ Konkrétně má investiční zprostředkovatel „*přijmout vhodná opatření ke zjištění, prevenci a řízení střetů zájmů mezi ním, jeho pracovníky a vázanými zástupci nebo jakoukoli osobou s ním přímo nebo nepřímo spojenou kontrolou, a jeho zákazníky nebo mezi dvěma zákazníky, které vzniknou v průběhu poskytování investičních služeb nebo jejich*

¹ § 12a odst. 3 ve spojení s § 32 odst. 2 ZPKT.

kombinace, včetně těch, které jsou způsobeny přijetím pobídek od třetích stran nebo vlastními systémy odměňování a jiných pobídek daného investičního zprostředkovatele“.²

Tato pravidla jsou pak dále rozvedena mimo jiné v čl. 27 nařízení (EU) 2017/565³. Mimo jiné tak platí, že „odměňování a podobné pobídky nejsou založeny výlučně ani převážně na kvantitativních obchodních kritériích a plně zohlední vhodná kvalitativní kritéria, která odrážejí soulad s platnými právními předpisy, spravedlivé zacházení se zákazníky a kvalitu služeb poskytovaných zákazníkům.

Vždy se zachovává rovnováha mezi pevnými a pohyblivými složkami odměny, takže struktura odměňování nezvýhodňuje zájmy investičního podniku nebo jeho příslušných osob oproti zájmům kteréhokoli zákazníka“.⁴

K tématu odměňování vázaných zástupců vydala v roce 2024 Česká národní banka stanovisko, které podrobně objasňuje, jaké požadavky musí systém odměňování vázaných zástupců investičního zprostředkovatele splňovat a co lze u odměňování považovat za dobrou praxi.⁵ V tomto stanovisku vychází Česká národní banka z toho, že investiční zprostředkovatelé musí plnit povinnosti podle čl. 27 nařízení (EU) 2017/565, které se týkají též odměňování vázaných zástupců, přičemž za minimální požadavek považuje, že vázaní zástupci mají stanovenou pevnou pravidelnou měsíční odměnu, která bude z hlediska účelu vyvážená ve vztahu k pohyblivé složce, a že investiční zprostředkovatel stanoví vázaným zástupcům ukazatele výkonnosti (KPIs) pro přiznání pohyblivé složky odměny, které budou reflektovat zájmy zákazníků a plnění regulatomích pravidel.

V dané oblasti pak též ESMA uveřejnila odpověď k výkladu unijních pravidel odměňování vázaných zástupců. V této odpovědi ESMA mimo jiné potvrdila, že pravidla stanovená v čl. 27 nařízení (EU) 2017/565 se vztahují i na investiční zprostředkovatele.⁶

V podrobnostech tedy Česká národní banka odkazuje na výše uvedené výkladové materiály.

Účelem předmětné právní úpravy je prevence střetů zájmů mezi vázanými zástupci a zákazníky, přičemž čl. 27 nařízení (EU) 2017/565 konkrétně upravuje jeden aspekt této problematiky, tedy odměňování příslušných osob, mezi něž podle čl. 2 odst. 1 uvedeného nařízení náleží i vázaní zástupci.

Specifickým cílem je tak zajistit, aby byl způsob odměňování vázaných zástupců v souladu s nejlepším zájmem zákazníka a nepodněcoval vázané zástupce k upřednostňování svých vlastních prodejních cílů nebo jiných zájmů před zájmy zákazníků, a tím nepřímo i k opomíjení specifické finanční situace, investičních cílů, potřeb a rizikové tolerance konkrétního zákazníka. Například má tedy předejít situaci, kdy by vázaný zástupce kvůli pravidlům, na základě kterých je odměňován, navrhol či doporučil konkrétnímu zákazníkovi výši investice, která přesahuje jeho reálné finanční možnosti.

Stanovisko a praktická aplikace předmětných pravidel byly opakovaně diskutovány i se zástupci profesní asociace finančních zprostředkovatelů.

3. PŘÍSTUP ČESKÉ NÁRODNÍ BANKY

Česká národní banka v návaznosti na uveřejnění stanoviska v roce 2024 začala vyžadovat dodržování pravidel odměňování vázaných zástupců v rámci licenčních řízení, v rámci dohledové činnosti pak zařadila kontrolu

² § 11a odst. 1 ve spojení s § 32 odst. 2 ZPKT.

³ Ustanovení čl. 27 nařízení (EU) 2017/565 se použije obdobně na investiční zprostředkovatele na základě zejména § 12a odst. 1 až 5 ve spojení s § 32 odst. 2 ZPKT a § 15c odst. 3 a 6 ve spojení s § 32 odst. 6 ZPKT.

⁴ Čl. 27 odst. 4 nařízení (EU) 2017/565.

⁵ [K pravidlům odměňování vázaných zástupců investičního zprostředkovatele.](#)

⁶ [ESMA Q&A 2784](#), viz též tiskovou zprávu „[ESMA potvrdila výklad ČNB k odměňování vázaných zástupců podle MiFID II](#)“.

dodržování pravidel odměňování vázaných zástupců do plánovaných kontrol na místě a následně až v dalším roce provedla v této oblasti plošné dohledové šetření. Investičním zprostředkovatelům tedy Česká národní banka poskytla dostatečný časový prostor k tomu, aby se mohli s danou právní úpravou a obsahem stanoviska seznámit a uvést své vnitřní předpisy a postupy do souladu s nimi. V rámci své dohledové činnosti Česká národní banka identifikovala četné nedostatky v systémech odměňování vázaných zástupců, které jsou investičními zprostředkovateli postupně napravovány.

Česká národní banka v rámci svých dohledových postupů a licenčních řízení očekává naplnění těchto základních podmínek pro systémy odměňování vázaných zástupců:

- Pravidla stanovená investičními zprostředkovateli (vnitřní předpisy) jsou dostatečně podrobná, aby podle nich mohly být odměny reálně stanoveny, resp. aby mohl být posouzen soulad s právní úpravou.
- Pravidla stanovená investičními zprostředkovateli (vnitřní předpisy) vždy zahrnují pevnou složku odměny.
- Výše pevné složky odměny je stanovena na základě objektivních kritérií nesouvisejících s objemem produkce (kvantitativními kritérii).
- Výše pevné složky odměny je dostatečná, tedy umožňuje nevyplacení složky pohyblivé. Obvyklou praxí je přitom porovnání pevné složky s minimální mzdou.
- Výše pevné složky odměny je stálá, tedy nelze ji zpětně snížit a nedochází k jejím častým úpravám. Změny v jednom kalendářním roce by měly být jen výjimečné.
- Poměr mezi pevnou a pohyblivou složkou odměny je dostatečně vyvážený tak, aby obě plnily svůj účel. Pohyblivá složka tak může být vyšší než složka pevná, ale pevná složka nesmí být ve srovnání s pohyblivou složkou zanedbatelná.
- Pohyblivá složka odměny není založena převážně či výlučně na kvantitativních obchodních kritériích.
- Kvalitativní kritéria jsou vhodně zvolena tak, že skutečně odrážejí plnění regulatorních pravidel.
- Pohyblivá složka je nenároková, tedy je možné ji vůbec nevyplatit.
- Pohyblivou složku je možné zpětně odejmout.

Konkrétní detaily nastavení systémů odměňování vázaných zástupců, tedy konkrétní způsob naplnění výše uvedených požadavků, jsou ponechány na volbě samotných investičních zprostředkovatelů. Česká národní banka tak nepožaduje plnění dotčených požadavků určitým univerzálním způsobem, naopak předpokládá přizpůsobení pravidel odměňování vázaných zástupců individuálním obchodním modelům jednotlivých investičních zprostředkovatelů.

Česká národní banka zároveň posuzuje, zda vnitřní předpisy obsahují jasně definovaný proces vyhodnocování plnění stanovených pravidel a jednoznačné určení osob odpovědných za schvalování a přehodnocování systému odměňování a zda investiční zprostředkovatel zajišťuje vedení odpovídající evidence a dokumentace rozhodnutí. Tyto náležitosti tvoří nezbytný základ pro posouzení souladu vnitřních procesů investičního zprostředkovatele s regulatorními požadavky a pro praktickou vymahatelnost nastavených pravidel.

Česká národní banka dále upozorňuje, že samotné vnitřní předpisy upravující odměňování vázaných zástupců v souladu s předmětnou právní úpravou jsou pouze základním předpokladem pro řádné plnění zákonných povinností, avšak rozhodující je faktické zavedení a uplatňování nastavených pravidel v každodenní praxi.

V případě identifikace nedostatků v systémech investičních zprostředkovatelů upravujících odměňování vázaných zástupců může Česká národní banka využít všech standardních dohledových nástrojů, které zahrnují upozornění na zjištěné nedostatky s požadavkem nápravy, a dále případně též uložení pokuty ve správním řízení, přičemž za nesplnění některé z povinností týkající se organizačních požadavků dle § 12a ZPKT lze investičnímu zprostředkovateli uložit pokutu až do výše 150 000 000 Kč nebo 10 % jeho celkového ročního obrátu podle poslední řádné účetní závěrky nebo konsolidované účetní závěrky.