



Brüsszel, 2026. február 27.
(OR. en)

6830/26

EF 52
ECOFIN 269
DELECT 40

FEDŐLAP

Küldi:	az Európai Bizottság főtitkára részéről Martine DEPREZ igazgató
Az átvétel dátuma:	2026. február 26.
Címzett:	Thérèse BLANCHET, az Európai Unió Tanácsának főtitkára
Biz. dok. sz.:	C(2026) 994 final
Tárgy:	A BIZOTTSÁG (EU) .../... FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ IRÁNYELVE (2026.2.20.) az (EU) 2017/593 felhatalmazáson alapuló irányelvnek a portfóliókezelést vagy egyéb befektetési vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtó befektetési vállalkozások részére harmadik fél által végzett végrehajtási és kutatási szolgáltatások nyújtására vonatkozó feltételek tekintetében történő módosításáról

Mellékelten továbbítjuk a delegációknak a következő dokumentumot: C(2026) 994 final.

Melléklet: C(2026) 994 final



Brüsszel, 2026.2.20.
C(2026) 994 final

A BIZOTTSÁG (EU) .../... FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ IRÁNYELVE

(2026.2.20.)

az (EU) 2017/593 felhatalmazáson alapuló irányelvnek a portfóliókezelést vagy egyéb befektetési vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtó befektetési vállalkozások részére harmadik fél által végzett végrehajtási és kutatási szolgáltatások nyújtására vonatkozó feltételek tekintetében történő módosításáról

(EGT-vonatkozású szöveg)

INDOKOLÁS

(1) A FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ JOGI AKTUS HÁTTERE

A „tőkepiaci helyreállítási csomag” részét képező (EU) 2021/338 európai parlamenti és tanácsi irányelv¹ módosította a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvet² („MiFID II”) annak érdekében, hogy megkönnyítse a tőkepiacokhoz és a befektetőkhez való jobb hozzáférésre törekvő kis- és közepes piaci tőkeértékű kibocsátókra vonatkozó kutatás fejlesztését. A módosítás lehetővé tette a befektetési vállalkozások számára, hogy bizonyos feltételek teljesülése esetén a kutatási és a végrehajtási szolgáltatások nyújtásáért egybevonva fizessenek. A feltételek egyike az volt, hogy a kutatás olyan kibocsátókra vonatkozzon, amelyeknek az év végi jegyzések szerinti piaci kapitalizációja a kutatási szolgáltatás nyújtását megelőző 36 hónapban nem haladta meg az 1 milliárd EUR-t. A magasabb piaci kapitalizációval rendelkező vállalatok esetében továbbra is alkalmazandó maradt az a kötelezettség, hogy külön kell fizetni a kutatási és a végrehajtási szolgáltatásokért.

A befektetéssel kapcsolatos kutatások visszaesése azonban nem lassult le e módosítás nyomán, ezért a tőzsdei jegyzésről szóló jogszabálysomag részét képező (EU) 2024/2811 európai parlamenti és tanácsi irányelv³ tovább módosította a MiFID II-irányelvet annak érdekében, hogy a befektetési vállalkozások rugalmasabban szervezhessék meg a végrehajtási szolgáltatások és kutatások kifizetését. Az irányelv többek között:

- megszünteti azt a túlságosan korlátozó lehetőséget, hogy a vállalkozások csak akkor köthessék egybe a kutatási és végrehajtási szolgáltatások kifizetését, ha a kutatás olyan vállalkozásokra vonatkozik, amelyek piaci kapitalizációja nem haladja meg az 1 milliárd EUR-t;
- rugalmasabb szabályokat vezet be, amelyek lehetővé teszik a befektetési vállalkozások számára, hogy a legmegfelelőbb módot válasszák a végrehajtási szolgáltatások és a kutatás kifizetésére;
- megszünteti az elválasztására vonatkozó követelményt, amikor ez túl nehézkes a befektetési vállalkozások számára, ugyanakkor továbbra is lehetővé teszi, hogy fenntartsák az elválasztott fizetést, ha azt tartják célszerűbbnek;
- átláthatósági követelményeket vezet be, amelyek arra kötelezik a befektetési vállalkozásokat, hogy tájékoztassák ügyfeleiket arról, hogy az együttes vagy az elválasztott fizetés módszerét alkalmazzák.

Annak érdekében, hogy e legutóbbi módosítások alkalmazása Uniószerter következetes legyen, és hogy elő lehessen mozdítani a vállalatokkal kapcsolatos kutatást, a Bizottságnak

¹ Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2021/338 irányelve (2021. február 16.) a 2014/65/EU irányelv tájékoztatási követelmények, termékirányítás és pozíciólimitiek tekintetében, valamint a 2013/36/EU és az (EU) 2019/878 irányelv befektetési vállalkozásokra való alkalmazása tekintetében, a Covid19-válság utáni helyreállítás elősegítése érdekében történő módosításáról (HL L 68., 2021.2.26., 14. o., ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2021/338/oj>).

² Az Európai Parlament és a Tanács 2014/65/EU irányelve (2014. május 15.) a pénzügyi eszközök piacairól, valamint a 2002/92/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv módosításáról (HL L 173., 2014.6.12., 349. o., ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj>).

³ Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2024/2811 irányelve (2024. október 23.) a 2014/65/EU irányelvnek az uniós nyilvános tőkepiacok vállalkozások számára vonzóbbá tétele, továbbá a kis- és középvállalkozások tőkéhez jutásának megkönnyítése érdekében történő módosításáról és a 2001/34/EK irányelv hatályon kívül helyezéséről (HL L, 2024/2811, 2024.11.14., ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/2811/oj>).

módosítania kell az (EU) 2017/593 felhatalmazáson alapuló irányelvet⁴. A Bizottságnak különösen felül kell vizsgálnia a harmadik felek által az ügyfeleknek portfóliókezelési vagy egyéb befektetési vagy kiegészítő szolgáltatásokat nyújtó befektetési vállalkozások részére végzett kutatások esetében alkalmazott fizetési módokra irányadó szabályokat. Ezzel összefüggésben a Bizottság kikérte az Európai Értékpapíripiaci Hatóság (ESMA) szakvéleményét.

(2) AZ AKTUS ELFOGADÁSÁT MEGELŐZŐ KONZULTÁCIÓK

Az ESMA, mivel a Bizottság szakvéleményért fordult hozzá, a tőzsdei jegyzésről szóló jogszabállyal összefüggésben nyilvános konzultációt folytatott az (EU) 2017/593 felhatalmazáson alapuló irányelv kutatási rendelkezéseinek lehetséges módosításairól. A konzultációs dokumentumot⁵ az ESMA 2024. október 28-án tette közzé a webhelyén; a konzultációban 2025. január 28-áig lehetett részt venni. Az ESMA kikérte az 1095/2010/EU rendelet 37. cikke értelmében létrehozott Értékpapíripiaci Érdekképviselési Csoport véleményét is.

A 2025. december 17-től 2026. január 12-ig tartó időszakban a Bizottság az Európai Értékpapír-bizottság szakértői csoportjával konzultált a felhatalmazáson alapuló irányelv tervezetéről. Három észrevétel érkezett, amelyek azt mutatták, hogy a javaslattervezet általános támogatottságot élvez.

A Bizottság a felhatalmazáson alapuló irányelv tervezetét a minőségi jogalkotásra vonatkozó intézményközi megállapodásban foglalt elveknek megfelelően a 2025. december 4. és 2026. január 1. közötti négyhetes időszakban közzétette a „Minőségi jogalkotás” portálon a tervezettel kapcsolatos vélemények összegyűjtése céljából. Tizenkét észrevétel érkezett. A beérkezett hozzászólások főként a befektetési vállalkozások által saját forrásokból fizetett kutatásra és a kutatási fizetési számláról fizetett kutatásra alkalmazandó szabályokra vonatkoztak. Egyes érdekelt felek azt javasolták, hogy a felhatalmazáson alapuló irányelvben erősítsék meg és egészítsék ki az (EU) 2024/2811 irányelvvel bevezetett, kutatásra vonatkozó releváns rendelkezéseket.

Kellő mérlegelést követően a Bizottság arra a következtetésre jutott, hogy a felhatalmazáson alapuló irányelv tervezetében megfogalmazott minőségi követelményeknek, amelyek valamennyi kutatásra alkalmazandóak függetlenül attól, hogy a befektetési vállalkozások hogyan fizetnek a végrehajtási és kutatási szolgáltatásokért, elegendő biztosítékot kell nyújtaniuk a kutatás megfelelő minőségének biztosításához. Következésképpen a Bizottság úgy véli, hogy vagy nincs szükség a felhatalmazáson alapuló irányelv tervezetének további módosítására, vagy ezen módosítások nem lennének összhangban az (EU) 2024/2811 irányelvben meghatározott módosításokkal. Ezen túlmenően az ESMA már egy korábbi szakaszban értékelt és elvetett többek között olyan követelmény bevezetésére vonatkozó javaslatokat, amelyek értelmében össze kell hasonítani egy adott szolgáltató által végzett

⁴ A Bizottság (EU) 2017/593 felhatalmazáson alapuló irányelve (2016. április 7.) a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek az ügyfelek pénzügyi eszközeinek és pénzeszközeinek védelme, a termékirányítási kötelezettségek, valamint a díjak, jutalékok vagy pénzbeli és nem pénzbeli juttatások nyújtására vagy átvételére alkalmazandó szabályok tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 87., 2017.3.31., 500. o., ELI: http://data.europa.eu/eli/dir_del/2017/593/oj).

⁵ https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2025-04/ESMA35-335435667-6290_Technical_advice_to_the_EC_on_amendments_to_the_research_provisions_of_the_MiFID_II_Delegated_Directive_in_the_context_of_the_Listing_Act.pdf.

kutatás minőségét más kutatási szolgáltatók által végzett kutatások minőségével, mivel úgy ítélte meg, hogy az ilyen követelmények túlságosan megterhelőek, és jó eséllyel szükségtelen szabályozási bonyodalmakat okoznak a befektetési vállalkozások számára.

(3) A FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ JOGI AKTUS JOGI ELEMEI

EZ A FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ IRÁNYELV NÉGY CIKKET TARTALMAZ.

- Az 1. cikk módosítja az (EU) 2017/593 felhatalmazáson alapuló irányelv 13. cikkét, új szabályokat állapítva meg, amelyek lehetővé teszik a befektetési kutatási és végrehajtási szolgáltatások együttes vagy elválasztott kifizetését.
- A 2. cikk meghatározza az e felhatalmazáson alapuló irányelvben megállapított új szabályok átültetéséhez szükséges törvényi, rendeleti és közigazgatási rendelkezések tagállamok általi elfogadásának ütemtervét és alkalmazásuk kezdőnapját.
- A 3. cikk meghatározza az e felhatalmazáson alapuló irányelvben megállapított új szabályok hatálybalépésének időpontját.
- A 4. cikk kimondja, hogy az irányelv címzettje az összes tagállam.

A BIZOTTSÁG (EU) .../... FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ IRÁNYELVE

(2026.2.20.)

az (EU) 2017/593 felhatalmazáson alapuló irányelvnek a portfóliókezelést vagy egyéb befektetési vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtó befektetési vállalkozások részére harmadik fél által végzett végrehajtási és kutatási szolgáltatások nyújtására vonatkozó feltételek tekintetében történő módosításáról

(EGT-vonatkozású szöveg)

AZ EURÓPAI BIZOTTSÁG,

tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre és különösen annak 53. cikke (1) bekezdésére,

tekintettel a 2014/65/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvre⁶ és különösen annak 24. cikke (13) bekezdésére,

mivel:

- (1) Az (EU) 2024/2811 európai parlamenti és tanácsi irányelv⁷ módosította a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvet⁸ annak érdekében, hogy vonzóbbá tegye az uniós nyilvános tőkepiacokat a vállalkozások számára, és megkönnyítse a kis- és középvállalkozások tőkéhez jutását, különösen azáltal, hogy előmozdítja az e vállalatokkal kapcsolatos befektetési kutatásokat, láthatóbbá teszi őket, és javítja esélyeiket a potenciális befektetők bevonásában.
- (2) Az (EU) 2024/2811 irányelv módosította azt a módot, ahogyan a befektetési vállalkozások a harmadik fél általi végrehajtási és a kutatási szolgáltatásokért fizethetnek azáltal, hogy választási lehetőséget biztosít e vállalkozások számára abban a tekintetben, hogy ezekért a szolgáltatásokért elválasztva vagy együttesen fizetnek. E rugalmasságra amiatt az adminisztratív teher miatt van szükség, amelyet a végrehajtási és kutatási szolgáltatások elválasztott kifizetésének megszervezése jelenthet egyes vállalkozások számára, mely vállalkozások ennek következtében úgy dönthetnek, hogy a továbbiakban nem nyújtanak vagy nem vesznek igénybe kutatási szolgáltatásokat, különösen a kis- és közepes piaci tőkeértékű vállalatok tekintetében.
- (3) Az (EU) 2017/593⁹ felhatalmazáson alapuló irányelv csak a végrehajtási és kutatási szolgáltatások együttes kifizetéséhez kapcsolódó követelményeket részletezi. A

⁶ HL L 173., 2014.6.12., 349. o.

⁷ Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2024/2811 irányelve (2024. október 23.) a 2014/65/EU irányelvnek az uniós nyilvános tőkepiacok vállalkozások számára vonzóbbá tétele, továbbá a kis- és középvállalkozások tőkéhez jutásának megkönnyítése érdekében történő módosításáról és a 2001/34/EK irányelv hatályon kívül helyezéséről (HL L, 2024/2811, 2024.11.14., ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/2811/oj>).

⁸ Az Európai Parlament és a Tanács 2014/65/EU irányelve (2014. május 15.) a pénzügyi eszközök piacairól, valamint a 2002/92/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv módosításáról (HL L 173., 2014.6.12., 349. o., ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj>).

⁹ A Bizottság (EU) 2017/593 felhatalmazáson alapuló irányelve (2016. április 7.) a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek az ügyfelek pénzügyi eszközeinek és pénzeszközeinek védelme,

jogszabályba bele kell foglalni azt a tényt, hogy a befektetési vállalkozások most már választhatnak, hogy együttes vagy elválasztott módon fizetnek ezekért a szolgáltatásokért, és hogy a kutatás minőségértékelésére vonatkozó követelményeknek mindkét esetben alkalmazandóaknak kell lenniük.

- (4) A fizetési mód tekintetében biztosított rugalmasság azonban nem befolyásolhatja a befektetési vállalkozásokat azon kötelezettségük teljesítésében, hogy becsületesen, tisztességesen és szakszerűen, ügyfeleik legfőbb érdekét szem előtt tartva járjanak el. Ezért elő kell írni a befektetési vállalkozások számára, hogy értékeljék az általuk felhasznált vagy nyújtott kutatás minőségét, és győződjenek meg arról, hogy a harmadik fél által számukra nyújtott kutatás jó minőségű, és felhasználása jobb befektetési döntéshez vezet, tehát hozzáadott értéket teremt a végső befektető számára.
- (5) A kutatással megbízott befektetési vállalkozásoknak évente értékelniük kell a kutatás minőségét. Gondoskodni kell arról, hogy a kutatás az ügyfelek portfóliójára alkalmazandó befektetési stratégiával összhangban, ténylegesen jobb befektetési döntéshez vezessen, ezért a befektetési vállalkozásoknak ezt az értékelést megalapozott minőségi kritériumok alapján kell végezniük. Ha az éves értékelés azzal a következtetéssel zárul, hogy a kutatás nem megfelelő minőségű, nem használható fel vagy nem vezet jobb befektetési döntéshez, az érintett befektetési vállalkozásnak mérlegelnie kell, hogy milyen intézkedésekkel tudja orvosolni a helyzetet, beleértve a kutatást végző harmadik fél felkérését a kutatás minőségének javítására, a nem megfelelő minőségű kutatás felhasználásának vagy terjesztésének leállítását, illetve másik szolgáltató felkérését a kutatás elvégzésére.
- (6) A Bizottság konzultált az 1095/2010/EU európai parlamenti és tanácsi rendelettel¹⁰ létrehozott Európai Értékpapír-piaci Hatósággal, amely szakvéleményt adott az ezen felhatalmazáson alapuló irányelvben meghatározott szabályokról.
- (7) Annak érdekében, hogy az illetékes hatóságok és a befektetési vállalkozások alkalmazkodni tudjanak az új követelményekhez, és így azokat hatékonyan és eredményesen lehessen alkalmazni, e felhatalmazáson alapuló irányelv átültetésének időpontját és alkalmazásának kezdőnapját össze kell hangolni az (EU) 2024/2811 irányelv átültetésének időpontjával, illetve alkalmazásának kezdőnapjával.
- (8) Az (EU) 2017/593 felhatalmazáson alapuló irányelvet ezért ennek megfelelően módosítani kell,

ELFOGADTA EZT AZ IRÁNYELVET:

1. cikk

Az (EU) 2017/593 felhatalmazáson alapuló irányelv módosításai

Az (EU) 2017/593 felhatalmazáson alapuló irányelv a következőképpen módosul:

1. A 13. cikk a következőképpen módosul:

a termékirányítási kötelezettségek, valamint a díjak, jutalékok vagy pénzbeli és nem pénzbeli juttatások nyújtására vagy átvételére alkalmazandó szabályok tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 87., 2017.3.31., 500. o., ELI: http://data.europa.eu/eli/dir_del/2017/593/oj).

¹⁰ Az Európai Parlament és a Tanács 1095/2010/EU rendelete (2010. november 24.) az európai felügyeleti hatóság (Európai Értékpapírpiaci Hatóság) létrehozásáról, a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/77/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről (HL L 331., 2010.12.15., 84. o., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

- a) az (1) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:
- „(1) A tagállamok biztosítják, hogy azok a befektetési vállalkozások, amelyek külön kutatási fizetési számlát működtetnek, amint azt a 2014/65/EU irányelv 24. cikke (9a) bekezdése d) pontjának ii. alpontja említi, megfeleljenek a számla vezetésével kapcsolatos következő feltételeknek:
- a) a kutatási fizetési számlát az ügyfélnek felszámított célzott kutatási díjból finanszírozzák;
 - b) a kutatási fizetési számla létrehozása és a kutatási díjnak az ügyfelekkel való egyeztetése részeként a befektetési vállalkozások belső adminisztratív intézkedésként kutatási költségvetést határoznak meg és azt rendszeresen értékelik;
 - c) a befektetési vállalkozás felelős a kutatási fizetési számláért.”;
- b) a cikk a következő (1a) bekezdéssel egészül ki:
- „(1a) A tagállamok biztosítják, hogy az (1) bekezdésben említett, kutatási fizetési számlát használó befektetési vállalkozások ügyfeleik rendelkezésére bocsássák a következő információkat:
- a) mielőtt befektetési szolgáltatást nyújtanak ügyfeleknek – a kutatásra előírányzott összeg, és mindegyik ügyfél esetében a kutatási díj rájuk eső, becsült összege;
 - b) annual information on the total costs that the investment firm has incurred for third party research.’;
- c) a (2)–(7) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:
- „(2) A tagállamok biztosítják, hogy azok a befektetési vállalkozások, amelyek úgy döntenek, hogy külön fizetnek a végrehajtási szolgáltatásokért és a kutatásért, és amelyek kutatási fizetési számlát működtetnek az (1) bekezdésben említettek szerint, ügyfeleik vagy az illetékes hatóságok kérésére rendelkezésre bocsássák a következők mindegyikét:
- a) a szóban forgó kutatási fizetési számláról fizetett szolgáltatók listája;
 - b) ezen szolgáltatók részére meghatározott időszakban fizetett teljes összeg;
 - c) a befektetési vállalkozás által az említett szolgáltatóktól kapott juttatások és szolgáltatások;
 - d) a kutatási fizetési számláról elköltött teljes összeg hogyan viszonyul a befektetési vállalkozás által az adott időszakra meghatározott költségvetéshez, feltüntetve az esetleges kedvezményeket vagy átvitelt, ha marad pénzeszköz a számlán.
- Az (1) bekezdés a) pontjának alkalmazásában a tagállamok biztosítják, hogy a becsült kutatási díj:
- a) kizárólag a befektetési vállalkozás által a befektetési vállalkozás ügyfeleinek nyújtott befektetési szolgáltatásokhoz szükséges, harmadik fél által végzett kutatás céljára meghatározott kutatási költségvetésen alapuljon;

b) ne kapcsolódjon az ügyfelek nevében végrehajtott ügyletek volumenéhez vagy értékéhez.

(3) A tagállamok biztosítják, hogy azok a befektetési vállalkozások, amelyek úgy döntenek, hogy külön fizetnek a végrehajtási és a kutatási szolgáltatásokért, és amelyek kutatási fizetési számlát működtetnek az (1) bekezdésben említettek szerint

a) tüntessenek fel külön azonosítható kutatási díjat minden, az ügyfelek kutatási díjának beszedésével kapcsolatos operatív intézkedéshez;

b) teljes mértékben eleget tegyenek az (1) és az (1a) bekezdésben előírt feltételeknek.

(4) A tagállamok biztosítják, hogy azok a befektetési vállalkozások, amelyek úgy döntenek, hogy külön fizetnek a végrehajtási szolgáltatásokért és a kutatásért, és amelyek kutatási fizetési számlát működtetnek az (1) bekezdésben említettek szerint, ne kapjanak a kutatási költségvetésüknél több pénzt a kutatási díjak teljes összegeként.

(5) A tagállamok biztosítják, hogy azok a befektetési vállalkozások, amelyek úgy döntenek, hogy külön fizetnek a végrehajtási szolgáltatásokért és a kutatásért, és az (1) bekezdésben említettek szerint külön kutatási fizetési számlát működtetnek, befektetéskezelési megállapodásukban vagy az általános üzleti feltételeikben megállapodnak ügyfeleikkel a befektetési vállalkozás által előirányzott kutatási díjról, valamint arról, hogy az év során milyen gyakorisággal vonják le az ügyfél forrásaiból az adott kutatási díjat.

A tagállamok biztosítják, hogy a befektetési vállalkozások csak akkor növeljék kutatási költségvetésüket, ha előzőleg egyértelmű információkkal látták el ügyfeleiket a tervezett emelésekről.

A tagállamok biztosítják, hogy a befektetési vállalkozások rendelkezzenek olyan eljárással, amelynek révén a kutatási fizetési számlán egy adott időszak végén keletkezett többletet visszatérítik ügyfeleiknek, vagy beszámítják a következő időszakra vonatkozó kutatási költségvetésbe és díjba.

(6) A tagállamok biztosítják, hogy azok a befektetési vállalkozások, amelyek úgy döntenek, hogy külön fizetnek a végrehajtási szolgáltatásokért és a kutatásért, és amelyek kutatási fizetési számlát működtetnek az (1) bekezdésben említettek szerint, kizárólagos felelősséget viseljenek az (1) bekezdés b) pontjában említett kutatási költségvetés kezeléséért.

A tagállamok biztosítják, hogy az (1) bekezdés b) pontjában említett kutatási költségvetés a harmadik fél által végzett kutatás szükségességének észszerű értékelésén alapuljon.

A tagállamok biztosítják, hogy a harmadik fél által végzett kutatás megvásárlására szánt kutatási költségvetés allokációja a befektetési vállalkozás ellenőrzése és felső vezetésének felügyelete alá tartozzon, amelyeket tárgyilagosan megfelelőnek kell tekinteni annak biztosítására, hogy a kutatási költségvetést a befektetési vállalkozás ügyfeleinek legjobb érdekeit szem előtt tartva kezeljék és használják fel. A tagállamok biztosítják, hogy az ellenőrzések felöleljék a kutatások szolgáltatói felé teljesített kifizetések világos ellenőrzési nyomvonalát, valamint azt, hogy miként került sor a kifizetett összegek meghatározására a (10) bekezdés első albekezdésében

említett minőségi kritériumok alapján. A tagállamok biztosítják, hogy a befektetési vállalkozások nem használják fel a kutatási költségvetést és a kutatási fizetési számlát belső kutatás finanszírozására.

(7) Az (1) bekezdés c) pontja alkalmazásában a tagállamok biztosítják, hogy a befektetési vállalkozás harmadik félre ruházhatja a kutatási fizetési számla igazgatását, feltéve, hogy ez a megoldás megkönnyíti a harmadik fél által végzett kutatás megvásárlását és a kutatás szolgáltatóinak járó kifizetéseknek a befektetési vállalkozás nevében történő, indokolatlan késedelem nélküli folyósítását a befektetési vállalkozás utasításaival összhangban.”;

- d) a (8) bekezdést el kell hagyni;
- e) a szöveg a következő (10) bekezdéssel egészül ki:

„(10) A tagállamok biztosítják, hogy függetlenül attól, hogy a befektetési vállalkozások hogyan fizetnek a végrehajtási és kutatási szolgáltatásokért, a 2014/65/EU irányelv 24. cikke (9a) bekezdésének c) pontjában előírt, a kutatásra vonatkozó éves értékelésüket megalapozott minőségi kritériumokra alapozzák, amelyek lehetővé teszik a vállalkozások számára, hogy tárgyilagosan értékeljék a kutatás minőségét, használhatóságát, értékét és azt, hogy a kutatás mennyire járul hozzá ahhoz, hogy jobb befektetési döntések szülessenek.

A tagállamok biztosítják, hogy a befektetési vállalkozások megtegyék a szükséges korrekciós intézkedéseket, ha az értékelés azzal a következtetéssel zárul, hogy a kutatás nem megfelelő minőségű, nem használható fel vagy nem vezet jobb befektetési döntéshez.”

2. cikk **Átültetés**

A tagállamok legkésőbb 2026. június 5-ig elfogadják és kihirdetik azokat a törvényi, rendeleti és közigazgatási rendelkezéseket, amelyek szükségesek ahhoz, hogy ennek az irányelvnek megfeleljenek. E rendelkezések szövegét haladéktalanul megküldik a Bizottság számára.

Ezeket a rendelkezéseket 2026. június 6-tól alkalmazzák.

Amikor a tagállamok elfogadják ezeket a rendelkezéseket, azokban hivatkozni kell erre az irányelvre, vagy azokhoz hivatalos kihirdetésük alkalmával ilyen hivatkozást kell fűzni. A hivatkozás módját a tagállamok határozzák meg.

A tagállamok közlik a Bizottsággal nemzeti joguk azon főbb rendelkezéseinek szövegét, amelyeket az ezen irányelv által szabályozott területen fogadnak el.

3. cikk **Hatálybalépés**

Ez az irányelv az *Európai Unió Hivatalos Lapjában* való kihirdetését követő huszadik napon lép hatályba.

4. cikk
Címzettek

Ennek az irányelvnek a tagállamok a címzettjei.

Kelt Brüsszelben, -án/-én. 2026.2.20.

a Bizottság részéről
elnök
Ursula VON DER LEYEN