



Briuselis, 2026 m. vasario 27 d.
(OR. en)

6830/26

EF 52
ECOFIN 269
DELECT 40

PRIDEDAMAS PRANEŠIMAS

nuo:	Europos Komisijos generalinės sekretorės, kurios vardu pasirašo direktorė Martine DEPREGZ
gavimo data:	2026 m. vasario 26 d.
kam:	Europos Sąjungos Tarybos generalinei sekretorei Thérèse BLANCHET
Komisijos dok. Nr.:	C(2026) 994 final
Dalykas:	KOMISIJS DELEGUOTOJI DIREKTYVA (ES) .../... 2026 02 20 kuria dėl sąlygų, kuriomis trečiosios šalys teikia vykdymo ir tyrimo paslaugas investicinėms įmonėms, teikiančioms portfelio valdymo arba kitas investicines ar papildomas paslaugas, iš dalies keičiama Deleguotoji direktyva (ES) 2017/593

Delegacijoms pridedamas dokumentas C(2026) 994 final.

Pridedama: C(2026) 994 final



Briuselis, 2026 02 20
C(2026) 994 final

KOMISIJOS DELEGUOTOJI DIREKTYVA (ES) .../...

2026 02 20

kuria dėl sąlygų, kuriomis trečiosios šalys teikia vykdymo ir tyrimo paslaugas investicinėms įmonėms, teikiančioms portfelio valdymo arba kitas investicines ar papildomas paslaugas, iš dalies keičiama Deleguotoji direktyva (ES) 2017/593

(Tekstas svarbus EEE)

AIŠKINAMASIS MEMORANDUMAS

1. DELEGUOTOJO AKTO BENDROSIOS APLINKYBĖS

Europos Parlamento ir Tarybos direktyva (ES) 2021/338¹ (įtraukta į Kapitalo rinkų gaivinimo dokumentų rinkinį) padarytas Europos Parlamento ir Tarybos direktyvos 2014/65/ES² (FPRD II) pakeitimas, kad būtų sudarytos palankesnės sąlygos plėtoti mažos ir vidutinės kapitalizacijos emitentų, siekiančių pasigerinti galimybes patekti į kapitalo rinkas ir pritraukti investuotojų, tyrimus. Šiuo pakeitimu investicinėms įmonėms buvo suteikta galimybė bendrai mokėti už tyrimo ir vykdymo paslaugų teikimą, jei tenkinamos tam tikros sąlygos. Pagal vieną iš sąlygų turėjo būti užtikrinama, kad tyrimai būtų susiję su tais emitentais, kurių 36 mėnesių iki tyrimo atlikimo dienos rinkos kapitalizacija, išreikšta kotiravimo verte metų pabaigoje, neviršytų 1 mlrd. EUR. Įmonėms, kurių rinkos kapitalizacija didesnė, ir toliau buvo taikoma pareiga už tyrimo ir vykdymo paslaugas mokėti atskirai.

Tačiau šis pakeitimas investicinių tyrimų mažėjimo nesulėtino, todėl Europos Parlamento ir Tarybos direktyva (ES) 2024/2811³ (įtraukta į Įtraukimo į biržos sąrašus akto dokumentų rinkinį) buvo dar kartą iš dalies pakeista FPRD II, kad investicinėms įmonėms organizuojant mokėjimus už vykdymo paslaugas ir tyrimus būtų suteikta daugiau lankstumo. Konkrečiai kalbant:

- panaikinta pernelyg ribojanti galimybė įmonėms sujungti mokėjimus už tyrimo ir vykdymo paslaugas tik tais atvejais, kai tyrimai susiję su įmonėmis, kurių rinkos kapitalizacija neviršija 1 mlrd. EUR;
- nustatytos lankstesnės taisyklės, pagal kurias investicinės įmonės gali pasirinkti tinkamiausią mokėjimo už vykdymo paslaugas ir tyrimus būdą;
- panaikintas reikalavimas atskirti mokėjimus, kai manoma, kad įmonėms tai pernelyg sudėtinga, tačiau joms vis tiek leidžiama išlaikyti atskirus mokėjimus, jei jos to pageidauja;
- nustatyti skaidrumo reikalavimai, pagal kuriuos investicinės įmonės įpareigojamos savo klientams atskleisti, ar jos naudoja bendrus, ar atskirus mokėjimus.

Siekdama užtikrinti, kad šie naujausi pakeitimai būtų nuosekliai taikomi visoje ES, ir skatinti įmonių tyrimus, Komisija turėtų iš dalies pakeisti Deleguotąją direktyvą (ES) 2017/593⁴. Visų

¹ 2021 m. vasario 16 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva (ES) 2021/338, kuria iš dalies keičiama Direktyva 2014/65/ES, kiek tai susiję su informacijos teikimo reikalavimais, produktų valdymu ir pozicijų apribojimais, ir direktyvos 2013/36/ES bei (ES) 2019/878, kiek tai susiję su jų taikymu investicinėms įmonėms, siekiant paskatinti atsigavimą nuo COVID-19 krizės, (OL L 68, 2021 2 26, p. 14. ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2021/338/oj>).

² 2014 m. gegužės 15 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/65/ES dėl finansinių priemonių rinkų, kuria iš dalies keičiamos Direktyva 2002/92/EB ir Direktyva 2011/61/ES, (nauja redakcija) (OL L 173, 2014 6 12, p. 349. ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj>).

³ 2024 m. spalio 23 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva (ES) 2024/2811, kuria iš dalies keičiama Direktyva 2014/65/ES, siekiant viešąsias kapitalo rinkas Sąjungoje padaryti patrauklesnes įmonėms ir sudaryti palankesnes sąlygas mažosioms ir vidutinėms įmonėms gauti kapitalo, ir panaikinama Direktyva 2001/34/EB, (OL L, 2024/2811, 2024 11 14, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/2811/oj>).

⁴ 2016 m. balandžio 7 d. Komisijos deleguotoji direktyva (ES) 2017/593, kuria papildomos Europos Parlamento ir Tarybos direktyvos 2014/65/ES nuostatos dėl klientams priklausančių finansinių priemonių ir lėšų apsaugos, produktų valdymo pareigų ir taisyklių, taikomų mokesčių, komisinio atlyginimo arba bet kokios piniginės

pirma ji turėtų peržiūrėti taisykles, reglamentuojančias mokėjimo už tyrimus, kuriuos trečiosios šalys teikia investicinėms įmonėms, teikiančioms portfelio valdymo, kitas investicines ar papildomas paslaugas, metodus. Atsižvelgdama į tai, Komisija paprašė Europos vertybinių popierių ir rinkų institucijos (ESMA) pateikti technines rekomendacijas.

2. KONSULTACIJOS PRIEŠ PRIIMANT AKTĄ

Remdamasi Komisijos prašymu pateikti technines rekomendacijas, ESMA surengė viešas konsultacijas dėl galimų Deleguotosios direktyvos (ES) 2017/593 tyrimus reglamentuojančių nuostatų pakeitimų, susijusių su Įtraukimo į biržos sąrašus aktu. 2024 m. spalio 28 d. ESMA svetainėje paskelbtas konsultacijoms skirtas dokumentas⁵ ir konsultacijos vyko iki 2025 m. sausio 28 d. ESMA taip pat paprašė pagal Reglamento (ES) Nr. 1095/2010 37 straipsnį įsteigtos Vertybinių popierių ir rinkų suinteresuotųjų subjektų grupės nuomonės.

2025 m. gruodžio 17 d.–2026 m. sausio 12 d. dėl deleguotosios direktyvos projekto Komisija konsultavosi su Europos vertybinių popierių komiteto ekspertų grupe. Gautos trys pastabos, iš kurių matyti, kad pasiūlymo projektui iš esmės pritariama.

2025 m. gruodžio 4 d.–2026 m. sausio 1 d., laikantis Tarpinstituciniame susitarime dėl geresnės teisėkūros nustatytų principų, deleguotosios direktyvos projektas buvo skelbiamas Geresnio reglamentavimo portale, kad keturių savaitių laikotarpiu būtų galima dėl jo teikti pastabas. Gauta dvylika pastabų. Gautos pastabos daugiausia buvo susijusios su taisyklėmis, taikomomis tyrimams, už kuriuos investicinės įmonės moka iš nuosavų išteklių, ir tyrimams, už kuriuos mokama iš mokėjimo už tyrimą sąskaitos. Kai kurie suinteresuotieji subjektai pasiūlė deleguotoje direktyvoje sugriežtinti ir papildyti atitinkamas su tyrimais susijusias nuostatas, pateiktas Direktyva (ES) 2024/2811.

Tinkamai apsvarsčiusi, Komisija padarė išvadą, kad deleguotosios direktyvos projekte nustatyti kokybės reikalavimai, kurie bus taikomi visiems tyrimams, neatsižvelgiant į tai, kaip investicinės įmonės moka už vykdymo ir tyrimo paslaugas, turėtų būti pakankamos apsaugos priemonės tinkamai tyrimų kokybei užtikrinti. Todėl Komisija mano, kad papildomi deleguotosios direktyvos projekto pakeitimai nėra būtini arba neatitiktų Direktyva (ES) 2024/2811 nustatytų pakeitimų. Be to, tokius pasiūlymus kaip, pavyzdžiui, reikalavimą palyginti paslaugų teikėjo atliekamų tyrimų kokybę su kitų tyrimų paslaugų teikėjų atliekamų tyrimų kokybe, ESMA jau anksčiau įvertino ir atmetė, nes manoma, kad tai investicinėms įmonėms būtų pernelyg didelė našta ir reglamentavimas be reikalo taptų dar sudėtingesnis.

3. DELEGUOTOJO AKTO TEISINIAI ASPEKTAI

ŠIĄ DELEGUOTĄJĄ DIREKTYVĄ SUDARO KETURI STRAIPSNIAI.

- 1 straipsniu iš dalies keičiamas Deleguotosios direktyvos (ES) 2017/593 13 straipsnis: nustatomos naujos taisyklės, pagal kurias leidžiama atlikti bendrus ar atskirus mokėjimus už investicinio tyrimo ir vykdymo paslaugas.

ar nepiniginės naudos teikimui arba gavimui, (OL L 87, 2017 3 31, p. 500. 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

- 2 straipsnyje nustatomas terminas, iki kurio valstybės narės turi priimti įstatymus ir kitus teisės aktus, būtinus šioje deleguotoje direktyvoje nustatytoms naujoms taisyklėms perkelti į nacionalinę teisę, ir jų taikymo pradžios data.
- 3 straipsnyje nustatomas šioje deleguotoje direktyvoje pateiktų naujų taisyklių įsigaliojimo momentas.
- 4 straipsnyje nustatoma, kad deleguotoji direktyva skirta visoms valstybėms narėms.

KOMISIJOS DELEGUOTOJI DIREKTYVA (ES) .../...

2026 02 20

kuria dėl sąlygų, kuriomis trečiosios šalys teikia vykdymo ir tyrimo paslaugas investicinėms įmonėms, teikiančioms portfelio valdymo arba kitas investicines ar papildomas paslaugas, iš dalies keičiama Deleguotoji direktyva (ES) 2017/593

(Tekstas svarbus EEE)

EUROPOS KOMISIJA,

atsižvelgdama į Sutartį dėl Europos Sąjungos veikimo, ypač į jos 53 straipsnio 1 dalį,
atsižvelgdama į Europos Parlamento ir Tarybos direktyvą 2014/65/ES⁶, ypač į jos 24
straipsnio 13 dalį,

kadangi:

- (1) Europos Parlamento ir Tarybos direktyva (ES) 2024/2811⁷ buvo iš dalies pakeista Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/65/ES⁸, siekiant viešąsias kapitalo rinkas Sąjungoje padaryti patrauklesnes įmonėms ir sudaryti palankesnes sąlygas mažosioms ir vidutinėms įmonėms gauti kapitalo, visų pirma skatinant atlikti daugiau tų įmonių investicinių tyrimų, užtikrinant didesnę jų matomumą ir daugiau perspektyvų pritraukti potencialius investuotojus;
- (2) Direktyva (ES) 2024/2811 iš dalies pakeista tai, kaip investicinės įmonės gali mokėti už trečiųjų šalių vykdymo ir tyrimo paslaugas, suteikiant toms įmonėms galimybę pasirinkti, ar už tas paslaugas mokėti atskirai, ar bendrai. Tokiu lankstumu pripažįstama, kad tam tikroms įmonėms gali tekti administracinė našta, susijusi su atskirų mokėjimų už vykdymo ir tyrimo paslaugas organizavimu, ir jos dėl to nusprendžia nebeteikti tyrimo paslaugų, susijusių su visų pirma mažos ir vidutinės kapitalizacijos įmonėmis, arba tomis paslaugomis nebesinaudoti;
- (3) Deleguotoje direktyvoje (ES) 2017/593⁹ išsamiai išdėstyti tik reikalavimai, susiję su bendru mokėjimu už vykdymo ir tyrimo paslaugas. Būtina parodyti, kad dabar investicinėms įmonėms leidžiama pasirinkti už tas paslaugas mokėti bendrai arba

⁶ OL L 173, 2014 6 12, p. 349.

⁷ 2024 m. spalio 23 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva (ES) 2024/2811, kuria iš dalies keičiama Direktyva 2014/65/ES, siekiant viešąsias kapitalo rinkas Sąjungoje padaryti patrauklesnes įmonėms ir sudaryti palankesnes sąlygas mažosioms ir vidutinėms įmonėms gauti kapitalo, ir panaikinama Direktyva 2001/34/EB, (OL L, 2024/2811, 2024 11 14, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/2811/oj>).

⁸ 2014 m. gegužės 15 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/65/ES dėl finansinių priemonių rinkų, kuria iš dalies keičiamos Direktyva 2002/92/EB ir Direktyva 2011/61/ES, (nauja redakcija) (OL L 173, 2014 6 12, p. 349. ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj>).

⁹ 2016 m. balandžio 7 d. Komisijos deleguotoji direktyva (ES) 2017/593, kuria papildomos Europos Parlamento ir Tarybos direktyvos 2014/65/ES nuostatos dėl klientams priklausantiems finansinių priemonių ir lėšų apsaugos, produktų valdymo pareigų ir taisyklių, taikomų mokesčių, komisinio atlyginimo arba bet kokios piniginės ar nepiniginės naudos teikimui arba gavimui, (OL L 87, 2017 3 31, p. 500. ELI: http://data.europa.eu/eli/dir_del/2017/593/oj).

atskirai ir kad abiem atvejais turėtų būti taikomi tyrimo kokybės vertinimo reikalavimai;

- (4) investicinėms įmonėms suteiktas lankstumas, susijęs su mokėjimo būdu, neturėtų trukdyti tų įmonių pareigai veikti garbingai, sąžiningai ir profesionaliai, kuo labiau atsižvelgiant į kliento interesus. Todėl turėtų būti reikalaujama, kad tos investicinės įmonės įvertintų tyrimų, kuriuos jos naudoja arba teikia, kokybę, siekdamos užtikrinti, kad trečiosios šalies joms teikiami tyrimai būtų kokybiški ir galėtų būti naudojami siekiant padėti priimti geresnius investavimo sprendimus, taip suteikiant pridėtinės vertės galutiniam investuotojui;
 - (5) investicinės įmonės, kurioms teikiamas tyrimas, turėtų kasmet įvertinti to tyrimo kokybę. Investicinės įmonės turėtų tai daryti remdamosi patikimais kokybės kriterijais, siekdamos užtikrinti, kad tyrimas veiksmingai prisidėtų prie geresnio investavimo sprendimo, laikantis klientų portfeliui taikomos investavimo strategijos. Jeigu atlikus metinį vertinimą paaiškėja, kad tyrimas yra nepakankamai kokybiškas arba nepakankamai tinkamas naudoti ar juo neprisidedama prie geresnio investavimo sprendimo, atitinkamos investicinės įmonės turėtų apsvarstyti galimybę imtis veiksmų padėčiai ištaisyti, be kita ko, prašyti tyrimo paslaugų teikėjo, kuris yra trečioji šalis, pagerinti tyrimo kokybę, sustabdyti nepakankamos kokybės tyrimo naudojimą ar platinimą arba pasirinkti alternatyvų tyrimo paslaugų teikėją;
 - (6) dėl techninių rekomendacijų, susijusių su šioje deleguotoje direktyvoje nustatytomis taisyklėmis, konsultuotasi su Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija, įsteigta Europos Parlamento ir Tarybos reglamentu (ES) Nr. 1095/2010¹⁰;
 - (7) siekiant suteikti galimybę kompetentingoms institucijoms ir investicinėms įmonėms prisitaikyti prie naujų reikalavimų, kad jie galėtų būti taikomi veiksmingai ir rezultatyviai, šios deleguotosios direktyvos perkėlimo į nacionalinę teisę data ir taikymo pradžios data turėtų būti suderintos atitinkamai su Direktyvos (ES) 2024/2811 perkėlimo į nacionalinę teisę ir taikymo pradžios datomis;
 - (8) todėl Deleguotoji direktyva (ES) 2017/593 turėtų būti atitinkamai iš dalies pakeista,
- PRIĖMĖ ŠIĄ DIREKTYVĄ:

1 straipsnis

Deleguotosios direktyvos (ES) 2017/593 pakeitimai

Deleguotoji direktyva (ES) 2017/593 iš dalies keičiama taip:

- (1) 13 straipsnis iš dalies keičiamas taip:
 - (a) 1 dalis pakeičiama taip:

„1. Valstybės narės užtikrina, kad investicinės įmonės, valdančios atskirą mokėjimo už tyrimą sąskaitą, kaip nurodyta Direktyvos 2014/65/ES 24 straipsnio 9a dalies d punkto ii papunktyje, atitiktų šias su sąskaitos valdymu susijusias sąlygas:

¹⁰ 2010 m. lapkričio 24 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 1095/2010, kuriuo įsteigiama Europos priežiūros institucija (Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija) ir iš dalies keičiamas Sprendimas Nr. 716/2009/EB bei panaikinamas Komisijos sprendimas 2009/77/EB, (OL L 331, 2010 12 15, p. 84. ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

- a) mokėjimo už tyrimą sąskaita finansuojama iš specialaus, kliento mokamo tyrimo mokesčio;
- b) sukurdamos mokėjimo už tyrimą sąskaitą ir su savo klientais susitardamos dėl tyrimo mokesčio, investicinės įmonės nustato ir reguliariai vertina tyrimo biudžetą, kaip vidinę administracinę priemonę;
- c) investicinė įmonė atsako už mokėjimo už tyrimą sąskaitą.“;

(b) įterpiama 1a dalis:

„1a. Valstybės narės užtikrina, kad investicinės įmonės, kurios naudojami 1 dalyje nurodyta mokėjimo už tyrimą sąskaita, savo klientams pateiktų šią informaciją:

- (a) prieš savo klientams suteikdamos investicines paslaugas – informaciją apie biudžete numatytą tyrimams skirtą sumą ir apskaičiuoto tyrimo mokesčio sumą kiekvienam klientui;
- (b) metinę informaciją apie visas išlaidas, kurias investicinė įmonė patyrė už trečiųjų šalių atliktus tyrimus.“;

(c) 2–7 dalys pakeičiamos taip:

„2. Valstybės narės užtikrina, kad investicinės įmonės, kurios nusprendžia už vykdymo paslaugas ir tyrimus mokėti atskirai ir kurios valdo mokėjimo už tyrimą sąskaitą, nurodytą 1 dalyje, savo klientų arba kompetentingų institucijų prašymu pateiktų visą šią informaciją:

- a) paslaugų teikėjų, kuriems mokama iš tos mokėjimo už tyrimą sąskaitos, sąrašą;
- b) visą sumą, kuri tiems paslaugų teikėjams buvo sumokėta per nustatytą laikotarpį;
- c) investicinės įmonės iš kitų paslaugų teikėjų gautą naudą ir paslaugas;
- d) visos sumos, išleistos iš mokėjimo už tyrimą sąskaitos, ir investicinės įmonės tam laikotarpiui nustatyto biudžeto palyginimą, nurodant visas nuolaidas arba į kitą laikotarpį perkeltas lėšas, jei sąskaitoje yra likusių lėšų.

Taikant 1 dalies a punktą, valstybės narės užtikrina, kad numatomas tyrimo mokestis būtų:

- (a) grindžiamas tik investicinės įmonės nustatytu tyrimo biudžetu, skirtu trečiųjų šalių tyrimams, būtinoms investicinėms paslaugoms tos investicinės įmonės klientams teikti;
- (b) nesusijęs su klientų vardu įvykdytų sandorių apimtimi arba verte.

3. Valstybės narės užtikrina, kad investicinės įmonės, kurios nusprendžia už vykdymo ir tyrimo paslaugas mokėti atskirai ir kurios valdo mokėjimo už tyrimą sąskaitą, nurodytą 1 dalyje:

- a) pagal kiekvieną veiklos priemonę, skirtą kliento tyrimo mokesčiui rinkti, nurodytų atskirai identifikuojamą tyrimo mokestį;
- b) visiškai atitiktų 1 ir 1a dalyse nustatytas sąlygas.

4. Valstybės narės užtikrina, kad investicinių įmonių, kurios nusprendžia už vykdymo paslaugas ir tyrimus mokėti atskirai ir kurios valdo mokėjimo už

tyrimą sąskaitą, nurodytą 1 dalyje, gaunama visa tyrimo mokesčių suma neviršytų jų tyrimo biudžeto.

5. Valstybės narės užtikrina, kad investicinės įmonės, kurios nusprendžia atskirai mokėti už vykdymo paslaugas ir tyrimus ir valdo atskirą mokėjimo už tyrimą sąskaitą, nurodytą 1 dalyje, savo valdymo susitarime arba bendrosiose veiklos sąlygose su savo klientais susitartų dėl investicinės įmonės biudžete numatyto tyrimo mokesčio ir dėl dažnumo, kuriuo specialus tyrimo mokestis bus atskaitomas iš kliento išteklių per metus.

Valstybės narės užtikrina, kad investicinės įmonės savo tyrimo biudžetą padidintų tik po to, kai savo klientams pateikia aiškia informaciją apie tokį numatomą padidinimą.

Valstybės narės užtikrina, kad investicinės įmonės būtų nustačiusios procesą, pagal kurį bet koks mokėjimo už tyrimą sąskaitos perteklius laikotarpio pabaigoje būtų gražinamas jų klientams arba įskaitomas į apskaičiuotą kito laikotarpio tyrimo biudžetą ir mokestį.

6. Valstybės narės užtikrina, kad investicinės įmonės, kurios nusprendžia už vykdymo ir tyrimo paslaugas mokėti atskirai ir kurios valdo mokėjimo už tyrimą sąskaitą, nurodytą 1 dalyje, prisiimtų visą atsakomybę už tyrimo biudžeto, nurodyto 1 dalies b punkte, valdymą.

Valstybės narės užtikrina, kad 1 dalies b punkte nurodytas tyrimo biudžetas būtų grindžiamas pagrįstu trečiųjų šalių tyrimų poreikio vertinimu.

Valstybės narės užtikrina, kad tyrimo biudžeto skyrimui trečiųjų šalių tyrimams pirkti būtų taikomos investicinės įmonės kontrolės priemonės ir vyresniosios vadovybės priežiūra, kurios laikomos objektyviai tinkamomis siekiant užtikrinti, kad tyrimo biudžetas būtų valdomas ir naudojamas kuo labiau atsižvelgiant į investicinės įmonės klientų interesus. Valstybės narės užtikrina, kad tos kontrolės priemonės apimtų aiškia mokėjimų, atliktų tyrimų vykdytojams, ir to, kaip išmokėtos sumos buvo nustatytos atsižvelgiant į 10 dalies pirmoje pastraipoje nurodytus kokybės kriterijus, audito seką. Valstybės narės užtikrina, kad investicinės įmonės tyrimo biudžeto ir mokėjimo už tyrimą sąskaitos nenaudotų vidiniams tyrimams finansuoti.

7. Taikant 1 dalies c punktą, valstybės narės užtikrina, kad investicinės įmonės mokėjimo už tyrimą sąskaitos administravimą galėtų perduoti trečiajai šaliai, jei tokia priemonė sudarytų geresnes sąlygas pirkti trečiųjų šalių tyrimus ir atlikti mokėjimus tyrimų vykdytojams investicinės įmonės vardu nepagrįstai neveluojant ir laikantis investicinės įmonės nurodymo.“;

- (d) 8 dalis išbraukiama;
- (e) straipsnis papildomas 10 dalimi:

„10. Valstybės narės užtikrina, kad, nepriklausomai nuo to, kaip investicinės įmonės moka už vykdymo ir tyrimo paslaugas, savo metinį tyrimo, kurio reikalaujama pagal Direktyvos 2014/65/ES 24 straipsnio 9a dalies c punktą, vertinimą jos grįstų patikimais kokybės kriterijais, leidžiančiais įmonėms objektyviai įvertinti tyrimo kokybę, tinkamumą naudoti, vertę ir gebėjimą prisidėti prie geresnių investavimo sprendimų.

Valstybės narės užtikrina, kad investicinės įmonės imtųsi būtinų taisomųjų veiksmų, kai vertinimai rodo, kad tyrimas nėra pakankamai kokybiškas,

tinkamas naudoti, vertingas arba juo nepakankamai prisidedama prie geresnio investavimo sprendimo.“

2 straipsnis

Perkėlimas į nacionalinę teisę

Valstybės narės ne vėliau kaip 2026 m. birželio 5 d. priima ir paskelbia įstatymus ir kitus teisės aktus, būtinus, kad būtų laikomasi šios direktyvos. Jos nedelsdamos pateikia Komisijai tų teisės aktų nuostatų tekstą.

Tas nuostatas jos taiko nuo 2026 m. birželio 6 d.

Valstybės narės, priimdamos tas nuostatas, daro jose nuorodą į šią direktyvą arba tokia nuoroda daroma jas oficialiai skelbiant. Nuorodos darymo tvarką nustato valstybės narės.

Valstybės narės pateikia Komisijai šios direktyvos taikymo srityje priimtų nacionalinės teisės aktų pagrindinių nuostatų tekstus.

3 straipsnis

Įsigaliojimas

Ši direktyva įsigalioja dvidešimtą dieną po jos paskelbimo *Europos Sąjungos oficialiajame leidinyje*.

4 straipsnis

Adresatai

Ši direktyva skirta valstybėms narėms.

Priimta Briuselyje 2026 02 20

Komisijos vardu

Pirmininkė

Ursula VON DER LEYEN