



Briselē, 2026. gada 27. februārī
(OR. en)

6830/26

EF 52
ECOFIN 269
DELECT 40

PAVADVĒSTULE

Sūtītājs:	Eiropas Komisijas ģenerāļsekretāre, parakstījusi direktore <i>Martine DEPREZ</i>
Saņemšanas datums:	2026. gada 26. februāris
Saņēmējs:	Eiropas Savienības Padomes ģenerāļsekretāre <i>Thérèse BLANCHET</i>
K-jas dok. Nr.:	C(2026) 994 final
Temats:	KOMISIJAS DELEĢĒTĀ DIREKTĪVA (ES).../... (20.2.2026), ar ko Deleģēto direktīvu (ES) 2017/593 groza attiecībā uz nosacījumiem par trešo personu izpildes un izpētes pakalpojumu sniegšanu ieguldījumu brokeru sabiedrībām, kas sniedz portfeļa pārvaldības pakalpojumus vai citus ieguldījumu pakalpojumus vai papildpakalpojumus

Pielikumā ir pievienots dokuments C(2026) 994 final.

Pielikumā: C(2026) 994 final



Briselē, 20.2.2026.
C(2026) 994 final

KOMISIJAS DELEĢĒTĀ DIREKTĪVA (ES).../...

(20.2.2026),

ar ko Deleģēto direktīvu (ES) 2017/593 groza attiecībā uz nosacījumiem par trešo personu izpildes un izpētes pakalpojumu sniegšanu ieguldījumu brokeru sabiedrībām, kas sniedz portfeļa pārvaldības pakalpojumus vai citus ieguldījumu pakalpojumus vai papildpakalpojumus

(Dokuments attiecas uz EEZ)

PASKAIDROJUMA RAKSTS

1. DELEĢĒTĀ AKTA KONTEKSTS

Ar Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu (ES) 2021/338¹ (daļa no “Kapitāla tirgus atvēršanas paketes”) tika grozīta Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīva 2014/65/ES² (“FITD II”), lai atvieglotu izpēti veikšanu par mazas un vidējas kapitalizācijas emitentiem, kuri cenšas panākt labāku piekļuvi kapitāla tirgiem un ieguldītājiem. Grozījums ļāva ieguldījumu brokeru sabiedrībām maksāt kopīgi par izpēti veikšanu un izpildes pakalpojumu sniegšanu, ja ir izpildīti konkrēti nosacījumi. Viens no nosacījumiem bija tāds, ka izpēti jāattiecas uz emitentiem, kuru tirgus kapitalizācija 36 mēnešos pirms izpēti veikšanas nepārsniedz 1 miljardu EUR, kas izteikta gada beigū kotācijās. Uzņēmumiem ar augstāku tirgus kapitalizāciju turpināja piemērot pienākumu maksāt atsevišķi par izpēti un izpildes pakalpojumiem.

Tomēr, tā kā ieguldījumu izpēti sarukums pēc šā grozījuma nepalēninājās, ar Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu (ES) 2024/2811³ (daļa no “Akta par iekļaušanu biržas sarakstā” paketes) tika vēlreiz grozīta FITD II, lai ieguldījumu brokeru sabiedrībām sniegtu lielāku elastību attiecībā uz to, kā tās izvēlas organizēt maksājumus par izpildes pakalpojumiem un izpēti. Konkrētāk, ar to:

- atceļ pārāk ierobežojošo iespēju uzņēmumiem veikt saistītus maksājumus par izpēti un izpildes pakalpojumiem tikai tad, ja izpēti attiecas uz uzņēmumiem, kuru tirgus kapitalizācija nepārsniedz 1 miljardu EUR;
- ievieš elastīgākus noteikumus, kas ļauj ieguldījumu brokeru sabiedrībām izvēlēties vispiemērotāko maksāšanas metodi par izpildes pakalpojumiem un izpēti;
- atceļ prasību nodalīt maksājumus, ja to uzskata par pārāk apgrūtināšu uzņēmumiem, vienlaikus ļaujot tiem saglabāt atsevišķus maksājumus, ja tie to vēlas;
- ievieš pārredzamības prasības, kas uzliek ieguldījumu brokeru sabiedrībām pienākumu atklāt saviem klientiem informāciju par to, vai tās izmanto kopīgus vai atsevišķus maksājumus.

Lai nodrošinātu šo jaunāko grozījumu konsekventu piemērošanu visā ES un veicinātu izpēti par uzņēmumiem, Komisijai būtu jāgroza Deleģētā direktīva (ES) 2017/593⁴. Konkrēti, tai

¹ Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīva (ES) 2021/338 (2021. gada 16. februāris), ar ko groza Direktīvu 2014/65/ES attiecībā uz informācijas prasībām, produktu pārvaldību un pozīciju limitiem un Direktīvas 2013/36/ES un (ES) 2019/878 attiecībā uz to piemērošanu ieguldījumu brokeru sabiedrībām, lai veicinātu atvēršanos no Covid-19 krīzes (OV L 68, 26.2.2021, 14. lpp., ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2021/338/oj>).

² Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīva 2014/65/ES (2014. gada 15. maijs) par finanšu instrumentu tirgiem un ar ko groza Direktīvu 2002/92/ES un Direktīvu 2011/61/ES (pārstrādāta versija) (OV L 173, 12.6.2014., 349. lpp., ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj>).

³ Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīva (ES) 2024/2811 (2024. gada 23. oktobris), ar ko groza Direktīvu 2014/65/ES, lai Savienības publiskos kapitāla tirgus padarītu pievilcīgākus uzņēmumiem un atvieglotu mazo un vidējo uzņēmumu piekļuvi kapitālam, un atceļ Direktīvu 2001/34/EK (OV L, 2024/2811, 14.11.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/2811/oj>).

⁴ Komisijas Deleģētā direktīva (ES) 2017/593 (2016. gada 7. aprīlis), ar ko attiecībā uz finanšu instrumentu un klientiem piederošu līdzekļu aizsardzību, produktu pārvaldības prasībām un noteikumiem, kurus piemēro maksu, komisijas naudas vai jebkādu finansiālu vai nefinansiālu labumu sniegšanai vai saņemšanai, papildina Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu 2014/65/ES (OV L 87, 31.3.2017, 500. lpp., ELI: http://data.europa.eu/eli/dir_del/2017/593/oj).

būtu jāpārskata noteikumi, kas reglamentē maksāšanas metodes par izpēti, ko trešās personas nodrošina ieguldījumu brokeru sabiedrībām, kuras sniedz portfeļa pārvaldības pakalpojumus, citus ieguldījumu pakalpojumus vai papildpakalpojumus. Šajā sakarā Komisija ir lūgusi tehnisku konsultāciju Eiropas Vērtspapīru un tirgu iestādei (EVTI).

2. PIRMS AKTA PIEŅEMŠANAS NOTIKUSĪ APSPIEŠANĀS

Pamatojoties uz Komisijas aicinājumu sniegt tehniskas konsultācijas, saistībā ar Aktu par iekļaušanu biržas sarakstā EVTI rīkoja sabiedrisko apspriešanu par iespējamiem grozījumiem Deleģētās direktīvas (ES) 2017/593 noteikumos attiecībā uz izpēti. Apspriešanas dokuments⁵ tika publicēts EVTI tīmekļa vietnē 2024. gada 28. oktobrī, un apspriešana noslēdzās 2025. gada 28. janvārī. EVTI arī lūdza saskaņā ar Regulas (ES) Nr. 1095/2010 37. pantu izveidotās Vērtspapīru un tirgu nozares ieinteresēto personu grupas (SMMSG) atzinumu.

Komisija no 2025. gada 17. decembra līdz 2026. gada 12. janvārim par deleģētās direktīvas projektu apspriedās ar Eiropas Vērtspapīru komitejas ekspertu grupu. Tika saņemtas trīs atsauksmes, kurās tika pausts vispārējs atbalsts priekšlikuma projektam.

Saskaņā ar principiem, kas noteikti Iestāžu nolīgumā par labāku likumdošanas procesu, deleģētās direktīvas projekts četras nedēļas no 2025. gada 4. decembra līdz 2026. gada 1. janvārim bija pieejams labāka regulējuma portālā atsauksmju sniegšanai. Tika saņemtas 12 atsauksmes. Saņemtās atsauksmes galvenokārt attiecās uz noteikumiem, kas piemērojami izpētei, kuru ieguldījumu brokeru sabiedrības apmaksā no pašu resursiem, un izpētei, kuru apmaksā no izpētes maksājumu konta. Dažas ieinteresētās personas ierosināja deleģētajā direktīvā stiprināt un papildināt konkrētos noteikumus, kas attiecas uz izpēti un ieviesti ar Direktīvu (ES) 2024/2811.

Pēc pienācīgas apsvēršanas Komisija secināja, ka kvalitātes prasībām, kas izklāstītas deleģētās direktīvas projektā un kas attieksies uz visiem izpētes pakalpojumiem neatkarīgi no tā, kā ieguldījumu brokeru sabiedrības maksā par izpildes un izpētes pakalpojumiem, vajadzētu būt pietiekamiem aizsardzības pasākumiem, ar kuriem nodrošina pienācīgu izpētes kvalitāti. Tāpēc Komisija uzskata, ka turpmāki grozījumi deleģētās direktīvas projektā vai nu nav vajadzīgi, vai arī neatbilstu Direktīvā (ES) 2024/2811 izklāstītajiem grozījumiem. Turklāt EVTI jau agrāk ir izvērtējusi un noraidījusi ierosinājumus, piemēram, prasību salīdzināt pakalpojumu sniedzēja veiktās izpētes kvalitāti ar citu izpētes pakalpojumu sniedzēju veiktās izpētes kvalitāti, jo tie tiek uzskatīti par pārāk apgrūtināšiem un varētu radīt nevajadzīgu regulējuma sarežģītību ieguldījumu brokeru sabiedrībām.

3. DELEĢĒTĀ AKTA JURIDISKIE ASPEKTI

ŠAJĀ DELEĢĒTĀJĀ DIREKTĪVĀ IR ČETRI PANTI.

- Ar 1. pantu groza Deleģētās direktīvas (ES) 2017/593 13. pantu, nosakot jaunus noteikumus, kas ļauj veikt kopīgus vai atsevišķus maksājumus par ieguldījumu izpētes un izpildes pakalpojumiem.

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.

- Ar 2. pantu nosaka termiņu, kādā dalībvalstīm jāpieņem normatīvie un administratīvie akti, kas nepieciešami, lai transponētu šajā deleģētajā direktīvā paredzētos jaunus noteikumus, un to piemērošanas datumu.
- Ar 3. pantu nosaka šajā deleģētajā direktīvā paredzēto jauno noteikumu spēkā stāšanās termiņu.
- Ar 4. pantu nosaka, ka šī deleģētā direktīva ir adresēta visām dalībvalstīm.

KOMISIJAS DELEĢĒTĀ DIREKTĪVA (ES).../...

(20.2.2026),

ar ko Deleģēto direktīvu (ES) 2017/593 groza attiecībā uz nosacījumiem par trešo personu izpildes un izpētes pakalpojumu sniegšanu ieguldījumu brokeru sabiedrībām, kas sniedz portfeļa pārvaldības pakalpojumus vai citus ieguldījumu pakalpojumus vai papildpakalpojumus

(Dokuments attiecas uz EEZ)

EIROPAS KOMISIJA,

ņemot vērā Līgumu par Eiropas Savienības darbību un jo īpaši tā 53. panta 1. punktu,

ņemot vērā Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu 2014/65/ES⁶ un jo īpaši tās 24. panta 13. punktu,

tā kā:

- (1) Ar Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu (ES) 2024/2811⁷ tika grozīta Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīva 2014/65/ES⁸, lai Savienības publiskos kapitāla tirgus padarītu pievilcīgākus uzņēmumiem un atvieglotu mazo un vidējo uzņēmumu piekļuvi kapitālam, jo īpaši veicinot ieguldījumu izpēti par minētajiem uzņēmumiem pieaugumu, padarot tos pamanāmākus un palielinot izredzes piesaistīt potenciālos ieguldītājus.
- (2) Ar Direktīvu (ES) 2024/2811 tika grozīts veids, kādā ieguldījumu brokeru sabiedrības var maksāt par trešo personu izpildes un izpētes pakalpojumiem, dodot minētajām brokeru sabiedrībām iespēju izvēlēties maksāt vai nu atsevišķi, vai kopīgi par minētajiem pakalpojumiem. Šāda elastība paredz administratīvo slogu, ko atsevišķu maksājumu organizēšana par izpildes un izpētes pakalpojumiem var radīt konkrētiem uzņēmumiem, kuri pēc tam izvēlas vairs nesniegt vai neizmanto izpētes pakalpojumus, jo īpaši par mazām un vidējas kapitalizācijas sabiedrībām.
- (3) Deleģētajā direktīvā (ES) 2017/593⁹ ir sīki izklāstītas tikai tās prasības, kas saistītas ar kopīgu maksājumu par izpildes un izpētes pakalpojumiem. Ir nepieciešams atspoguļot to, ka ieguldījumu brokeru sabiedrībām tagad ir atļauts izvēlēties maksāt kopīgi vai

⁶ OV L 173, 12.6.2014., 349. lpp.

⁷ Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīva (ES) 2024/2811 (2024. gada 23. oktobris), ar ko groza Direktīvu 2014/65/ES, lai Savienības publiskos kapitāla tirgus padarītu pievilcīgākus uzņēmumiem un atvieglotu mazo un vidējo uzņēmumu piekļuvi kapitālam, un atceļ Direktīvu 2001/34/EK (OV L, 2024/2811, 14.11.2024, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2024/2811/oj>).

⁸ Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīva 2014/65/ES (2014. gada 15. maijs) par finanšu instrumentu tirgiem un ar ko groza Direktīvu 2002/92/ES un Direktīvu 2011/61/ES (pārstrādāta versija) (OV L 173, 12.6.2014., 349. lpp., ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj>).

⁹ Komisijas Deleģētā direktīva (ES) 2017/593 (2016. gada 7. aprīlis), ar ko attiecībā uz finanšu instrumentu un klientiem piederošu līdzekļu aizsardzību, produktu pārvaldības prasībām un noteikumiem, kurus piemēro maksu, komisijas naudas vai jebkādu finansiālu vai nefinansiālu labumu sniegšanai vai saņemšanai, papildina Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu 2014/65/ES (OV L 87, 31.3.2017, 500. lpp., ELI: http://data.europa.eu/eli/dir_del/2017/593/oj).

atsevišķi par minētajiem pakalpojumiem un ka abos gadījumos būtu jāpiemēro prasības attiecībā uz izpētes kvalitātes novērtējumu.

- (4) Ieguldījumu brokeru sabiedrībām piešķirtajai elastībai attiecībā uz maksāšanas metodi nebūtu jāietekmē šo brokeru sabiedrību pienākums rīkoties godīgi, taisnīgi un profesionāli atbilstoši savu klientu interesēm. Tādēļ būtu jānosaka prasība minētajām ieguldījumu brokeru sabiedrībām novērtēt izpētes, kuru tās izmanto vai nodrošina, kvalitāti ar mērķi garantēt, ka izpēte, ko tām veic trešā persona, ir kvalitatīva un to var izmantot, lai sekmētu labāku ieguldījumu lēmumu pieņemšanu, tādējādi sniedzot pievienoto vērtību galaieguldītājam.
- (5) Ieguldījumu brokeru sabiedrībām, kurām tiek sniegti izpētes pakalpojumi, katru gadu būtu jānovērtē minētās izpētes kvalitāte. Lai nodrošinātu, ka izpēte rezultatīvi sekmē labāku ieguldījumu lēmumu pieņemšanu saskaņā ar ieguldījumu stratēģiju, kas piemērojama klientu portfelim, ieguldījumu brokeru sabiedrībām minētais novērtējums būtu jāveic, pamatojoties uz stingriem kvalitātes kritērijiem. Ja ikgadējais novērtējums atklāj izpētes kvalitātes trūkumu vai neizmantojamību, vai nesekmīgumu attiecībā uz labāku ieguldījumu lēmumu pieņemšanu, attiecīgajām ieguldījumu brokeru sabiedrībām būtu jāapsver pasākumi situācijas novēršanai, tostarp pieprasot trešai personai, kas sniedz izpētes pakalpojumus, uzlabot izpētes kvalitāti, vairs neizmantojot vai neizplatot nepietiekamas kvalitātes izpētes rezultātus vai izvēloties alternatīvu izpētes pakalpojumu sniedzēju.
- (6) Eiropas Vērtspapīru un tirgu iestāde, kas izveidota ar Eiropas Parlamenta un Padomes Regulu (ES) Nr. 1095/2010¹⁰, ir sniegusi tehniskas konsultācijas par šajā deleģētajā direktīvā izklāstītajiem noteikumiem.
- (7) Nolūkā kompetentajām iestādēm un ieguldījumu brokeru sabiedrībām ļaut pielāgoties jaunajām prasībām tā, lai tās varētu piemērot efektīvi un rezultatīvi, šīs deleģētās direktīvas transponēšanas datums un piemērošanas datums būtu jānosaka attiecīgi ar Direktīvas (ES) 2024/2811 transponēšanas datumu un piemērošanas datumu.
- (8) Tādēļ būtu attiecīgi jāgroza Deleģētā direktīva (ES) 2017/593,

IR PIENĒMUSI ŠO DIREKTĪVU.

1. pants

Grozījumi Deleģētajā direktīvā (ES) 2017/593

Deleģēto direktīvu (ES) 2017/593 groza šādi:

- (1) direktīvas 13. pantu groza šādi:

- (a) panta 1. punktu aizstāj ar šādu:

“1. Dalībvalstis nodrošina, ka ieguldījumu brokeru sabiedrības, kas uztur atsevišķu izpētes maksājumu kontu, kā minēts Direktīvas 2014/65/ES 24. panta 9.a punkta d) apakšpunkta ii) punktā, attiecībā uz konta darbību atbilst šādiem nosacījumiem:

¹⁰ Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) Nr. 1095/2010 (2010. gada 24. novembris), ar ko izveido Eiropas Uzraudzības iestādi (Eiropas Vērtspapīru un tirgu iestādi), groza Lēmumu Nr. 716/2009/EK un atceļ Komisijas Lēmumu 2009/77/EK (OV L 331, 15.12.2010., 84. lpp., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

- a) izpētes maksājumu kontu finansē ar konkrētu klientam piemērojamu izpētes maksu;
 - b) ieguldījumu brokeru sabiedrības, izveidojot izpētes maksājumu kontu un vienojoties ar saviem klientiem par izpētes maksu, veic iekšēju administratīvu pasākumu – sastāda un regulāri izvērtē izpētes budžetu;
 - c) ieguldījumu brokeru sabiedrība ir atbildīga par izpētes maksājumu kontu;”;
- (b) pantā iekļauj šādu 1. a punktu:
- “1.a Dalībvalstis nodrošina, ka ieguldījumu brokeru sabiedrības, kas izmanto izpētes maksājumu kontu, kā minēts 1. punktā, saviem klientiem sniedz šādu informāciju:
- (a) pirms ieguldījumu pakalpojumu sniegšanas klientiem, – informāciju par izpētes budžeta summu un izpētes maksas aplēsi attiecībā uz katru klientu;
 - (b) ikgadēju informāciju par kopējām izmaksām, kas ieguldījumu brokeru sabiedrībai radušās saistībā ar trešo personu veiktu izpēti.”;
- (c) panta 2. līdz 7. punktu aizstāj ar šādiem:
- “2. Dalībvalstis nodrošina, ka ieguldījumu brokeru sabiedrības, kas izvēlas maksāt atsevišķi par izpildes pakalpojumiem un izpēti un kas uztur izpētes maksājumu kontu, kā minēts 1. punktā, pēc savu klientu vai kompetento iestāžu pieprasījuma sniedz visu turpmāk minēto:
- a) to pakalpojumu sniedzēju sarakstu, kuriem samaksāts no minētā izpētes maksājumu konta;
 - b) kopējo summu, kas šiem pakalpojumu sniedzējiem samaksāta noteiktā periodā;
 - c) labumus un pakalpojumus, ko ieguldījumu brokeru sabiedrība saņēmusi no minētajiem pakalpojumu sniedzējiem;
 - d) kā kopējā summa, kas iztērēta no izpētes maksājumu konta, ir salīdzināma ar ieguldījumu brokeru sabiedrības minētajam periodam noteikto budžetu, ņemot vērā visas atlaides vai pārneseumus, ja kontā paliek atlikušie līdzekļi.
- Šā panta 1. punkta a) apakšpunkta nolūkā dalībvalstis nodrošina, ka aplēstā izpētes maksa ir:
- (a) balstīta tikai uz izpētes budžetu, ko ieguldījumu brokeru sabiedrība noteikusi trešās personas veiktai izpētei, kura nepieciešama, lai varētu sniegtu ieguldījumu pakalpojumus minētās ieguldījumu brokeru sabiedrības klientiem;
 - (b) nav saistīta ar to darījumu apjomu vai vērtību, kuri ir izpildīti klientu vārdā.
3. Dalībvalstis nodrošina, ka ieguldījumu brokeru sabiedrības, kas izvēlas maksāt atsevišķi par izpildes un izpētes pakalpojumiem un kas uztur izpētes maksājumu kontu, kā minēts 1. punktā:

a) katrā darbības kārtībā attiecībā uz klientam piemērojamas izpētes maksas iekasēšanu norāda atsevišķi identificējamu izpētes maksu;

b) pilnībā atbilst 1. un 1.a punktā izklāstītajiem nosacījumiem.

4. Dalībvalstis nodrošina, ka ieguldījumu brokeru sabiedrības, kas izvēlas maksāt atsevišķi par izpildes pakalpojumiem un izpēti un kas uztur izpētes maksājumu kontu, kā minēts 1. punktā, nesaņem izpētes maksu kopsummā, kas pārsniedz to izpētes budžetu.

5. Dalībvalstis nodrošina, ka ieguldījumu brokeru sabiedrības, kas izvēlas maksāt atsevišķi par izpildes pakalpojumiem un izpēti un kas uztur atsevišķu izpētes maksājumu kontu, kā minēts 1. punktā, pārvaldības līgumā vai vispārīgos darbības noteikumos vienojas ar saviem klientiem par izpētes maksu, kas iekļauta ieguldījumu brokeru sabiedrības budžetā, un par to, cik bieži konkrētā izpētes maksa gada laikā tiks atskaitīta no klienta resursiem.

Dalībvalstis nodrošina, ka ieguldījumu brokeru sabiedrības palielina savu izpētes budžetu tikai pēc tam, kad tās saviem klientiem ir sniegušas skaidru informāciju par šādiem paredzētajiem palielinājumiem.

Dalībvalstis nodrošina, ka ieguldījumu brokeru sabiedrībām ir izveidota procedūra, kā atmaksāt saviem klientiem pārpalikumu maksājumu kontā perioda beigās vai kompensēt to no izpētes budžeta un maksas, kas aprēķināta nākamajam periodam.

6. Dalībvalstis nodrošina, ka ieguldījumu brokeru sabiedrības, kas izvēlas maksāt atsevišķi par izpildes un izpētes pakalpojumiem un kas uztur izpētes maksājumu kontu, kā minēts 1. punktā, ir pilnībā atbildīgas par 1. punkta b) apakšpunktā minētā izpētes budžeta pārvaldību.

Dalībvalstis nodrošina, ka 1. punkta b) apakšpunktā minētais izpētes budžets ir balstīts uz pamatotu novērtējumu par trešās personas veiktas izpētes nepieciešamību.

Dalībvalstis nodrošina, ka attiecībā uz izpētes budžeta piešķiršanu trešo personu veiktas izpētes iegādei tiek nodrošināta ieguldījumu brokeru sabiedrības kontrole un augstākās vadības pārraudzība, ko uzskata par objektīvi piemērotām, lai garantētu, ka izpētes budžets tiek pārvaldīts un izmantots ieguldījumu brokeru sabiedrības klientu interesēs. Dalībvalstis nodrošina, ka minētā kontrole ietver arī nepārprotamu revīzijas izsekojamības dokumentāciju par maksājumiem, kas veikti izpētes pakalpojumu sniedzējiem, un par to, kā samaksātās summas tika noteiktas, ņemot vērā 10. punkta pirmajā daļā minētos kvalitātes kritērijus. Dalībvalstis nodrošina, ka ieguldījumu brokeru sabiedrības izpētes budžetu un izpētes maksājumu kontu neizmanto iekšēji veiktas izpētes finansēšanai.

7. Šā panta 1. punkta c) apakšpunkta nolūkā dalībvalstis nodrošina, ka ieguldījumu brokeru sabiedrības izpētes maksājumu konta pārvaldību var deleģēt trešai personai, ja vien šāda kārtība atvieglo trešo personu veiktas izpētes iegādi un maksājumu veikšanu izpētes pakalpojumu sniedzējiem ieguldījumu brokeru sabiedrības vārdā bez liekas kavēšanās un saskaņā ar ieguldījumu brokeru sabiedrības norādījumiem.”;

(d) panta 8. punktu svītrot;

(e) pantam pievieno šādu 10. punktu:

“10. Dalībvalstis nodrošina, ka neatkarīgi no tā, kā ieguldījumu brokeru sabiedrības maksā par izpildes un izpētes pakalpojumiem, tās savu ikgadējo novērtējumu par izpēti, kas prasīts Direktīvas 2014/65/ES 24. panta 9.a punkta c) apakšpunktā, balsta uz stingriem kvalitātes kritērijiem, kuri ļauj brokeru sabiedrībām objektīvi novērtēt izpētes kvalitāti, izmantojamību, vērtību un izpētes spēju sekmēt labākus ieguldījumu lēmumus.

Dalībvalstis nodrošina, ka ieguldījumu brokeru sabiedrības veic vajadzīgos korektīvos pasākumus, ja novērtējumi atklāj izpētes kvalitātes, izmantojamības un vērtības trūkumu vai izpētes nesekmīgumu attiecībā uz labāka ieguldījumu lēmuma pieņemšanu.”.

2. pants

Transponēšana

Dalībvalstis vēlākais līdz 2026. gada 5. jūnijam pieņem un publicē normatīvos un administratīvos aktus, kas vajadzīgi, lai izpildītu šīs direktīvas prasības. Dalībvalstis tūlīt dara Komisijai zināmus minēto noteikumu tekstus.

Tās piemēro minētos noteikumus no 2026. gada 6. jūnija.

Kad dalībvalstis pieņem minētos noteikumus, tajos ietver atsauci uz šo direktīvu vai šādu atsauci pievieno to oficiālai publikācijai. Dalībvalstis nosaka, kā izdarāma šāda atsauce.

Dalībvalstis dara Komisijai zināmus to tiesību aktu galvenos noteikumus, ko tās pieņem jomā, uz kuru attiecas šī direktīva.

3. pants

Stāšanās spēkā

Šī direktīva stājas spēkā divdesmitajā dienā pēc tās publicēšanas *Eiropas Savienības Oficiālajā Vēstnesī*.

4. pants

Adresāti

Šī direktīva ir adresēta dalībvalstīm.

Briselē, 20.2.2026

*Komisijas vārdā –
priekšsēdētāja
Ursula VON DER LEYEN*