



Euroopa Liidu
Nõukogu

Brüssel, 26. mai 2026
(OR. en)

9701/26
COR 1 ADD 1

EF 160
ECOFIN 674
DELECT 91

SAATEMÄRKUSED

Saatja:	Euroopa Komisjoni peasekretär, allkirjastanud Martine DEPREZ, direktor
Saaja:	Thérèse BLANCHET, Euroopa Liidu Nõukogu peasekretär
Komisjoni dok nr:	C(2026) 3226 annex
Teema:	LISAD järgmise dokumendi juurde: KOMISJONI DELEGEERITUD MÄÄRUS (EL) .../..., millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2014/65/EL seoses regulatiivsete tehniliste standarditega, millega kehtestatakse emitendi rahastatud analüüsi käsitlev ELi tegevusjuhend

Käesolevaga edastatakse delegatsioonidele dokument C(2026) 3226 annex.

Lisatud: C(2026) 3226 annex



Brüssel, 21.5.2026
C(2026) 3226 final

ANNEX

LISAD

järgmise dokumendi juurde:

KOMISJONI DELEGEERITUD MÄÄRUS (EL) .../...,

millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2014/65/EL seoses regulatiivsete tehniliste standarditega, millega kehtestatakse emitendi rahastatud analüüsi käsitlev ELi tegevusjuhend

LISA

Emitendi rahastatud analüüsi käsitlev ELi tegevusjuhend

1. punkt

1. Investeeringuanalüüsi võib märgistada emitendi rahastatud analüüsina üksnes juhul, kui see on koostatud kooskõlas allpool sätestatud nõuetega.
2. Emitendi rahastatud analüüsina märgistatud analüüs ei hõlma kauplemiskommentaare ega muid sihipäraseid kauplemise nõustamisteenuseid, mis on olemuslikult seotud finantsinstrumentidega tehingu tegemisega ega kujuta endast investeerimissoovitust Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) nr 596/2014 artikli 3 punkti 35 tähenduses.

2. punkt

Huvide konflikti tuvastamise, vältimise, juhtimise ja avalikustamise põhimõtted ja meetmed

1. Emitendi rahastatud analüüsi koostajad on seoses sellise analüüsiga kehtestanud tõhusad huvide konflikti vältimise põhimõtted ning neid rakendanud. Nende põhimõtete ja määratud kindlaks meetmed, mida emitendi rahastatud analüüsi koostajad võtavad huvide konflikti tuvastamiseks, vältimiseks, juhtimiseks ja avalikustamiseks.
2. Emitendi rahastatud analüüsi koostajad on loonud registri kõigist analüüsiga seoses tuvastatud olemasolevatest ja võimalikest huvide konfliktidest ning nende konfliktide vältimiseks või juhtimiseks võetud meetmetest ning ajakohastavad seda registrit.
3. Kui emitendi rahastatud analüüsi koostajat teavitatakse huvide konflikti vältimise põhimõtete võimalikust rikkumisest või ta tuvastab sellise rikkumise, viib kõnealune analüüsi koostaja läbi uurimise ja teavitab emitenti põhjendamatult viivitusega võimalikust rikkumisest ja meetmetest, mis on võetud sellise rikkumise vältimiseks või vajaduse korral heastamiseks või piisavaks juhtimiseks.
4. Emitendi rahastatud analüüsi koostajad hindavad ja vaatavad vähemalt kord aastas korrapäraselt läbi oma huvide konflikti vältimise põhimõtted.

3. punkt

Emitendi rahastatud analüüsi objektiivsus ja sõltumatus

1. Emitendi rahastatud analüüsi spondeeritud olemus ei tohi kahjustada selle sõltumatust ja objektiivsust.
2. Emitendi rahastatud analüüsi koostajad rakendavad asjakohast organisatsioonilist korda i) analüütikute jaoks, kes osalevad emitendi rahastatud analüüsi koostamises, ja ii) muude isikute jaoks, kelle ülesanded või ärihuvid võivad olla vastuolus nende isikute huvidega, kellele emitendi rahastatud analüüsi levitatakse. See organisatsiooniline kord tagab, et emitendi rahastatud analüüsid koostatakse piisavalt sõltumatult ja objektiivselt ning samadel tingimustel kui analüüsid, mida emitent ei rahasta.
3. Lõikes 2 osutatud organisatsioonilise korraga tagatakse vähemalt järgmist.
 - (a) Erinevusi ei ole järgmistes aspektides:
 - i) emitendi rahastatud analüüsi ja emitendi rahastuseta analüüsi koostavate analüütikute kvalifikatsioon;

- ii) emitendi rahastatud analüüsi ja emitendi rahastuseta analüüsi tegemiseks kättesaadavad ressursid;
 - iii) emitendi rahastatud analüüsi ja emitendi rahastuseta analüüsi sisu laad, sealhulgas juhul, kui emitendi rahastatud analüüsi koostaja levitab eraldi brändide all mõlemat liiki analüüsi;
- (b) analüütikud ja muud emitendi rahastatud analüüsi koostamisse kaasatud asjaomased isikud ei tee isiklike tehinguid ega kauple (välja arvatud juhul, kui nad tegutsevad turutegijatena heauskselt ja tavapärase turutegemise käigus või täidavad kliendi omaalgatuslikku tehingukorraldust) ühegi teise isiku, sealhulgas investeerimisühingu nimel selliste finantsinstrumentidega, mille kohta emitendi rahastatud analüüs on tehtud, või nendega seotud finantsinstrumentidega, teades kõnealuse analüüsi tõenäolist ajastust või sisu, mis ei ole kättesaadav avalikkusele või isikutele, kellele see teave tuleks esitada, ja mida ei saa hõlpsasti järeldada kättesaadavast teabest, kuni emitendi rahastatud analüüsi saajatel on olnud piisavalt võimalust selle alusel tegutseda;
 - (c) asjaoludel, mis ei ole hõlmatud punktiga b, ei tee analüütikud ega muud isikud, kes on kaasatud emitendi rahastatud analüüsi koostamisse, isiklike tehinguid ega kauple finantsinstrumentidega, millega emitendi rahastatud analüüs on seotud, ega ühegi nendega seotud finantsinstrumendiga, välja arvatud erandlikel asjaoludel ja emitendi rahastatud analüüsi koostaja õigus- või vastavuskontrolli üksuse liikme eelneval nõusolekul;
 - (d) emitendi rahastatud analüüsi koostamisel osalenud analüütikud on füüsiliselt eraldatud teistest asjaomastest isikutest, kelle ülesanded või ärihuvid võivad sattuda konflikti nende isikute huvidega, kellele emitendi rahastatud analüüsi levitatakse, või kui füüsilist eraldatust ei peeta ühingu suurust ja organisatsiooni ning tema tegevuse laadi, ulatust ja keerukust silmas pidades asjakohaseks, siis on teabe levitamisele seatud asjakohased alternatiivsed tõkked;
 - (e) emitendi rahastatud analüüsi koostajad, analüütikud ja muud emitendi rahastatud analüüsi koostamises osalevad isikud ei luba emitendile soodsat analüüsi;
 - (f) emitentidel ja muudel asjaomastel isikutel peale analüütikute ei ole lubatud enne emitendi rahastatava analüüsi avaldamist tutvuda analüüsi projektiga analüüsis esitatud faktiväidete täpsuse kontrollimiseks või mis tahes muul eesmärgil kui ühingu juriidiliste kohustuste täitmise kontrollimiseks, kui projekt sisaldab soovitusi või sihthinda;
 - (g) analüütik, kes koostab emitendi rahastatud analüüsi, vastutab meediasuhete ja sotsiaalmeedia postituste sisu eest ning selle tagamise eest, et kõigile ajakirjanikele, kellega see analüütik võib kokku puutuda, tuletatakse süstemaatiliselt meelde, et emitendiga on sõlmitud emitendi rahastatud analüüsi leping;
 - (h) analüütikud ei osale otseselt ega kaudselt emitendile äriliste pakkumiste tegemises või emitendiga lepingute läbirääkimises, välja arvatud suhtlus, mis on vajalik selleks, et emitent saaks hinnata analüütikute eksperditeadmisi konkreetses valdkonnas, või kui selline ülesannete lahusus ei ole emitendi rahastatud analüüsi koostaja suurust ja töökorraldust või tema äritegevuse laadi, ulatust ja keerukust silmas pidades proportsionaalne, on kehtestatud

muud asjakohased meetmed, et vältida või juhtida sellistel juhtudel tekkivaid huvide konflikte.

Käesolevas punktis tähendab mõiste „seotud finantsinstrument“ mis tahes finantsinstrumenti, mille hinda mõjutavad märkimisväärselt hinnamuutused teises finantsinstrumendis, mida emitendi rahastatud analüüs käsitleb.

4. Kui emitendi rahastatud analüüsi koostaja kasutab kogu analüüsi või selle osa jaoks kolmandast isikust analüütikut, tagab analüüsi koostaja, et see kolmandast isikust analüütik täidab käesolevas punktis ja käesoleva ELi tegevusjuhendi 2. punktis sätestatud nõudeid.
5. Emitent ega ükski tema nimel tegutsev isik ei võta otseseid ega kaudseid meetmeid, mis mõjutavad emitendi rahastatud analüüsi koostajat, tema töötajaid või alltöövõtjaid ning mille eesmärk on mõjutada analüüsi sisu.

4. punkt

Emitendi rahastatud analüüsi tuvastamine ja kohustuslik teave

1. Emitendi rahastatud analüüsi koostaja esitab nähtaval kohal kogu järgmise teabe, sealhulgas elektroonilise side puhul:
 - (a) analüüsi esilehel ja tiitellehel on sõnad „emitendi rahastatud analüüs“ ja selge märged selle kohta, et analüüs koostati vastavalt käesolevale ELi tegevusjuhendile;
 - (b) sõnad „emitendi rahastatud analüüs“ analüüsi kõigil lehekülgedel.
2. Emitendi rahastatud analüüs sisaldab lühikokkuvõtet, milles esitatakse kogu järgmine teave:
 - (a) kas emitent maksis selle analüüsi eest osaliselt või täielikult ning kas emitendi rahastatud analüüs tehti kooskõlas käesoleva ELi tegevusjuhendiga;
 - (b) kas emitendi rahastatud analüüs kvalifitseerub üheks järgmistest:
 - i) „avalik“ ja kõigile investoritele kättesaadav kooskõlas käesoleva ELi tegevusjuhendi 6. punktiga;
 - ii) „reserveeritud määramata ajaks“ või „reserveeritud kuni „pp.kk.aaaa“ ja seega alaliselt või kuni teatava kuupäevani kättesaadav üksnes investoritele, kes osalesid kõnealuse analüüsi eest tasumises;
 - (c) kust saab leida emitendi rahastatud analüüsi koostaja huvide konflikti vältimise põhimõtted;
 - (d) kas tulu, mis on saadud i) emitendi maksetest analüüsi koostajale, ii) muudest emitendiga seotud tuluallikatest või iii) emitendi rahastatud analüüsist, moodustab üle 5 % emitendi rahastatud analüüsi koostaja eelmise majandusaasta konsolideeritud brutotulust. Kui see on nii, märgitakse vastav protsendimäär ja võetakse meetmed kooskõlas käesoleva ELi tegevusjuhendi 2. punktiga, et vältida või juhtida sellest tulenevat konkreetset huvide konflikti;
 - (e) kui emitendi rahastatud analüüsi koostaja kasutab kolmandast isikust analüütikut, siis kas emitendi rahastatud analüüsist saadud tulu moodustab i) rohkem kui 5 % emitendi rahastatud analüüsi koostaja eelmise majandusaasta konsolideeritud brutotulust või ii) rohkem kui 5 % kolmandast isikust analüütiku eelmise majandusaasta konsolideeritud brutotulust või iii) vastab mõlemale kriteeriumile. Kui see on nii, märgitakse vastavad protsendimäärad

ja võetakse meetmed kooskõlas käesoleva ELi tegevusjuhendi 2. punktiga, et vältida või juhtida sellest tulenevat konkreetset huvide konflikti;

- (f) kas emitent on emitendi rahastatud analüüsi koostaja klient või kas tal on või on olnud emitendi rahastatud analüüsi koostajaga viimase 12 kuu jooksul enne emitendi rahastatud analüüsi kuupäeva lepinguline suhe, sealhulgas likviidsuse pakkumise kokkulepe; kui see nii on, kirjeldab emitendi rahastatud analüüsi koostaja selle kliendi või lepingulise suhte laadi.

5. punkt

Lepingu kestus ja emitendi rahastatud analüüsi eest maksmine

1. Emitendi ja emitendi rahastatud analüüsi koostaja vahel kokku lepitud lepingu esialgne kehtivusaeg on vähemalt kaks aastat. Kui seda esialgset kehtivusaega pikendatakse, tehakse seda vähemalt ühe aasta võrra.
2. Lõikes 1 osutatud leping võib sisaldada sätteid, mis võimaldavad kõnealuse lepingu ennetähtaegset lõpetamist, kui see lõpetamine põhineb objektiivsetel kriteeriumidel, sealhulgas juhul, kui:
 - (a) emitendi aktsiate noteerimine lõpetatakse;
 - (b) emitent jätab analüüsi koostajale korduvalt maksmata;
 - (c) emitendi rahastatud analüüsi koostaja ei esita emitendile analüüsi või esitab selle korduvalt viivitusega.

Emitent ei või lepingut ennetähtaegselt lõpetada põhjusel, et ta ei ole rahul emitendi rahastatud analüüsi sisu või selles esitatud soovitusel.

3. Emitent ja emitendi rahastatud analüüsi koostaja ei lepi kokku tasumiskorras, mis tõenäoliselt ohustab emitendi rahastatud analüüsi koostaja objektiivsust või sõltumatust. Tasu ei sisalda muutuvaid komponente, mis on otseselt või kaudselt seotud emitendi rahastatud analüüsi sisuga.
4. Emitent maksab vähemalt 50 % aastatasust emitendi rahastatud analüüsi koostajale võimalikult kiiresti pärast lepingu allkirjastamist ja igal lepingu sõlmimise aastapäeval.

6. punkt

Emitendi rahastatud analüüsi levitamine

Kui emitent maksab emitendi rahastatud analüüsi eest täielikult, teeb ta selle analüüsi üldsusele tasuta kättesaadavaks või võimaldab seda teha. Käesolevas ELi tegevusjuhendis loetakse, et emitent maksab analüüsi eest täielikult, kui emitendi rahastatud analüüsi koostajal on lepinguga keelatud pakkuda seda analüüsi tasu eest kellelegi teisele peale emitendi.

7. punkt

Emitendi rahastatud analüüsi ajakohastamine

Lepingu kehtivusaja jooksul teeb emitendi rahastatud analüüsi koostaja kõik endast oleneva, et avaldada nende analüüsides ajakohastatud versioon niipea kui võimalik pärast sellise olulise teabe avaldamist, millel on tõenäoliselt märkimisväärne mõju analüüsiga hõlmatud finantsinstrumentidele. Ajakohastatud analüüsi avaldamisel muudab emitendi rahastatud analüüsi koostaja analüüsi märgistust, muutes selle „emitendi rahastatud analüüsist“ ümber „turundusteateks“, niipea, kui ta saab teada, et analüüs ei vasta enam käesolevas ELi tegevusjuhendis sätestatud nõuetele.

8. punkt

Emitendi rahastatud analüüsi kasutatavate investeerimisühingutega jagatav teave

1. Emitendi rahastatud analüüsi koostaja teeb analüüsi kasutavatele või oma klientidele analüüsi kättesaadavaks tegevate investeerimisühingutele taotluse korral kättesaadavaks kogu teabe, mis on vajalik selleks, et hinnata, kas emitendi rahastatud analüüs on koostatud kooskõlas käesoleva ELi tegevusjuhendiga. See teave hõlmab järgmist:
 - (a) emitendi ja emitendi rahastatud analüüsi koostaja vahelise lepingu kokkuvõte, sealhulgas see, kuidas emitendi rahastatud analüüsi koostaja tagab, et emitendiga kokku lepitud tasumiskord ei kahjusta analüüsi objektiivsust ja sõltumatust;
 - (b) asjakohased üksikasjad huvide konflikti vältimise põhimõtete ja registri kohta, kuhu on kantud kõik tuvastatud olemasolevad ja võimalikud huvide konfliktid ning meetmed selliste konfliktide vältimiseks või juhtimiseks.

9. punkt

Andmete säilitamine

1. Emitendi rahastatud analüüsi koostaja säilitab vähemalt järgmised andmed:
 - (a) emitendi ja emitendi rahastatud analüüsi koostaja vaheline leping, sealhulgas kohaldatav tasumiskord;
 - (b) emitendi ja emitendi rahastatud analüüsi koostaja vahel tehtud või saadud makseid tõendavad andmed;
 - (c) emitendi rahastatud analüüsi koostamiseks kasutatud teave, sealhulgas selle allikad;
 - (d) kõik emitendi rahastatud analüüsid, mille on koostanud emitendi rahastatud analüüsi koostaja või mille ta on avalikustanud või mida ta on muul viisil levitanud, sealhulgas hinnasihid ning soovitusel osta, müüa või hoida;
 - (e) kogu teave käesoleva ELi tegevusjuhendi 2. punktis osutatud huvide konfliktide kohta.
2. Emitendi rahastatud analüüsi koostaja säilitab lõikes 1 osutatud andmeid andmekandjal, mis võimaldab teabele hilisemaks kasutamiseks juurde pääseda ja seda kätte saada nende investeerimisühingute taotlusel, kellele emitendi rahastatud analüüsi levitati, ning emitendi rahastatud analüüsi koostaja nõusolekul või kui see on seadusega nõutav.
3. Emitendi rahastatud analüüsi koostaja säilitab käesoleva punkti kohaseid andmeid vähemalt viis aastat.

10. punkt

Emitendi rahastatud analüüs ja investeerimissoovitused

Emitendi rahastatud analüüsi koostajad tagavad vastavuse Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) nr 596/2014¹ artikli 20 lõikes 1 ja komisjoni delegeeritud määruses (EL)

¹ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 16. aprilli 2014. aasta määrus (EL) nr 596/2014, mis käsitleb turukuritarvitusi (turukuritarvituse määrus) ning millega tunnistatakse kehtetuks Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiiv 2003/6/EÜ ja komisjoni direktiivid 2003/124/EÜ, 2003/125/EÜ ja 2004/72/EÜ (ELT L 173, 12.6.2014, lk 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj>).

2016/958² sätestatud nõuetele, mida kohaldatakse määruse (EL) nr 596/2014 artikli 3 punktis 35 määratletud investeerimissoovituste suhtes.

² Komisjoni 9. märtsi 2016. aasta delegeeritud määrus (EL) 2016/958, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrust (EL) nr 596/2014 seoses regulatiivsete tehniliste standarditega, mis käsitlevad investeerimissoovituste või investeerimisstrateegiate soovitamist või väljapakkumist käsitleva muu teabe erapooletul viisil esitamise ning konkreetsete huvide või huvide konfliktidele viitava teabe avalikustamise tehnilist korda (ELT L 160, 17.6.2016, lk 15. ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/958/oj).