



Briuselis, 2026 m. gegužės 26 d.
(OR. en)

9701/26
COR 1 ADD 1

EF 160
ECOFIN 674
DELECT 91

PRIDEDAMAS PRANEŠIMAS

nuo:	Europos Komisijos generalinės sekretorės, kurios vardu pasirašo direktorė Martine DEPREZ
kam:	Europos Sąjungos Tarybos generalinei sekretorei Thérèse BLANCHET
Komisijos dok. Nr.:	C(2026) 3226 annex
Dalykas:	PRIEDAS prie KOMISIJOS DELEGUOTOJO REGLAMENTO (ES) .../... kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/65/ES papildoma techniniais reguliavimo standartais, kuriais nustatomas emitentų remiamiems tyrimams taikomas ES elgesio kodeksas

Delegacijoms pridedamas dokumentas C(2026) 3226 annex.

Pridedama: C(2026) 3226 annex



Briuselis, 2026 05 21
C(2026) 3226 final

ANNEX

PRIEDAS

prie

KOMISIJOS DELEGUOTOJO REGLAMENTO (ES) .../...

kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/65/ES papildoma techniniais reguliavimo standartais, kuriais nustatomas emitentų remiamiems tyrimams taikomas ES elgesio kodeksas

PRIEDAS

Emitentų remiamiems tyrimams taikomas ES elgesio kodeksas

1 straipsnis

1. Investicinis tyrimas gali būti ženklintas kaip emitento remiamas tyrimas tik tuo atveju, kai jis yra parengtas laikantis toliau nustatytų reikalavimų.
2. Tyrimas, paženklinamas kaip emitento remiamas tyrimas, neapima jokių su prekyba susijusių komentarų ir kitų užsakomųjų konsultavimo prekybos klausimais paslaugų, kurie glaudžiai susiję su finansinių priemonių sandorio vykdymu ir nėra investavimo rekomendacijos, apibrėžtos Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) Nr. 596/2014 3 straipsnio 35 punkte.

2 straipsnis

Interesų konfliktų nustatymo, prevencijos, valdymo ir atskleidimo politika ir priemonės

1. Emitentų remiamų tyrimų teikėjai yra parengę, įgyvendina ir atnaujinama veiksmingą interesų konfliktų politiką, taikomą emitentų remiamiems tyrimams. Politika nustatomi veiksmai, kurių tie teikėjai imasi, kad nustatytų, užkardytų, valdytų ir atskleistų interesų konfliktus.
2. Emitentų remiamų tyrimų teikėjai yra parengę ir atnaujinama visų nustatytų esamų ir galimų interesų konfliktų, susijusių su tyrimais, ir taikytų tų konfliktų prevencijos ar valdymo priemonių registrą.
3. Kai emitento remiamo tyrimo teikėjas sužino apie arba nustato galimą interesų konfliktų politikos pažeidimą, jis vykdo tyrimą ir nepagrįstai nedelsdamas informuoja emitentą apie galimą pažeidimą ir taikytas tokio pažeidimo prevencijos, prireikus ištaisymo ar tinkamo valdymo priemones.
4. Emitentų remiamų tyrimų teikėjai vertina ir reguliariai, bent kartą per metus, peržiūri savo interesų konfliktų politiką.

3 straipsnis

Emitentų remiamų tyrimų objektyvumas ir nepriklausomumas

1. Emitento remiamo tyrimo remiamasis pobūdis nekenkia jo nepriklausomumui ir objektyvumui.
2. Emitentų remiamų tyrimų teikėjai taiko tinkamą organizacinę tvarką: i) tyrimų analitikams, dalyvaujantiems rengiant emitento remiamą tyrimą; ii) kitiems asmenims, kurių pareigos arba verslo interesai gali prieštarauti asmenų, kuriems išplatinamas emitento remiamas tyrimas, interesams. Tokia organizacine tvarka užtikrinama, kad emitento remiamas tyrimas būtų rengiamas pakankamai nepriklausomai ir objektyviai bei tomis pačiomis sąlygomis, kokios taikomos tyrimams, kurie nėra emitentų remiami.
3. 2 dalyje nurodyta organizacine tvarka bent užtikrinama, kad:
 - (a) nesiskirtų:
 - i) emitentų remiamus tyrimus rengiančių analitikų ir neremiamus tyrimus rengiančių analitikų kvalifikacija;
 - ii) emitentų remiamiems tyrimams rengti ir neremiamiems tyrimams rengti skiriami ištekliai;

- iii) emitentų remiamų tyrimų ir neremiamų tyrimų turinio rūšis, be kita ko, tais atvejais, kai emitento remiamo tyrimo teikėjas platina abiejų rūšių tyrimus naudodamas du skirtingus prekių ženklus;
- (b) turėdami duomenų apie galimą emitento remiamo tyrimo tvarkaraštį arba turinį, kurie nėra viešai prieinami arba kurių neturi asmenys, kuriems tas tyrimas turėtų būti išplatintas, ir kurių negalima lengvai numanyti iš turimos informacijos, tyrimų analitikai ir kiti rengiant emitento remiamą tyrimą dalyvaujantys asmenys neprekiautų kito asmens, įskaitant investicinę įmonę, vardu ir nesudarytų asmeninių sandorių finansinėmis priemonėmis, su kuriomis susijęs tas emitento remiamas tyrimas, arba bet kuriomis susijusiomis finansinėmis priemonėmis, kol emitento remiamo tyrimo gavėjai neturi tinkamos galimybės juo pasinaudoti, išskyrus atitinkamus atvejus, kai jie, kaip rinkos formuotojai, veikia sąžiningai ir vykdo įprastinę rinkos formavimo veiklą arba kai vykdomas neužsakytas kliento pavedimas;
- (c) esant aplinkybėms, kurių neapima b punktas, tyrimų analitikai ir bet kurie kiti rengiant emitento remiamą tyrimą dalyvaujantys asmenys nesudarytų asmeninių sandorių arba neprekiautų finansinėmis priemonėmis, su kuriomis susijęs tas emitento remiamas tyrimas, arba bet kuriomis susijusiomis finansinėmis priemonėmis, išskyrus išskirtines aplinkybes ir gavus išankstinį emitento remiamo tyrimo teikėjo nario, atsakingo už teisinę arba atitikties užtikrinimo funkciją, patvirtinimą;
- (d) rengiant emitento remiamą tyrimą dalyvaujantys tyrimų analitikai būtų fiziškai atskirti nuo kitų asmenų, kurių pareigos ar verslo interesai gali prieštarauti asmenų, kuriems emitento remiamas tyrimas yra išplatinamas, interesams, arba, kai fizinis atskyrimas laikomas neproporcingu įmonės dydžiui ir struktūrai arba jos verslo pobūdžiui, mastui ir sudėtingumui, būtų užtikrinti kiti atitinkami alternatyvūs informacijos plitimo užkardai;
- (e) emitentų remiamų tyrimų teikėjai, tyrimų analitikai ir kiti rengiant emitentų remiamus tyrimus dalyvaujantys asmenys emitentui nežadėtų palankių tyrimo rezultatų;
- (f) emitentams ir atitinkamiems asmenims, išskyrus tyrimų analitikus, nebūtų leista iki emitento remiamo tyrimo išplatavimo peržiūrėti emitento remiamo tyrimo projekto, norint patikrinti į tą tyrimą įtrauktų faktinių pareiškimų tikslumą arba bet kuriuo kitu nei įmonės teisinio įsipareigojimo laikymosi patikrinimo tikslu, jeigu projekte pateikiama rekomendacija arba tikslinė kaina;
- (g) emitento remiamą tyrimą rengiantis tyrimų analitikas būtų atsakingas už ryšius su žiniasklaida ir socialinių tinklų įrašų turinį, taip pat privalėtų užtikrinti, kad visiems žurnalistams, su kuriais tas analitikas galėtų bendrauti, būtų sistemingai primenama, kad egzistuoja su emitentu pasirašyta sutartis dėl emitento remiamo tyrimo;
- (h) tyrimų analitikai nei tiesiogiai, nei netiesiogiai nedalyvautų komercinės rinkodaros veikloje ar derybose dėl sutarčių su emitentu, išskyrus komunikaciją, reikalingą emitentui, kad įvertintų analitikų kvalifikaciją konkrečioje srityje, arba, kai toks pareigų atskyrimas yra neproporcingas emitento remiamo tyrimo teikėjo dydžiui ir struktūrai arba jo verslo pobūdžiui, mastui ir sudėtingumui, būtų užtikrintos kitos tinkamos tais atvejais kylančių interesų konfliktų prevencijos ar valdymo priemonės.

Šiame straipsnyje susijusi finansinė priemonė – finansinė priemonė, kurios kainą reikšmingai veikia kitos finansinės priemonės, kuri yra emitento remiamo tyrimo objektas, kainos pokyčiai.

4. Kai emitento remiamo tyrimo teikėjas visai analizei ar jos daliai pasitelkia trečiosios šalies analitiką, tas teikėjas užtikrina, kad tas trečiosios šalies analitikas laikytųsi šio ES elgesio kodekso šiame straipsnyje ir 2 straipsnyje nustatytų reikalavimų.
5. Nei emitentas, nei jo vardu veikiantis bet kuris asmuo nesiima jokių tiesioginių ar netiesioginių veiksmų, darančių poveikį emitento remiamo tyrimo teikėjui, jo darbuotojams ar jo subrangovams, kuriais būtų siekiama paveikti tyrimo turinį.

4 straipsnis

Emitento remiamo tyrimo įvardijimas ir privaloma informacija

1. Emitento remiamo tyrimo teikėjas aiškiai nurodo, be kita ko, elektroninės komunikacijos atveju, visus šiuos elementus:
 - (a) analizės pirmame puslapyje ir bet kuriame viršelyje žodžius „emitento remiamas tyrimas“ ir aiškią pastabą, kad tyrimas yra parengtas pagal šį ES elgesio kodeksą;
 - (b) visuose tos analizės puslapiuose žodžius „emitento remiamas tyrimas“.
2. Emitento remiamas tyrimas apima glaustą santrauką, kurioje nurodoma visa ši informacija:
 - (a) ar tą tyrimą emitentas apmokėjo visiškai, ar iš dalies ir tai, kad emitento remiamas tyrimas buvo atliktas pagal šį ES elgesio kodeksą;
 - (b) ar emitento remiamas tyrimas atitinka reikalavimus, kad jį būtų galima laikyti:
 - i) „viešu“ ir prieinamu visiems investuotojams pagal šio ES elgesio kodekso 6 straipsnį;
 - ii) „neterminuotai rezervuotai“ arba „rezervuotai iki mmmm-mm-dd“ ir dėl to prieinamu arba nuolatos, arba iki nustatytos datos tik investuotojams, kurie prisidėjo prie to tyrimo apmokėjimo;
 - (c) kur galima rasti emitento remiamo tyrimo teikėjo interesų konfliktų politiką;
 - (d) ar pajamos, gautos iš i) emitento mokėjimo tyrimo teikėjui; ii) kitų su emitentu susijusių pajamų šaltinių arba iii) emitento remiamo tyrimo, sudaro daugiau nei 5 proc. emitento remiamo tyrimo teikėjo bendrųjų konsoliduotųjų pajamų per praėjusius finansinius metus. Tokiu atveju nurodomas atitinkamas procentinis dydis ir imamasi dėl to kylančio konkretaus interesų konflikto prevencijos ar valdymo priemonių pagal šio ES elgesio kodekso 2 straipsnį;
 - (e) kai emitento remiamo tyrimo teikėjas pasitelkia trečiosios šalies tyrimų analitiką, nurodoma, ar iš to emitento remiamo tyrimo gautos pajamos sudaro
 - i) daugiau nei 5 proc. emitento remiamo tyrimo teikėjo bendrųjų konsoliduotųjų pajamų per praėjusius finansinius metus; ii) daugiau nei 5 proc. trečiosios šalies analitiko bendrųjų konsoliduotųjų pajamų per praėjusius finansinius metus, ar iii) abu. Tokiu atveju nurodomi atitinkami procentiniai dydžiai ir imamasi dėl to kylančio konkretaus interesų konflikto prevencijos ar valdymo priemonių pagal šio ES elgesio kodekso 2 straipsnį;
 - (f) ar emitentas yra emitento remiamo tyrimo teikėjo klientas, arba yra ar praityje buvo su juo susijęs sutartiniais santykiais, be kita ko, pagal likvidumo

užtikrinimo susitarimą, per paskutinius dvylika mėnesių iki emitento remiamo tyrimo datos; tokiu atveju emitento remiamo tyrimo teikėjas aprašo to kliento arba sutartinių santykių pobūdį.

5 straipsnis

Sutarties trukmė ir emitento remiamo tyrimo apmokėjimas

1. Sutarties, dėl kurios susitarė emitentas ir emitento remiamo tyrimo teikėjas, pradinis laikotarpis turi būti bent dveji metai. Kiekvieno to pradinio laikotarpio pratęsimo trukmė yra bent vieni metai.
2. 1 dalyje nurodyta sutartis gali apimti nuostatas, kuriomis leidžiamas išankstinis tos sutarties nutraukimas, jei tas išankstinis sutarties nutraukimas vykdomas remiantis objektyviais kriterijais, apimančiais atvejus, kai:
 - (a) emitento akcijos pašalinamos iš biržos sąrašų;
 - (b) emitentas pakartotinai nevykdo mokėjimo tyrimo teikėjui;
 - (c) emitento remiamo tyrimo teikėjas emitentui tyrimo nepateikia arba tyrimą pateikia sistemingai vėluodamas.Emitentas negali pirma laiko nutraukti sutarties dėl to, kad jis yra nepatenkintas emitento remiamo tyrimo turiniu arba jame pateikta rekomendacija.
3. Emitentas ir emitento remiamo tyrimo teikėjas nėra susitarę dėl atlygio tvarkos, kuri galėtų kelti grėsmę emitento remiamo tyrimo teikėjo objektyvumui ar nepriklausomumui. Atlygis neapima kintamų komponentų, tiesiogiai ar netiesiogiai susietų su emitento remiamo tyrimo turiniu.
4. Emitentas emitento remiamo tyrimo teikėjui sumoka bent 50 proc. metinio atlygio kuo skubiau po sutarties pasirašymo, o vėliau – kiekvienais metais sutarties pasirašymo dieną.

6 straipsnis

Emitento remiamo tyrimo išplatinimas

Visiškai emitento remiamą tyrimą apmokantis emitentas paskelbia tą tyrimą arba suteikia visuomenei prieigą prie to tyrimo nemokamai. Šiame ES elgesio kodekse laikoma, kad emitentas visiškai apmokėjo tyrimą, kai emitento remiamo tyrimo teikėjui sutartimi draudžiama tą tyrimą už mokesį siūlyti kam kitam, išskyrus emitentą.

7 straipsnis

Atnaujintas emitento remiamas tyrimas

Sutarties laikotarpiu emitento remiamo tyrimo teikėjas visokeriopai stengiasi kuo skubiau po bet kokios svarbios informacijos, kuri gali daryti reikšmingą poveikį finansinėms priemonėms, kurios yra to tyrimo objektas, pavišinio paskelbti atnaujintą tyrimą. Skelbdamas tokius atnaujintus tyrimus, emitento remiamo tyrimo teikėjas pervadina tyrimą iš „emitento remiamo tyrimo“ į „rinkodaros pranešimą“, kai tik sužino, kad tyrimas nebeatitinka šiame ES elgesio kodekse nustatytų reikalavimų.

8 straipsnis

Informacija, kuria pasidalijama su investicinėmis įmonėmis, naudojančiomis emitento remiamą tyrimą

1. Emitento remiamo tyrimo teikėjas investicinių įmonių, naudojančių tą tyrimą arba pateikiančių jį savo klientams, prašymu pateikia visą informaciją, reikalingą siekiant įvertinti, ar emitento remiamas tyrimas yra parengtas laikantis šio ES elgesio kodekso. Tą informaciją sudaro:

- (a) emitento ir emitento remiamo tyrimo teikėjo susitarimo santrauka, kurioje, be kita ko, nurodoma, kaip emitento remiamo tyrimo teikėjas užtikrina, kad su emitentu sutarta atlygio tvarka nebūtų pakenkta tyrimo objektyvumui ir nepriklausomumui;
- (b) atitinkama informacija apie interesų konfliktų politiką ir registrą, kuriame įrašyti visi nustatyti esami ir galimi interesų konfliktai ir jų prevencijos ar valdymo priemonės.

9 straipsnis
Įrašų saugojimas

1. Emitento remiamo tyrimo teikėjas saugo bent šiuos įrašus:
 - (a) emitento ir emitento remiamo tyrimo teikėjo susitarimą, įskaitant taikytiną atlygio tvarką;
 - (b) emitento ir emitento remiamo tyrimo teikėjo tarpusavio mokėjimų įrašus;
 - (c) informaciją (kartu su jos šaltiniais), naudotą rengiant emitento remiamą tyrimą;
 - (d) visus emitento remiamus tyrimus, kuriuos parengė, pavišino ar kitaip išplatino emitento remiamo tyrimo teikėjas, įskaitant tikslines kainas ir rekomendacijas pirkti, parduoti ar pasilaikyti;
 - (e) visą informaciją apie interesų konfliktus, kaip nurodyta šio ES elgesio kodekso 2 straipsnyje.
2. Emitento remiamo tyrimo teikėjas saugo 1 dalyje nurodytus įrašus laikmenoje, kuri sudaro sąlygas su informacija susipažinti ateityje ir ją pateikti investicinių įmonių, kurioms buvo išplatintas emitento remiamas tyrimas, prašymu, leidus emitento remiamo tyrimo teikėjui arba kai to reikalaujama pagal teisės aktus.
3. Emitento remiamo tyrimo teikėjas saugo įrašus pagal šį straipsnį ne trumpiau kaip penkerius metus.

10 straipsnis
Emitentų remiami tyrimai ir investavimo rekomendacijos

Emitentų remiamų tyrimų teikėjai užtikrina atitiktį Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) Nr. 596/2014¹ 20 straipsnio 1 dalies ir Komisijos deleguotojo reglamento (ES) 2016/958² reikalavimams, taikomiems investavimo rekomendacijoms, apibrėžtoms Reglamento (ES) Nr. 596/2014 3 straipsnio 35 punkte.

¹ 2014 m. balandžio 16 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 596/2014 dėl piktnaudžiavimo rinka (Piktnaudžiavimo rinka reglamentas) ir kuriuo panaikinama Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2003/6/EB ir Komisijos direktyvos 2003/124/EB, 2003/125/EB ir 2004/72/EB, (OL L 173, 2014 6 12, p. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj>).

² 2016 m. kovo 9 d. Komisijos deleguotasis reglamentas (ES) 2016/958, kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 596/2014 papildomas techniniais reguliavimo standartais, kuriais nustatomos investavimo rekomendacijų ar kitos informacijos, kuria rekomenduojama arba siūloma investavimo strategija, objektyvaus pateikimo ir tam tikrų interesų ar interesų konfliktų požymių atskleidimo techninės taisyklės, (OL L 160, 2016 6 17, p. 15, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/del/2016/958/oj>).