



Briselē, 2026. gada 26. maijā
(OR. en)

9701/26
COR 1 ADD 1

EF 160
ECOFIN 674
DELECT 91

PAVADVĒSTULE

Sūtītājs:	Eiropas Komisijas ģenerāļsekretāre, parakstījusi direktore <i>Martine DEPREZ</i>
Saņēmējs:	Eiropas Savienības Padomes ģenerāļsekretāre <i>Thérèse BLANCHET</i>
K-jas dok. Nr.:	C(2026) 3226 annex
Temats:	PIELIKUMI dokumentam KOMISIJAS DELEĢĒTĀ REGULA (ES) .../..., ar ko papildina Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu 2014/65/ES attiecībā uz regulatīvajiem tehniskajiem standartiem, ar kuriem nosaka ES rīcības kodeksu attiecībā uz emitenta sponsorētu izpēti

Pielikumā ir pievienots dokuments C(2026) 3226 annex.

Pielikumā: C(2026) 3226 annex



Briselē, 21.5.2026.
C(2026) 3226 final

ANNEX

PIELIKUMI

dokumentam

KOMISIJAS DELEĢĒTĀ REGULA (ES) .../...,

ar ko papildina Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu 2014/65/ES attiecībā uz regulatīvajiem tehniskajiem standartiem, ar kuriem nosaka ES rīcības kodeksu attiecībā uz emitenta sponsorētu izpēti

PIELIKUMS

ES rīcības kodekss attiecībā uz emitenta sponsorētu izpēti

1. klauzula

1. Ieguldījumu izpēti var apzīmēt kā “emitenta sponsorētu izpēti” tikai tad, ja tā ir sagatavota atbilstīgi turpmāk noteiktajām prasībām.
2. Izpēte, kas apzīmēta kā “emitenta sponsorēta izpēte”, neietver tirdzniecības komentēšanas un citus pasūtītus tirdzniecības konsultāciju pakalpojumus, kas ir cieši saistīti ar finanšu instrumentu darījuma izpildi, kuri nav ieguldījumu ieteikumi, kā definēts Eiropas Parlamenta un Padomes Regulas (ES) Nr. 596/2014 3. panta 35. punktā.

2. klauzula

Politika un pasākumi interešu konfliktu identificēšanai, novēršanai, pārvaldībai un atklāšanai

1. Emitenta sponsorētas izpētes pakalpojumu sniedzēji ir izveidojuši, ieviesuši un uztur efektīvu interešu konfliktu politiku attiecībā uz emitenta sponsorētu izpēti. Politikā ir precizēti pasākumi, ko minētie pakalpojumu sniedzēji veic, lai identificētu, novērstu, pārvaldītu un atklātu interešu konfliktus.
2. Emitenta sponsorētas izpētes pakalpojumu sniedzēji ir izveidojuši un regulāri atjaunina reģistru, kurā iekļauti visi identificētie esošie un iespējamie interešu konflikti, kas saistīti ar izpēti, un visi pasākumi, kas veikti, lai novērstu vai pārvaldītu minētos konfliktus.
3. Ja emitenta sponsorētas izpētes pakalpojumu sniedzējs ir informēts par iespējamu interešu konfliktu politikas pārkāpumu vai identificē to, minētais pakalpojumu sniedzējs veic izmeklēšanu un bez liekas kavēšanās informē emitentu par iespējamo pārkāpumu un pasākumiem, kas veikti, lai novērstu vai vajadzības gadījumā labotu šādu pārkāpumu vai to pienācīgi pārvaldītu.
4. Emitenta sponsorētas izpētes pakalpojumu sniedzēji vismaz reizi gadā novērtē un periodiski pārskata savu interešu konfliktu politiku.

3. klauzula

Emitenta sponsorētas izpētes objektivitāte un neatkarība

1. Emitenta sponsorētas izpētes sponsorētais raksturs nemazina tās neatkarību un objektivitāti.
2. Emitenta sponsorētas izpētes pakalpojumu sniedzēji ievieš atbilstīgu organizatorisko kārtību attiecībā uz i) izpētes analītiķiem, kas iesaistīti emitenta sponsorētas izpētes sagatavošanā, un ii) citām personām, kuru pienākumi vai uzņēmējdarbības intereses var būt pretrunā to personu interesēm, kurām emitenta sponsorētā izpēte tiek izplatīta. Šāda organizatoriskā kārtība garantē, ka emitenta sponsorēta izpēte tiek sagatavota pietiekami neatkarīgi un objektīvi un saskaņā ar tādiem pašiem nosacījumiem, kādus piemēro izpētei, kas nav emitenta sponsorēta izpēte.
3. Šīs klauzulas 2. punktā minētā organizatoriskā kārtība garantē vismaz to, ka:
 - (a) nav atšķirību starp –
 - i) to analītiķu kvalifikāciju, kuri nodarbojas ar emitenta sponsorētu izpēti, un to analītiķu kvalifikāciju, kuri nodarbojas ar nesponsorētu izpēti;

- ii) resursiem, kas darīti pieejami emitenta sponsorētas izpētes sagatavošanai, un resursiem, kas darīti pieejami nesponsorētas izpētes sagatavošanai;
 - iii) emitenta sponsorētas izpētes un nesponsorētas izpētes satura veidu, tostarp, ja emitenta sponsorētas izpētes pakalpojumu sniedzējs izplata abu veidu izpēti ar diviem dažādiem zīmoliem;
- (b) izpētes analītiķi un citas personas, kuras iesaistītas emitenta sponsorētas izpētes sagatavošanā, neveic personīgus darījumus vai tirdzniecību, izņemot attiecīgā gadījumā kā tirgus uzturētāji, kas rīkojas godprātīgi un parastajā tirgus uzturēšanas gaitā vai izpildot nepasūtītu klienta rīkojumu jebkuras citas personas, tostarp ieguldījumu brokeru sabiedrības, vārdā, ar finanšu instrumentiem, uz kuriem attiecas emitenta sponsorēta izpēte, vai ar jebkādiem saistītiem finanšu instrumentiem, zinot emitenta sponsorētas izpētes iespējamo laiku vai saturu, kas nav publiski pieejams vai nav pieejams personām, kurām tā būtu jāizplata, un ko nevar viegli izsecināt no pieejamās informācijas, kamēr emitenta sponsorētas izpētes saņēmējiem nav bijusi pienācīga iespēja rīkoties saistībā ar to;
 - (c) apstākļos, kuri nav b) apakšpunkta tvērumā, izpētes analītiķi un jebkuras citas personas, kas iesaistītas emitenta sponsorētas izpētes sagatavošanā, neveic personiskus darījumus vai tirdzniecību ar finanšu instrumentiem, uz kuriem attiecas emitenta sponsorētā izpēte, vai ar jebkādiem saistītiem finanšu instrumentiem, izņemot ārkārtas apstākļos un ar emitenta sponsorētas izpētes sniedzēja juridiskās vai atbilstības uzraudzības funkcijas locekļa iepriekšēju piekrišanu;
 - (d) pastāv izpētes analītiķu, kuri ir iesaistīti emitenta sponsorētas izpētes sagatavošanā, fiziska nodalīšana no citām personām, kuru pienākumi vai uzņēmējdarbības intereses var nonākt pretrunā to personu interesēm, kurām emitenta sponsorētā izpēte tiek izplatīta, vai, ja fiziska nodalīšana tiek uzskatīta par nesamērīgu ar sabiedrības lielumu un organizāciju vai tās uzņēmējdarbības būtību, mērogu un sarežģītību, pastāv citi piemēroti alternatīvi šķēršļi informācijas aprītei;
 - (e) emitenta sponsorētas izpētes pakalpojumu sniedzēji, izpētes analītiķi un citas personas, kas iesaistītas emitenta sponsorētas izpētes sagatavošanā, nesola emitentam labvēlīgu izpētes rezultātu;
 - (f) pirms emitenta sponsorētas izpētes izplatīšanas emitentiem un visām attiecīgajām personām, kas nav izpētes analītiķi, nav atļauts pārskatīt emitenta sponsorētas izpētes projektu, lai pārbaudītu minētajā izpētē sniegto faktu izklāstu precizitāti, vai jebkādiem citiem mērķiem, izņemot atbilstības pārbaudi par sabiedrības juridisko pienākumu izpildi, ja projektā ir iekļauts ieteikums vai mērķa cena;
 - (g) izpētes analītiķis, kas sagatavo emitenta sponsorētu izpēti, ir atbildīgs par attiecībām ar medijiem un sociālo mediju ierakstu saturu, kā arī par to, lai nodrošinātu, ka visiem žurnālistiem, ar kuriem šis analītiķis var sazināties, tiek sistemātiski atgādināts, ka ar emitentu ir noslēgts emitenta sponsorēts izpētes līgums;
 - (h) izpētes analītiķi nav tieši vai netieši iesaistīti klientu piesaistīšanas darbībās vai sarunās par līgumu ar emitentu, izņemot mijiedarbību, kas emitentam vajadzīga, lai izvērtētu analītiķu speciālās zināšanas konkrētā jomā, vai, ja šāda

pienākumu nošķiršana ir nesamērīga ar emitenta sponsorētas izpētes pakalpojumu sniedzēja lielumu un organizāciju vai tā uzņēmējdarbības būtību, mērogu un sarežģītību, pastāv citi piemēroti pasākumi, lai novērstu vai pārvaldītu interešu konfliktus, kas rodas minētajos gadījumos.

Termins “saistīts finanšu instruments” šajā klauzulā nozīmē jebkuru finanšu instrumentu, kura cenu būtiski ietekmē cita finanšu instrumenta, uz kuru attiecas emitenta sponsorēta izpēte, cenas svārstības.

4. Ja emitenta sponsorētas izpētes pakalpojumu sniedzējs visai analīzei vai tās daļai izmanto trešās personas analītiķa pakalpojumu, minētais pakalpojumu sniedzējs nodrošina, ka minētais trešās personas analītiķis atbilst šajā klauzulā un šā ES rīcības kodeksa 2. klauzulā noteiktajām prasībām.
5. Emitents vai jebkura persona, kas rīkojas tā vārdā, neveic nekādas tiešas vai netiešas darbības, kuras ietekmē emitenta sponsorētas izpētes pakalpojumu sniedzēju, tā darbiniekus vai apakšuzņēmējus un kuru mērķis ir ietekmēt izpētes saturu.

4. klauzula

Emitenta sponsorētas izpētes identifikācija un obligātā informācija

1. Emitenta sponsorētas izpētes pakalpojumu sniedzējs sniedz uzskatāmu norādi, tostarp elektroniskās komunikācijas gadījumā, kurā iekļauts viss turpmāk minētais:
 - (a) analīzes pirmajā lapā un jebkurā titullapā – vārdi “emitenta sponsorēta izpēte” un skaidra norāde par to, ka izpēte ir sagatavota saskaņā ar šo ES rīcības kodeksu;
 - (b) visās minētās analīzes lappusēs – vārdi “emitenta sponsorēta izpēte”.
2. Emitenta sponsorēta izpēte ietver īsu kopsavilkumu, kurā norāda visu turpmāk minēto:
 - (a) vai emitents minēto izpēti ir apmaksājis daļēji vai pilnībā un vai emitenta sponsorētā izpēte ir veikta saskaņā ar šo ES rīcības kodeksu;
 - (b) vai emitenta sponsorēta izpēte ir kvalificējama kā kāds no turpmāk minētajiem:
 - i) “publiska” un pieejama visiem ieguldītājiem saskaņā ar šā ES rīcības kodeksa 6. klauzulu;
 - ii) “paredzēta lietošanai uz nenoteiktu laiku” vai “paredzēta lietošanai līdz “dd.mm.gggg.” un līdz ar to pastāvīgi vai līdz noteiktam datumam pieejama tikai tiem ieguldītājiem, kuri minēto izpēti palīdzējuši apmaksāt;
 - (c) kur var atrast emitenta sponsorētas izpētes pakalpojumu sniedzēja interešu konfliktu politiku;
 - (d) vai ieņēmumi, kas gūti no i) emitenta maksājuma izpētes pakalpojumu sniedzējam, ii) citiem ar emitentu saistītiem ieņēmumu avotiem vai iii) emitenta sponsorētas izpētes, veido vairāk nekā 5 % no emitenta sponsorētas izpētes pakalpojumu sniedzēja konsolidētajiem bruto ieņēmumiem iepriekšējā finanšu gadā. Ja tas tā ir, norāda attiecīgo procentuālo daļu un veic pasākumus saskaņā ar šā ES rīcības kodeksa 2. klauzulu, lai novērstu vai pārvaldītu konkrēto interešu konfliktu, ko tas rada;
 - (e) ja emitenta sponsorētas izpētes pakalpojumu sniedzējs izmanto trešās personas izpētes analītiķi – vai ieņēmumi, kas gūti no minētās emitenta sponsorētās

izpētes, veido vai nu i) vairāk nekā 5 % no emitenta sponsorētās izpētes pakalpojumu sniedzēja konsolidētajiem bruto ieņēmumiem iepriekšējā finanšu gadā, vai ii) vairāk nekā 5 % no trešās personas analītiķa konsolidētajiem bruto ieņēmumiem iepriekšējā finanšu gadā, vai iii) abus. Ja tas tā ir, norāda attiecīgo procentuālo daļu un veic pasākumus saskaņā ar šā ES rīcības kodeksa 2. klauzulu, lai novērstu vai pārvaldītu konkrēto interešu konfliktu, ko tas rada;

- (f) to, vai emitents ir emitenta sponsorētās izpētes pakalpojumu sniedzēja klients, vai tam ir vai iepriekš ir bijušas līgumattiecības ar minēto emitenta sponsorētās izpētes pakalpojumu sniedzēju, tostarp vienošanās par likviditātes nodrošināšanu, pēdējo divpadsmit mēnešu laikā pirms emitenta sponsorētās izpētes dienas, un šādā gadījumā emitenta sponsorētās izpētes pakalpojumu sniedzējs apraksta minētā klienta vai līgumattiecību būtību.

5. klauzula

Līguma ilgums un emitenta sponsorētās izpētes apmaksā

1. Sākotnējais līguma termiņš, par ko vienojas emitents un emitenta sponsorētās izpētes pakalpojumu sniedzējs, ir vismaz divi gadi. Šo sākotnējo termiņu var pagarināt vismaz uz vienu gadu.
2. Šīs klauzulas 1. punktā minētajā līgumā var iekļaut noteikumus, kas ļauj priekšlaicīgi izbeigt minēto līgumu, ja minētā priekšlaicīgā izbeigšana ir balstīta uz objektīviem kritērijiem, tostarp, ja:
 - (a) emitenta akcijas tiek svītrotas no saraksta;
 - (b) emitents atkārtoti nemaksā izpētes pakalpojumu sniedzējam;
 - (c) emitenta sponsorētās izpētes pakalpojumu sniedzējs nepiegādā izpēti emitentam vai piegādā izpēti ar sistemātisku kavēšanos.

Emitents nevar priekšlaicīgi izbeigt līgumu, pamatojoties uz to, ka emitents nav apmierināts ar emitenta sponsorētās izpētes saturu vai ieteikumu.

3. Emitents un emitenta sponsorētās izpētes pakalpojumu sniedzējs nav vienojušies par atlīdzības kārtību, kas varētu apdraudēt emitenta sponsorētās izpētes pakalpojumu sniedzēja objektivitāti vai neatkarību. Atlīdzība neietver mainīgos komponentus, kas ir tieši vai netieši saistīti ar emitenta sponsorētās izpētes saturu.
4. Emitents vismaz 50 % no gada atlīdzības izmaksā emitenta sponsorētās izpētes pakalpojumu sniedzējam iespējami drīz pēc līguma parakstīšanas un katrā līguma noslēgšanas gadadienā.

6. klauzula

Emitenta sponsorētās izpētes izplatīšana

Emitents, kas pilnībā apmaksā emitenta sponsorētu izpēti, dara šo izpēti pieejamu vai ļauj šo izpēti bez maksas darīt pieejamu sabiedrībai. Saskaņā ar šo ES rīcības kodeksu uzskata, ka emitents pilnībā apmaksā izpēti, ja emitenta sponsorētās izpētes pakalpojumu sniedzējam atbilstīgi līgumam ir aizliegts apmaiņā pret samaksu piedāvāt minēto izpēti kādam citam, kas nav emitents.

7. klauzula

Emitenta sponsorētās izpētes atjaunināšana

Līguma darbības laikā emitenta sponsorētās izpētes pakalpojumu sniedzējs dara visu iespējamo, lai publicētu minētās izpētes atjauninājumu iespējami drīz pēc tam, kad ir publicēta jebkāda svarīga informācija, kas varētu būtiski ietekmēt finanšu instrumentus, uz kuriem attiecas minētā izpēte. Publicējot šādus atjauninājumus, emitenta sponsorētās izpētes

pakalpojumu sniedzējs maina apzīmējumu “emitenta sponsorētas izpēte” uz “tirgvedības paziņojums”, tiklīdz tam kļūst zināms, ka izpēte vairs neatbilst šajā ES rīcības kodeksā noteiktajām prasībām.

8. klauzula

Informācija, kas kopīgota ar ieguldījumu brokeru sabiedrībām, kuras izmanto emitenta sponsorētu izpēti

1. Emitenta sponsorētas izpētes pakalpojumu sniedzējs visu informāciju, kas vajadzīga, lai novērtētu, vai emitenta sponsorētā izpēte ir sagatavota atbilstīgi ES rīcības kodeksam, dara pieejamu pēc to ieguldījumu brokeru sabiedrību pieprasījuma, kuras izmanto minēto izpēti vai dara minēto izpēti pieejamu saviem klientiem. Minētā informācija ietver:
 - (a) kopsavilkumu par vienošanos starp emitentu un emitenta sponsorētas izpētes pakalpojumu sniedzēju, tostarp par to, kā emitenta sponsorētas izpētes pakalpojumu sniedzējs nodrošina, ka atlīdzības kārtība, par kuru pastāv vienošanās ar emitentu, neapdraud izpētes objektivitāti un neatkarību;
 - (b) attiecīgo informāciju par interešu konfliktu politiku un reģistru, kurā tiek glabāti dati par visiem konstatētajiem esošajiem un iespējamajiem interešu konfliktiem un pasākumiem šādu konfliktu novēršanai vai pārvaldībai.

9. klauzula

Datu glabāšana

1. Emitenta sponsorētas izpētes pakalpojumu sniedzējs glabā vismaz šādus datus:
 - (a) vienošanos starp emitentu un emitenta sponsorētas izpētes pakalpojumu sniedzēju, tostarp jebkādu piemērojamo atlīdzības kārtību;
 - (b) datus par maksājumiem, kas veikti vai saņemti emitenta un emitenta sponsorētas izpētes pakalpojumu sniedzēja starpā;
 - (c) informāciju, tostarp tās avotus, kas izmantoti emitenta sponsorētas izpētes sagatavošanai;
 - (d) visu emitenta sponsorēto izpēti, ko sagatavojis, publiskojis vai citādi izplatījis emitenta sponsorētas izpētes pakalpojumu sniedzējs, tostarp cenu mērķus, un ieteikumus “pirkt”, “pārdot” vai “paturēt”;
 - (e) visu informāciju par interešu konfliktiem, kā minēts šā ES rīcības kodeksa 2. klauzulā.
2. Emitenta sponsorētas izpētes pakalpojumu sniedzējs 1. punktā minētos datus glabā informācijas nesējā, kas ļauj piekļūt informācijai turpmākas uzziņas nolūkā un to izgūt pēc to ieguldījumu brokeru sabiedrību pieprasījuma, kurām emitenta sponsorētā izpēte tika izplatīta, un ar emitenta sponsorētas izpētes pakalpojumu sniedzēja piekrišanu vai ja to prasa tiesību akti.
3. Emitenta sponsorētas izpētes pakalpojumu sniedzējs vismaz piecus gadus glabā datus saskaņā ar šo klauzulu.

10. klauzula

Emitenta sponsorēta izpēte un ieguldījumu ieteikumi

Emitenta sponsorētas izpētes pakalpojumu sniedzēji nodrošina atbilstību prasībām, kas noteiktas Eiropas Parlamenta un Padomes Regulas (ES) Nr. 596/2014¹ 20. panta 1. punktā un Komisijas Deleģētajā regulā (ES) 2016/958² un piemērojamas ieguldījumu ieteikumiem, kā definēts Regulas (ES) Nr. 596/2014 3. panta 35. punktā.

¹ Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) Nr. 596/2014 (2014. gada 16. aprīlis) par tirgus ļaunprātīgu izmantošanu (tirgus ļaunprātīgas izmantošanas regula) un ar ko atceļ Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu 2003/6/EK un Komisijas Direktīvas 2003/124/EK, 2003/125/EK un 2004/72/EK (OV L 173, 12.6.2014., 1. lpp., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj>).

² Komisijas Deleģētā regula (ES) 2016/958 (2016. gada 9. marts), ar ko Eiropas Parlamenta un Padomes Regulu (ES) Nr. 596/2014 papildina attiecībā uz regulatīvajiem tehniskajiem standartiem, ar kuriem nosaka tehniskos pasākumus, lai objektīvi atspoguļotu ieguldījumu ieteikumus vai citu informāciju, ar ko iesaka vai ierosina ieguldījumu stratēģiju, un lai paziņotu atklātībai par konkrētām interesēm vai norādītu par interešu konfliktiem (OV L 160, 17.6.2016., 15. lpp., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2016/958/oj).