

V Bruseli 26. mája 2026  
(OR. en)

9701/26  
COR 1 ADD 1

EF 160  
ECOFIN 674  
DELECT 91

### SPRIEVODNÁ POZNÁMKA

---

Od: Martine DEPREZOVÁ, riaditeľka, v zastúpení generálnej tajomníčky Európskej komisie

Komu: Thérèse BLANCHETOVÁ, generálna tajomníčka Rady Európskej únie

---

Č. dok. Kom.: C(2026) 3226 annex

---

Predmet: PRÍLOHA  
k  
DELEGOVANÉMU NARIADENIU KOMISIE (EÚ) .../...,  
ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady  
2014/65/EÚ,  
pokiaľ ide o regulačné technické predpisy na vytvorenie kódexu  
správania EÚ  
pre prieskum sponzorovaný emitentom

---

Delegáciám v prílohe zasielame dokument C(2026) 3226 annex.

---

Príloha: C(2026) 3226 annex



V Bruseli 21. 5. 2026  
C(2026) 3226 final

ANNEX

## **PRÍLOHA**

**k**

**DELEGOVANÉMU NARIADENIU KOMISIE (EÚ) .../...,**

**ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ,  
pokiaľ ide o regulačné technické predpisy na vytvorenie kódexu správania EÚ  
pre prieskum sponzorovaný emitentom**

**PRÍLOHA**  
**Kódex správania EÚ pre prieskum sponzorovaný emitentom**

Ustanovenie 1

1. Investičný prieskum možno označiť ako „prieskum sponzorovaný emitentom“ len vtedy, ak je vypracovaný v súlade s požiadavkami, ktoré sú stanovené ďalej v texte.
2. Prieskum označený ako „prieskum sponzorovaný emitentom“ nezahŕňa komentáre k obchodovaniu a iné individuálne obchodné poradenské služby, ktoré sú neoddeliteľne spojené s vykonaním transakcie s finančnými nástrojmi a ktoré nepredstavujú investičné odporúčanie v zmysle vymedzenia v článku 3 bode 35 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 596/2014.

Ustanovenie 2

**Politika a opatrenia zamerané na identifikáciu, prevenciu, riadenie a zverejňovanie konfliktov záujmov**

1. Pokiaľ ide o prieskum sponzorovaný emitentom, poskytovatelia takýchto prieskumov vypracovali, zaviedli a udržiavajú účinnú politiku v oblasti konfliktov záujmov. V tejto politike sa konkretizujú kroky, ktoré títo poskytovatelia prijali na identifikáciu, prevenciu, riadenie a zverejňovanie konfliktov záujmov.
2. Poskytovatelia prieskumu sponzorovaného emitentom vypracovali a aktualizujú register všetkých identifikovaných existujúcich a potenciálnych konfliktov záujmov, ktoré súvisia s daným prieskumom, a všetkých opatrení, ktoré boli prijaté v snahe predchádzať týmto konfliktom alebo riadiť ich.
3. Ak sa poskytovateľ prieskumu sponzorovaného emitentom dozvie o možnom porušení politiky v oblasti konfliktov záujmov alebo ak takéto porušenie zistí, tento poskytovateľ vykoná vyšetrovanie a bez zbytočného odkladu informuje emitenta o možnom porušení a o opatreniach prijatých na zabránenie takémuto porušeniu alebo, ak je to potrebné, na jeho nápravu alebo primerané riadenie.
4. Poskytovatelia prieskumu sponzorovaného emitentom svoju politiku v oblasti konfliktov záujmov posudzujú a pravidelne – aspoň raz ročne – preskúmajú.

Ustanovenie 3

**Objektívnosť a nezávislosť prieskumu sponzorovaného emitentom**

1. Sponzorovaná povaha prieskumu sponzorovaného emitentom neohrozuje jeho nezávislosť a objektívnosť.
2. Poskytovatelia prieskumu sponzorovaného emitentom vykonávajú primerané organizačné opatrenia v prípade i) analytikov prieskumu podieľajúcich sa na vypracúvaní prieskumu sponzorovaného emitentom a ii) iných osôb, ktorých povinnosti alebo obchodné záujmy môžu byť v rozpore so záujmami osôb, medzi ktorými je prieskum sponzorovaný emitentom šírený. Takýmito organizačnými opatreniami sa zabezpečuje, aby sa prieskum sponzorovaný emitentom vypracúval s primeranou mierou nezávislosti a objektívnosti a za rovnakých podmienok, aké platia pre prieskumy, ktoré nie sú sponzorované emitentom.
3. Organizačnými opatreniami uvedenými v odseku 2 sa zabezpečuje aspoň to, aby:
  - a) neexistovali žiadne rozdiely medzi:
    - i) kvalifikáciami analytikov, ktorí pracujú na prieskume sponzorovanom emitentom, a analytikov, ktorí pracujú na nesponzorovanom prieskume;

- ii) zdrojmi, ktoré sú dané k dispozícii na vypracovanie prieskumu sponzorovaného emitentom, a zdrojmi, ktoré sú dané k dispozícii na vypracovanie nesponzorovaného prieskumu;
  - iii) druhom obsahu v rámci prieskumu sponzorovaného emitentom a druhom obsahu v rámci nesponzorovaného prieskumu, a to aj v prípade, keď poskytovateľ prieskumu sponzorovaného emitentom distribuuje oba druhy prieskumu pod dvoma rôznymi značkami;
- b) analytici prieskumu a iné osoby podieľajúce sa na vypracúvaní prieskumu sponzorovaného emitentom nevykonávali osobné transakcie ani neobchodovali s finančnými nástrojmi, ktorých sa prieskum sponzorovaný emitentom týka, ani s akýmkoľvek súvisiacimi finančnými nástrojmi, s poznatkami o pravdepodobnom načasovaní alebo obsahu prieskumu sponzorovaného emitentom, ktorý nie je verejne dostupný alebo nie je dostupný osobám, medzi ktorými by mal byť šírený, a ktorý nemožno jednoducho vyvodiť z dostupných informácií, v relevantných situáciách s výnimkou prípadov, keď tvorcovia trhu konajú v dobrej viere a v rámci bežnej tvorby trhu alebo pri vykonávaní nevyžiadaného pokynu klienta v mene akejkoľvek inej osoby vrátane investičnej spoločnosti, a to až dovedy, kým príjemcovia prieskumu sponzorovaného emitentom nemali vhodnú možnosť podľa neho konať;
  - c) za okolností, na ktoré sa nevzťahuje písmeno b), analytici prieskumu a akékoľvek iné osoby podieľajúce sa na vypracúvaní prieskumu sponzorovaného emitentom nevykonávali osobné transakcie ani neobchodovali s finančnými nástrojmi, ktorých sa prieskum sponzorovaný emitentom týka, ani s akýmkoľvek súvisiacimi finančnými nástrojmi, s výnimkou výnimočných okolností a s predchádzajúcim súhlasom člena právnej funkcie alebo funkcie dodržiavania súladu poskytovateľa prieskumu sponzorovaného emitentom;
  - d) existovalo fyzické oddelenie analytikov prieskumu podieľajúcich sa na vypracúvaní prieskumu sponzorovaného emitentom od iných osôb, ktorých zodpovednosti alebo obchodné záujmy môžu byť v rozpore so záujmami osôb, medzi ktorými je prieskum sponzorovaný emitentom šírený, alebo – ak sa fyzické oddelenie považuje za neprimerané vzhľadom na veľkosť a organizáciu spoločnosti alebo povahu, rozsah a zložitosť jej obchodnej činnosti – iné vhodné alternatívne prekážky brániace šíreniu informácií;
  - e) poskytovatelia prieskumu sponzorovaného emitentom, analytici prieskumov a iné osoby podieľajúce sa na vypracúvaní prieskumu sponzorovaného emitentom neprislúbili emitentovi priaznivý prieskum;
  - f) sa emitentom a akýmkoľvek príslušným osobám, ktoré nie sú analytikmi prieskumu, pred šírením prieskumu sponzorovaného emitentom nepovolilo, aby skúmali návrh tohto prieskumu sponzorovaného emitentom na účely overenia správnosti konkrétnych vyhlásení uvedených v danom prieskume ani na žiadne iné účely okrem overenia súladu s právnou povinnosťou spoločnosti v prípade, že návrh obsahuje odporúčanie alebo cieľovú cenu;
  - g) analytik prieskumu, ktorý vypracúva prieskum sponzorovaný emitentom, bol zodpovedný za vzťahy s médiami a obsah príspevkov v sociálnych médiách a za zabezpečenie toho, aby sa všetkým novinárom, s ktorými môže tento

analytik prísť do kontaktu, systematicky pripomínalo, že s emitentom existuje zmluva o prieskume sponzorovanom emitentom;

- h) analytici prieskumu neboli priamo ani nepriamo zapájaní do obchodných ponúk alebo rokovaní o zmluvách s emitentom s výnimkou interakcií nevyhnutných na to, aby emitent rozšíril odborné znalosti analytikov v konkrétnej oblasti, alebo – ak je takéto oddelenie povinností neprimerané vzhľadom na veľkosť a organizáciu poskytovateľa prieskumu sponzorovaného emitentom alebo povahu, rozsah a zložitosť jeho obchodnej činnosti – aby existovali iné vhodné opatrenia na predchádzanie konfliktom záujmov, ktoré vznikajú v takýchto prípadoch, alebo na ich riadenie.

Pojem „súvisiaci finančný nástroj“ v tomto ustanovení znamená akýkoľvek finančný nástroj, ktorého cena je významne ovplyvnená pohybmi cien iného finančného nástroja, ktorý je predmetom prieskumu sponzorovaného emitentom.

4. Ak poskytovateľ prieskumu sponzorovaného emitentom využíva na celú analýzu alebo jej časť externého analytika, tento poskytovateľ zabezpečí, aby uvedený externý analytik spĺňal požiadavky stanovené v tomto ustanovení a v ustanovení 2 tohto kódexu správania EÚ.
5. Emitent alebo akákoľvek osoba konajúca v jeho mene neprijíma žiadne priame ani nepriame opatrenia, ktoré majú vplyv na poskytovateľa prieskumu sponzorovaného emitentom, jeho zamestnancov alebo jeho subdodávateľov a ktorých cieľom je ovplyvniť obsah prieskumu.

#### Ustanovenie 4

#### **Identifikácia prieskumu sponzorovaného emitentom a povinné informácie**

1. Poskytovateľ prieskumu sponzorovaného emitentom viditeľne zobrazuje – a to aj v prípade elektronickej komunikácie – všetky tieto informácie:
- a) slová „prieskum sponzorovaný emitentom“ a jasné uvedenie toho, že prieskum sa pripravuje v súlade s týmto kódexom správania EÚ, na prednej strane a akejkolvek titulnej strane analýzy;
- b) slová „prieskum sponzorovaný emitentom“ na všetkých stranách tejto analýzy.
2. Prieskum sponzorovaný emitentom obsahuje stručné zhrnutie, v ktorom sa uvádzajú všetky tieto informácie:
- a) či emitent za tento prieskum zaplatil čiastočne alebo v plnej výške a či bol prieskum sponzorovaný emitentom vykonaný v súlade s týmto kódexom správania EÚ;
- b) či prieskum sponzorovaný emitentom spĺňa niektorú z týchto podmienok:
- i) je „verejný“ a prístupný pre všetkých investorov v súlade s ustanovením 6 tohto kódexu správania EÚ;
- ii) je „vyhradený na neurčito“ alebo „vyhradený do dd.mm.rrrr“, a teda prístupný buď natrvalo alebo do určitého dátumu len pre tých investorov, ktorí prispeli k platbe za tento prieskum;
- c) kde možno nájsť politiku poskytovateľa prieskumu sponzorovaného emitentom v oblasti konfliktov záujmov;
- d) či príjmy získané i) z platby emitenta poskytovateľovi prieskumu, ii) z iných zdrojov príjmov súvisiacich s emitentom alebo iii) z prieskumu

sponzorovaného emitentom predstavujú v predchádzajúcom finančnom roku viac než 5 % konsolidovaných hrubých príjmov poskytovateľa prieskumu sponzorovaného emitentom. V takomto prípade sa uvedie príslušný percentuálny podiel a prijímú sa opatrenia v súlade s ustanovením 2 tohto kódexu správania EÚ s cieľom predchádzať osobitnému konfliktu záujmov, ktorý je takto spôsobený, alebo takýto konflikt riadiť;

- e) ak poskytovateľ prieskumu sponzorovaného emitentom využíva externého analytika prieskumu, či príjmy získané z tohto prieskumu sponzorovaného emitentom predstavujú buď i) viac než 5 % konsolidovaných hrubých príjmov poskytovateľa prieskumu sponzorovaného emitentom v predchádzajúcom finančnom roku, alebo ii) viac než 5 % konsolidovaných hrubých príjmov daného externého analytika v predchádzajúcom finančnom roku, alebo iii) oboje. V takom prípade sa uvedú príslušné percentuálne podiely a prijímú sa opatrenia v súlade s ustanovením 2 tohto kódexu správania EÚ s cieľom predchádzať osobitnému konfliktu záujmov, ktorý je takto spôsobený, alebo takýto konflikt riadiť;
- f) či je emitent klientom poskytovateľa prieskumu sponzorovaného emitentom alebo či má alebo v minulosti mal zmluvný vzťah s týmto poskytovateľom prieskumu sponzorovaného emitentom, vrátane mechanizmu poskytovania likvidity, počas posledných dvanástich mesiacov, ktoré predchádzajú dátumu prieskumu sponzorovaného emitentom, pričom v takom prípade poskytovateľ prieskumu sponzorovaného emitentom opíše povahu tohto klienta alebo zmluvného vzťahu.

#### Ustanovenie 5

#### **Trvanie zmluvy a platba za prieskum sponzorovaný emitentom**

1. Počiatočné obdobie trvania zmluvy, na ktorom sa dohodli emitent a poskytovateľ prieskumu sponzorovaného emitentom, má byť najmenej dva roky. Toto počiatočné funkčné obdobie sa môže predĺžiť minimálne o jeden rok.
2. Zmluva uvedená v odseku 1 môže obsahovať ustanovenia, ktoré umožňujú túto zmluvu predčasne vypovedať, ak je toto predčasné vypovedanie založené na objektívnych kritériách vrátane prípadov, keď:
  - a) dochádza k zrušeniu kótovania akcií emitenta;
  - b) emitent opakovane nezaplatí poskytovateľovi prieskumu;
  - c) poskytovateľ prieskumu sponzorovaného emitentom nedodá prieskum emitentovi alebo prieskum sústavne dodáva s oneskorením.

Emitent nesmie zmluvu predčasne vypovedať z dôvodu, že nie je spokojný s obsahom prieskumu sponzorovaného emitentom alebo s jeho odporúčaniami.

3. Emitent a poskytovateľ prieskumu sponzorovaného emitentom sa nedohodli na mechanizme odmeňovania, ktorý by mohol ohroziť objektivnosť alebo nezávislosť poskytovateľa prieskumu sponzorovaného emitentom. Odmeňovanie neobsahuje pohyblivé zložky, ktoré sú priamo alebo nepriamo spojené s obsahom prieskumu sponzorovaného emitentom.
4. Emitent zaplatí aspoň 50 % ročnej odmeny poskytovateľovi prieskumu sponzorovaného emitentom čo najskôr po podpise zmluvy a pri každom výročí podpisu zmluvy.

#### Ustanovenie 6

##### **Šírenie prieskumu sponzorovaného emitentom**

Emitent, ktorý za prieskum sponzorovaný emitentom platí v plnej výške, uvedený prieskum bezplatne sprístupňuje verejnosti alebo umožní, aby bol bezplatne prístupný verejnosti. V tomto kódexe správania EÚ sa predpokladá, že emitent v plnej výške platí za prieskum, ak sa poskytovateľovi prieskumu sponzorovaného emitentom zmluvne zakazuje ponúkať tento prieskum výmenou za platbu komukoľvek inému, než danému emitentovi.

#### Ustanovenie 7

##### **Aktualizácia prieskumu sponzorovaného emitentom**

Počas zmluvného obdobia poskytovateľ prieskumu sponzorovaného emitentom vynaloží maximálne úsilie na to, aby čo najskôr po uverejnení akýchkoľvek dôležitých informácií, ktoré môžu mať významný vplyv na finančné nástroje, na ktoré sa tento prieskum vzťahuje, uverejnil aktualizáciu tohto prieskumu. Pri uverejňovaní takýchto aktualizácií poskytovateľ prieskumu sponzorovaného emitentom zmení označenie prieskumu z „prieskumu sponzorovaného emitentom“ na „marketingovú komunikáciu“ hneď, ako sa dozvie o tom, že prieskum už nespĺňa požiadavky stanovené v tomto kódexe správania EÚ.

#### Ustanovenie 8

##### **Informácie zdieľané s investičnými spoločnosťami, ktoré používajú prieskum sponzorovaný emitentom**

1. Poskytovateľ prieskumu sponzorovaného emitentom sprístupní na žiadosť investičných spoločností, ktoré tento prieskum používajú alebo ktoré ho sprístupňujú svojim klientom, všetky informácie potrebné na posúdenie toho, či sa prieskum sponzorovaný emitentom vypracúva v súlade s týmto kódexom správania EÚ. Medzi tieto informácie patria:
  - a) zhrnutie dohody medzi emitentom a poskytovateľom prieskumu sponzorovaného emitentom vrátane toho, ako poskytovateľ prieskumu sponzorovaného emitentom zabezpečuje, aby dohody o odmeňovaní s emitentom neohrozili objektívnosť a nezávislosť prieskumu;
  - b) príslušné podrobné údaje o politike v oblasti konfliktov záujmov a o registri, v ktorom sa zaznamenávajú všetky identifikované existujúce a potenciálne konflikty záujmov a opatrenia na predchádzanie takýmto konfliktom alebo ich riadenie.

#### Ustanovenie 9

##### **Uchovávanie záznamov**

1. Poskytovateľ prieskumu sponzorovaného emitentom vedie aspoň tieto záznamy:
  - a) dohoda medzi emitentom a poskytovateľom prieskumu sponzorovaného emitentom vrátane akýchkoľvek uplatniteľných dohôd o odmeňovaní;
  - b) záznamy o platbách uskutočnených alebo prijatých medzi emitentom a poskytovateľom prieskumu sponzorovaného emitentom;
  - c) informácie, vrátane zdrojov informácií, použité na vypracovanie prieskumu sponzorovaného emitentom;
  - d) všetky prieskumy sponzorované emitentom, ktoré vypracoval, zverejnil alebo inak šíri poskytovateľ prieskumu sponzorovaného emitentom, vrátane cenových cieľov a odporúčaní typu „kúpiť“, „predať“ alebo „držať“;

- e) všetky informácie o konfliktoch záujmov, ako sa uvádza v ustanovení 2 tohto kódexu správania EÚ.
2. Poskytovateľ prieskumu sponzorovaného emitentom uchováva záznamy uvedené v odseku 1 na médiu, ktoré umožňuje prístup k týmto informáciám na účely budúceho použitia a ich spätné získanie na žiadosť investičných spoločností, ktorým bol prieskum sponzorovaný emitentom distribuovaný, a so súhlasom poskytovateľa prieskumu sponzorovaného emitentom alebo na základe požiadaviek právnych predpisov.
3. Poskytovateľ prieskumu sponzorovaného emitentom uchováva záznamy v súlade s týmto ustanovením najmenej päť rokov.

#### Ustanovenie 10

##### **Prieskum sponzorovaný emitentom a investičné odporúčania**

Poskytovatelia prieskumu sponzorovaného emitentom zabezpečujú súlad s požiadavkami stanovenými v článku 20 ods. 1 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 596/2014<sup>1</sup> a v delegovanom nariadení Komisie (EÚ) 2016/958<sup>2</sup>, ktoré sa vzťahujú na investičné odporúčania v zmysle vymedzenia v článku 3 bode 35 nariadenia (EÚ) č. 596/2014.

---

<sup>1</sup> Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 596/2014 zo 16. apríla 2014 o zneužívaní trhu (nariadenie o zneužívaní trhu) a o zrušení smernice Európskeho parlamentu a Rady 2003/6/ES a smerníc Rady a Komisie 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/596/oj>).

<sup>2</sup> Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2016/958 z 9. marca 2016, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 596/2014, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy upravujúce technické opatrenia na objektívnu prezentáciu investičných odporúčaní alebo iných informácií, ktorými sa odporúča alebo navrhuje investičná stratégia, a na zverejňovanie osobitných záujmov alebo uvádzanie konfliktov záujmov (Ú. v. EÚ L 160, 17.6.2016, s. 15, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/del/2016/958/oj>).