

Βρυξέλλες, 3 Ιουλίου 2026
(OR. en)

11406/26

Διοργανικοί φάκελοι:
2025/0383(COD)
2025/0381(COD)
2025/0382(COD)

EF 202
ECOFIN 965
CODEC 1377
ECB

ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Αποστολέας:	Προεδρία
Αποδέκτης:	ΕΜΑ/Συμβούλιο
Θέμα:	Καθοδηγητικό σημείωμα της Προεδρίας σχετικά με τη δέσμη μέτρων για την ολοκλήρωση των αγορών και την εποπτεία - Συζήτηση προσανατολισμού

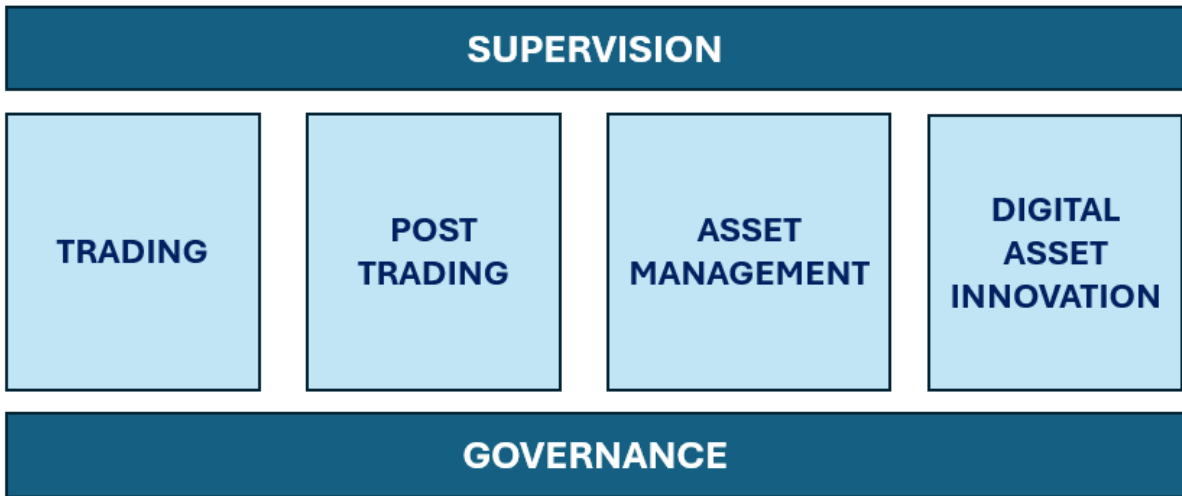
I. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1. Ως ακρογωνιαίος λίθος της Ένωσης Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων (SIU), η δέσμη μέτρων για την ολοκλήρωση των αγορών και την εποπτεία (MISP) αποτελεί ζωτικό καταλύτη για την εμβάθυνση των ευρωπαϊκών κεφαλαιαγορών και την κινητοποίηση των ιδιωτικών επενδύσεων που απαιτούνται ώστε να διατηρηθεί η μακροπρόθεσμη οικονομική ανταγωνιστικότητα.
2. Όπως υπογραμμίζεται στις εκθέσεις Draghi και Letta, βαθύτερες και καλύτερα ενοποιημένες ευρωπαϊκές κεφαλαιαγορές είναι απαραίτητες για τη μακροπρόθεσμη ευημερία της Ευρώπης. Η MISP θα πρέπει να θεωρηθεί ευκαιρία για την ενίσχυση της ενιαίας αγοράς προς όφελος του κοινού ευρωπαϊκού συμφέροντος: παρέχοντας στους επενδυτές τη δυνατότητα πρόσβασης σε ευρύτερο φάσμα άρτια ρυθμισμένων αποταμιευτικών και επενδυτικών προϊόντων, ενώ παράλληλα διευκολύνει ευρωπαϊκές επιχειρήσεις, επιχειρηματίες και νεοφυείς επιχειρήσεις να αποκτήσουν πρόσβαση σε βαθύτερες και πιο διαφοροποιημένες πηγές χρηματοδότησης. Εάν προσαρμοστεί κατάλληλα, η δέσμη μέτρων μπορεί να μειώσει τον κατακερματισμό, να βελτιώσει την πρόσβαση στην αγορά και να βοηθήσει τις ευρωπαϊκές αποταμιεύσεις να εξυπηρετήσουν καλύτερα τις ευρωπαϊκές επενδυτικές ανάγκες. Επιδιώκοντας να κάνει το επόμενο βήμα στην ανάπτυξη της ενιαίας αγοράς, η MISP έχει τη δυνατότητα να εμβαθύνει την ενιαία αγορά μας. Η MISP αποτελεί παραδοτέο προτεραιότητας στο πλαίσιο του χάρτη πορείας «Μία Ευρώπη, μία αγορά», με στόχο την επίτευξη συμφωνίας έως το τέλος του 2026. Με γνώμονα αυτή την πολιτική δέσμευση και ανταποκρινόμενη στην έκκληση του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου να προχωρήσουν οι εργασίες επί της δέσμης μέτρων, η Προεδρία επιδιώκει να είναι σε θέση να διαπραγματευθεί με τον συννομοθέτη αργότερα εντός του τρέχοντος έτους. Για να τηρηθεί αυτή η δέσμευση, το

Συμβούλιο πρέπει πλέον να επικεντρωθεί στην οικοδόμηση συμβιβασμών, με στόχο την επίτευξη μιας ισχυρής γενικής προσέγγισης επειγόντως και, το αργότερο, έως τον Οκτώβριο του 2026. Η Προεδρία πιστεύει ότι, προκειμένου να ανταποκριθούμε στην εντολή του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου, απαιτείται πλέον αλλαγή δυναμικής. Απαιτείται σαφής πολιτική καθοδήγηση ως προς τα βασικά ζητήματα. Αυτό θα επιτρέψει τη μετάβαση σε πιο εντατικές και περισσότερο εστιασμένες διαπραγματεύσεις, με εντολή για την εξεύρεση λύσεων.

3. Η δέσμη περιλαμβάνει ευρύ φάσμα μέτρων που καλύπτουν συναλλαγές, μετασυναλλακτικές δραστηριότητες, διαχείριση περιουσιακών στοιχείων και καινοτομία ψηφιακών περιουσιακών στοιχείων, τα οποία θα ενισχύσουν την ενιαία αγορά. Συνολικά, τα μέτρα αυτά θα μειώσουν τους φραγμούς στη διασυναριακή δραστηριότητα, θα βελτιώσουν τη διαφάνεια και την πρόσβαση στην αγορά, θα απλουστεύσουν τις κανονιστικές διεργασίες και διαδικασίες, θα διευκολύνουν την πρόσβαση σε κεφάλαια, θα αυξήσουν την αποτελεσματικότητα της αγοράς, θα ενισχύσουν την εποπτική σύγκλιση και θα στηρίξουν την καινοτομία. Η Προεδρία είναι της άποψης ότι, εστιάζοντας τις συζητήσεις στα απτά οφέλη της MISP για την Ευρώπη, το Συμβούλιο μπορεί να σημειώσει πρόοδο σε όλους τους διαρθρωτικούς πυλώνες και να διευκολύνει την επίλυση των θεσμικών ζητημάτων.
4. Το παρόν σημείωμα βασίζεται στην ουσιαστική πρόοδο που επιτεύχθηκε κατά τη διάρκεια της κυπριακής Προεδρίας σε όλες τις πτυχές της δέσμης μέτρων, η οποία παρέχει μια ισχυρή βάση σε τεχνικό επίπεδο για την ανάληψη πολιτικής δέσμευσης και την επίτευξη συμφωνίας στο Συμβούλιο.
5. Η πρόοδος αυτή έχει ωριμάσει σε σημείο που απαιτείται πλέον περιεκτική ολιστική αξιολόγηση. Η Προεδρία πιστεύει ότι η εξασφάλιση εντολής του Συμβουλίου προϋποθέτει δέσμευση για την αντιμετώπιση βασικών εκκρεμών ζητημάτων.
6. Το παρόν έγγραφο καθορίζει ένα πλαίσιο συζήτησης και περιγράφει λεπτομερώς τα βασικά ζητήματα που έχουν εντοπιστεί και για τα οποία θα απαιτηθεί αποφασιστική δράση προκειμένου να επιτευχθεί συμφωνία σχετικά με μια φιλόδοξη δέσμη μέτρων για την ολοκλήρωση των αγορών και την εποπτεία.

II. Η ΔΕΣΜΗ ΜΕΤΡΩΝ



A. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ

7. Η περαιτέρω ολοκλήρωση της ενωσιακής υποδομής συναλλαγών αποτελεί απαραίτητη προϋπόθεση προκειμένου να αποκτήσουν οι ευρωπαϊκές πλατφόρμες συναλλαγών την αποτελεσματικότητα που απαιτείται ώστε να ανταγωνίζονται τα παγκόσμια χρηματοπιστωτικά κέντρα. Με τη μεταφορά βασικών απαιτήσεων του κανονιστικού πλαισίου της ΕΕ, για παράδειγμα από την οδηγία για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων στον άμεσα εφαρμοστέο κανονισμό για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, η MISF αποσκοπεί στην αντιμετώπιση εγγενών συστημικών ανεπαρειών διευκολύνοντας ευρύτερη αξιοποίηση κοινών πόρων, μειώνοντας τον κατακερματισμό της αγοράς και ενισχύοντας τη διεθνή απήχηση της ΕΕ σε παγκόσμιους επενδυτές.
8. Για να επιτευχθεί αυτός ο διαρθρωτικός μετασχηματισμός, πρέπει να αντιμετωπιστούν τα ακόλουθα ανοικτά ζητήματα:
- Το καθεστώς του **Πανευρωπαϊκού Διαχειριστή Αγοράς (PEMO)**. Η Επιτροπή πρότεινε ένα ενιαίο καθεστώς αδειοδότησης υπό την άμεση εποπτεία της ESMA, το οποίο επιτρέπει στους παρόχους διασυνοριακών υποδομών να διαχειρίζονται πολλαπλούς τρόπους διαπραγμάτευσης σε ολόκληρη την Ένωση, χωρίς να απαιτείται τοπική φυσική παρουσία ή χωριστές άδειες σε καθένα από τα κράτη μέλη όπου βρίσκεται ένας τρόπος διαπραγμάτευσης. Το Συμβούλιο πρέπει να συμφωνήσει σχετικά με την περίμετρο του καθεστώτος PEMO και
 - Το πεδίο εφαρμογής του ανανεωμένου προσυναλλακτικού **ενοποιημένου δελτίου συναλλαγών για μετοχικά χρηματοπιστωτικά μέσα** αποσκοπεί στη μείωση των ασυμμετριών πληροφόρησης και στην ενίσχυση της διαφάνειας κατά τη διαδικασία διαμόρφωσης των τιμών, αντιπαραβάλλοντας τυποποιημένα δεδομένα της αγοράς από τις πολυάριθμες κατακερματισμένες πλατφόρμες εκτέλεσης της Ευρώπης. Το Συμβούλιο πρέπει να αποφασίσει εάν θα προχωρήσει στην ενίσχυση αυτού του ενοποιημένου δελτίου συναλλαγών, αυξάνοντας την αξία του για τους επενδυτές της ΕΕ, συμπεριλαμβάνοντας τον προσδιορισμό του τρόπου διαπραγμάτευσης και το κατάλληλο επίπεδο βάθους των προσφορών αγοράς και πώλησης και το βάθος των πληροφοριών που παρέχονται από πλατφόρμες εξωχρηματιστηριακής εκτέλεσης (συστηματικούς εσωτερικοποιητές).

B. ΜΕΤΑΣΥΝΑΛΛΑΚΤΙΚΟ ΣΤΑΔΙΟ

9. Η υπέρβαση του κατακερματισμού στους τομείς της εκκαθάρισης και του διακανονισμού αποτελεί βασική συνθήκη για την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας της ΕΕ. Η διασφάλιση ότι οι επενδυτές θα μπορούν να εκκαθαρίζουν και να διακανονίζουν τίτλους απρόσκοπτα σε διασυνοριακό επίπεδο μέσα από ολιγάριθμα σημεία σύνδεσης, θα μειώσει το λειτουργικό κόστος και θα αποφέρει σημαντικά οικονομικά οφέλη στην ευρωπαϊκή ενιαία αγορά.
10. Για να εξασφαλιστούν τα μακροπρόθεσμα οφέλη της ολοκλήρωσης της αγοράς, απαιτείται δράση στα ακόλουθα εκκρεμή ζητήματα:

- Τον σχεδιασμό της διασυνδεσιμότητας κεντρικών αποθετηρίων τίτλων μέσω ενός **μοντέλου «ακτινωτού τροχού»**. Η Επιτροπή προτείνει ένα πλαίσιο συνδεσιμότητας που απαιτεί από τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων να δημιουργήσουν διμερείς διαλειτουργικές συνδέσεις, διασφαλίζοντας ότι όλη η γκάμα των χρηματοπιστωτικών μέσων είναι διαθέσιμη για διασυννοριακό διακανονισμό. Το Συμβούλιο θα πρέπει να διευθετήσει ζητήματα που περιβάλλουν την υποχρεωτική θέσπιση διαλειτουργικών συνδέσεων μεταξύ κεντρικών αποθετηρίων τίτλων, το χρονοδιάγραμμα της εφαρμογής τους και το ακριβές πεδίο εφαρμογής όσον αφορά τα καλυπτόμενα χρηματοπιστωτικά μέσα. Το ζήτημα αυτό θα είναι καθοριστικής σημασίας για τον προσδιορισμό του αρχικού τεχνικού κόστους και του κόστους ανάπτυξης των υποδομών που επηρεάζονται και
- Τη θέσπιση **ευρωπαϊκού πλαισίου διαχείρισης και επίλυσης κρίσεων** για τις εν λόγω υποδομές της αγοράς. Οι προτάσεις της Επιτροπής δεν περιλαμβάνουν τη θέσπιση κανόνων για τον σκοπό αυτό. Το Συμβούλιο θα πρέπει να αποφασίσει εάν επιθυμεί να εξετάσει υφιστάμενους κανόνες περί ανάκαμψης και εξυγίανσης των κεντρικών αντισυμβαλλομένων, καθώς και να θεσπίσει ενωσιακούς κανόνες για τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων, καλώντας την Επιτροπή να αξιολογήσει περαιτέρω το θέμα και να εξετάσει τυχόν επόμενα βήματα.

Γ. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

11. Τα μέρη της δέσμης μέτρων που αφορούν τη διαχείριση περιουσιακών στοιχείων επιδιώκουν να μειώσουν τους φραγμούς στις διασυννοριακές δραστηριότητες με επίκεντρο τη διαχείριση και τη διανομή επενδυτικών κεφαλαίων, διευρύνοντας την επιλογή προϊόντων μέσα από την απλούστευση των διαδικασιών αδειοδότησης και διαβατηρίου, την ενίσχυση της εποπτικής σύγκλισης και την εξέταση του εάν απαιτούνται αλλαγές στα πλαίσια που διέπουν τους θεματοφύλακες και την ανάθεση αρμοδιοτήτων.
12. Για να καταστεί δυνατή η επίτευξη των οφελών αυτών, απαιτείται απόφαση του Συμβουλίου σχετικά με:
 - Το **διαβατήριο θεματοφύλακα**. Η Επιτροπή προτείνει την κατάργηση της απαίτησης που περιορίζει την επιλογή θεματοφύλακα ενός οργανισμού σε όσους είναι εγκατεστημένοι στο κράτος μέλος καταγωγής του οργανισμού. Το Συμβούλιο θα πρέπει να αποφασίσει εάν θα προχωρήσει με την υιοθέτηση του πλήρους διαβατηρίου θεματοφύλακα που προτείνει η Επιτροπή ή εάν θα αναπτύξει εναλλακτική πρόταση, λαμβάνοντας υπόψη τις απόψεις που διατύπωσαν τα κράτη μέλη, μεταξύ άλλων μέσω της αύξησης του σχετικού ορίου, διατηρώντας παράλληλα την προσέγγιση προαιρετικής συμμετοχής που θεσπίστηκε στο πλαίσιο της ΟΔΟΕΕ 2 ή επικαιροποιώντας το πλαίσιο ώστε να προβλέπονται λεπτομερέστερες εναρμονισμένες ενωσιακές απαιτήσεις για τους θεματοφύλακες. Σε κάθε περίπτωση, ο ακριβής σχεδιασμός οποιουδήποτε μηχανισμού θα πρέπει να καθοριστεί προσεκτικά, ώστε να διατηρηθούν οι ισχύουσες κανονιστικές διασφαλίσεις, ενώ παράλληλα να ενισχυθούν οι διασυννοριακές ροές κεφαλαίων και η πρόσβαση σε θεματοφύλακες, ιδίως στα κράτη μέλη όπου ενδέχεται να υπάρχει περιορισμένη προσφορά υπηρεσιών θεματοφύλακα στις εγχώριες αγορές τους.

- Τους κανόνες που διέπουν την **ανάθεση αρμοδιοτήτων εντός ομίλου**. Η πρόταση της Επιτροπής αποσκοπεί να προβλέψει μοντέλα λειτουργίας εντός ομίλου κηρύσσοντας μη εφαρμοστέες τις υφιστάμενες απαιτήσεις ανάθεσης όταν ένας διαχειριστής κεφαλαίων βασίζεται σε άλλη αδειοδοτημένη οντότητα της ΕΕ εντός του ίδιου ομίλου για την εκτέλεση ρυθμιζόμενων καθηκόντων σχετικών με τη διαχείριση κεφαλαίων. Με τις αλλαγές αυτές, οι όμιλοι θα έχουν τη δυνατότητα να βελτιστοποιούν τους πόρους τους μέσω της κατανομής εσωτερικών εργασιών ή υπηρεσιών υποστήριξης εντός του πλαισίου του ομίλου της ΕΕ, ενώ τα ανατιθέμενα καθήκοντα θα υπόκεινται σε ελαφρύτερη εποπτική επίβλεψη. Το Συμβούλιο θα πρέπει να αποφασίσει εάν θα διατηρήσει αυτό το ενωσιακό εντός ομίλου μοντέλο ή εάν θα εξετάσει εναλλακτικές προσεγγίσεις. Σε αυτές περιλαμβάνονται η τροποποίηση της πρότασης της Επιτροπής με πρόσθετες διασφαλίσεις ή η ανάπτυξη μιας ευρύτερης προσέγγισης βάσει κινδύνου που να αντικατοπτρίζει τα διαφορετικά λειτουργικά μοντέλα των διαχειριστών περιουσιακών στοιχείων σε ολόκληρη την Ευρώπη, διατηρώντας παράλληλα την εποπτική ορατότητα, την ουσιαστική παρουσία και τη λογοδοσία.

Το προτεινόμενο πλαίσιο **ετήσιας επανεξέτασης της ESMA** για μεγάλους ομίλους διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων. Η Επιτροπή προτείνει έναν μηχανισμό επανεξέτασης της ESMA με σκοπό την ενίσχυση της εποπτικής σύγκλισης και της συνέπειας των αποτελεσμάτων για μεγάλους διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων που δραστηριοποιούνται σε διάφορα κράτη μέλη. Το Συμβούλιο θα πρέπει να αποφασίσει εάν θα διατηρήσει την τρέχουσα ετήσια επανεξέταση ή εάν θα εξετάσει εναλλακτικές λύσεις, όπως η προσαρμογή του πεδίου εφαρμογής και της συχνότητάς της ή η αξιοποίηση συντονιστικών σωμάτων.

Δ. ΠΙΛΟΤΙΚΟ ΚΑΘΕΣΤΩΣ DLT

13. Η επέκταση του πλαισίου για τα ψηφιακά περιουσιακά στοιχεία παρέχει στην αναπτυσσόμενη αυτή αγορά την ευελιξία και την ασφάλεια δικαίου που απαιτούνται για την ανάπτυξη, τη δοκιμή και την εμπορευματοποίηση ψηφιακών αρχιτεκτονικών μεγάλης κλίμακας υπό ελεγχόμενες συνθήκες. Το εξειδικευμένο αυτό ρυθμιστικό δοκιμαστήριο μπορεί να επιτρέψει σε τεχνολογίες αιχμής να ωριμάσουν και να αποδείξουν, υπό ασφαλείς συνθήκες, την οικονομική τους βιωσιμότητα.
14. Για να καταστεί δυνατή η αξιοποίηση των πλεονεκτημάτων αυτών, απαιτείται καθοδήγηση σχετικά με:
 - Τη **διάρκεια** του δοκιμαστηρίου. Η Επιτροπή προτείνει την κατάργηση των ισχυόντων χρονικών περιορισμών που προβλέπονται από τη νομοθεσία, την επ' αόριστον παράταση του πιλοτικού καθεστώτος και την αντικατάσταση των προκαθορισμένων ημερομηνιών από μεταγενέστερη έκθεση επανεξέτασης. Το Συμβούλιο θα πρέπει να αποφασίσει εάν το πιλοτικό καθεστώς θα καταστεί μόνιμο ειδικό συμπλήρωμα του γενικού πλαισίου που διέπει τη λειτουργία των τόπων διαπραγμάτευσης και των κεντρικών αποθετηρίων τίτλων ή εάν θα εξακολουθήσει να υπόκειται σε συγκεκριμένο χρονικό ορίζοντα, ο οποίος θα υποχρεώνει τις οντότητες να μεταβαίνουν στο γενικό πλαίσιο· και

- Την **κλίμακα και το πεδίο εφαρμογής** του καθεστώτος. Η Επιτροπή προτείνει τη σημαντική επέκταση του δοκιμαστηρίου, αυξάνοντας το συνολικό ανώτατο όριο δραστηριότητας από 6 δισ. EUR σε 100 δισ. EUR, αίροντας ειδικούς ανά προϊόν περιορισμούς και αναθέτοντας στον εαυτό της την εξουσία να προσαρμόζει τα όρια αυτά μέσω κατ' εξουσιοδότηση πράξεων.

Ε. ΕΠΟΠΤΕΙΑ

15. Ένα ενιαίο εγχειρίδιο κανόνων δεν μπορεί να επιτύχει πραγματική ολοκλήρωση της κεφαλαιαγοράς εάν η εποπτεία εξακολουθεί να ασκείται μέσα από 27 διαφορετικές εθνικές προσεγγίσεις, με μια σειρά εποπτικών ερμηνειών και προσεγγίσεων, καθώς και με πιθανές κανονιστικές και διοικητικές αλληλοεπικαλύψεις και κατακερματισμό. Η ενιαία εποπτεία των υποδομών των χρηματοπιστωτικών αγορών και των CASP από την ESMA, σε συνδυασμό με την ενίσχυση του ρόλου της ESMA όσον αφορά τη διασφάλιση της σύγκλισης, θα μπορούσε να προσφέρει στους διασυννοριακούς φορείς μια προβλέψιμη, ομοιόμορφη ρυθμιστική προσέγγιση, μειώνοντας το κόστος, περιορίζοντας τον κατακερματισμό και ενισχύοντας την ανταγωνιστικότητα και την απλούστευση.
16. Προηγούμενες συζητήσεις του Συμβουλίου ECOFIN κατέδειξαν ευρεία καταρχήν στήριξη υπέρ της επικέντρωσης της άμεσης εποπτείας της ESMA σε πραγματικά σημαντικές διασυννοριακές οντότητες με συστημική σημασία για την ΕΕ. Οι συζητήσεις επικεντρώθηκαν επίσης στη διασφάλιση ότι η όποια μετατόπιση της εποπτικής ευθύνης θα πρέπει να καθοδηγείται από αναγκαιότητα και αναλογικότητα, να είναι επιχειρησιακά αξιόπιστη και να συνοδεύεται από σαφείς μηχανισμούς λογοδοσίας και ελέγχου του κόστους. Οι υπουργοί υπογράμμισαν ότι το πεδίο εφαρμογής της άμεσης εποπτείας της ESMA πρέπει να βασίζεται σε κατάλληλα κριτήρια σημαντικότητας καθώς και στη στενή και διαρκή συνεργασία μεταξύ της ESMA και των εθνικών αρχών σε συνάρτηση με τα αντίστοιχα καθήκοντά τους. Το Συμβούλιο θα πρέπει να αποφασίσει πώς θα πρέπει να λειτουργεί η εποπτική αρχιτεκτονική όσον αφορά τις υποδομές των χρηματοπιστωτικών αγορών, τους CASP και τους λοιπούς τομείς που καλύπτονται από τη MISP.
17. Για τον σκοπό αυτό, το Συμβούλιο καλείται να αποφασίσει σχετικά με τα ακόλουθα εκκρεμή ζητήματα:
 - Το **εύρος της άμεσης εποπτείας της ESMA**. Αυτό περιλαμβάνει τα κριτήρια για τον καθορισμό της «σημαντικότητας» όσον αφορά τους παρόχους υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων, τους τόπους διαπραγμάτευσης, τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων και τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους, με ιδιαίτερη έμφαση στις ειδικές, ανά τομέα, παραλλαγές των κριτηρίων που αφορούν τους ομίλους·

ΣΤ. ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ ΚΑΙ ΕΞΟΥΣΙΕΣ ΤΗΣ ESMA

18. Η μεταρρύθμιση του πλαισίου διακυβέρνησης της ESMA αποτελεί σημαντικό ζήτημα αφ' εαυτού και συνιστά τη βάση των προσπαθειών μας για την επίτευξη φιλόδοξης συμφωνίας επί της δέσμης μέτρων. Οι προτεινόμενες μεταρρυθμίσεις στη δομή διακυβέρνησης και στις εξουσίες της ESMA είναι εξίσου καίριας σημασίας προκειμένου να διασφαλιστεί ότι η δέσμη μέτρων μπορεί να επιτύχει την ολοκλήρωση της αγοράς με νόμιμο, αποτελεσματικό και υπεύθυνο τρόπο.

19. Το Συμβούλιο θα πρέπει να καθορίσει ποια στοιχεία των προτεινόμενων μεταρρυθμίσεων στη δομή διακυβέρνησης και τις εξουσίες της ESMA απαιτούν αναπροσαρμογή, ώστε να διασφαλιστούν η θεσμική ισορροπία, ο ρόλος των εθνικών αρμόδιων αρχών και η ασφάλεια δικαίου.
20. Ο πυλώνας αυτός απαιτεί την παροχή πολιτικής καθοδήγησης από το Συμβούλιο όσον αφορά τα ακόλουθα εκκρεμή ζητήματα:
- α. **Το πλαίσιο διακυβέρνησης.** Αυτό περιλαμβάνει την ισορροπία εξουσιών μεταξύ του συμβουλίου εποπτών και του ανεξάρτητου εκτελεστικού συμβουλίου, τον επιχειρησιακό ρόλο, τη σύνθεση και τον διορισμό του εκτελεστικού συμβουλίου, τα δικαιώματα ψήφου και τον ρόλο του συμβουλίου εποπτών στην άσκηση ουσιαστικής εποπτείας.
 - β. **Τη θέση σε λειτουργία της καθημερινής άμεσης εποπτείας.** Το Συμβούλιο θα πρέπει να αποφασίσει ποιο ή ποια εποπτικά μοντέλα θα χρησιμοποιηθούν για τη διάρθρωση των άμεσων εποπτικών καθηκόντων της ESMA, μεταξύ άλλων εάν διαφοροποιούνται ανά τομέα, ποιες αποφάσεις θα υπάγονται στην αρμοδιότητα της εκτελεστικής επιτροπής, πώς θα κατανέμονται οι εποπτικές αρμοδιότητες όταν η άμεση εποπτεία της ESMA αλληλεπικαλύπτεται με τις εθνικές αρμοδιότητες για την εποπτεία της αγοράς, τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα, τη διαχείριση κρίσεων ή την επιβολή, με ποιον τρόπο θα πρέπει να αξιοποιούνται οι πόροι και η εμπειρογνώσια των ΕΑΑ και πώς θα πρέπει να διασφαλίζονται ο έλεγχος του κόστους και η λογοδοσία.
 - γ. **Τα νέα εργαλεία παρέμβασης και σύγκλισης της ESMA,** περιλαμβανομένων των άρθρων 17αα και 17ααα, των προϋποθέσεων ενεργοποίησής τους, των κατώτατων ορίων, των διαδικαστικών εγγυήσεων, του επιχειρησιακού πεδίου εφαρμογής τους και της αλληλεπίδρασής τους με τους υφιστάμενους μηχανισμούς αντιμετώπισης παραβιάσεων του δικαίου της Ένωσης και τα εργαλεία εποπτικής σύγκλισης· και
 - δ. **Την εποπτεία των δημοσιονομικών πόρων και τον έλεγχο του κόστους** που συνδέονται με τη διεύρυνση των αρμοδιοτήτων της ESMA. Το Συμβούλιο θα πρέπει να αποφασίσει σχετικά με τις ρυθμίσεις που αφορούν τον έλεγχο του κόστους, τον δημοσιονομικό έλεγχο, την αναλογικότητα των τελών και την αποφυγή αλληλεπικαλύψεων μεταξύ του κόστους της ESMA και των ΕΑΑ.

III. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΚΑΘΟΔΗΓΗΣΗ

21. Με βάση τα ανωτέρω, η Προεδρία καλεί τους υπουργούς να εξετάσουν τα ακόλουθα δύο ερωτήματα:
- α) Δεσμεύστε να εξασφαλίσετε εντολή του Συμβουλίου τον Οκτώβριο και, στο πλαίσιο αυτής της δέσμευσης, να δώσετε εντολή στους υπαλλήλους σας να προωθήσουν τις αναγκαίες τεχνικές και πολιτικές λύσεις;
 - β) Συμφωνείτε ότι τα ζητήματα που αναφέρονται υπό τα ανωτέρω θέματα καλύπτουν το πλήρες φάσμα των ζητημάτων που πρέπει να αντιμετωπιστούν; Ποια από αυτά τα ζητήματα είναι τα πλέον κρίσιμα για εσάς όσον αφορά την επίτευξη τελικής συμφωνίας;