

**An Bhruiséil, 3 Iúil 2026
(OR. en)**

11406/26

Comhaid Idirinstitiúideacha:**2025/0383 (COD)****2025/0381 (COD)****2025/0382 (COD)**

**EF 202
ECOFIN 965
CODEC 1377
ECB**

NÓTA

ó:	An Uachtaránacht
chuig:	Coreper/An Chomhairle
Ábhar:	Nóta Stiúrtha ón Uachtaránacht maidir leis an bPacáiste um an gComhtháthú Margaidh agus Maoirseacht --- Díospóireacht bheartais

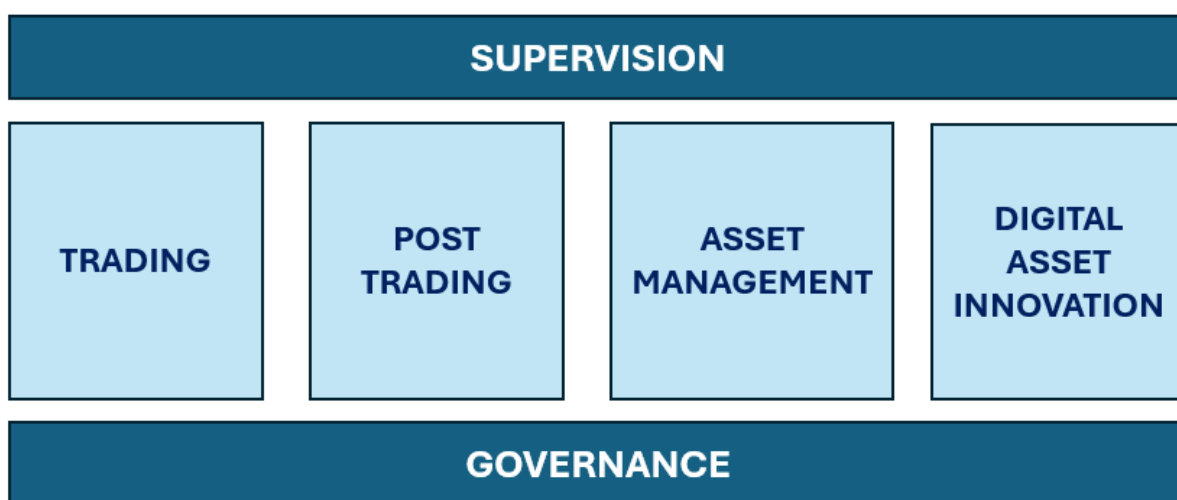
I. RÉAMHRÁ

1. Mar bhunchloch den Aontas Coigiltis agus Infheistíochta, is cataleíoch ríthábhachtach é an Pacáiste um an gComhtháthú Margaidh agus Maoirseacht (MISP) chun margaí caipitil na hEorpa a dhóimhniú agus chun an infheistíocht phríobháideach is gá a shlógadh chun iomaíochas eacnamaíoch fadtéarmach a chothú.
2. Mar a chuirtear i dtábhacht i dTuarascálacha Draghi agus Letta, tá margaí caipitil na hEorpa atá níos doimhne agus comhtháite ar bhealach níos fearr ríthábhachtach do rathúnas fadtéarmach na hEorpa. Ba cheart breathnú ar MISP mar dheis chun an Margadh Aonair a neartú ar mhaithe le leas comhchoiteann na hEorpa: é a chur ar a gcumas d'infheisteoirí rochtain a fháil ar raon níos leithne táirgí coigiltis agus infheistíochta dea-rialáilte, agus ag an am céanna cuidiú le gnólachtaí, fiontraithe agus gnólachtaí nuathionscanta Eorpacha rochtain a fháil ar fhoinsí cistiúcháin níos doimhne agus níos éagsúlaithe. Má dhéantar é a chalabhrú go maith, is féidir leis an bpacáiste ilroinnt a laghdú, rochtain ar an margadh a fheabhsú agus cuidiú le coigilteas na hEorpa freastal níos fearr ar riachtanais infheistíochta na hEorpa. Agus é ag iarraidh an chéad chéim eile a ghlacadh i bhforbairt an Mhargaidh Aonair, a bhuí le MISP, d'fhéadfaí ár Margadh Aonair a dhóimhniú. Is sprioc tosaíochta insoláthartha é MISP faoi Threochlár 'Aon Eoraip Amháin, Aon Mhargadh Amháin', agus tá comhaontú faoi dheireadh 2026 ann mar sprioc. Agus í á treorú ag an tiomantas polaitiúil sin agus ag an iarraidh ón gComhairle Eorpach an obair ar an bpacáiste a chur chun cinn, tá sé mar aidhm ag an Uachtaránacht a bheith in ann dul i mbun caibidlíochta leis an gcomhreachtoir níos déanaí i mbliana. Chun an gealltanais sin a chomhlíonadh, ní mór don

Chomhairle díriú anois ar chomhréiteach a fhorbairt, agus é mar chuspóir aici teacht ar Chur Chuige Ginearálta láidir mar ábhar práinne agus faoi mhí Dheireadh Fómhair 2026 ar a dhéanaí. Creideann an Uachtaránacht, má táimid chun sainordú na Comhairle Eorpaí a bhaint amach, nach mór an móiminteam a athrú anois. Teastaíonn treoir pholaitiúil shoiléir uainn maidir leis na príomh-shaincheistanna. Leis sin, beifear in ann dul i mbun caibidlíocht níos déine agus níos dírithe le sainordú chun teacht ar réitigh.

3. Tá sraith leathan beart sa Phacáiste a chuimsíonn trádáil, iarthrádail, bainistiú sócmhainní agus nuálaíocht sócmhainní digiteacha, lena neartófar an Margadh Aonair. I dteannta a chéile, laghdóidh na bearta sin bacainní ar ghníomhaíocht trasteorann, feabhsóidh siad trédhearcacht agus rochtain ar an margadh, simpleoidh siad próisis agus nósanna imeachta rialála, feabhsóidh siad rochtain ar chaipiteal, méadóidh siad éifeachtúlacht an mhargaidh, neartóidh siad cóineasú maoirseachta agus tacóidh siad leis an nuálaíocht. Tá an Uachtaránacht den tuairim, trínár bplé a bhunú ar thairbhí nithiúla MISP don Eoraip, gur féidir leis an gComhairle dul chun cinn a dhéanamh ar fud na gcolún struchtúrach agus go n-éascaíonn sé réiteach na gceistanna institiúideacha.
4. Cuireann an nóta seo leis an dul chun cinn suntasach a rinneadh faoi Uachtaránacht na Cipire maidir le gach gné den Phacáiste, lena dtugtar bonn maith ar an leibhéal teicniúil, don tiomantas polaitiúil agus chun teacht ar chomhaontú ag an gComhairle.
5. Leis an dul chun cinn sin, rinneadh an comhad a aibiú go dtí go bhfuil gá anois le measúnú iomlánaíoch cuimsitheach. Creideann an Uachtaránacht go bhfuil tiomantas chun aghaidh a thabhairt ar na príomh-shaincheistanna atá fós gan réiteach ag teastáil chun sainordú ón gComhairle a fháil.
6. Leagtar amach sa pháipéar seo creat le haghaidh plé agus sonraítear ann na príomh-shaincheistanna a shainaithníomar ina mbeidh gá le ghníomhaíocht chinntitheach má táimid chun teacht ar chomhaontú maidir le Pacáiste uailmhianach um an gComhtháthú Margaidh agus um Maoirseacht ar an Margadh.

II. AN PACÁISTE



A. TRÁDÁIL

7. Is réamhriachtanas ríthábhachtach é bonneagar trádála an Aontais a chomhtháthú a thuilleadh chun na héifeachtúlachtaí is gá a sholáthar d'ardáin trádála Eorpacha chun dul in iomaíocht le lárionaid airgeadais dhomhanda. Trí chroícheanglais chreat rialála an Aontais a aistriú, mar shampla ón Treoir maidir le Margáí in Ionstraimí Airgeadais go dtí an Rialachán maidir le Margáí in Ionstraimí Airgeadais atá infheidhme go díreach, is é is aidhm do MISP aghaidh a thabhairt ar neamhéifeachtúlachtaí sistéamacha bunúsacha trí úsáid níos mó a bhaint as acmhainní comhroinnte a éascú, ilroinnt an mhargaidh a laghdú, agus tarraingteacht idirnáisiúnta an Aontais d'infheisteoirí domhanda a fheabhsú.
8. Chun an claochlú struchtúrach sin a bhaint amach, ní mór aghaidh a thabhairt ar na ceisteanna oscailte seo a leanas:
 - Stádas an **Oibreora Margaidh Uile-Eorpaigh (OMUE)**. Mhol an Coimisiún córas ceadúnais aonair faoi mhaoirseacht dhíreach ESMA lena gceadaítear do sholáthraithe bonneagair trasteorann ilionaid trádála a oibriú ar fud an Aontais gan láithreach fhísiciúil áitiúil ná ceadúnais ar leithligh a éileamh i ngach ceann de na Ballstáit ina bhfuil ionad trádála lonnaithe. Ní mór don Chomhairle teacht ar chomhaontú maidir le himlíne chóras OMUE; agus
 - Is é is aidhm do raon feidhme chreat athchóirithe réamhthrádála **na Teilitéipe Comhdhlúite maidir le Cothromas** neamhshiméadrachtaí faisnéise a laghdú agus trédhearcacht a fheabhsú sa phróiseas praghasmhúnlaíthe, trí shonraí caighdeánaithe margaidh a chomhthiomsú ó ardáin forghníomhaithe ilroinnte éagsúla na hEorpa. Ní mór don Chomhairle cinneadh a dhéanamh an leanfar leis an teilitéip chomhdhlúite sin a fheabhsú, rud a mhéadóidh a luach d'infheisteoirí an Aontais, trí shannadh ionaid agus leibhéal iomchuí doimhneachta na dtairiscintí ceannaigh agus na dtairiscintí díola a chur san áireamh; agus doimhneacht na faisnéise ó ardáin forghníomhaithe thar an gcuntar (inmheánaitheoirí córasacha).

B. IARTHRÁDÁIL

9. Tá sé ríthábhachtach an ilroinnt imréitigh agus socraíochta a shárú chun iomaíochas an Aontais a fheabhsú. Trína ráthú gur féidir le hinfeisteoirí urrúis a imréiteach agus a shocrú go réidh thar theorainneacha trí líon laghdaithe pointí nasctha, laghdófar costais oibriúcháin agus beidh sé ina dhíbhinne eacnamaíoch chumhachtach don Mhargadh Aonair Eorpach.
10. Chun na gnóthachain fhadtéarmacha sin maidir le comhtháthú an mhargaidh a áirithiú, beidh gá le gníomhaíocht maidir leis na saincheisteanna oscailte seo a leanas:
 - Idirnascacht na dTaisclann Lárnach Urrús a dhearadh trí **shamhail 'Hub and Spoke'**. Molann an Coimisiún creat nascachta lena gceanglaítear ar Thaisclanna Lárnacha Urrús naisc idir-inoibritheacha dhéthaobhacha a bhunú, lena n-áiritheofar go mbeidh raon feidhme iomlán na n-ionstraimí airgeadais ar fáil le haghaidh socraíocht trasteorann. Ba cheart don Chomhairle ceisteanna a réiteach maidir leis an gceanglas éigeantach le haghaidh naisc idir-inoibritheacha idir Taisclanna Lárnacha Urrús, a dtráthchlár cur chun feidhme, agus raon feidhme beacht na n-ionstraimí airgeadais atá cumhdaithe. Beidh sé

sin rithábhachtach chun na costais theicniúla agus forbartha tosaigh a chinneadh le haghaidh na mbonneagar dá ndéantar difear; agus

- **Creat Eorpach bainistíochta agus réitithe géarchéime** a bhunú le haghaidh na mbonneagar margaidh sin. Ní áirítear sna tograí ón gCoimisiún rialacha a thabhairt isteach chuige sin. Beidh ar an gComhairle cinneadh a dhéanamh an mian léi scrúdú a dhéanamh ar na rialacha atá ann cheana maidir le téarnamh agus réiteach Contrapháirtithe Lárnacha chomh maith le rialacha an Aontais a thabhairt isteach maidir le Taisclanna Lárnacha Urrús, lena dtabharfar sainordú don Choimisiún measúnú breise a dhéanamh ar an ábhar agus na chéad chéimeanna eile a mheas.

C. BAINISTIÚ SOCMHAINNÍ

11. Le gnéithe bainistíochta sócmhainní an Phacáiste, féachtar le bacainní ar ghníomhaíochtaí trasteorann a laghdú, ar gníomhaíochtaí iad atá dírithe ar bhainistiú agus ar dháileadh cistí infheistíochta lena méadaítear rogha na dtáirgí trí nósanna imeachta údaráithe agus nósanna imeachta an phas a shimpliú, trí chóineasú maoirseachta a fheabhsú agus trína mheas an bhfuil gá le hathruithe ar na creataí taisclainne agus tarmलगिन.
12. Chun leas a bhaint as na tairbhí sin, tá cinneadh ón gComhairle ag teastáil maidir leis an méid seo a leanas:
 - **An pas taisclainne.** Tá sé beartaithe ag an gCoimisiún deireadh a chur leis an gceanglas a chuireann srian ar rogha taiscí ciste dóibh siúd atá bunaithe i mBallstát baile an chiste. Beidh ar an gComhairle cinneadh a dhéanamh an rachaidh sí ar aghaidh leis an bpas taisclainne iomlán atá beartaithe ag an gCoimisiún, nó togra malartach a fhorbairt bunaithe ar na tuairimí a chuir na Ballstáit in iúl, lena n-áirítear an tairseach a leathnú, agus an rogha a bheith páirteach a bunaíodh faoi TBCIM2 á coinneáil ag an am céanna nó an creat a thabhairt cothrom le dáta chun foráil a dhéanamh maidir le ceanglais chomhchuibhithe níos mionsonraithe de chuid an Aontais do thaiscithe. I ngach cás, ní mór deardh beacht aon sásra a shainiú go cúramach ionas go gcoinneoidh sé na coimircí rialála atá ann faoi láthair ar bun agus go dtacóidh sé ag an am céanna le sreafaí caipitil trasteorann níos mó agus le rochtain níos fearr ar thaisclanna, go háirithe do na Ballstáit ina bhféadfadh easpa seirbhísí taisce a bheith ina margaí intíre.
 - Na rialacha lena rialaítear **tarmligeán inghrúpa**. Is é is aidhm don togra ón gCoimisiún foráil a dhéanamh maidir le samhlacha oibriúcháin inghrúpa trí na ceanglais tarmलगिन atá ann faoi láthair a fhágáil gan feidhm i gcás ina mbraitheann bainisteoir ciste ar eintiteas údaráithe eile de chuid an Aontais laistigh den ghrúpa céanna chun cúraimí rialáilte a bhaineann le bainistiú cistí a dhéanamh. Leis na hathruithe sin, bheadh cead ag grúpaí a n-acmhainní a bharrfheabhsú trí obair inmheánach nó tacaíocht chúloifige a chomhroinnt laistigh de chreat ghrúpa an Aontais agus bheadh na cúraimí tarmलगितhe faoi réir maoirseacht níos éadroime. Beidh ar an gComhairle cinneadh a dhéanamh maidir leis an tsamhail inghrúpa de chuid an Aontais sin a choinneáil nó cineálacha cur chuige malartacha a mheas. Áirítear orthu sin an togra ón gCoimisiún a leasú le coimircí breise nó cur chuige rioscabhunaithe níos leithne a fhorbairt lena léirítear samhlacha oibriúcháin

éagsúla na mbainisteoirí sócmhainní ar fud na hEorpa, agus infheictheacht, substaint agus cuntasacht mhaoirseachta á gcaomhnú ag an am céanna.

An creat atá beartaithe le haghaidh **athbhreithniú bliantúil ESMA** le haghaidh grúpaí móra bainistíochta sócmhainní. Molann an Coimisiún sásra athbhreithnithe ESMA arb é is aidhm dó feabhas a chur ar chóineasú maoirseachta agus ar chomhsheasmhacht torthaí do mhórbhainisteoirí sócmhainní a oibríonn ar fud roinnt Ballstát. Beidh ar an gComhairle cinneadh a dhéanamh cé acu an t-athbhreithniú bliantúil reatha a choinneáil nó roghanna malartacha a mheas amhail a raon feidhme agus a mhinicíocht a choigeartú nó coláistí comhordúcháin a úsáid.

D. CÓRAS PÍOLÓTACH TMD

13. Tríd an gcreat sócmhainní digiteacha a leathnú, tugtar an tsolúbthacht agus an deimhneacht dhlíthiúil is gá don mhargadh forbartha sin chun ailtireachtaí digiteacha mórsála a thógáil, a thástáil agus a thráchtáil faoi choinníollacha rialaithe. Is féidir leis an mbosca gainimh rialála speisialaithe sin ligean do theicneolaíochtaí ceannródaíocha aibiú agus a n-inmharthanacht eacnamaíoch a chruthú go slán.
14. Chun leas a bhaint as na héifeachtúlachtaí sin, beidh gá le stiúradh maidir leis na nithe seo a leanas:
 - **Fad** an bhosca gainimh. Tá sé beartaithe ag an gCoimisiún deireadh a chur leis na teorainneacha ama reachtúla atá ann faoi láthair, síneadh a chur leis an gcóras píolótach ar feadh tréimhse éiginnte agus tuarascáil athbhreithnithe iarchurtha a chur in ionad dátaí socraithe. Ba cheart don Chomhairle cinneadh a dhéanamh an mbeidh sé ina chomhlánú speisialta buan ar an gcreat ginearálta lena rialaítear oibríochtaí na nIonad trádála agus na dTaisclann Lárnach Urrús, nó an mbeidh sé faoi cheangal ag amlíne sheasta lena gceanglaítear ar eintitis aistriú chuig an gcreat ginearálta; agus
 - **Scála agus raon feidhme** an chórais. Tá sé beartaithe ag an gCoimisiún an bosca gainimh a leathnú go suntasach tríd an uasteorainn gníomhaíochta iomlán a mhéadú ó EUR 6 bhilliún go EUR 100 billiún, trí dheireadh a chur le srianta táirgeshonracha agus tríd an gcumhacht a thabhairt dó féin na tairseacha sin a choigeartú trí Ghníomhartha Tarmlichte.

E. MAOIRSEACHT

15. Ní féidir le leabhar rialacha aonair fíor-chomhtháthú an mhargaidh caipitil a bhaint amach má leantar den mhaoirseacht trí 27 lionsa náisiúnta ar leith, le raon léirmhíntithe agus cur chuige maoirseachta, agus dubailt agus ilroinnt rialála agus riaracháin a d'fhéadfadh a bheith ann. Dá ndéanfadh ESMA maoirseacht aonair ar bhonneagair an mhargaidh airgeadais agus ar sholáthraithe seirbhísí criptea-shócmhainní, agus dá mbeadh ról feabhsaithe ag ESMA maidir le cóineasú a áirithiú, d'fhéadfaí cur chuige rialála intuartha aonfhoirmeach a sholáthar d'oibreoirí trasteorann lena bhféadfar costais a ísliú, ilroinnt a laghdú agus iomaíochas agus simpliú a fheabhsú.
16. Léiríodh i bplé ECOFIN roimhe seo tacaíocht leathan i bprionsabal do mhaoirseacht dhíreach ESMA a dhíriú ar eintitis trasteorann atá fíorshuntasach agus a bhfuil ábharthacht shistéamach ag

baint leo don Aontas. Díríodh sa phlé freisin ar a áirithiú gur cheart aon athrú ar an bhfreagracht mhaoirseachta a bheith faoi threoir rialachais agus comhréireachta agus nach mór dó a bheith inchreidte ó thaobh oibríochta de agus nach mór cuntasacht shoiléir agus rialú costais a bheith ag gabháil leis. Leag na hairí béim ar an ngá atá le raon feidhme mhaoirseacht dhíreach ESMA a bheith fréamhaithe i gcritéir shuntasacha iomchuí agus i ndlúthchomhar buan idir ESMA agus na húdaráis náisiúnta i ndáil lena bhfeidhmeanna faoi seach. Beidh ar an gComhairle cinneadh a dhéanamh maidir leis an gcaoi ar cheart don struchtúr maoirseachta feidhmiú ar fud bhonneagair an mhargaidh airgeadais, soláthraithe seirbhísí cripteashócmhainní (SSCSanna) agus earnálacha eile a chumhdaítear le MISP.

17. Leis an méid thuas, ceanglaítear ar an gComhairle cinneadh a dhéanamh maidir leis na saincheisteanna seo a leanas atá fós gan réiteach:

- **Raon feidhme mhaoirseacht dhíreach ESMA.** Áirítear leis sin na critéir chun ‘suntasacht’ a chinneadh ar fud Soláthraithe Seirbhísí Cripteashócmhainní, Ionad Trádála, Taisclanna Lárnacha Urrús, agus Contrapháirithe Lárnacha, agus béim ar leith á leagan ar leaganacha earnáilsonracha de chritéir an ghrúpa;

F. RIALACHAS AGUS CUMHACHTAÍ ESMA

18. Is saincheist shuntasach ann féin é an t-athchóiriú ar chreat rialachais ESMA agus tá sé mar bhunús lenár n-iarrachtaí teacht ar chomhaontú uailmhianach maidir leis an bPacáiste. Tá na hathchóirithe atá beartaithe ar struchtúr rialachais agus ar chumhachtaí ESMA chomh lárnach céanna chun a áirithiú gur féidir leis an bPacáiste comhtháthú margaidh a dhéanamh ar bhealach dlisteanach, éifeachtúil agus cuntasach.

19. Beidh ar an gComhairle a chinneadh cad iad na gnéithe de na hathchóirithe atá beartaithe ar struchtúr rialachais agus ar chumhachtaí ESMA is gá a athchalabhrú chun cothromaíocht institiúideach, ról na n-údarás inniúil náisiúnta agus deimhneacht dhlíthiúil a áirithiú.

20. Leis an gcolún sin, ní mór treoir a thabhairt don Chomhairle trí na saincheisteanna seo a leanas atá fós gan réiteach:

- a. **An creat rialachais.** Áirítear leis sin cothromaíocht na cumhachta idir an Bord Maoirseoirí agus an Bord Feidhmiúcháin neamhspleách, ról oibríochtúil, comhdhéanamh agus ceapadh an Bhoird Feidhmiúcháin, cearta vótála, agus ról an Bhoird Maoirseoirí maidir le formhaoirseacht fhóinteach a dhéanamh.
- b. **Oibríochtú na maoirseachta díri ó lá go lá.** Beidh ar an gComhairle cinneadh a dhéanamh maidir leis an tsamhail mhaoirseachta nó na samhlacha maoirseachta atá le húsáid chun cúraimí maoirseachta díreacha ESMA a struchtúru, lena n-áirítear cé acu ba cheart nó nár cheart idirdhealú a dhéanamh de réir earnála, na cinntí atá faoi chúram an Bhoird Feidhmiúcháin, leithdháileadh na bhfreagrachtaí maoirseachta nuair a thrasnaíonn maoirseacht dhíreach ESMA freagrachtaí náisiúnta maidir le faireachas margaidh, cobhsaíocht airgeadais, bainistiú géarchéime nó forfheidhmiú, an chaoi ar cheart acmhainní agus saineolas na n-údarás inniúil náisiúnta a úsáid, agus an chaoi ar cheart rialú costas agus cuntasacht a áirithiú.

- c. **Uirlisí nua idirghabhála agus cóineasaithe ESMA**, lena n-áirítear Airteagail 17aa agus 17aa, a dtruicir, a dtairseacha, a gcoimircí nós imeachta, a raon feidhme oibríochtúil agus a n-idirghníomhaíocht le sárú atá déanta cheana ar dhlí an Aontais agus uirlisí cóineasaithe maoirseachta; agus
- d. **Formhaoirseacht acmhainní buiséadacha agus rialú costais** a bhaineann le freagrachtaí ESMA a leathnú. Beidh ar an gComhairle cinneadh a dhéanamh maidir leis na socruithe le haghaidh rialú costas, grinnscrúdú buiséadach, comhréireacht táillí agus dúbláil idir costais ESMA agus costais na n-údarás náisiúnta inniúil a sheachaint.

III. TREOIR PHOLAITIÚIL

21. I bhfianaise a bhfuil thuas, iarrann an Uachtaránacht ar Airí machnamh a dhéanamh ar an trí cheist seo a leanas:
- a) An bhfuil tú tiomanta sainordú ón gComhairle a fháil i mí Dheireadh Fómhair, agus tríd an méid sin a dhéanamh, sainordú a thabhairt do d'oifigigh na réitigh theicniúla agus bheartais is gá a chur chun cinn?
 - b) An aontaíonn tú gurb iad na saincheisteanna a luaitear faoi na téamaí thuas an tsraith iomlán saincheisteanna nach mór aghaidh a thabhairt orthu? Cé acu de na saincheisteanna seo is tábhachtaí duitse chun teacht ar chomhaontú deiridh?