

**Briuselis, 2026 m. liepos 3 d.
(OR. en)**

11406/26

Tarpinstitucinės bylos:

2025/0383 (COD)

2025/0381 (COD)

2025/0382 (COD)

**EF 202
ECOFIN 965
CODEC 1377
ECB**

PRANEŠIMAS

nuo:	Pirmininkaujančios valstybės narės
kam:	Nuolatinių atstovų komitetui / Tarybai
Dalykas:	Pirmininkaujančios valstybės narės orientacinis pranešimas dėl rinkos integracijos ir priežiūros dokumentų rinkinio – Politiniai debatai

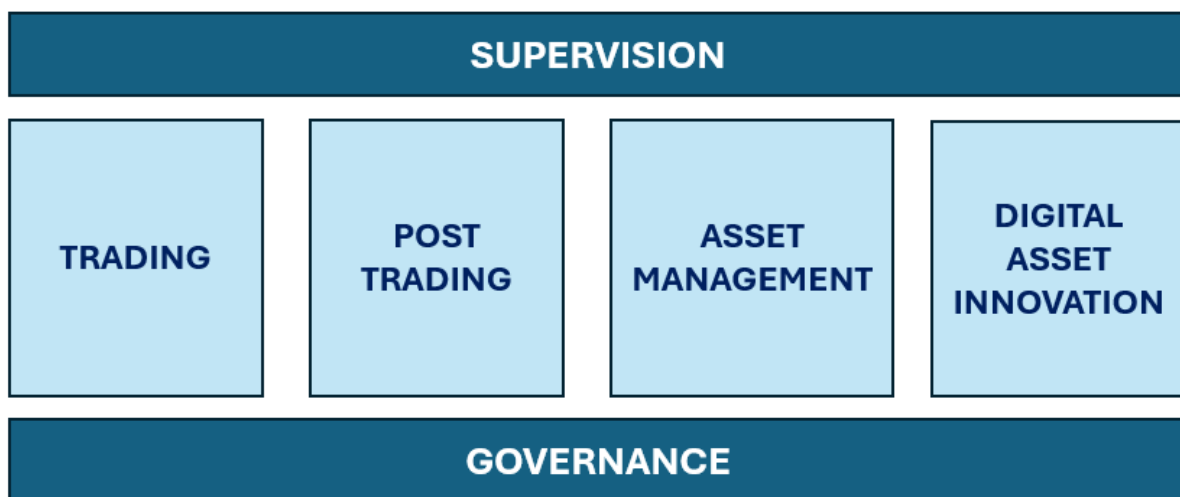
I. ĮVADAS

1. Rinkų integracijos ir priežiūros dokumentų rinkinys (MISP) kaip Santaupų ir investicijų sąjungos kertinis akmuo yra gyvybiškai svarbus Europos kapitalo rinkų gilinimo ir privačiųjų investicijų, būtinų ilgalaikiam ekonomikos konkurencingumui išlaikyti, sutelkimo katalizatorius.
2. Kaip pabrėžiama M. Draghi ir E. Lettos pranešimuose, gilesnės ir geriau integruotos Europos kapitalo rinkos yra labai svarbios ilgalaikiam Europos klestėjimui. MISP turėtų būti vertinamas kaip galimybė stiprinti bendrąją rinką atsižvelgiant į bendrus Europos interesus: sudaryti sąlygas investuotojams naudotis įvairesniais gerai reguliuojamais taupymo ir investiciniais produktais, kartu padedant Europos įmonėms, verslininkams ir startuoliams naudotis gilesniais ir įvairesniais finansavimo šaltiniais. Tinkamai sukalibruotas priemonių rinkinys gali sumažinti susiskaidymą, palengvinti patekimą į rinką ir padėti Europos santaupoms geriau patenkinti Europos investicijų poreikius. Siekiant žengti kitą žingsnį kuriant bendrąją rinką, MISP gali padėti ją pagilinti. MISP yra prioritetinis siektinas rezultatas pagal veiksmų gaires „Viena Europa, viena rinka“, o susitarimą dėl jo užsibrėžta pasiekti iki 2026 m. pabaigos. Vadovaudamasi tuo politiniu įsipareigojimu ir Europos Vadovų Tarybos raginimu paspartinti su dokumentų rinkiniu susijusį darbą, pirmininkaujanti valstybė narė siekia dar šiais metais būti pasirengusi deryboms su kita teisėkūros institucija. Kad įvykdytų tą įsipareigojimą, dabar Taryba turi sutelkti dėmesį į

kompromisų rengimą, kad kuo skubiau ir ne vėliau kaip 2026 m. spalio mėn. būtų susitarta dėl tvirto bendro požiūrio. Pirmininkaujanti valstybė narė mano, kad norint įgyvendinti Europos Vadovų Tarybos įgaliojimus, dabar reikia keisti tempą. Mums reikia aiškių politinių gairių pagrindiniais klausimais. Tai sudarys sąlygas pereiti prie intensyvesnių ir tikslingesnių derybų, grindžiamų įgaliojimais rasti sprendimus.

3. Dokumentų rinkinį sudaro daug įvairių priemonių, apimančių prekybą, poprekybinę veiklą, turto valdymą ir skaitmeninio turto inovacijas, kurios sustiprins bendrąją rinką. Visomis šiomis priemonėmis bus sumažintos tarpvalstybinės veiklos kliūtys, padidintas skaidrumas, palengvintas patekimas į rinką, supaprastinti reguliavimo procesai ir procedūros, pagerintos galimybės gauti kapitalo, padidintas rinkos veiksmingumas, sustiprinta priežiūros konvergencija ir remiamos inovacijos. Pirmininkaujanti valstybė narė laikosi nuomonės, kad grįsdama savo svarstymus apčiuopiama MISP nauda Europai, Taryba gali daryti pažangą visuose struktūriniuose ramsčiuose ir palengvinti institucinių klausimų sprendimą.
4. Šis pranešimas grindžiamas Kipro pirmininkavimo laikotarpiu padaryta didele pažanga, susijusia su visais dokumentų rinkinio aspektais, kuri užtikrina gerą pagrindą techniniu lygmeniu, būtiną politiniam įsipareigojimui vykdyti bei susitarimui Taryboje pasiekti.
5. Dėl tokios pažangos dokumentų rinkinys tapo toks brandus, kad dabar reikia atlikti išsamų holistinį vertinimą. Pirmininkaujanti valstybė narė mano, kad norint gauti Tarybos įgaliojimus, reikia ryžtingai imtis spręsti pagrindinius neišspręstus klausimus.
6. Šiame dokumente pateikiama diskusijų sistema ir išsamiai išdėstyti pagrindiniai mūsų nustatyti klausimai, dėl kurių reikės imtis ryžtingų veiksmų, kad pasiektume susitarimą dėl plataus užmojo Rinkos integracijos ir priežiūros dokumentų rinkinio.

II. DOKUMENTŲ RINKINYS



A. PREKYBA

7. Tolesnė Sąjungos prekybos infrastruktūros integracija yra itin svarbi išankstinė sąlyga tam, kad Europos prekybos platformos galėtų veiksmingai konkuruoti su pasauliniais finansų centrais.

Perkeliant pagrindinius ES reguliavimo sistemos reikalavimus, pavyzdžiui, iš Finansinių priemonių rinkų direktyvos į tiesiogiai taikomą Finansinių priemonių rinkų reglamentą, MISP siekiama pašalinti būdingą sisteminių neveiksmingumą sudarant palankesnes sąlygas dažniau naudoti bendrus išteklius, taip pat mažinti rinkos susiskaidymą ir didinti ES tarptautinį patrauklumą pasauliniams investuotojams.

8. Siekiant įgyvendinti šią struktūrinę transformaciją, reikia atsakyti į šiuos neišspręstus klausimus:

- **visos Europos rinkos operatoriaus (PEMO) statusas.** Komisija pasiūlė vienos licencijos tvarką, tiesiogiai prižiūrimą ESMA, pagal kurią tarpvalstybinės infrastruktūros teikėjams būtų leidžiama valdyti kelias prekybos vietas visoje Sąjungoje nereikalaujant, kad kiekvienoje valstybėje narėje, kurioje yra prekybos vieta, jie fiziškai būtų vietoje arba turėtų atskiras licencijas. Taryba turi susitarti dėl PEMO sistemos taikymo srities, ir
- atnaujintos **nuosavo kapitalo duomenų iki sandorio sudarymo konsoliduotos informacinės juostos** sistemos taikymo sritimi siekiama sumažinti informacijos asimetriją ir padidinti kainodaros proceso skaidrumą, sujungiant standartizuotus rinkos duomenis iš daugybės atskirų Europos vykdymo platformų. Taryba turi nuspręsti, ar toliau stiprinti šią konsoliduotą informacinę juostą, didinti jos vertę ES investitoriams, įtraukiant prekybos vietos nurodymą ir tinkamą pirkimo ir pardavimo pasiūlymų išsamumo lygį, ir informacijos, gaunamos iš nebiržinių vykdymo platformų (sistemiškai sandorius savo viduje sudarančių tarpininkų), išsamumą.

B. POPREKYBINĖ VEIKLA

9. Siekiant padidinti ES konkurencingumą, labai svarbu įveikti tarpuskaitos ir atsiskaitymų susiskaidymą. Užtikrinus, kad investuotojai galėtų sklandžiai atlikti vertybinių popierių tarpuskaitą ir atsiskaityti už juos tarpvalstybiniu mastu naudodami mažiau prijungimo taškų, sumažės veiklos sąnaudos, o Europos bendrajai rinkai tai bus didelis ekonominis dividendas.

10. Norint užtikrinti šią ilgalaikę rinkos integracijos naudą, reikės imtis veiksmų dėl šių neišspręstų klausimų:

- centrinių vertybinių popierių depozitoriumų sąsajumo projektavimas pagal išcentrinį modelį (angl. **Hub-and-Spoke model**). Komisija siūlo sąsajumo sistemą, pagal kurią reikalaujama, kad centriniai vertybinių popierių depozitoriumai sukurtų dvišales sąveikas sąsajas, užtikrinant, kad tarpvalstybiniams atsiskaitymams būtų galima naudoti visas finansines priemones. Taryba turėtų išspręsti klausimus, susijusius su privalomu reikalavimu dėl centrinių vertybinių popierių depozitoriumų sąveikių tarpusavio sąsajų, jų įgyvendinimo laikotarpio ir tikslios įtrauktų finansinių priemonių apimtys. Tai bus labai svarbu siekiant nustatyti išankstines su atitinkamomis infrastruktūromis susijusias technines ir plėtos išlaidas, ir
- sukurti šioms rinkos infrastruktūroms skirtą **Europos krizių valdymo ir sprendimo sistemą**. Komisijos pasiūlymuose nenumatyta nustatyti taisyklių šiuo tikslu. Taryba turės nuspręsti, ar ji nori nagrinėti esamas taisykles dėl pagrindinių sandorio šalių gaivinimo ir pertvarkymo, taip pat nustatyti ES taisykles dėl centrinių vertybinių popierių depozitoriumų, įgaliodama Komisiją toliau vertinti šį klausimą, ir apsvarstyti tolesnius veiksmus.

C. TURTO VALDYMAS

11. Dokumentų rinkinio turto valdymo elementais siekiama sumažinti kliūtis tarpvalstybinei veiklai, kuria daugiausia dėmesio skiriama investicinių fondų valdymui ir platinimui, kad būtų padidintas produktų pasirinkimas supaprastinant leidimų išdavimo ir paso mechanizmo procedūras, didinant priežiūros konvergenciją ir apsvarstant, ar reikia keisti depozitoriumo ir funkcijų perdavimo sistemas.
12. Kad būtų galima pasinaudoti šiais privalumais, reikia Tarybos sprendimo dėl:
 - **depozitoriumo paso mechanizmo.** Komisija siūlo panaikinti reikalavimą, pagal kurį fondas depozitoriumą gali rinktis tik iš fondo buveinės valstybėje narėje įsteigtų depozitoriumų. Taryba turės nuspręsti, ar toliau dirbti pasirinkus Komisijos pasiūlytą išsamų depozitoriumo paso mechanizmą, ar parengti alternatyvų pasiūlymą, grindžiamą valstybių narių pareikštomis nuomonėmis, be kita ko, išplėsti ribą, kartu išlaikant AIFVD2 nustatytą pasirinkimo galimybę, ar atnaujinti sistemą, kad depozitoriumams būtų numatyti išsamesni suderinti ES reikalavimai. Visais atvejais reikės atidžiai apibrėžti tikslią bet kokio mechanizmo struktūrą, kad būtų išlaikytos dabartinės reguliavimo apsaugos priemonės, kartu remiant didesnius tarpvalstybinius kapitalo srautus ir prieigą prie depozitoriumų, visų pirma valstybėse narėse, kurių vidaus rinkose gali trūkti depozitoriumo paslaugų;
 - taisyklių, reglamentuojančių **funkcijų perdavimą grupės viduje.** Komisijos pasiūlymu siekiama numatyti grupės vidaus veiklos modelius, nebetaikant dabartinių funkcijų perdavimo reikalavimų, kai fondo valdytojas reglamentuojamoms užduotims, susijusioms su fondo valdymu, atlikti pasitelkia kitą veiklos leidimą turintį tos pačios grupės ES subjektą. Atlikus šiuos pakeitimus, grupėms būtų leidžiama optimizuoti savo išteklius dalijantis vidaus darbu arba administracine parama ES grupių sistemoje, o pavestoms užduotims būtų taikoma ne tokia griežta priežiūra. Taryba turės nuspręsti, ar palikti šį ES grupių vidaus modelį, ar apsvarstyti alternatyvius metodus. Tai, be kita ko, apima Komisijos pasiūlymo pakeitimą nustatant papildomas apsaugos priemones arba parengiant platesnį rizika grindžiamą požiūrį, atspindintį skirtingus turto valdytojų veiklos modelius visoje Europoje, kartu išsaugant priežiūros matomumą, turinį ir atskaitomybę. Siūloma **ESMA metinės peržiūros** sistema, taikoma didelėms turto valdymo grupėms. Komisija siūlo ESMA peržiūros mechanizmą, kuriuo siekiama didinti keliose valstybėse narėse veikiančių didelių turto valdytojų priežiūros konvergenciją ir rezultatų nuoseklumą. Taryba turės nuspręsti, ar palikti dabartinę metinę peržiūrą, ar apsvarstyti alternatyvas, pavyzdžiui, pakoreguoti jos taikymo sritį ir dažnumą, ar naudotis koordinavimo kolegijomis.

D. PRT BANDOMOJI TVARKA

13. Išplėtus skaitmeninio turto sistemą šiai besivystančiai rinkai suteikiama lankstumo ir teisinio tikrumo, kurių reikia didelio masto skaitmeninei architektūrai kurti, išbandyti ir komercializuoti kontroliuojamomis sąlygomis. Ši specializuota apribota bandomoji reglamentavimo aplinka gali sudaryti sąlygas pažangiausioms technologijoms tapti brandesnėmis ir patikimai įrodyti savo ekonominę gyvybingumą.

14. Siekiant užtikrinti tokį efektyvumą, reikės nustatyti gaires, susijusias su:

- bandomosios aplinkos veikimo **trukme**. Komisija siūlo panaikinti dabartinius teisės aktais nustatytus laiko apribojimus, neribotam laikui pratęsti bandomąją tvarką ir nustatytas datas pakeisti atidėtosios peržiūros ataskaita. Taryba turėtų nuspręsti, ar tai padaryti nuolatiniu specialiu prekybos vietų ir centrinių vertybinių popierių depozitoriumų veiklą reglamentuojančios bendrosios sistemos papildymu, ar laikytis nustatyto tvarkaraščio, pagal kurį reikalaujama, kad subjektai pereitų prie bendrosios sistemos, ir
- režimo **mastu ir taikymo sritimi**. Komisija siūlo gerokai išplėsti bandomąją aplinką, padidinant bendrą veiklos viršutinę ribą nuo 6 mlrd. EUR iki 100 mlrd. EUR, panaikinant konkreitiems produktams taikomus apribojimus ir suteikiant sau įgaliojimus koreguoti šias ribas deleguotaisiais aktais.

E. PRIEŽIŪRA

15. Bendras taisyklių sąvadas negali užtikrinti tikros kapitalo rinkos integracijos, jei priežiūra ir toliau bus vykdoma žvelgiant iš 27 skirtingų nacionalinių perspektyvų, kuomet taikomi įvairūs priežiūros aiškinimai bei metodai ir išlieka potencialus reglamentavimo ir administracinis dubliavimasis ir susiskaidymas. ESMA vykdoma bendra finansų rinkos infrastruktūrų ir kriptoturto paslaugų teikėjų priežiūra ir sustiprintas ESMA vaidmuo užtikrinant konvergenciją galėtų suteikti tarpvalstybiniam veiklos vykdytojams nuspėjamą ir vienodą reglamentavimo aplinką, o tai turėtų sumažinti išlaidas, mažinti susiskaidymą ir didinti konkurencingumą bei supaprastinimą.
16. Ankstesnės diskusijos ECOFIN taryboje parodė, kad iš esmės plačiai pritariama tam, kad tiesioginė ESMA priežiūra būtų sutelkta į tikrai svarbius tarpvalstybinius subjektus, kurie ES turi sisteminę svarbą. Diskusijose taip pat daug dėmesio skirta užtikrinimui, kad bet koks priežiūros atsakomybės perkėlimas turėtų būti grindžiamas būtinybe ir proporcingumu ir turi būti veiklos požiūriu patikimas, o kartu turi būti užtikrinta aiški atskaitomybė ir išlaidų kontrolė. Ministrai pabrėžė poreikį, kad tiesioginės ESMA priežiūros taikymo sritis būtų grindžiama tinkamais reikšmingumo kriterijais ir glaudžiu bei nuolatiniu ESMA ir nacionalinių institucijų bendradarbiavimu, kiek tai susiję su jų atitinkamomis funkcijomis. Taryba turės nuspręsti, kaip priežiūros struktūra turėtų veikti įvairiose finansų rinkos infrastruktūrose, kriptoturto paslaugų teikėjų sektoriuje ir kituose sektoriuose, kuriems taikomas rinkos integracijos ir priežiūros dokumentų rinkinys.
17. Atsižvelgiant į tai, kas išdėstyta pirmiau, Taryba turi nuspręsti dėl šių neišspręstų klausimų:
- **ESMA tiesioginės priežiūros taikymo sritis**. Tai apima kriterijus, pagal kuriuos nustatomas kriptoturto paslaugų teikėjų, prekybos vietų, centrinių vertybinių popierių depozitoriumų ir pagrindinių sandorio šalių „reikšmingumas“, ypatingą dėmesį skiriant su konkrečiais sektoriais susijusiems grupių kriterijams.

F. ESMA VALDYMAS IR ĮGALIOJIMAI

18. ESMA valdymo sistemos reforma pati savaime yra svarbus klausimas ir yra mūsų pastangų užtikrinti plataus užmojo susitarimą dėl dokumentų rinkinio pagrindas. Siūlomos ESMA valdymo

struktūros ir įgaliojimų reformos taip pat yra labai svarbios siekiant užtikrinti, kad dokumentų rinkiniu rinkos integraciją būtų galima užtikrinti teisėtai, veiksmingai ir atskaitingai.

19. Taryba turės nustatyti, kuriuos siūlomų ESMA valdymo struktūros ir įgaliojimų reformų elementus reikia perkalibruoti, kad būtų užtikrinta institucinė pusiausvyra, nacionalinių kompetentingų institucijų vaidmuo ir teisinis tikrumas.

20. Pagal šį ramstį Tarybai reikia gairių, kaip spręsti šiuos neišspręstus klausimus:

- a. **valdymo sistema.** Tai apima Priežiūros tarybos ir nepriklausomos Vykdamosios valdybos įgaliojimų pusiausvyrą, Vykdamosios valdybos veiklos vaidmenį, sudėtį ir paskyrimą, balsavimo teises ir Priežiūros tarybos vaidmenį vykdant prasmingą priežiūrą;
- b. **kasdienės tiesioginės priežiūros įgyvendinimas.** Taryba turės nuspręsti, kokį priežiūros modelį ar modelius naudoti ESMA tiesioginės priežiūros užduotims struktūrizuoti, įskaitant tai, ar atskirti pagal sektorius, sprendimus, kuriuos priima Vykdamoji valdyba, priežiūros pareigų paskirstymą tais atvejais, kai ESMA tiesioginė priežiūra persidengia su nacionaline atsakomybe už rinkos priežiūrą, finansinį stabilumą, krizių valdymą ar vykdymo užtikrinimą, tai, kaip turėtų būti naudojami NKI ištekliai ir ekspertinės žinios ir kaip turėtų būti užtikrinta išlaidų kontrolė ir atskaitomybė;
- c. **naujos ESMA intervencinės ir konvergencijos priemonės,** įskaitant 17aa ir 17aaa straipsnius, jų aktyvavimo kriterijai, ribos, procedūrinės apsaugos priemonės, veiklos aprėptis ir sąveika su esamais Sąjungos teisės pažeidimais ir priežiūros konvergencijos priemonėmis; ir
- d. **biudžeto išteklių priežiūra ir išlaidų kontrolė,** susijusi su ESMA atsakomybės srities išplėtimu. Taryba turės nuspręsti dėl išlaidų kontrolės, biudžeto tikrinimo, mokesčių proporcingumo ir ESMA bei NKI išlaidų dubliavimosi vengimo tvarkos.

III. POLITINĖS GAIRĖS

21. Pirmininkaujanti valstybė narė prašo ministrų, atsižvelgiant į tai, kas išdėstyta pirmiau, apsvarstyti šiuos du klausimus:

- a) Ar įsipareigojate užsitikrinti Tarybos įgaliojimus spalio mėn. ir, prisiimdami šį įsipareigojimą, įgaliojate savo pareigūnus daryti pažangą rengiant būtinus techninius ir politikos sprendimus?
- b) Ar sutinkate, kad pirmiau nurodytose temose nurodyti klausimai yra galutinis spęstinių klausimų rinkinys? Kurie iš šių klausimų jums yra svarbiausi siekiant galutinio susitarimo?