

Briselē, 2026. gada 3. jūlijā
(OR. en)

11406/26

Starpiestāžu lietas:

2025/0383(COD)

2025/0381(COD)

2025/0382(COD)

EF 202
ECOFIN 965
CODEC 1377
ECB

PIEZĪME

Sūtītājs:	prezidentvalsts
Saņēmējs:	Pastāvīgo pārstāvju komiteja / Padome
Temats:	Prezidentvalsts orientējoša piezīme par tirgus integrācijas un uzraudzības paketi – politikas debates

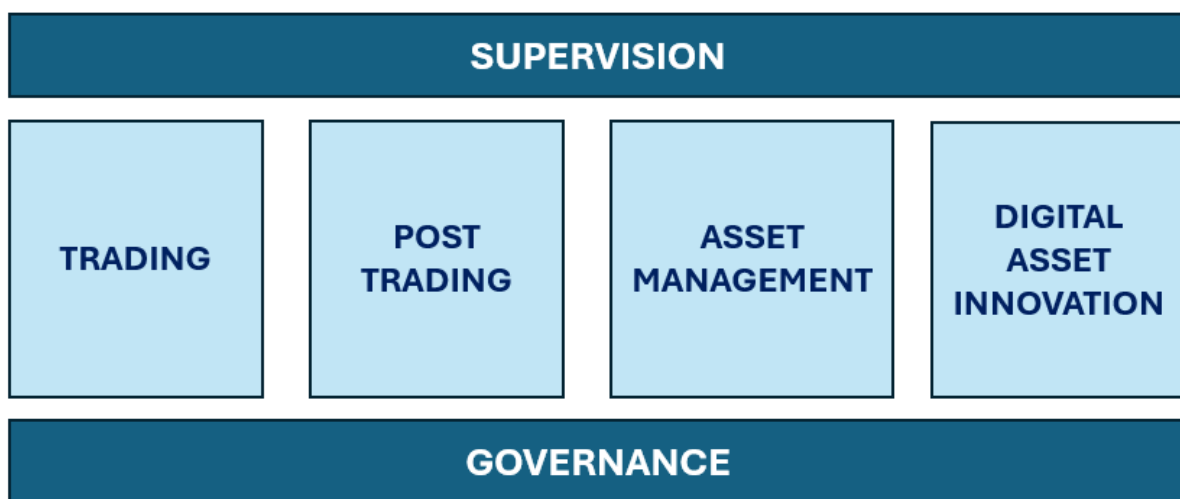
I. IEVADS

1. Tirgus integrācijas un uzraudzības pakete (*MISP*) – kā uzkrājumu un investīciju savienības (*SIU*) stūrakmens – ir būtisks katalizators Eiropas kapitāla tirgu padziļināšanai un privāto investīciju mobilizēšanai, kas vajadzīgas, lai saglabātu ilgtermiņa ekonomikas konkurētspēju.
2. Kā uzsvērts Dragi (*Draghi*) un Letas (*Letta*) ziņojumos, dziļāk un labāk integrēti Eiropas kapitāla tirgi ir būtiski Eiropas ilgtermiņa labklājībai. *MISP* būtu jāuzskata par iespēju stiprināt vienoto tirgu Eiropas kopējās interesēs: tā ļautu investoriem piekļūt plašākam labi regulētu uzkrājumu un investīciju produktu klāstam, vienlaikus palīdzot Eiropas uzņēmumiem, uzņēmējiem un jaunuzņēmumiem piekļūt dziļākiem un diversificētākiem finansējuma avotiem. Labi pielāgota pakete var samazināt sadrumstalotību, uzlabot piekļuvi tirgum un palīdzēt Eiropas uzkrājumiem labāk apmierināt Eiropas investīciju vajadzības. Cenšoties spert nākamo soli vienotā tirgus attīstībā, *MISP* ir potenciāls padziļināt mūsu vienoto tirgu. Saskaņā ar ceļvedi “Viena Eiropa, viens tirgus” *MISP* ir prioritārs sasniedzamais rezultāts, un vienošanos paredzēts panākt līdz 2026. gada beigām. Ņemot vērā minēto politisko apņemšanos un Eiropadomes aicinājumu virzīt uz priekšu darbu pie paketes, prezidentvalsts mērķis ir vēl šogad risināt sarunas ar otru likumdevēju. Lai izpildītu šo apņemšanos, Padomes galvenā uzmanība tagad ir jāpārorientē uz kompromisa rašanu nolūkā steidzami un ne vēlāk kā 2026. gada oktobrī panākt stabilu vispārējo pieeju. Prezidentvalsts uzskata – lai mēs varētu izpildīt Eiropadomes

pilnvarojumu, ir jāmainās dinamikai. Mums ir vajadzīga skaidra politiskā virzība galvenajos jautājumos. Tas ļaus sākt intensīvākas un mērķtiecīgākas sarunas ar pilnvarojumu rast risinājumus.

3. Paketē ir ietverts plašs pasākumu kopums, kas aptver tirdzniecību, pēctirdzniecību, aktīvu pārvaldību un digitālo aktīvu inovāciju un kas stiprinās vienoto tirgu. Kopā šie pasākumi samazinās šķēršļus pārrobežu darbībai, uzlabos pārredzamību un piekļuvi tirgum, vienkāršos regulatīvos procesus un procedūras, uzlabos piekļuvi kapitālam, palielinās tirgus efektivitāti, stiprinās uzraudzības konvergenci un atbalstīs inovāciju. Prezidentvalsts uzskata, ka, vēršot mūsu apspriedes uz *MISP* jūtamajiem ieguvumiem Eiropai, Padome var panākt progresu visos strukturālajos pīlāros un atvieglot institucionālo jautājumu atrisināšanu.
4. Šīs piezīmes pamatā ir būtiskais progress, kas panākts Kipras prezidentūras laikā attiecībā uz visiem paketes aspektiem un kas nodrošina labu tehniskā līmeņa pamatu politiskajai apņēmībai un vienošanās panākšanai Padomē.
5. Līdz ar šāda progressa panākšanu attiecībā uz dosjē tagad ir vajadzīgs visaptverošs holistisks novērtējums. Prezidentvalsts uzskata, ka Padomes pilnvarojuma nodrošināšanai ir vajadzīga apņemšanās risināt galvenos neatrisinātos jautājumus.
6. Šajā dokumentā ir izklāstīts diskusiju satvars un detalizēti galvenie jautājumi, kurus esam apzinājuši un attiecībā uz kuriem būs vajadzīga izlēmīga rīcība, lai panāktu vienošanos par vērienīgu tirgus integrācijas un uzraudzības paketi.

II. PAKETE



A. TIRDZNIECĪBA

7. Savienības tirdzniecības infrastruktūras turpmāka integrācija ir būtisks priekšnoteikums, lai Eiropas tirdzniecības platformām nodrošinātu efektivitāti, kas vajadzīga konkurēšanai ar globālajiem finanšu centriem. Pārveidojot ES tiesiskā regulējuma pamatprasības, piemēram, Finanšu instrumentu tirgu direktīvas vietā izvēloties tieši piemērojamo Finanšu instrumentu tirgu regulu, *MISP* mērķis ir novērst raksturīgo sistēmisko neefektivitāti, veicinot kopīgu

resursu plašāku izmantošanu, samazināt tirgus sadrumstalotību un palielināt ES starptautisko pievilcību globālajiem investoriem.

8. Lai panāktu šo strukturālo pārveidi, ir jārisina šādi neatrisināti jautājumi:

- **Eiropas mēroga tirgus operatora (PEMO)** statuss. Komisija ierosināja vienotu licencēšanas režīmu tiešā EVTI uzraudzībā, kas ļauj pārrobežu infrastruktūras nodrošinātājiem uzturēt vairākas tirdzniecības vietas visā Savienībā, neprasot fizisku klātbūtni uz vietas vai atsevišķas licences katrā dalībvalstī, kur atrodas tirdzniecības vieta. Padomei ir jāvienojas par PEMO režīma darbības jomu; un
- Uzlabotā **kapitāla vērtspapīru konsolidētu datu lentes** pirmstirdzniecības regulējuma darbības jomas mērķis ir samazināt informācijas asimetriju un uzlabot cenu veidošanas procesa pārredzamību, apkopojot standartizētus tirgus datus no Eiropas neskaitāmām un sadrumstalotajām izpildes platformām. Padomei ir jāizlemj, vai turpināt uzlabot šo konsolidēto datu lenti un palielināt tās nozīmi attiecībā uz ES investoriem, iekļaujot vietas attiecināšanu un pirkšanas un pārdošanas piedāvājumu atbilstošu dziļuma līmeni; un kādam jābūt ārpusbiržas izpildes platformu (sistemātisko internalizētāju) sniegtās informācijas apjomam.

B. PĒCTIRDZNIECĪBA

9. Tīrvērtes un norēķinu sadrumstalotības pārvarēšana ir būtiska, lai uzlabotu ES konkurētspēju. Garantējot, ka investori var netraucēti veikt vērtspapīru tīrvērti un norēķinus pāri robežām ar mazāku skaitu savienojuma punktu, samazināsies darbības izmaksas, un tas būs spēcīgs ekonomisks ieguvums Eiropas vienotajam tirgum.

10. Lai nodrošinātu šos ilgtermiņa tirgus integrācijas ieguvumus, būs nepieciešama rīcība, pievēršoties šādiem neatrisinātiem jautājumiem:

- centrālo vērtspapīru depozitāriju savstarpējās savienojamības izstrāde, izmantojot “**Hub-and-Spoke**” modeli. Komisija ierosina savienojamības satvaru, kas paredz, ka centrālajiem vērtspapīru depozitārijiem jāizveido divpusējas sadarbībspējīgas saiknes, nodrošinot, ka pārrobežu norēķiniem ir pieejams viss finanšu instrumentu spektrs. Padomei būtu jāatrisina jautājumi, kas saistīti ar obligāto prasību par sadarbībspējīgām saiknēm starp centrālajiem vērtspapīru depozitārijiem, to īstenošanas grafiku un aptverto finanšu instrumentu precīzu spektru. Tas būs ļoti svarīgi, lai noteiktu sākotnējās tehniskās un izstrādes izmaksas skartajām infrastruktūrām; un
- **Eiropas krīzes pārvarēšanas un noregulējuma sistēmas** izveide šīm tirgus infrastruktūrām. Komisijas priekšlikumos nav paredzēts ieviest attiecīgus noteikumus. Padomei būs jāizlemj, vai tā vēlas izskatīt esošos noteikumus par centrālo darījumu partneru atvēršanu un noregulējumu, kā arī ieviest ES noteikumus par centrālajiem vērtspapīru depozitārijiem un Komisija tiek pilnvarota turpināt izvērtēt šo jautājumu un apsvērt turpmākos pasākumus.

C. AKTĪVU PĀRVALDĪBA

11. Paketes aktīvu pārvaldības elementu mērķis ir samazināt šķēršļus pārrobežu darbībām, kas vērstas uz investīciju fondu pārvaldību un izplatīšanu, kas palielina produktu izvēli, vienkāršojot atļauju un pasu piešķiršanas procedūras, uzlabojot uzraudzības konvergenci un apsverot, vai ir vajadzīgas izmaiņas depozitāriju un deleģēšanas sistēmās.
12. Lai izmantotu šīs priekšrocības, ir vajadzīgs Padomes lēmums par:
 - **depozitārija pasi.** Komisija ierosina atcelt prasību, kas ierobežo fonda iespējas izvēlēties depozitāriju, proti, ļauj izvēlēties tikai fonda piederības dalībvalstī iedibinātus depozitārijus. Padomei būs jāizlemj, vai turpināt darbu pie pilnas depozitārija pases, kā ierosinājusi Komisija, vai izstrādāt alternatīvu priekšlikumu, pamatojoties uz dalībvalstu paustajiem viedokļiem, tostarp, paplašinot robežvērtību un vienlaikus saglabājot izvēles pieeju, kas noteikta saskaņā ar *AIFPD2*, vai atjauninot regulējumu, lai paredzētu detalizētākas saskaņotas ES prasības depozitārijiem. Visos gadījumos būs rūpīgi jādefinē jebkura mehānisma precīza struktūra, lai tas saglabātu pašreizējos regulatīvos aizsardzības pasākumus, vienlaikus atbalstot lielākas pārrobežu kapitāla plūsmas un piekļuvi depozitārijiem, jo īpaši dalībvalstīs, kuru iekšzemes tirgos var trūkt depozitāriju pakalpojumu;
 - noteikumiem, kas reglamentē **deleģēšanu grupas iekšienē.** Komisijas priekšlikuma mērķis ir nodrošināt grupas iekšējo darījumu modeļus, atsakoties no pašreizējo deleģēšanas prasību piemērošanas, ja fonda pārvaldnieks paļaujas uz citu pilnvarotu ES subjektu tajā pašā grupā, lai veiktu regulētus uzdevumus, kas saistīti ar fonda pārvaldību. Ar šīm izmaiņām grupām būtu atļauts optimizēt savus resursus, daloties iekšējā darbā vai atbalsta biroja sniegtajā palīdzībā ES grupas ietvaros, un deleģētajiem uzdevumiem tiktu piemērota vieglāka uzraudzība. Padomei būs jāizlemj, vai saglabāt šo ES grupas iekšējo modeli vai apsvērt citas pieejas. Tās ietver Komisijas priekšlikuma grozīšanu, pievienojot papildu aizsardzības pasākumus, vai tādas plašākas uz risku balstītas pieejas izstrādi, kas atspoguļo dažādos aktīvu pārvaldītāju darbības modeļus visā Eiropā, vienlaikus saglabājot uzraudzības pamanāmību, būtību un pārskatatbildību; ierosināto regulējumu **EVTI veiktai ikgadējai pārskatīšanai** attiecībā uz lielām aktīvu pārvaldības grupām. Komisija ierosina EVTI pārskatīšanas mehānismu, kura mērķis ir uzlabot uzraudzības konvergenci un rezultātu konsekvensi lieliem aktīvu pārvaldītājiem, kas darbojas vairākās dalībvalstīs. Padomei būs jāizlemj, vai saglabāt pašreizējo ikgadējo pārskatīšanu vai apsvērt alternatīvas, piemēram, pielāgot tās darbības jomu un biežumu vai izmantot koordinācijas kolēģijas.

D. SADALĪTĀS VIRSGRĀMATAS (DLT) IZMĒĢINĀJUMA REŽĪMS

13. Digitālo aktīvu regulējuma paplašināšana nodrošina šim augošajam tirgum elastību un juridisko noteiktību, kas vajadzīga, lai veidotu, testētu un komercializētu liela mēroga digitālās arhitektūras kontrolētos apstākļos. Šī specializētā “regulatīvā smilškaiste” var ļaut vismodernākajām tehnoloģijām nobriest un droši pierādīt savu ekonomisko dzīvotspēju.
14. Lai atraisītu šo efektivitāti, būs vajadzīga vadība attiecībā uz:

- “smilškastes” **darbības ilgumu**. Komisija ierosina atcelt pašreizējos likumā paredzētos termiņus, uz nenoteiktu laiku pagarinot izmēģinājuma režīmu un fiksētu datumu vietā paredzot atliktu pārbaudes ziņojumu. Padomei būtu jāizlemj, vai to padarīt par pastāvīgu īpašu papildinājumu vispārējam regulējumam, kas reglamentē tirdzniecības vietu un centrālo vērtspapīru depozitāriju darbību, vai arī saglabāt fiksētu termiņu, kad subjektiem ir jāpāriet uz vispārējo regulējumu; un
- režīma **mērogu un tvērumu**. Komisija ierosina ievērojami paplašināt “smilškastes” tvērumu, palielinot darbību kopējo maksimālo apjomu no 6 miljardiem EUR līdz 100 miljardiem EUR, kā arī atceļot konkrētiem produktiem noteiktos ierobežojumus un piešķirot sev pilnvaras koriģēt šīs robežvērtības ar deleģētajiem aktiem.

E. UZRAUDZĪBA

15. Vienots noteikumu kopums nevar nodrošināt patiesu kapitāla tirgus integrāciju, ja uzraudzība turpinās, izmantojot 27 atšķirīgus valstu instrumentus ar dažādām uzraudzības interpretācijām un pieejām, kā arī iespējamu regulatīvo un administratīvo dublēšanos un sadrumstalotību. Finanšu tirgus infrastruktūru un kryptoaktīvu pakalpojumu sniedzēju (*CASP*) vienota uzraudzība, ko veic EVTI, un lielāka EVTI loma konverģences nodrošināšanā varētu sniegt pārrobežu operatoriem paredzamu, vienveidīgu regulatīvo pieeju, kam būtu jāpazemina izmaksas, jāsamazina sadrumstalotība un jāuzlabo konkurētspēja un vienkāršošana.
16. Iepriekšējās *ECOFIN* diskusijās tika pausts plašs principiāls atbalsts tam, lai EVTI tiešā uzraudzība tiktu koncentrēta uz patiesi nozīmīgiem pārrobežu subjektiem ar sistēmisku nozīmi Eiropas Savienībai. Diskusijās uzmanība tika pievērsta arī tam, lai nodrošinātu, ka jebkāda uzraudzības atbildības pārvirzīšana būtu jāveic, pamatojoties uz nepieciešamību un samērīgumu, un tai vajadzētu būt operacionāli ticamai un papildinātai ar skaidru pārskatatbildību un izmaksu kontroli. Ministri uzsvēra, ka EVTI tiešās uzraudzības tvērumam ir jābalstās uz atbilstošiem nozīmīguma kritērijiem un ciešu un pastāvīgu sadarbību starp EVTI un valstu iestādēm saistībā ar to attiecīgajām funkcijām. Padomei būs jāizlemj, kā uzraudzības arhitektūrai būtu jādarbojas visās finanšu tirgus infrastruktūrās, *CASP* un citās nozarēs, uz kurām attiecas *MISP*.
17. Ņemot vērā iepriekš minēto, Padomei ir jāpieņem lēmums par šādiem vēl neatrisinātiem jautājumiem:
 - **EVTI tiešās uzraudzības tvērums**. Tas ietver kritērijus “nozīmīguma” aspekta noteikšanai attiecībā uz kryptoaktīvu pakalpojumu sniedzējiem, tirdzniecības vietām, centrālajiem vērtspapīru depozitārijiem un centrālajiem darījumu partneriem, īpašu uzmanību pievēršot grupas kritērija nozaru specifiskajām variācijām.

F. EVTI PĀRVALDĪBA UN PILNVARAS

18. EVTI pārvaldības sistēmas reforma pati par sevi ir svarīgs jautājums un kalpo par pamatu mūsu centieniem panākt vērienīgu vienošanos par paketi. Ierosinātās EVTI pārvaldības struktūras un pilnvaru reformas ir vienlīdz svarīgas, lai nodrošinātu, ka pakete var nodrošināt tirgus integrāciju legītīmā, efektīvā un atbildīgā veidā.

19. Padomei būs jānosaka, kuri ierosināto EVTI pārvaldības struktūras un pilnvaru reformu elementi ir jāpielāgo, lai nodrošinātu institucionālo līdzsvaru, valstu kompetento iestāžu lomu un juridisko noteiktību.
20. Attiecībā uz šo pīlāru ir nepieciešams sniegt norādes Padomei par šādiem vēl neatrisinātiem jautājumiem:
- a. **pārvaldības sistēma.** Tas ietver pilnvaru līdzsvaru starp Uzraudzības padomi un neatkarīgo Valdi, Valdes operatīvo lomu, sastāvu un iecelšanu, balsstiesības un Uzraudzības padomes lomu jēgpilnas pārraudzības nodrošināšanā;
 - b. **ikdienas tiešās uzraudzības īstenošana.** Padomei būs jālemj par to, kādu uzraudzības modeli vai modeļus izmantot, lai strukturētu EVTI tiešās uzraudzības uzdevumus, tostarp par to, vai vajadzīgs nošķīrums pēc nozarēm, par lēmumiem, kas ir Valdes kompetencē, par uzraudzības pienākumu sadali gadījumos, kad EVTI tiešā uzraudzība pārklājas ar valstu pienākumiem tirgus uzraudzības, finanšu stabilitātes, krīzes pārvaldības vai izpildes nodrošināšanas jomā, par to, kā būtu jāizmanto valstu kompetento iestāžu resursi un speciālās zināšanas un kā jānodrošina izmaksu kontrole un pārskatatbildība;
 - c. **Jaunie EVTI intervences un konverģences instrumenti,** tostarp 17.aa un 17.aaa pants, priekšnoteikumi to piemērošanai, robežvērtības, procesuālās garantijas, tvērums un mijiedarbība ar esošajiem uzraudzības konverģences instrumentiem saistībā ar Savienības tiesību aktu pārkāpumiem; un
 - d. **budžeta resursu pārraudzība un izmaksu kontrole** saistībā ar EVTI pienākumu paplašināšanu. Padomei būs jālemj par izmaksu kontroles, budžeta rūpīgas pārbaudes procedūras, maksu samērīguma un EVTI un valsts kompetento iestāžu izmaksu dublēšanās novēršanas kārtību.

III. POLITISKAS NORĀDES

21. Ņemot vērā minēto, prezidentvalsts aicina ministrus apdomāt šādus divus jautājumus.
- a) Vai apņematies oktobrī nodrošināt Padomes pilnvarojumu, un vai – līdz ar šādu apņemšanos – pilnvarojat jūsu amatpersonas virzīt uz priekšu nepieciešamos tehniskos un politiskos risinājumus?
 - b) Vai piekrītat, ka iepriekš tematiskajās sadaļās minētie jautājumi ir pilns risināmo jautājumu kopums? Kuri no šiem jautājumiem jums ir visbūtiskākie, lai panāktu galīgo vienošanos?