

Βρυξέλλες, 5 Δεκεμβρίου 2025
(OR. en)

16342/25

EF 397
ECOFIN 1672
CODEC 2038

ΔΙΑΒΙΒΑΣΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Αποστολέας:	Για τη Γενική Γραμματέα της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, η κα Martine DEPREZ, Διευθύντρια
Ημερομηνία Παραλαβής:	4 Δεκεμβρίου 2025
Αποδέκτης:	κα Thérèse BLANCHET, Γενική Γραμματέας του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης
Αριθ. εγγρ. Επιτρ.:	COM(2025) 940 final
Θέμα:	ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΠΡΟΣ ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟ, ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ, ΤΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ, ΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, ΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΤΩΝ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΩΝ Περαιτέρω ανάπτυξη της ολοκλήρωσης των κεφαλαιαγορών και της εποπτείας στο εσωτερικό της Ένωσης

Διαβιβάζεται συνημμένως στις αντιπροσωπίες το έγγραφο - COM(2025) 940 final.

σνημμ.: COM(2025) 940 final



Βρυξέλλες, 4.12.2025
COM(2025) 940 final

**ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΠΡΟΣ ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟ, ΤΟ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ, ΤΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ, ΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗ
ΤΡΑΠΕΖΑ, ΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΑΙ
ΤΗΝ ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΤΩΝ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΩΝ**

**Περαιτέρω ανάπτυξη της ολοκλήρωσης των κεφαλαιαγορών και της εποπτείας στο
εσωτερικό της Ένωσης**

1. Ανταγωνιστικότητα και ολοκλήρωση των κεφαλαιαγορών της Ευρωπαϊκής Ένωσης

Σε ένα ταχέως εξελισσόμενο παγκόσμιο τοπίο, η Ευρωπαϊκή Ένωση πρέπει να ενισχύσει το ανταγωνιστικό της πλεονέκτημα προκειμένου να απελευθερώσει εκτεταμένα οφέλη για τους πολίτες και τις επιχειρήσεις σε ολόκληρη την ΕΕ. Αυτό μπορεί να επιτευχθεί εάν αξιοποιηθούν πλήρως τα οφέλη του πολύμορφου και ειδικευμένου εργατικού δυναμικού της ΕΕ, των καινοτόμων εταιρειών της, της ισχύος της σε πολλούς βασικούς στρατηγικούς κλάδους και της δέσμευσής της να απαλλαγεί από τις ανθρακούχες εκπομπές και να καταστήσει την οικονομία πιο βιώσιμη. Παρά τους πολυάριθμους λόγους αισιοδοξίας, η οικονομία της ΕΕ παρουσιάζει χαμηλές επιδόσεις τα τελευταία χρόνια εξαιτίας διαρθρωτικών αδυναμιών οι οποίες ανακόπτουν την πορεία της σε σύγκριση με διεθνείς ανταγωνιστές και περιορίζουν τη στρατηγική της αυτονομία. Το πρόβλημα επιδεινώνεται από το παράδοξο γεγονός ότι η μεταφορά χρημάτων σε τρίτες χώρες είναι συχνά πιο εύκολη από τη μεταφορά τους εντός των κρατών μελών της ΕΕ. Όπως αναφέρεται στις εκθέσεις Draghi και Letta και στις πολιτικές κατευθύνσεις της Επιτροπής 2024-2029¹, απαιτείται επείγουσα δράση για τη βελτίωση των οικονομικών επιδόσεων και για τον εφοδιασμό της ΕΕ με τα εργαλεία για τη διαμόρφωση του μέλλοντός της².

Η αναζωογόνηση της οικονομίας της ΕΕ και η ενίσχυση της διεθνούς της θέσης βρίσκονται στο επίκεντρο της εντολής της Ευρωπαϊκής Επιτροπής. Στην Πυξίδα Ανταγωνιστικότητας³ καθορίζεται ένα ολοκληρωμένο σχέδιο για την ενίσχυση της οικονομίας της ΕΕ και την αξιοποίηση του δυναμικού της, με τη στρατηγική για μια Ένωση Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων (SIU)⁴ να λειτουργεί ως βασικός παράγοντας διευκόλυνσης του εν λόγω σχεδίου. Το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο (EUCO) συμφωνεί ότι, προκειμένου να αντιμετωπιστούν οι προκλήσεις όσον αφορά την ανταγωνιστικότητα της ΕΕ, είναι ζωτικής σημασίας να δημιουργηθούν πραγματικά ολοκληρωμένες και βαθύτερες ευρωπαϊκές κεφαλαιαγορές, οι οποίες είναι προσβάσιμες σε όλους τους πολίτες και τις επιχειρήσεις σε ολόκληρη την ΕΕ⁵. Για τον σκοπό αυτό, το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο ζήτησε επίσης από την Επιτροπή να βελτιώσει τη σύγκλιση και την αποτελεσματικότητα της εποπτείας των κεφαλαιαγορών σε ολόκληρη την

¹ Η επιλογή της Ευρώπης — Πολιτικές κατευθύνσεις για την επόμενη Ευρωπαϊκή Επιτροπή 2024-2029: [e6cd4328-673c-4e7a-8683-f63ffb2cf648_en](https://commission.europa.eu/topics/eu-competitiveness/competitiveness-compass_el)

² Η ολοκλήρωση και η εμβάθυνση των κεφαλαιαγορών της ΕΕ θα αποφέρει οφέλη για τους επενδυτές, τις επιχειρήσεις και την ευρύτερη οικονομία της ΕΕ, παρέχοντας πρόσβαση σε ευρύτερο φάσμα χρηματοδοτικών ευκαιριών και κινητοποιώντας αποτελεσματικά τις αποταμιεύσεις για παραγωγικές επενδύσεις. Το ΔΝΤ επισημαίνει ότι μόνο για τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες, οι εσωτερικοί φραγμοί εντός της ενιαίας αγοράς προσομοιάζουν με επιβολή δασμού που υπερβαίνει το 100 %. Οι Holste και Bergström (2025) υποστηρίζουν ότι, κατά τις τελευταίες δεκαετίες, η πλήρως ολοκληρωμένη κεφαλαιαγορά θα μπορούσε να έχει οδηγήσει το 2024 σε αύξηση του ΑΕΠ της ΕΕ κατά 7,8 με 8 τρισεκατομμύρια ευρώ. Επιπλέον, οι προσομοιώσεις του ΔΝΤ υποδηλώνουν ότι μια ισχυρή ένωση κεφαλαιαγορών θα μπορούσε να συμβάλει κατά ένα τρίτο εκ των συνολικών οφελών της ενιαίας αγοράς, αυξάνοντας δυνητικά τα επίπεδα του ΑΕΠ κατά μία ποσοστιαία μονάδα.

³ https://commission.europa.eu/topics/eu-competitiveness/competitiveness-compass_el

⁴ Ενωσιακή στρατηγική για τις αποταμιεύσεις και τις επενδύσεις, με σκοπό την ενίσχυση των οικονομικών ευκαιριών για τους πολίτες και τις επιχειρήσεις της ΕΕ. Οι πρωτοβουλίες που περιλαμβάνονται στη στρατηγική SIU καλύπτουν πολίτες και αποταμιεύσεις, επενδύσεις και χρηματοδότηση, ολοκλήρωση και κλιμάκωση, αποτελεσματική εποπτεία στην ενιαία αγορά, καθώς και ανταγωνιστικότητα και ολοκλήρωση του τραπεζικού τομέα. Έχουν σχεδιαστεί για να αλληλοενισχύονται. Για παράδειγμα, η προτεινόμενη στρατηγική για τον χρηματοοικονομικό γραμματισμό, η σύσταση για τους λογαριασμούς αποταμίευσης και επενδύσεων και τα μέτρα για τις επικουρικές συντάξεις έχουν ως στόχο να δώσουν στους Ευρωπαίους περισσότερες ευκαιρίες να αυξήσουν την περιουσία τους επενδύοντας στις κεφαλαιαγορές. Ωστόσο, τα μέτρα αυτά δεν θα είναι αποτελεσματικά εάν δεν αρθούν οι φραγμοί στην ολοκλήρωση των κεφαλαιαγορών της ΕΕ, καθώς οι φραγμοί αυτοί εξακολουθούν να οδηγούν σε υψηλά κόστη και χαμηλότερες αποδόσεις για τους επενδυτές.

⁵ <https://data.consilium.europa.eu/doc/document/ST-1-2025-INIT/el/pdf>

ΕΕ, καθώς και να μειώσει τον κατακερματισμό⁶. Επιπρόσθετα, το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο εξέδωσε έκθεση στην οποία εκφράζει την ικανοποίησή του για την ανακοίνωση της Επιτροπής σχετικά με μια φιλόδοξη δέσμη νομοθετικών προτάσεων για την ενίσχυση του συναλλακτικού και μετασυναλλακτικού οικοσυστήματος στην Ευρωπαϊκή Ένωση, για την άρση των φραγμών στη διασυνοριακή δραστηριότητα και την προσαρμογή του πλαισίου στις νέες τεχνολογίες⁷.

Παρά τις προσπάθειες ολοκλήρωσης που έγιναν στο παρελθόν⁸, οι κεφαλαιαγορές της ΕΕ παραμένουν υπερβολικά κατακερματισμένες και αναποτελεσματικές ως προς την κινητοποίηση της τεράστιας δεξαμενής αποταμιεύσεων της ΕΕ για την κάλυψη των σημαντικών επενδυτικών αναγκών της ΕΕ, ιδίως σε βασικούς στρατηγικούς τομείς. Με δεδομένη την πιεστική ανάγκη να αντιμετωπιστούν οι ανεπάρκειες των κεφαλαιαγορών της ΕΕ, η Επιτροπή αναγνωρίζει ότι χρειάζεται να γίνει ουσιαστική επανεξέταση ορισμένων νομοθετικών πράξεων, συμπεριλαμβανομένων πράξεων που έκλεισαν πρόσφατα. Είναι απαραίτητο για να αρθούν οι επίμονοι φραγμοί και να διασφαλιστεί ότι οι μεταρρυθμίσεις ευθυγραμμίζονται με το εξελισσόμενο χρηματοπιστωτικό τοπίο.

Επιπλέον, οι πρωτοβουλίες για την ολοκλήρωση των κεφαλαιαγορών θα αποδειχθούν επωφελείς για την οικονομία της ΕΕ, μεταξύ άλλων για τις εταιρείες που συμβάλλουν στις στρατηγικές προτεραιότητές της. Μόνο οι δημόσιοι πόροι δεν επαρκούν για την κάλυψη του χρηματοδοτικού κενού που αντιμετωπίζουν πολλές εταιρείες, ιδίως ΜΜΕ, νεοφυείς και επεκτεινόμενες επιχειρήσεις. Η ΕΕ έχει θεσπίσει μια σειρά χρηματοδοτικών μέσων (όπως το InvestEU και το Ταμείο του ΕΣΚ) και προγραμμάτων υπό την αιγίδα της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων και του Ευρωπαϊκού Ταμείου Επενδύσεων, για την κινητοποίηση περισσότερων ιδιωτικών κεφαλαίων. Παράλληλα με αυτές τις δημόσιες πρωτοβουλίες, η επίτευξη πραγματικής προόδου στην ανάπτυξη εύρυθμων κεφαλαιαγορών της ΕΕ με ικανοποιητικό βαθμό ολοκλήρωσης είναι ο καλύτερος τρόπος προσέλκυσης ιδιωτών επενδυτών και ιδιωτικών κεφαλαίων σε έργα και προτεραιότητες της ΕΕ.

Οι φραγμοί στη διασυνοριακή παροχή και χρήση των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, οι οποίοι συνδέονται επίσης με τις αποκλίσεις στις εθνικές εποπτικές πρακτικές, εξακολουθούν να παρεμποδίζουν τη δημιουργία μιας πραγματικά ενιαίας αγοράς κεφαλαίων, εμποδίζοντας

⁶ Το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο ζητεί από την Επιτροπή: i) να διασφαλίσει συγκλίνουσες εποπτικές πρακτικές· ii) να ολοκληρώσει την αξιολόγηση και τις εργασίες σχετικά με τις προϋποθέσεις που θα επιτρέψουν στις Ευρωπαϊκές Εποπτικές Αρχές να εποπτεύουν αποτελεσματικά τους σημαντικότερους συστημικούς παράγοντες διασυνοριακών κεφαλαίων και χρηματοπιστωτικών αγορών, και, με βάση την εν λόγω αξιολόγηση, να υποβάλει, κατά περίπτωση, πρόταση για την εποπτεία· iii) να άρει πάραυτα τους φραγμούς στην ολοκλήρωση των υποδομών της αγοράς και στις διασυνοριακές επενδύσεις· iv) να εξορθολογίσει τους υφιστάμενους κανόνες και να εξαλείψει τις επικαλύψεις, να αποσαφηνίσει τις κανονιστικές διατάξεις και να περιορίσει το κόστος της συμμόρφωσης και της υποβολής εκθέσεων.

⁷ Έκθεση σχετικά με τη διευκόλυνση της χρηματοδότησης επενδύσεων και μεταρρυθμίσεων για την τόνωση της ευρωπαϊκής ανταγωνιστικότητας και τη δημιουργία Ένωσης Κεφαλαιαγορών (έκθεση Draghi) | A10-0124/2025 | Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο, σημεία 26 και 29. Σύμφωνα με την έκθεση, μια τέτοια πρόταση θα μπορούσε να συμβάλει στην αντιμετώπιση του κατακερματισμού της αγοράς στην ΕΕ. Το ΕΚ εκφράζει την υποστήριξή του για την πρόθεση της Επιτροπής να προτείνει μέτρα για την ενίσχυση των εργαλείων εποπτικής σύγκλισης και την αύξηση της αποτελεσματικότητάς τους, καθώς και για την επίτευξη πιο ενοποιημένης άμεσης εποπτείας των κεφαλαιαγορών με τη μεταφορά ορισμένων καθηκόντων σε επίπεδο ΕΕ.

⁸ Η Ευρωπαϊκή Ένωση Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων αξιοποιεί την πρόοδο που έχει ήδη σημειωθεί στο πλαίσιο των δύο σχεδίων δράσης για την Ένωση Κεφαλαιαγορών και τις παράλληλες προσπάθειες για την ανάπτυξη της Τραπεζικής Ένωσης: Ευρωπαϊκή Επιτροπή, «Σχέδιο δράσης για την οικοδόμηση Ένωσης Κεφαλαιαγορών» [COM(2015) 468 final της 30ής Σεπτεμβρίου 2015] και «Ένωση Κεφαλαιαγορών για τα άτομα και τις επιχειρήσεις — νέο σχέδιο δράσης» [COM(2020) 590 final της 24ης Σεπτεμβρίου 2020].

τη δημιουργία μεγάλων δεξαμενών ρευστότητας και περιορίζοντας τις δυνατότητες για οικονομίες κλίμακας. Υπάρχει ανάγκη να επιδιωχθεί μεγαλύτερη φιλοδοξία όσον αφορά την προώθηση της ολοκλήρωσης των αγορών, η οποία απαιτεί συνδυασμό δράσεων πολιτικής σε επίπεδο κρατών μελών και σε επίπεδο ΕΕ. Αυτές οι δράσεις, όπως ορίζονται στη στρατηγική για την Ένωση Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων, έχουν ως στόχο να διευκολύνουν τους πολίτες σε ολόκληρη την ΕΕ να αυξήσουν τον πλούτο τους συμμετέχοντας σε πιο ολοκληρωμένες κεφαλαιαγορές, αυξάνοντας παράλληλα την επενδυτική ικανότητα της ΕΕ.

Επομένως, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή υποβάλλει μια φιλόδοξη και μακρόπνοη δέσμη νομοθετικών προτάσεων⁹ για την άρση αυτών των φραγμών, με στόχο να διευκολυνθεί η πρόσβαση των επενδυτών σε ευρύ φάσμα επενδυτικών ευκαιριών και να δοθεί η δυνατότητα στις εταιρείες να αντλούν κεφάλαια σε διασυνοριακό επίπεδο. Η υλοποίηση αυτής της πολύ σημαντικής νομοθετικής δέσμης, μόλις εννέα μήνες μετά την σχετική ανακοίνωση στη στρατηγική για τη SIU, υπογραμμίζει την πολιτική σημασία και τον επείγοντα χαρακτήρα της πρωτοβουλίας. Η δέσμη επικεντρώνεται σε προτάσεις για την άρση των φραγμών οι οποίοι κατακερματίζουν την ενιαία αγορά, σε ορισμένα βασικά τμήματα της αγοράς, συμπεριλαμβανομένων των συναλλαγών, των μετασυναλλαγών και της διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων, ενώ παράλληλα προωθεί την καινοτομία και ενισχύει την εποπτεία σε αυτούς τους τομείς.

Η Επιτροπή αναγνωρίζει την ανάγκη αντιμετώπισης των φραγμών στην ολοκλήρωση των αγορών σε άλλους τομείς, όπως οι αποκλίσεις στα νομικά πλαίσια που διέπουν τη φορολογία, το εταιρικό δίκαιο, την αφερεγγυότητα και τις κινητές αξίες, στην άσκηση των δικαιωμάτων των μετόχων σε διασυνοριακό επίπεδο. Η Επιτροπή θα προτείνει ένα 28^ο καθεστώς για τις εταιρείες που δραστηριοποιούνται σε ολόκληρη την ενιαία αγορά και ενδέχεται να εξετάσει το ενδεχόμενο ανάληψης πρόσθετων πρωτοβουλιών στους εν λόγω τομείς. Το 2026, η Επιτροπή θα δημοσιεύσει επίσης μια διεξοδική έκθεση για την κατάσταση του τραπεζικού συστήματος στην ενιαία αγορά, συμπεριλαμβανομένης αξιολόγησης για την ανταγωνιστικότητα του τομέα, η οποία θα τροφοδοτήσει, επίσης, ένα θετικό και μακρόπνοο πρόγραμμα μεταρρυθμίσεων για τον τραπεζικό τομέα. Αυτή η δέσμη συνάδει με τον χάρτη πορείας για την ενιαία αγορά έως το 2028 που ανακοινώθηκε στην ομιλία της προέδρου von der Leyen για την κατάσταση της Ένωσης το 2025, καθώς και με τις ευρύτερες προσπάθειες της Επιτροπής να αναπτυχθούν οι ευρωπαϊκές αγορές μέσω της μείωσης των φραγμών που επηρεάζουν τα εμπορεύματα, τις υπηρεσίες, τα άτομα και τα κεφάλαια¹⁰.

2. Επίτευξη μιας πραγματικά ενιαίας αγοράς κεφαλαίων: άρση των φραγμών στις ολοκληρωμένες αγορές και απλούστευση της πρόσβασης για τις επιχειρήσεις και τους πολίτες σε ολόκληρη την ΕΕ

Οι φραγμοί στις ολοκληρωμένες κεφαλαιαγορές προκύπτουν από τις διαφορές στις ρυθμιστικές προσεγγίσεις, οι οποίες συχνά αντικατοπτρίζουν τη χρήση διακριτικής ευχέρειας κατά τη μεταφορά και την ερμηνεία των οδηγιών της ΕΕ και τις διαφορετικές προσεγγίσεις όσον αφορά την εποπτεία. Αυτοί οι φραγμοί περιπλέκουν άσκοπα τις διασυνοριακές πράξεις όσων συμμετέχουν στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Η παρούσα δέσμη νομοθετικών μέτρων αποσκοπεί στην άρση των εν λόγω φραγμών στα βασικά τμήματα της κεφαλαιαγοράς, επιτρέποντας στις εταιρείες να αντλούν κεφάλαια ευκολότερα και να παρέχουν μεγαλύτερη πρόσβαση στους επενδυτές σε ένα ευρύ φάσμα επενδύσεων και υπηρεσιών. Η άρση των

⁹ Για περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με τον κατάλογο των προτάσεων, βλ. προσάρτημα.

¹⁰ COM(2025) 500 final - Ενιαία αγορά: η ευρωπαϊκή εσωτερική μας αγορά σε έναν αβέβαιο κόσμο — Στρατηγική για μια απλή, απρόσκοπτη και ισχυρή ενιαία αγορά

φραγμών για την ολοκλήρωση των αγορών πρέπει να αποτελέσει κοινή προσπάθεια που θα αφορά τόσο το ενωσιακό όσο και το εθνικό επίπεδο και θα πρέπει κυρίως να έχει ως γνώμονα την αγορά. Η ολοκλήρωση πρέπει να επιτευχθεί, ενώ παράλληλα θα διατηρείται η χρηματοπιστωτική σταθερότητα, η ακεραιότητα της αγοράς και η προστασία των επενδυτών, διασφαλίζοντας έτσι ότι η χρηματοπιστωτική αγορά της ΕΕ παραμένει ασφαλής και ανθεκτική.

Η απλούστευση, ιδίως η μείωση της διοικητικής επιβάρυνσης, είναι ζωτικής σημασίας για τις επιχειρήσεις και τους επενδυτές. Κατά συνέπεια, η παρούσα δέσμη επικεντρώνεται και στον εξορθολογισμό των κανονιστικών απαιτήσεων, ώστε οι διασυνοριακές δραστηριότητες να καταστούν οικονομικά αποδοτικότερες. Η απλούστευση θα επιτευχθεί με πολλούς τρόπους: τη μετάβαση ορισμένων διατάξεων από τις οδηγίες στους κανονισμούς· την κατάργηση του πεδίου εφαρμογής των μέτρων κανονιστικού υπερθεματισμού που επιβάλλονται σε εθνικό επίπεδο· τη βελτίωση των εξουσιοδοτήσεων επιπέδου 2· τον εξορθολογισμό των αλληλεπικαλυπτόμενων, δαπανηρών και αναποτελεσματικών εποπτικών ρυθμίσεων· και, γενικότερα, την άρση των φραγμών στα ενωσιακά και εθνικά πλαίσια για τους φορείς της αγοράς και τους επενδυτές. Είναι αυτονόητο ότι μια πραγματικά ενιαία αγορά κεφαλαίων — απαλλαγμένη από φραγμούς και ενισχυόμενη από αποτελεσματική, εναρμονισμένη εποπτεία — θα αποτελούσε από μόνη της μια σημαντική απλούστευση που μπορεί να επιτευχθεί υπέρ των πολιτών και των επιχειρήσεων σε ολόκληρη την ΕΕ.

Η παρούσα δέσμη επικεντρώνεται στην άρση των φραγμών¹¹ που απορρέουν από τους κανόνες και τις εποπτικές προσεγγίσεις σε ολόκληρο το οικοσύστημα των κεφαλαιαγορών. Οι υποδομές των χρηματοπιστωτικών αγορών είναι απαραίτητες για την ελεύθερη κυκλοφορία των κεφαλαίων και των υπηρεσιών, αλλά εξακολουθούν να λειτουργούν σε μεγάλο βαθμό με στεγανά, περιορίζοντας τις συνέργειες και προκαλώντας δαπανηρές αλληλεπικαλύψεις. Ο κλάδος διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων παραμένει ιδιαίτερα κατακερματισμένος, καθώς πολλά εθνικά επενδυτικά κεφάλαια δεν διαθέτουν την απαραίτητη κλίμακα για να ανταγωνιστούν πολύ μεγαλύτερα επενδυτικά κεφάλαια που δραστηριοποιούνται στην ΕΕ αλλά εδρεύουν σε τρίτες χώρες. Αυτή η ολοκληρωμένη προσέγγιση διασφαλίζει ότι η δέσμη καλύπτει τους πυλώνες της χρηματοδότησης από τις κεφαλαιαγορές που λειτουργούν ως βασικοί δίαυλοι για τη σύνδεση μεταξύ των επενδυτών και των επιχειρήσεων που αναζητούν χρηματοδότηση.

2.1. Ολοκληρωμένη δράση για την ολοκλήρωση των κεφαλαιαγορών

Δράσεις για την άρση των φραγμών για τους ομίλους - Σε όλους τους τομείς που καλύπτονται από την παρούσα δέσμη, οι όμιλοι που δραστηριοποιούνται σε περισσότερα κράτη μέλη συχνά αντιμετωπίζουν αλληλεπικαλυπτόμενες κανονιστικές απαιτήσεις, κυρίως εξαιτίας των ανεπαρκώς εναρμονισμένων κανόνων. Αυτό το κατακερματισμένο κανονιστικό τοπίο είναι αναποτελεσματικό, καθώς απαιτεί από τις επιχειρήσεις να επενδύουν σημαντικούς πόρους για να πλοηγηθούν σε διαφορετικά νομικά πλαίσια, συχνά με επικαλυπτόμενες προσπάθειες και μέτρα συμμόρφωσης για κάθε κράτος μέλος στο οποίο οποία δραστηριοποιούνται. Οι ανεπάρκειες αυτές παρεμποδίζουν τη βέλτιστη κατανομή των πόρων και τις συνέργειες εντός των ομίλων. Πολλοί πόροι τους οποίους οι επιχειρήσεις χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών θα μπορούσαν να διαθέσουν για τη δημιουργία αξίας, την ανάπτυξη και την καινοτομία εκτρέπονται για τη διαχείριση της κανονιστικής πολυπλοκότητας, με αποτέλεσμα να αυξάνεται το λειτουργικό κόστος, το οποίο τελικά μετακυλιέται στους τελικούς πελάτες και

¹¹ Για περισσότερες λεπτομέρειες, βλ. την εκτίμηση επιπτώσεων σχετικά με την ολοκλήρωση των αγορών και την εποπτεία.

τους επενδυτές. Αυτή η δέσμη αποσκοπεί στην αντιμετώπιση των εν λόγω ζητημάτων εξαλείφοντας τις περιττές κανονιστικές αλληλεπικαλύψεις και αποκλίσεις χωρίς να αποδυναμώνεται η οικονομική ευρωστία των ομίλων χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών ή η προστασία των επενδυτών. Αυτό θα έχει ως αποτέλεσμα να καταστούν οι αγορές πιο αποτελεσματικές, να μειωθεί το λειτουργικό κόστος και να δοθεί η δυνατότητα στις επιχειρήσεις χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών να προσφέρουν πιο ανταγωνιστικές υπηρεσίες και προϊόντα στους επενδυτές της ΕΕ.

Δράσεις για την άρση των εμποδίων στον μηχανισμό διαβατηρίου — Αυτή η δέσμη επιδιώκει να διασφαλίσει ότι ο μηχανισμός διαβατηρίου λειτουργεί αποτελεσματικά για να διευκολύνει τις δραστηριότητες σε όλα τα κράτη μέλη. Με βάση τις αρχές της ελεύθερης παροχής υπηρεσιών και της ελευθερίας εγκατάστασης, ο μηχανισμός διαβατηρίου θα πρέπει να επιτρέπει στα επενδυτικά κεφάλαια και τις επιχειρήσεις χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας σε ένα κράτος μέλος της ΕΕ να εμπορεύονται απρόσκοπτα τα προϊόντα τους και να προσφέρουν τις υπηρεσίες τους σε ολόκληρη την ενιαία αγορά χωρίς να χρειάζεται να συμμορφώνονται με πρόσθετους εθνικούς κανόνες ή άδειες λειτουργίας σε κάθε κράτος μέλος. Αυτό αποσκοπεί στην απλούστευση των διαδικασιών και στη βελτίωση της πρόσβασης στην αγορά, ενισχύοντας τις ευκαιρίες για τις εταιρείες και τους επενδυτές σε ολόκληρη την ΕΕ. Ωστόσο, στην πράξη, το ισχύον πλαίσιο του μηχανισμού διαβατηρίου δεν λειτουργεί τόσο αποτελεσματικά όσο προβλέπεται, αφήνοντας περιθώρια βελτίωσης. Για πολλές επιχειρήσεις, λόγω της ασυνεπούς εφαρμογής των κανόνων από τις εθνικές αρχές και των αδικαιολόγητων πρόσθετων εθνικών απαιτήσεων, ο μηχανισμός διαβατηρίου αποτελεί έως τώρα θεωρητική δυνατότητα και όχι λειτουργικό εργαλείο. Το ζήτημα αυτό είναι ιδιαίτερα οξύ για τις ρυθμιζόμενες αγορές, τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων (ΚΑΤ), τους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) τα επενδυτικά κεφάλαια και τους διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων (ΔΟΕΕ) που προωθούν εμπορικά οργανισμούς εναλλακτικών επενδύσεων (ΟΕΕ) σε ολόκληρη την ΕΕ. Η έλλειψη ενός πλήρως λειτουργικού μηχανισμού διαβατηρίου της ΕΕ συνιστά χαμένη ευκαιρία. Τα μέτρα για την εφαρμογή αποτελεσματικού μηχανισμού διαβατηρίου και τη διευκόλυνση των διασυνοριακών πράξεων περιλαμβάνουν σαφέστερους κανόνες για τον μηχανισμό διαβατηρίου για τους τόπους διαπραγμάτευσης και τα ΚΑΤ, τη νέα άδεια πανευρωπαϊκού διαχειριστή αγοράς¹², τον νέο μηχανισμό διαβατηρίου κατά τη χορήγηση άδειας για τα κεφάλαια ΟΣΕΚΑ και τους ΔΟΕΕ¹³, καθώς και τη δυνατότητα των εταιρειών να εκδίδουν τίτλους σε διασυνοριακό επίπεδο¹⁴. Τα εν λόγω μέτρα θα απλουστεύσουν την είσοδο στην ενιαία αγορά, θα μειώσουν το λειτουργικό κόστος και θα διευκολύνουν τους επενδυτές και τις εταιρείες να αξιοποιήσουν μια πραγματικά ολοκληρωμένη ενιαία αγορά.

Δράσεις για την άρση των φραγμών στη διασύνδεση - Η δέσμη μέτρων αποσκοπεί στην απλούστευση των απαιτήσεων σε επίπεδο ΕΕ και στην ενίσχυση της διασύνδεσης. Αυτό θα επιτευχθεί με την εναρμόνιση των κανόνων οι οποίοι σχετίζονται με τη χορήγηση άδειας, τις δραστηριότητες, την επικοινωνία και την εμπορική προώθηση για τους τόπους διαπραγμάτευσης, τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων και τους διαχειριστές περιουσιακών

¹² Θα θεσπιστεί νέα άδεια «πανευρωπαϊκών διαχειριστών αγοράς» για τους διασυνοριακούς διαχειριστές αγοράς, ώστε να καταστεί δυνατή η λειτουργία τόπων διαπραγμάτευσης σε πολλά κράτη μέλη βάσει ενιαίας άδειας.

¹³ Ένα νέο καθεστώς «διαβατηρίου κατά τη χορήγηση άδειας» θα παρέχει στους ΟΣΕΚΑ και στους ΟΕΕ (μέσω των ΔΟΕΕ τους) άμεση πρόσβαση στην ενιαία αγορά στα κράτη μέλη της επιλογής τους μετά τη χορήγηση άδειας.

¹⁴ Προκειμένου να βελτιωθεί η ελευθερία έκδοσης, θα περιοριστεί η δυνατότητα των κρατών μελών να επιβάλλουν πρόσθετες απαιτήσεις στους εκδότες, οι οποίες λειτουργούν ως φραγμός στη διασυνοριακή έκδοση.

στοιχείων. Τα υφιστάμενα εργαλεία διακανονισμού θα βελτιωθούν και οι υποδομές διακανονισμού της ΕΕ θα πρέπει να διαθέτουν τη δυνατότητα διακανονισμού στο TARGET2-Securities (στο εξής: T2S¹⁵) για τα νομίσματα στα οποία προσφέρεται διακανονισμός. Επιπλέον, η δέσμη θα ενισχύσει τα μέτρα ανοικτής πρόσβασης και θα απλουστεύσει την άμεση πρόσβαση των μεσιτών σε τόπους διαπραγμάτευσης. Οι απλουστευμένες και εναρμονισμένες απαιτήσεις θα μειώσουν το κόστος συμμόρφωσης και θα επιτρέψουν στους συμμετέχοντες στην αγορά να λειτουργούν αποτελεσματικότερα σε ολόκληρη την ΕΕ.

Δράσεις για την άρση των φραγμών στην καινοτομία DLT - Αυτή η δέσμη τονίζει επίσης τη σημασία της καινοτομίας στον χρηματοπιστωτικό τομέα, ιδίως μέσω της τεχνολογίας καταμετρημένου καθολικού (στο εξής: DLT). Οι εν λόγω καινοτομίες έχουν τη δυνατότητα να βελτιώσουν τις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες για τους πολίτες και τις επιχειρήσεις σε ολόκληρη την ΕΕ. Επομένως, η δέσμη τροποποιεί την ισχύουσα νομοθεσία για την άρση των φραγμών και της πολυπλοκότητας που εμποδίζουν την υιοθέτηση της τεχνολογίας DLT στον χρηματοπιστωτικό τομέα της ΕΕ. Το αναθεωρημένο πιλοτικό καθεστώς DLT θα συμβάλει στον εκτεταμένο πειραματισμό με την τεχνολογία DLT, ενώ παράλληλα θα αποφέρει πολύτιμα διδάγματα για τη χάραξη πολιτικής στο μέλλον. Εκτός από την επέκταση του πεδίου εφαρμογής και της ευελιξίας του πιλοτικού καθεστώτος DLT, η δέσμη θα εκσυγχρονίσει τη μετασυναλλακτική νομοθεσία για καλύτερη προσαρμογή στις νέες τεχνολογίες.

Αντιμετωπίζοντας αυτές τις ανεπάρκειες, διασφαλίζοντας ότι ο μηχανισμός διαβατηρίου λειτουργεί όπως προβλέπεται, επιτρέποντας στους ομίλους που δραστηριοποιούνται σε διάφορα κράτη μέλη να εξορθολογίσουν τη λειτουργία τους και να αξιοποιήσουν συνέργειες, βελτιώνοντας τη διασύνδεση και προωθώντας την καινοτομία DLT, η δέσμη επιδιώκει να απελευθερώσει αυτά τα δυνητικά οφέλη, ώστε να παράσχει πραγματική ώθηση στις κεφαλαιαγορές της ΕΕ.

2.2. Η ενίσχυση της ενωσιακής εποπτείας είναι ο ακρογωνιαίος λίθος για ολοκλήρωση και κλιμάκωση των αγορών

Για τη στήριξη μιας ενιαίας αγοράς χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών, είναι απαραίτητη μια ολοκληρωμένη αρχιτεκτονική της ΕΕ για την εποπτεία. Οι επιχειρήσεις χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών που δραστηριοποιούνται στους ίδιους τομείς θα πρέπει να είναι σε θέση να παρέχουν τις υπηρεσίες και τις δραστηριότητές τους σε ολόκληρη την ΕΕ χωρίς τον φραγμό των αποκλινουσών εποπτικών προσεγγίσεων οι οποίες κατακερματίζουν την αγορά. Επί του παρόντος, οι εποπτικές ενέργειες δεν είναι εξίσου προβλέψιμες σε ολόκληρη την ΕΕ και δεν αξιολογούν με ολιστικό τρόπο τις διασυννοριακές δραστηριότητες των παρόχων. Σε συνδυασμό με την ανεπαρκή χρήση των υφιστάμενων εργαλείων εποπτικής σύγκλισης που έχει στη διάθεσή της η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA), οι εν λόγω εποπτικοί φραγμοί αυξάνουν το κόστος της επιχειρηματικής δραστηριότητας σε διασυννοριακό επίπεδο, δημιουργούν ανασφάλεια δικαίου και άνισους όρους ανταγωνισμού και καθιστούν τις επενδύσεις στην ΕΕ δυσκολότερες και πιο δαπανηρές συνολικά.

Νέοι τομείς εποπτείας της ESMA — Παράλληλα με την εμβάθυνση της ολοκλήρωσης των αγορών, το εποπτικό πλαίσιο της ΕΕ πρέπει να εξελιχθεί αναλόγως. Η συγκέντρωση εποπτικών εξουσιών σε επίπεδο ΕΕ θα προωθήσει τη βαθύτερη ολοκλήρωση των αγορών και θα συμβάλει

¹⁵ Το T2S είναι μια πλατφόρμα η οποία εγκαινιάστηκε το 2015 και τελεί υπό τη διαχείριση του Ευρωσυστήματος. Προσφέρει εναρμονισμένο και εξορθολογισμένο διακανονισμό τίτλων σε χρήμα κεντρικής τράπεζας για τη διευκόλυνση του διακανονισμού μεταξύ ΚΑΤ.

στην ομαλή και αποτελεσματική λειτουργία των κεφαλαιαγορών, καθώς αίρονται οι φραγμοί και αυξάνεται η διασυνοριακή δραστηριότητα. Η εποπτική μεταρρύθμιση θα περιλαμβάνει τη μεταβίβαση άμεσων εποπτικών αρμοδιοτήτων στην ESMA για ορισμένες σημαντικές και διασυνοριακές οντότητες συναλλακτικών και μετασυναλλακτικών πράξεων¹⁶, καθώς και για οντότητες σε νέους τομείς, όπως οι πάροχοι υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων. Οι εθνικές αρχές θα πρέπει να υποστηρίζουν την ESMA στην εκτέλεση των άμεσων εποπτικών καθηκόντων της. Η ESMA θα διαδραματίσει επίσης ισχυρότερο ρόλο στη σύγκλιση και τον συντονισμό της εποπτείας των μεγάλων ομίλων διαχειριστών περιουσιακών στοιχείων και επενδυτικών κεφαλαίων¹⁷ στην ενιαία αγορά. Η εν λόγω μεταρρύθμιση των εποπτικών ρυθμίσεων θα διευκολύνει την επιβολή του ενιαίου εγχειριδίου κανόνων, θα εξασφαλίσει μια ολοκληρωμένη αντίληψη, θα διευκολύνει τη λήψη τεκμηριωμένων αποφάσεων και θα επιτρέψει την αποτελεσματικότερη δυνατή χρήση των πόρων. Η επανεξέταση της διακυβέρνησης της ESMA, μεταξύ άλλων με το νεοσυσταθέν εκτελεστικό συμβούλιο¹⁸, και η ανάπτυξη ενός βιώσιμου, δίκαιου και προσαρμόσιμου μοντέλου χρηματοδότησης είναι απαραίτητες για την κάλυψη του διευρυμένου ρόλου της.

Εργαλεία εποπτικής σύγκλισης της ESMA - Η δέσμη μέτρων επιδιώκει επίσης να ενισχύσει τη χρήση και την αποτελεσματικότητα των υφιστάμενων εργαλείων εποπτικής σύγκλισης της ESMA, όπως η διαδικασία παραβίασης του δικαίου της Ένωσης, οι επιστολές μη ανάληψης δράσης, οι αξιολογήσεις από ομοτίμους, η επίλυση διαφορών μεταξύ αρμόδιων αρχών και η ανάθεση καθηκόντων και αρμοδιοτήτων. Προτείνεται η εισαγωγή νέων οριζόντιων εργαλείων, όπως οι πλατφόρμες συνεργασίας και ένας μηχανισμός αμοιβαίας συνδρομής μεταξύ των εθνικών εποπτικών αρχών για τη διευκόλυνση της διασυνοριακής είσπραξης προστίμων. Επιπλέον, η ESMA διαθέτει νέες εξουσίες σύγκλισης για τη διασφάλιση της αποτελεσματικής εποπτείας των διασυνοριακών χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών και την αύξηση της εμπιστοσύνης στο σύστημα του διαβατηρίου. Οι νέες εξουσίες θα επιτρέψουν στην ESMA να απαιτεί από τις αρμόδιες αρχές να ζητούν τη γνώμη της και να απαιτούν τη λήψη διορθωτικών μέτρων σε περίπτωση σοβαρών εποπτικών ελλείψεων, καθώς και να αναστέλλει τα δικαιώματα μιας οντότητας να παρέχει υπηρεσίες σε διασυνοριακή βάση, εάν έχει διαπράξει σοβαρή παράβαση του δικαίου της ΕΕ.

Μακροπροληπτική εποπτεία και παρακολούθηση των κινδύνων - Τέλος, για την οικοδόμηση εμπιστοσύνης στους μη τραπεζικούς χρηματοπιστωτικούς τομείς, η Επιτροπή αναγνωρίζει την ανάγκη για ολιστική, απλούστερη και καλά συντονισμένη μακροπροληπτική εποπτεία και παρακολούθηση των κινδύνων σε ολόκληρο το χρηματοπιστωτικό σύστημα. Η Επιτροπή

¹⁶ Για τον προσδιορισμό των οντοτήτων που υπόκεινται σε άμεση εποπτεία, έχει καταρτιστεί ένα σύνολο σαφών κριτηρίων, λαμβάνοντας υπόψη το μέγεθος / τη συστημική σημασία και τη διασυνοριακή δραστηριότητα ή την πανευρωπαϊκή διάσταση του ομίλου των κεντρικών αντισυμβαλλομένων, των ΚΑΤ και των τόπων διαπραγμάτευσης. Επιπλέον, για τη διασφάλιση ισότιμων όρων ανταγωνισμού, τα ΚΑΤ και οι κεντρικοί αντισυμβαλλόμενοι που ανήκουν σε όμιλο με τουλάχιστον ένα μέλος το οποίο υπόκειται στην εποπτεία της ESMA θα υπόκεινται επίσης στην εποπτεία της ESMA. Ομοίως, όλοι οι τόποι διαπραγμάτευσης που λειτουργούν εντός ομίλου ο οποίος υπόκειται στην εποπτεία της ESMA θα υπόκεινται επίσης στην εποπτεία της ESMA.

¹⁷ Στα νέα εργαλεία και μηχανισμούς που έχει στη διάθεσή της η ESMA για την αντιμετώπιση των εμποδίων στις διασυνοριακές δραστηριότητες συγκαταλέγονται οι εντολές για τη διοργάνωση, από κοινού με τις εθνικές αρμόδιες αρχές, κοινής αξιολόγησης σε επίπεδο ομίλου των διαχειριστών περιουσιακών στοιχείων και η δημιουργία πλατφορμών συνεργασίας, με παράλληλη ενίσχυση του δεσμευτικού διαμεσολαβητικού ρόλου της ESMA, τον οποίο θα μπορούσε επίσης να ασκήσει με δική της πρωτοβουλία. Επιπλέον της εν λόγω εξουσίας που έχει στη διάθεσή της η ESMA, υποχρεούται επίσης να κινεί διαμεσολάβηση σε περιπτώσεις οι οποίες έχουν καθοριστεί με σαφήνεια, διασφαλίζοντας την αποτελεσματική εφαρμογή της.

¹⁸ Οι εποπτικές αποφάσεις θα λαμβάνονται από νεοσυσταθέν εκτελεστικό συμβούλιο αποτελούμενο από ανεξάρτητα μέλη με διαδικασία μη διατύπωσης αντιρρήσεων από το συμβούλιο εποπτών.

προέβη σε διαβούλευση με τους συμφεροντούχους¹⁹ για την επάρκεια του υφιστάμενου πλαισίου όσον αφορά τον εντοπισμό και τη διαχείριση συστημικών κινδύνων που απορρέουν από δραστηριότητες μη τραπεζικής χρηματοπιστωτικής διαμεσολάβησης, εν μέσω της αυξανόμενης πολυπλοκότητας και διασύνδεσης μεταξύ τραπεζικών και μη τραπεζικών ιδρυμάτων. Ως εκ τούτου, και πέραν της συγκεκριμένης δέσμης, η Επιτροπή εξετάζει στοχευμένες δράσεις για το 2026 με σκοπό την ενίσχυση της μακροπροληπτικής εποπτείας και της ανθεκτικότητας του χρηματοπιστωτικού συστήματος της ΕΕ.

Η δέσμη μέτρων για την ολοκλήρωση των αγορών και την εποπτεία επικεντρώνεται στον ρόλο της ESMA ως αρμόδιας αρχής για τις κινητές αξίες και τις αγορές, που αποτελεί την πλέον επείγουσα προτεραιότητα της ΕΕ στο παρόν στάδιο. Ωστόσο, η Ένωση Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων καλύπτει και άλλους τομείς του χρηματοπιστωτικού συστήματος της ΕΕ, γεγονός που ενδέχεται να απαιτήσει περαιτέρω μεταρρυθμίσεις για να ενισχυθεί ο ρόλος των άλλων ευρωπαϊκών εποπτικών αρχών, ώστε να ενισχυθεί περαιτέρω η χρηματοπιστωτική εποπτεία στην ΕΕ.

3. Ανάγκη ανάληψης δράσης από το σύνολο των συμφεροντούχων

Η Ένωση Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων αποτελεί κοινή ευθύνη των θεσμικών οργάνων της ΕΕ, των κρατών μελών και των συμμετεχόντων στην αγορά και απαιτεί δέσμευση και συνεχείς κοινές δράσεις από όλους τους συμφεροντούχους. Ενώ απαιτούνται μέτρα σε επίπεδο ΕΕ για την άρση των φραγμών στην ενιαία αγορά, αυτά θα πρέπει να συμπληρωθούν με δράσεις σε εθνικό επίπεδο. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή είναι αποφασισμένη να αναλάβει αποφασιστική δράση κατά των παράνομων πρακτικών και των εθνικών κανόνων ο οποίοι παρεμποδίζουν αδικαιολόγητα την ολοκλήρωση των αγορών και τη διασυννοριακή δραστηριότητα. Με την επιβολή του δικαίου της ΕΕ και ιδίως των θεμελιωδών ελευθεριών της ΕΕ, η Επιτροπή θα διασφαλίσει την πλήρη εφαρμογή και τήρηση όλων των κανόνων που στηρίζουν μια δίκαιη και ανοικτή εσωτερική αγορά κεφαλαίων.

Το Ευρωσύστημα μπορεί επίσης να διαδραματίσει σημαντικό ρόλο, ιδίως στον μετασυναλλακτικό τομέα. Αυτό ισχύει ιδίως όσον αφορά την προώθηση της χρήσης του Target2-Securities (T2S) για τον διακανονισμό τίτλων. Οι προσπάθειες περαιτέρω εναρμόνισης και ολοκλήρωσης με βάση τη χρήση της εν λόγω κοινής πλατφόρμας θα μπορούσαν να συμβάλουν σημαντικά στην ανάπτυξη της Ένωσης Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων. Αυτό θα μπορούσε επίσης να υποστηριχθεί με την αύξηση του αριθμού των νομισμάτων τα οποία εξυπηρετούνται από το T2S με τη συνεργασία των κεντρικών τραπεζών έκδοσης των εν λόγω νομισμάτων, καθώς και με τη διασφάλιση της συμβατότητας του διακανονισμού συναλλαγών σε χρήμα κεντρικής τράπεζας με τη χρήση των νέων τεχνολογιών, όπως η τεχνολογία DLT. Ταυτόχρονα, η Επιτροπή καλεί το Ευρωσύστημα να διερευνήσει κατά πόσον οι αλλαγές στην τιμολόγηση των υπηρεσιών του T2S και στη διακυβέρνησή του θα μπορούσαν να αυξήσουν τη χρήση της εν λόγω πλατφόρμας και να καλλιεργήσουν υψηλότερα επίπεδα αποτελεσματικότητας και καινοτομίας. Η Επιτροπή καλεί το Ευρωσύστημα και, γενικότερα, το ΕΣΚΤ να συνεχίσουν τις προσπάθειές τους για την εναρμόνιση των προτύπων διακανονισμού τίτλων και της εξυπηρέτησης περιουσιακών στοιχείων, καθώς και τους συμμετέχοντες στην αγορά να εφαρμόσουν τα εν λόγω συμφωνημένα εναρμονισμένα πρότυπα το συντομότερο δυνατόν.

¹⁹ https://finance.ec.europa.eu/document/download/db0e482b-12b8-43d5-ad8d-b54e6af4b315_en?filename=2024-non-bank-financial-intermediation-summary-of-responses_el.pdf.

Τέλος, ο χρηματοπιστωτικός κλάδος πρέπει επίσης να διαδραματίσει τον ρόλο του διασφαλίζοντας την έγκαιρη υιοθέτηση των προτεινόμενων δράσεων και να ενθαρρύνει τις πρωτοβουλίες που έχουν γνώμονα την αγορά και στηρίζουν τους στόχους της Ένωσης Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων.

4. Συμπέρασμα

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ανταποκρίθηκε αποφασιστικά σε εκκλήσεις που προήλθαν από ανώτατα πολιτικά επίπεδα όσον αφορά τη λήψη φιλόδοξων μέτρων για την πλήρη ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας και της παγκόσμιας θέσης της ΕΕ. Η Ένωση Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων θα είναι ζωτικής σημασίας για τη δημιουργία περαιτέρω ευκαιριών ώστε οι πολίτες της ΕΕ να επενδύουν απρόσκοπτα στις κεφαλαιαγορές, καθώς θα ενισχύσει την ανταγωνιστικότητα, θα επιτρέψει στις δυνάμεις της αγοράς να προωθήσουν τη διαδικασία ανάπτυξης και ολοκλήρωσης των χρηματοπιστωτικών αγορών και, ως εκ τούτου, θα δημιουργήσει βαθύτερες δεξαμενές κεφαλαίων προς στήριξη της χρηματοδότησης της οικονομίας της ΕΕ. Η εν λόγω δέσμη νομοθετικών πρωτοβουλιών στους τομείς των συναλλακτικών και μετασυναλλακτικών πράξεων που αφορούν τίτλους, της διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων και της εποπτείας θα είναι καθοριστική για τη συνολική επιτυχία της στρατηγικής για την Ένωση Αποταμιεύσεων και Επενδύσεων. Τα προτεινόμενα μέτρα είναι συμπληρωματικά και θα είναι σημαντικό να διατηρηθεί η ακεραιότητα και η συνοχή της δέσμης. Η δέσμη συνδυάζει τον εκσυγχρονισμό του νομοθετικού και εποπτικού πλαισίου της ΕΕ με δράση για τη διασφάλιση της συμμόρφωσης με το εν λόγω πλαίσιο. Εμπίπτει σε κοινή ευθύνη η οποία απαιτεί από κοινού δράσεις από τα θεσμικά όργανα της ΕΕ, τα κράτη μέλη και τους συμφεροντούχους του ιδιωτικού τομέα.

Είναι κρίσιμο να αξιοποιηθεί η τρέχουσα πολιτική δυναμική για την εξάλειψη των μακροχρόνιων φραγμών στην ολοκλήρωση των κεφαλαιαγορών. Η Επιτροπή ζητεί από το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και τα κράτη μέλη να προβούν σε ταχεία και αποτελεσματική διαπραγμάτευση της εν λόγω δέσμης και να διατηρήσουν την ακεραιότητα, τη συνοχή και τη φιλοδοξία της. Με τον τρόπο αυτό, η δέσμη θα αποφέρει τα τόσο αναγκαία και απτά οφέλη στους πολίτες και τις επιχειρήσεις σε ολόκληρη την ΕΕ.

Προσάρτημα — Νομοθετική δέσμη

Η δέσμη νομοθετικών μέτρων για την ολοκλήρωση των αγορών και την εποπτεία περιλαμβάνει τρεις νομοθετικές προτάσεις, και συγκεκριμένα:

1) Γενικός κανονισμός

Ο γενικός κανονισμός τροποποιεί τις ακόλουθες υφιστάμενες νομοθετικές πράξεις της ΕΕ για τις κεφαλαιαγορές:

- Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 24ης Νοεμβρίου 2010, σχετικά με τη σύσταση Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής (Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών),
- Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 648/2012 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 4 Ιουλίου 2012, για τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, τους κεντρικούς αντισυμβαλλομένους και τα αρχεία καταγραφής συναλλαγών,
- Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 600/2014 όσον αφορά την εναρμόνιση των κανόνων που εφαρμόζονται στη λειτουργία των τόπων διαπραγμάτευσης, τη διευκόλυνση της διασυνοριακής παροχής υπηρεσιών από διαχειριστές τόπων διαπραγμάτευσης, την περαιτέρω ανάπτυξη των ενοποιημένων δελτίων συναλλαγών και την άρση των φραγμών στην αμοιβαία πρόσβαση μεταξύ συναλλακτικών και μετασυναλλακτικών υποδομών,
- Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 909/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 23ης Ιουλίου 2014, σχετικά με τη βελτίωση του διακανονισμού αξιογράφων στην Ευρωπαϊκή Ένωση και τα κεντρικά αποθετήρια τίτλων,
- Κανονισμός (ΕΕ) 2015/2365 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου περί διαφάνειας των συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων και επαναχρησιμοποίησης,
- Κανονισμός (ΕΕ) 2019/1156 όσον αφορά τη διασυνοριακή εμπορική προώθηση επενδυτικών κεφαλαίων,
- Κανονισμός (ΕΕ) 2021/23 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου σχετικά με πλαίσιο για την ανάκαμψη και την εξυγίανση κεντρικών αντισυμβαλλομένων,
- Κανονισμός (ΕΕ) 2022/858 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου σχετικά με ένα πιλοτικό καθεστώς για υποδομές της αγοράς που βασίζονται σε τεχνολογία καταμεμημένου καθολικού,
- Κανονισμός (ΕΕ) 2023/1114 όσον αφορά τη χορήγηση άδειας και την εποπτεία των παρόχων υπηρεσιών κρυπτοστοιχείων στην ενιαία αγορά·
- Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 16ης Σεπτεμβρίου 2009, για τους οργανισμούς αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας,
- Κανονισμός (ΕΕ) 2016/1011 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 8ης Ιουνίου 2016, σχετικά με τους δείκτες που χρησιμοποιούνται ως δείκτες αναφοράς σε χρηματοπιστωτικά μέσα και χρηματοπιστωτικές συμβάσεις ή για τη μέτρηση της απόδοσης επενδυτικών κεφαλαίων,
- Κανονισμός (ΕΕ) 2017/2402 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 12ης Δεκεμβρίου 2017, σχετικά με τη θέσπιση γενικού πλαισίου για την τιτλοποίηση και σχετικά με τη δημιουργία ειδικού πλαισίου για απλή, διαφανή και τυποποιημένη τιτλοποίηση,
- Κανονισμός (ΕΕ) 2023/2631 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 22ας Νοεμβρίου 2023, σχετικά με τα ευρωπαϊκά πράσινα ομόλογα και τις προαιρετικές δημοσιοποιήσεις για τα ομόλογα που διατίθενται στην αγορά ως περιβαλλοντικά βιώσιμα και για τα συνδεδεμένα με τη βιωσιμότητα ομόλογα, και

- Κανονισμός (ΕΕ) 2024/3005 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 27ης Νοεμβρίου 2024, σχετικά με τη διαφάνεια και την ακεραιότητα των δραστηριοτήτων περιβαλλοντικών, κοινωνικών και σχετικών με τη διακυβέρνηση αξιολογήσεων (ΠΚΔ).

2) Γενική οδηγία

Η γενική οδηγία τροποποιεί τις ακόλουθες νομοθετικές πράξεις της ΕΕ για τις κεφαλαιαγορές:

- Οδηγία 2009/65/ΕΚ και οδηγία 2011/61/ΕΕ όσον αφορά την ολοκλήρωση των αγορών και την εποπτεία των ΟΣΕΚΑ, των εταιρειών διαχείρισης και των ΔΟΕΕ και την παροχή υπηρεσιών θεματοφυλακίου· και

- Οδηγία 2014/65/ΕΚ όσον αφορά την εναρμόνιση των κανόνων που εφαρμόζονται για τη χορήγηση άδειας λειτουργίας σε ρυθμιζόμενες αγορές και τη λειτουργία των τόπων διαπραγμάτευσης.

3) Κανονισμός για το αμετάκλητο του διακανονισμού

- Πρόταση κανονισμού του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου σχετικά με το αμετάκλητο του διακανονισμού, την κατάργηση της οδηγίας 98/26/ΕΚ και την τροποποίηση της οδηγίας 2002/47/ΕΚ για τις συμφωνίες παροχής χρηματοοικονομικής ασφάλειας.