



Bruksela, 3 marca 2026 r.
(OR. en)

6771/26

**Międzyinstytucjonalne numery
referencyjne:**
2025/0381 (COD)
2025/0382 (COD)
2025/0383 (COD)

EF 49
ECOFIN 263
CODEC 325
ECB

NOTA

Od: Prezydencja
Do: Komitet Stałych Przedstawicieli / Rada
Dotyczy: Pakiet dotyczący integracji rynków oraz nadzoru
– Debata orientacyjna

I. WPROWADZENIE

1. Komunikat Komisji w sprawie unii oszczędności i inwestycji z marca 2025 r. stanowi bezpośrednią odpowiedź na wezwanie Rady Europejskiej z kwietnia 2024 r. i marca 2025 r. do poczynienia szybkich i zdecydowanych postępów na rzecz mobilizowania prywatnych oszczędności i kierowania ich do gospodarki realnej oraz zlikwidowania strukturalnej luki inwestycyjnej w Unii. Jak wynika z analizy sprawozdań Letty i Draghiego, unia oszczędności i inwestycji jest ważną strategiczną siłą napędową długoterminowego wzrostu gospodarczego, konkurencyjności i odporności Europy.
2. Pogłębiając i integrując rynki kapitałowe, unia oszczędności i inwestycji odegra kluczową rolę w staraniach UE o to, by rynki kapitałowe były dostępne dla obywateli i przedsiębiorstw w całej Unii, z korzyścią dla wszystkich państw członkowskich. Pomoże również mobilizować prywatne oszczędności w celu wsparcia strategicznych potrzeb inwestycyjnych UE, zwiększając tym samym konkurencyjność, autonomię strategiczną i bezpieczeństwo gospodarcze.

II. STAN PRAC W RADZIE

3. Komisja przyjęła pakiet dotyczący integracji rynków oraz nadzoru 4 grudnia 2025 r., a pierwsza dyskusja na szczeblu grupy roboczej, która odbyła się 15 grudnia 2025 r. posłużyła Komisji jako forum do kompleksowego przedstawienia jej wniosków wraz z towarzyszącą im oceną skutków, a także umożliwiła państwom członkowskim pierwszą wymianę poglądów na temat ogólnej struktury pakietu.
4. 15 i 16 stycznia 2026 r. zorganizowano kolejną dyskusję, aby kontynuować analizę wniosków jako spójnej całości, gdyż prezydencja ma zamiar traktować je jako pakiet. 19 i 20 lutego 2026 r. odbyło się trzecie posiedzenie grupy roboczej, które poświęcono, odpowiednio, dogłębnemu przeglądowi zmian dotyczących zarządzania aktywami oraz zmian dotyczących systemu pilotażowego w zakresie technologii rozproszonego rejestru. Na kolejnym, czwartym posiedzeniu grupy roboczej 4 i 5 marca 2026 r. delegacje miały okazję przyjrzeć się bliżej operacyjnym podstawom zasad dotyczących obrotu i usług posttransakcyjnych. Podczas tych dyskusji państwa członkowskie zostały poproszone o podzielenie się swoimi wstępnymi opiniami i wskazanie kluczowych kwestii wymagających doprecyzowania. Komisja przedstawiła wyjaśnienia i dalsze informacje, o które poproszono, co umożliwiło konstruktywną i ukierunkowaną analizę techniczną poszczególnych elementów pakietu.

5. Dalsze prace będą prowadzone zgodnie z uporządkowanym i ambitnym harmonogramem. 30 i 31 marca 2026 r. grupa robocza omówi proponowane przez Komisję zmiany w rozporządzeniu ustanawiającym Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA).
6. Na szczeblu politycznym, podczas nieformalnego spotkania przywódców zorganizowanego 12 lutego 2026 r. zasygnalizowano, że należy pilnie poczynić szybkie postępy w zakresie unii oszczędności i inwestycji jako przekrojowego czynnika umożliwiającego stworzenie ekosystemu finansowego sprzyjającego inwestycjom w strategiczne cele UE. Na najbliższym posiedzeniu Rady Europejskiej w marcu Komisja przedstawi program „Jedna Europa, jeden rynek”, zawierający plan działania na rzecz pogłębienia jednolitego rynku, a tym samym wzmocnienia konkurencyjności UE.

W świetle wspólnego celu politycznego, jakim jest osiągnięcie wymiernych postępów w ramach unii oszczędności i inwestycji, prezydencja wprowadziła poprawki w swoim harmonogramie i zaplanowała dodatkowe posiedzenia grupy roboczej. Harmonogram ten ma pomóc w zapewnieniu pragmatycznych i stałych postępów w odniesieniu do wszystkich elementów pakietu. W ciągu trzech miesięcy odbędzie się około dziesięciu posiedzeń grupy roboczej, co odzwierciedla zobowiązanie prezydencji do utrzymania tempa prac w wyważony i konstruktywny sposób, przy jednoczesnym zapewnieniu wystarczającego czasu na dogłębną analizę techniczną.

7. W tym względzie prezydencja nadaje wysoki priorytet polityczny realizacji działań na rzecz unii oszczędności i inwestycji oraz umożliwieniu wymiernych postępów w tworzeniu tej unii, zgodnie z celami UE w zakresie konkurencyjności i jednolitego rynku. Prezydencja jest gotowa poczynić zdecydowane postępy w odniesieniu do wszystkich elementów pakietu, w tym poprzez skupienie się na wypracowaniu konkretnych rezultatów technicznych, aby poczynić postępy w negocjacjach w sprawie tego pakietu w ramach szerszych działań na rzecz unii oszczędności i inwestycji.

III. PYTANIA DO MINISTRÓW

8. W związku z powyższym ministrowie proszeni są o skoncentrowanie się na następujących pytaniach:

- *Jak ministrowie oceniają podejście prezydencji i planowane przez nią dalsze działania, w tym poprawiony harmonogram prac grupy roboczej z myślą o przedstawieniu wymiernych postępów na czerwcowym posiedzeniu Rady Ecofin?*

- *Jakie reformy w ramach pakietu dotyczącego integracji rynków oraz nadzoru byłyby najskuteczniejsze w celu zmobilizowania długoterminowych oszczędności i ukierunkowania ich na inwestycje produkcyjne? W tym kontekście, które części pakietu dotyczącego integracji rynków oraz nadzoru ministrowie uznali za bardziej problematyczne lub wymagające doprecyzowań lub dostosowań?*