



An Bhruiséil, 8 Meitheamh 2026
(OR. en)

9891/26

Comhaid Idirinstitiúideacha:

2025/0381(COD)

2025/0382(COD)

2025/0383(COD)

EF 167
ECOFIN 704
CODEC 1059
ECB

NÓTA

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

Nóta Stiúrtha ón Uachtaránacht
maidir leis an bPacáiste um an gComhtháthú Margaidh agus Maoirseacht

An 12 Meitheamh 2026 - ECOFIN

I. RÉAMHRÁ

1. Is príomhthionscnamh reachtach i gcónaí é an Pacáiste um an gComhtháthú Margaidh agus Maoirseacht chun an tAontas Coigiltis agus Infheistíochta a chur chun cinn, a fhéachann le margáí caipitil na hEorpa a neartú agus fás a mhaoiniú.
2. Tar éis don Chomhairle Eorpach a iarraidh go ndéanfaí an obair ar an bpacáiste a chur chun cinn d'fhonn teacht ar chomhaontú faoi dheireadh 2026, lean an Chomhairle de scrúdú fairsing a dhéanamh ar na tograí ón gCoimisiún ar an leibhéal teicniúil agus polaitiúil.

II. STAID NA hIMEARTHACHA

3. Ag tógáil ar an díospóireacht pholaitiúil a tionóladh ag ECOFIN an 5 Bealtaine, leag an Uachtaránacht amach roinnt roghanna do na Ballstáit lena mbreithniú le linn Mheitheal na Comhairle an 28 Bealtaine. Bhain siad sin le raon feidhme na maoirseachta de chuid an Údaráis Eorpaigh um Urrúis agus Margáí (ESMA)¹ agus lena rialachas².
4. Mar thoradh ar an mionanailís sin, measann an Uachtaránacht go bhfuil tuiscint níos soiléire tagtha chun cinn maidir le réimse an chóineasaithe agus maidir leis na réimsí sin a bhfuil treoir pholaitiúil bhreise ag teastáil ina leith.
5. Tacaíonn na Ballstáit go mór le héifeachtúlacht, comhsheasmhacht agus éifeachtacht na maoirseachta a neartú agus, ag an am céanna, cobhsaíocht airgeadais a chaomhnú agus tacaíocht a thabhairt d'iomadóirí mhargáí caipitil an Aontais. Ba cheart d'aon chreat maoirseachta a bheidh ann amach anseo rannchuidiú le hilroinnt an mhargaidh a laghdú, dúbailt neamhriachtanach agus costais dhíríreacha a sheachaint, cothromaíocht iomchuí agus comhar láidir a áirithiú idir ESMA agus údaráis inniúla náisiúnta, agus deimhneacht dhlíthiúil agus cinnteoireacht éifeachtúil a sholáthar ag an am céanna.
6. Tá tuilleadh oibre le déanamh maidir le raon feidhme beacht mhaoirseacht dhíreach ESMA, na critéir bheachta chun tábhacht a chinneadh, cumhachtaí an Bhoird Maoirseoirí agus cur i ngníomh na maoirseachta ó lá go lá agus ról na n-údarás inniúil náisiúnta inti.

¹ WK 7257/26.

² WK 7289/26 agus WK 7290/26.

7. Measann an Uachtaránacht, dá bhrí sin, go bhfuil gá le treoir pholaitiúil chun tuilleadh dul chun cinn a dhéanamh maidir le dhá phríomhghné institiúideacha:
- raon feidhme beacht na maoirseachta dírí a dhéanann ESMA, agus
 - an creat rialachais agus ról na n-údarás inniúil náisiúnta.

III. MAOIRSEACHT DHÍREACH AGUS A RIALACHAS

A. RAON FEIDHME NA MAOIRSEACHTA DÍRÍ

8. Faoi togra ón gCoimisiún, chumhdódh sainchúram maoirseachta dírí ESMA, i measc nithe eile, Taisclanna Lárnacha Urrús (TLUanna) *suntasacha*, Contrapháirithe Lárnacha (CPLanna) *suntasacha*, agus ionaid trádála *shuntasacha*. Ina theannta sin, ba léir le linn ECOFIN an 5 Bealtaine gur mhian le tromlach mór na mBallstát go gcuirfí Soláthraithe Seirbhísí Cripteashocmhainní *suntasacha* leis an liosta sin seachas gach soláthraí seirbhísí criptea-shócmhainní mar a mhol an Coimisiún ar dtús.
9. Is ríthábhachtach dá bhrí sin coincheap na tábhachta chun na heintitis ábhartha atá faoi mhaoirseacht dhíreach ESMA a shainithint. Sa togra ón gCoimisiún, sainítear an tábhacht sin do gach cineál bonneagair margaidh trí mheascán de chritéir chainníochtúla agus cháilíochtúla ag brath ar an earnáil atá i gceist. Leis an gcur chuige sin, úsáidtear tairseacha áirithe a bhaineann le sciar eintitis den mhargadh nó le heintiteas atá i ngrúpa atá comhdhéanta de bhonneagair mhargaidh eile, cibé acu laistigh den earnáil chéanna (i.e. dhá ionad trádála nó níos mó, dhá CPL, etc.) nó i gcinn ghaolmhara (i.e. ionad trádála le CPL, CPL le TLU, etc.).
10. Le linn na Meithle an 28 Bealtaine, leag an Uachtaránacht amach an iliomad roghanna earnáilsonracha. Ba é an aidhm a bhí leis sin a iarraidh ar na Ballstáit a roghanna a thabhairt maidir leis an gcaoi ar cheart an tábhacht sin a chinneadh agus ar cheart measúnú a dhéanamh uirthi go príomha trí ghníomhaíocht trasteorann lena mbaineann tairseacha cainníochtúla, struchtúir ghrúpa nó táscairí eile. D'eascair cineálacha éagsúla cur chuige as an bplé sin, agus moladh go háirithe go ndéanfaí iad a shainiú go heisiach trí mhodhanna cainníochtúla. Go háirithe, chuir roinnt toscaireachtaí i gcoinne chritéir an ghrúpa ina leaganacha iomadúla, agus chuir toscaireachtaí eile in iúl go soiléir gurbh fhearr leo raon feidhme na mbonneagar suntasach trádála agus iarthrádála mar a shainítear sa togra ón gCoimisiún é.
11. I bhfianaise an mhéid thuas, lorgaíonn an Uachtaránacht treoir ó na hAirí chun raon feidhme na n-eintiteas ar cheart dóibh teacht faoi mhaoirseacht dhíreach ESMA a shainithint.

B. RIALACHAS

12. De réir an togra ón gCoimisiún, ceanglaítear le freagrachtaí maoirseachta nua ESMA go ndéanfar athruithe ar struchtúr rialachais na gníomhaireachta.

13. Go háirithe, áirítear leis sin Bord Feidhmiúcháin neamhspleách nua a thabhairt isteach, ar a mbeidh cúigear comhaltaí. Bheadh an comhlacht rialaithe sin freagrach as cinntí maoirseachta a dhéanamh maidir le heintitis faoi mhaoirseacht ESMA, rud a d'fhágfadh go mbeadh maoirseacht — dar leis an gCoimisiún — níos éifeachtúla, níos neamhchlaonta agus níos comhsheasmhaí ar fud an Aontais. Maidir le Bord Maoirseoirí ESMA atá ann cheana agus atá comhdhéanta d'údaráis inniúla náisiúnta, choinneodh sé ról straitéiseach níos leithne agus bheadh sé in ann agóid a dhéanamh i gcoinne cuid de na cinntí is tábhachtaí de chuid an Bhoird Feidhmiúcháin.
14. Léiríodh sa phlé a rinneadh ar ECOFIN an 5 Bealtaine go raibh comhthoil leordhóthanach ann maidir le Bord Feidhmiúcháin a bhunú. Mar sin féin, d'iarr roinnt Airí go ndéanfaí an caidreamh leis an mBord Maoirseoirí a athchothromú agus go mbeadh údaráis inniúla náisiúnta rannpháirteach go leordhóthanach i rialachas nua ESMA. Mar thoradh air sin, tharraing an Uachtaránacht aird na Meithle an 28 Bealtaine ar roghanna sonracha a rinne iarracht é sin a dhéanamh. Áiríodh orthu sin na tromlaigh ba ghá don Bhord Maoirseoirí chun agóid a dhéanamh i gcoinne chinntí an Bhoird Feidhmiúcháin a mhodhnú, cearta vótála chomhaltaí an Bhoird Feidhmiúcháin sa Bhord Maoirseoirí a bhaint, chomh maith le ceart vótála a thabhairt do na húdaráis inniúla náisiúnta ábhartha agus páirt a ghlacadh sa Bhord Feidhmiúcháin i gcás ina mbaineann cinntí go díreach le heintitis atá bunaithe ina ndlínse.
15. Leag an Uachtaránacht béim freisin ar a thábhachtaí atá an comhar oibríochtúil idir ESMA agus na húdaráis inniúla náisiúnta mar ghné chomhlántach den díospóireacht rialachais. Is féidir maoirseacht ESMA ó lá go lá a dheardh le leibhéal éagsúla rannpháirtíochta ó údaráis inniúla náisiúnta, agus cost-éifeachtúlacht agus seachaint ualaí míchuí á gcur san áireamh. D'fhéadfaí an comhar sin a eagrú trí shocruithe maoirseachta earnáilsonracha nó trí shamhail choiteann lena ndéantar rannpháirtíocht na n-údarás inniúil náisiúnta ar fud na n-earnálacha uile a struchtúrú go haonfhoirmeach.
16. Le linn Mheitheal an 28 Bealtaine, bhí deis ag na Ballstáit a dtuairimí a roinnt maidir leis na roghanna éagsúla a leag an Uachtaránacht amach. Áiríodh orthu sin Comhfhóirne Maoirseachta a bhunú do gach earnáil nó do níos mó samhlacha earnáilsonracha lena cuireadh bealaí ar fáil do rannpháirtíocht níos mó nó níos lú na n-údarás inniúil náisiúnta bunaithe ar réasúnuithe soiléire.

IV. TREOIR PHOLAITIÚIL

16. I bhfianaise a bhfuil thuas, iarrann an Uachtaránacht ar Airí machnamh a dhéanamh ar na ceisteanna seo a leanas:

Maidir le raon feidhme na maoirseachta dírí

- a. *Le linn ECOFIN an 5 Bealtaine, luadh gné thrasteorann eintitis arís agus arís eile mar phríomhthoisic chun tábhacht a chinneadh. An measann na hAirí go bhfuil an togra ón gCoimisiún inghlactha ina leith sin? Mura bhfuil, conas a d'fhéadfaí critéir an ghrúpa, ina leaganacha iomadúla earnáilsonracha, a mhodhnú chun an riachtanas polaitiúil sin a léiriú? Go háirithe:*

- i. *Ar cheart tagairt a dhéanamh i gcritéir an ghrúpa do ghrúpaí atá ag feidhmiú in dhá Bhallstát nó níos mó?*
 - ii. *Ar cheart critéir an ghrúpa a theorannú do ghrúpaí de na cineálacha céanna eintiteas (i.e. dhá ionad trádála nó níos mó, dhá TLU nó níos mó, etc.)?*
 - iii. *Ar cheart gur meascán de phointí i agus ii a bheadh ann?*
 - iv. *Ar cheart critéir an ghrúpa a bhaint go hiomlán?*
 - v. *Aon rogha mhalartach eile.*
- b. *I bhfianaise gurbh fhearr leis na hAirí go ndéanfadh ESMA maoirseacht ar sholáthraithe seirbhísí cripteashocmhainní suntasacha amháin, conas ba cheart an tábhacht sin a shainiú? Ar cheart na critéir a leagan síos ionas go gcumhdófar leo raon fóinteach soláthraithe seirbhísí cripteashocmhainní atá suntasach laistigh den Aontas nó ar fud an domhain?*

Maidir le rialachas

- c. *Is féidir rannpháirtíocht na n-údarás inniúil náisiúnta amach anseo sa chreat maoirseachta dírí atá beartaithe a léiriú trí shamhail rialachais ESMA agus trí mhaoirseacht laethúil ar eintitis shuntasacha a oibríochtú (go háirithe san fhoistine). Agus breithniú á dhéanamh ar an ngá atá le cothromaíocht iomchuí fhóinteach a bhaint amach sa dá ghné sin:*
- i. *Conas a mheasann na hAirí gur cheart maoirseacht laethúil ar eintitis shuntasacha a eagrú san fhoistine? Go háirithe, ar cheart feidhm a bheith ag samhail mhaoirseachta aonair ar fud na n-earnálacha uile atá faoi réir mhaoirseacht dhíreach ESMA, nó ar cheart socruithe maoirseachta earnáilsonracha a bheartú?*
 - ii. *Ag an am céanna, conas ba cheart samhail rialachais ESMA a athchóiriú chun torthaí maoirseachta éifeachtacha agus neamhspleáchas éifeachtach a áirithiú agus, ag an am céanna, srianta agus ceartúcháin iomchuí a áirithiú agus ról fóinteach maoirseachta a choinneáil don Bhord Maoirseoirí?*
- d. *Cad iad na sásraí a mheasann na hAirí a bhfuil gá leo chun a áirithiú go mbeidh maoirseacht bhuiséadach iomchuí ag gabháil le leathnú fhreagrachtaí ESMA?*