



Bruxelles, 8 iunie 2026
(OR. en)

9891/26

Dosare interinstituționale:

2025/0381 (COD)

2025/0382 (COD)

2025/0383 (COD)

EF 167
ECOFIN 704
CODEC 1059
ECB

NOTĂ

Sursă:	Președinția
Destinatar:	Comitetul Reprezentanților Permanenți / Consiliul
Subiect:	Notă de orientare din partea președinției referitoare la pachetul privind integrarea piețelor și supravegherea – Dezbateri de orientare

Notă de orientare din partea președinției
referitoare la pachetul privind integrarea piețelor și supravegherea

12 iunie 2026 – ECOFIN

I. INTRODUCERE

1. Pachetul privind integrarea piețelor și supravegherea (MISP) rămâne o inițiativă legislativă esențială pentru promovarea uniunii economiilor și a investițiilor (UEI), urmărind să consolideze piețele europene de capital și să finanțeze creșterea.
2. În urma solicitării Consiliului European de a se continua lucrările cu privire la pachet în vederea ajungerii la un acord până la sfârșitul anului 2026, Consiliul a continuat examinarea aprofundată a propunerilor Comisiei la nivel tehnic și politic.

II. SITUAȚIA ACTUALĂ

3. În urma dezbaterii politice care a avut loc în cadrul ECOFIN la 5 mai, președinția a prezentat mai multe opțiuni pe care statele membre să le ia în considerare în cadrul reuniunii grupului de lucru al Consiliului din 28 mai. Acestea se refereau la domeniul de aplicare al supravegherii exercitate de Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA)¹ și la guvernanta acesteia².
4. Ca urmare a acestei analize aprofundate, președinția consideră că s-a conturat o înțelegere mai clară în ceea ce privește domeniile de convergență și cele care necesită orientări politice suplimentare.
5. Consolidarea eficienței, a coerenței și a eficacității supravegherii, realizată simultan cu menținerea stabilității financiare și sprijinirea competitivității piețelor de capital din UE, beneficiază de un sprijin semnificativ din partea statelor membre. Orice viitor cadru de supraveghere ar trebui să contribuie la reducerea fragmentării pieței, să evite suprapunerile inutile și costurile disproporționate, să asigure un echilibru adecvat și o cooperare strânsă între ESMA și autoritățile naționale competente, oferind în același timp securitate juridică și un proces decizional eficient.
6. Trebuie depuse mai multe eforturi în ceea ce privește domeniul exact de aplicare al supravegherii directe exercitate de ESMA, criteriile precise pentru stabilirea caracterului semnificativ, competențele consiliului supraveghetorilor și operaționalizarea supravegherii de zi cu zi, precum și rolul autorităților naționale competente în cadrul acesteia.

¹ WK 7257/26.

² WK 7289/26 și WK 7290/26.

7. Prin urmare, președinția consideră că sunt necesare orientări politice pentru a se înregistra progrese suplimentare cu privire la două elemente instituționale esențiale:
 - a. domeniul precis de aplicare al supravegherii directe exercitate de ESMA și
 - b. cadrul de guvernanză și rolul autorităților naționale competente.

III. SUPRAVEGHEREA DIRECTĂ ȘI GUVERNANȚA ACESTEIA

A. DOMENIUL DE APLICARE AL SUPRAVEGHERII DIRECTE

8. În conformitate cu propunerea Comisiei, domeniul de aplicare al supravegherii directe exercitate de ESMA ar acoperi, printre altele, depozitarii centrali de titluri de valoare (*Central Securities Depositaries – CSD*) semnificativi, contrapărțile centrale (CPC) semnificative și locurile de tranzacționare semnificative. În plus, în cadrul reuniunii ECOFIN din 5 mai a reieșit în mod clar că marea majoritate a statelor membre doresc să se adauge pe această listă furnizorii de servicii de criptoactive (*Crypto-Asset Service Providers – CASP*) semnificativi, și nu toți furnizorii de servicii de criptoactive, astfel cum propusese inițial Comisia.
9. Conceptul de „semnificativ” este, prin urmare, esențial pentru identificarea entităților relevante vizate de supravegherea directă exercitată de ESMA. În propunerea Comisiei, conceptul de „semnificativ” este definit pentru fiecare tip de infrastructură de piață printr-o combinație de criterii cantitative și calitative, în funcție de sectorul în cauză. Această abordare utilizează anumite praguri legate de cota de piață a unei entități sau de apartenența unei entități la un grup compus din alte infrastructuri ale pieței, fie în cadrul aceluiași sector (și anume două sau mai multe locuri de tranzacționare, două CPC-uri etc.), fie în cadrul unor sectoare conexe (și anume un loc de tranzacționare cu o CPC, o CPC cu un CSD etc.).
10. În cadrul reuniunii din 28 mai a grupului de lucru, președinția a prezentat mai multe opțiuni sectoriale, solicitând statelor membre să își exprime preferințele cu privire la modul în care ar trebui stabilit caracterul semnificativ și dacă acesta ar trebui evaluat în principal pe baza activităților transfrontaliere care implică praguri cantitative, structuri de grup sau alți indicatori. Din aceste discuții au reieșit abordări diferite, propunându-se în special să se utilizeze exclusiv mijloace cantitative. În special, unele delegații au contestat criteriile referitoare la grupuri în multiplele versiuni ale acestora, în timp ce altele au exprimat o preferință clară pentru domeniul de aplicare referitor la infrastructurile de tranzacționare și posttranzacționare semnificative, astfel cum este definit în propunerea Comisiei.
11. Având în vedere cele de mai sus, președinția solicită orientări din partea miniștrilor pentru a identifica tipurile de entități care ar trebui să facă obiectul supravegherii directe exercitate de ESMA.

B. GUVERNANȚA

12. Conform propunerii Comisiei, noile responsabilități de supraveghere ale ESMA impun modificarea structurii de guvernanză a agenției.

13. În special, aceasta include introducerea unui nou comitet executiv independent, compus din cinci membri. Acest organ de conducere ar urma să fie responsabil de luarea deciziilor în materie de supraveghere în ceea ce privește entitățile supravegheate de ESMA, făcând ca – în opinia Comisiei – supravegherea să fie mai eficientă, imparțială și coerentă în întreaga UE. Actualul consiliu al supraveghetorilor al ESMA, compus din autorități naționale competente, ar urma să păstreze, în ceea ce îl privește, un rol strategic mai larg și să aibă posibilitatea de a formula obiecții cu privire la unele dintre cele mai importante decizii ale comitetului executiv.
14. Discuția purtată în cadrul reuniunii ECOFIN din 5 mai a evidențiat un consens suficient pentru instituirea unui comitet executiv. Cu toate acestea, mai mulți miniștri au solicitat reechilibrarea relației cu consiliul supraveghetorilor și implicarea adecvată a autorităților naționale competente în noua guvernanță a ESMA. Prin urmare, președinția a adus în atenția grupului de lucru, cu ocazia reuniunii acestuia din 28 mai, opțiuni specifice în acest sens, propunând, printre altele, modificarea majorităților necesare pentru formularea de obiecții de către consiliul supraveghetorilor cu privire la deciziile comitetului executiv, eliminarea drepturilor de vot ale membrilor comitetului executiv în cadrul consiliului supraveghetorilor, precum și acordarea dreptului de vot și de participare în cadrul comitetului executiv autorităților naționale competente relevante în cazurile în care deciziile vizează în mod direct entități stabilite în jurisdicția lor.
15. Președinția a subliniat, de asemenea, importanța cooperării operaționale dintre ESMA și autoritățile naționale competente ca dimensiune complementară a dezbaterii privind guvernanța. Supravegherea de zi cu zi exercitată de ESMA poate fi concepută cu grade diferite de implicare a autorităților naționale competente, avându-se în vedere eficiența din punctul de vedere al costurilor și evitarea sarcinilor nejustificate. O astfel de cooperare ar putea fi organizată fie prin mecanisme de supraveghere sectoriale, fie printr-un model comun care să structureze în mod uniform participarea autorităților naționale competente în toate sectoarele.
16. În cadrul reuniunii din 28 mai a grupului de lucru, statele membre au avut ocazia de a-și împărtăși opiniile cu privire la diferitele opțiuni prezentate de președinție. Acestea au inclus instituirea unor echipe comune de supraveghere pentru toate sectoarele sau a unor modele mai specifice sectoarelor prin care s-a oferit posibilitatea unei implicări într-o măsură mai mică sau mai mare a autorităților naționale competente, pe baza unor justificări clare.

IV. ORIENTĂRI POLITICE

16. Având în vedere cele de mai sus, președinția invită miniștrii să reflecteze asupra următoarelor întrebări:

În ceea ce privește domeniul de aplicare al supravegherii directe

- a. *În cadrul reuniunii ECOFIN din 5 mai, dimensiunea transfrontalieră a unei entități a fost menționată în repetate rânduri ca fiind un aspect esențial pentru stabilirea caracterului semnificativ. În opinia miniștrilor, este propunerea Comisiei acceptabilă în această privință? Dacă nu, cum ar putea fi modificate criteriile referitoare la grupuri, în multiplele versiuni sectoriale ale acestora, pentru a reflecta acest imperativ politic? În special:*

- i. *Criteriile referitoare la grupuri ar trebui să vizeze grupuri care își desfășoară activitatea în două sau mai multe state membre?*
 - ii. *Criteriile referitoare la grupuri ar trebui să fie limitate la grupuri de entități de același tip (și anume, două sau mai multe locuri de tranzacționare, două sau mai multe CSD-uri etc.)?*
 - iii. *Ar trebui realizată o îmbinare a punctelor i și ii?*
 - iv. *Criteriile referitoare la grupuri ar trebui să fie eliminate în întregime?*
 - v. *Orice altă variantă.*
- b. *Având în vedere preferința declarată a miniștrilor ca ESMA să supravegheze numai furnizorii de servicii de criptoactive semnificativi, cum ar trebui definit caracterul semnificativ? Criteriile ar trebui stabilite astfel încât să conducă la acoperirea unei game relevante de furnizori de servicii de criptoactive care sunt semnificativi în Uniune sau la nivel mondial?*

În ceea ce privește guvernarea

- c. *Implicarea viitoare a autorităților naționale competente în cadrul de supraveghere directă propus poate fi reflectată atât prin modelul de guvernare al ESMA, cât și prin operaționalizarea supravegherii de zi cu zi a entităților semnificative (în special în cadrul fazei permanente). Atunci când se ia în considerare necesitatea de a se ajunge la un echilibru adecvat și semnificativ între cele două dimensiuni:*
- i. *Cum consideră miniștrii că supravegherea de zi cu zi a entităților semnificative ar trebui să fie organizată în cadrul fazei permanente? În special, ar trebui să se aplice un model unic de supraveghere în toate sectoarele care fac obiectul supravegherii directe exercitate de ESMA sau ar trebui avute în vedere mecanisme de supraveghere sectoriale?*
 - ii. *În paralel, cum ar trebui reformat modelul de guvernare al ESMA pentru a asigura independența și rezultate eficiente în materie de supraveghere, garantând în același timp un sistem adecvat de echilibru al puterilor și menținând un rol de supraveghere semnificativ pentru consiliul supraveghetorilor?*
- d. *Ce mecanisme consideră miniștrii ca fiind necesare pentru asigurarea faptului că extinderea responsabilităților ESMA este însoțită de o supraveghere bugetară adecvată?*