

V Bruseli 8. júna 2026  
(OR. en)

9891/26

---

**Medziinštitucionálne spisy:**  
**2025/0381(COD)**  
**2025/0382(COD)**  
**2025/0383(COD)**

---

**EF 167**  
**ECOFIN 704**  
**CODEC 1059**  
**ECB**

**POZNÁMKA**

---

Od:	Predsedníctvo
Komu:	Výbor stálych predstaviteľov/Rada
Predmet:	Orientačná poznámka predsedníctva k balíku predpisov v oblasti integrácie trhu a dohľadu – diskusia o smerovaní

---

**Orientačná poznámka predsedníctva**  
**k balíku predpisov v oblasti integrácie trhu a dohľadu**

12. júna 2026 – ECOFIN

**I. ÚVOD**

1. Balík predpisov v oblasti integrácie trhu a dohľadu je aj naďalej kľúčovou legislatívnou iniciatívou na podporu únie úspor a investícií, ktorej cieľom je posilniť európske kapitálové trhy a finančný rast.
2. Rada v nadväznosti na výzvu Európskej rady, aby pokročila v práci na tomto balíku s cieľom dosiahnuť dohodu do konca roka 2026, pokračuje v podrobnom skúmaní návrhov Komisie na technickej a politickej úrovni.

**II. AKTUÁLNY STAV**

3. Predsedníctvo na základe politickej diskusie, ktorá sa uskutočnila na zasadnutí Rady ECOFIN 5. mája, predložilo členským štátom na zasadnutí pracovnej skupiny Rady 28. mája niekoľko možností na zváženie. Týkali sa rozsahu dohľadu vykonávaného Európskym orgánom pre cenné papiere a trhy (ESMA)<sup>1</sup> a riadenia tohto orgánu<sup>2</sup>.
4. Predsedníctvo sa na základe tejto podrobnej analýzy domnieva, že sa dospelo k jasnejšiemu porozumeniu, pokiaľ ide o oblasti konvergencie a oblasti, ktoré si vyžadujú ďalšie politické usmernenia.
5. Členské štáty vyjadrujú veľkú podporu posilneniu efektívnosti, konzistentnosti a účinnosti dohľadu pri súčasnom zachovávaní finančnej stability a podpore konkurencieschopnosti kapitálových trhov EÚ. Akýmkoľvek budúcim rámcom dohľadu by sa malo prispievať k zníženiu fragmentácie trhu, predchádzať zbytočnej duplicitě a neprimeraným nákladom, mala by sa zabezpečiť primeraná rovnováha a úzka spolupráca medzi orgánom ESMA a príslušnými vnútroštátnymi orgánmi a zároveň zaisťovať právna istota, ako aj efektívne rozhodovanie.
6. Vyžaduje sa ďalšie úsilie, pokiaľ ide o vymedzenie presného rozsahu priameho dohľadu orgánu ESMA, stanovenie presných kritérií na určenie významnosti, právomocí rady orgánov dohľadu a sprevádzkovanie každodenného dohľadu, ako aj úlohu príslušných vnútroštátnych orgánov v ňom.

---

<sup>1</sup> WK 7257/26.

<sup>2</sup> WK 7289/26 a WK 7290/26.

7. Predsedníctvo sa preto domnieva, že v záujme dosiahnutia pokroku sa vyžadujú politické usmernenia vo vzťahu k dvom kľúčovým inštitucionálnym prvkom:
- a) presnému rozsahu priameho dohľadu vykonávaného orgánom ESMA a
  - b) rámci riadenia a úlohám príslušných vnútroštátnych orgánov.

### III. PRIAMY DOHĽAD A JEHO RIADENIE

#### A. ROZSAH PRIAMEHO DOHĽADU

8. Podľa návrhu Komisie by právomoci orgánu ESMA v oblasti priameho dohľadu zahŕňali okrem iného *významné* centrálné depozitáre cenných papierov (ďalej len „centrálné depozitáre“), *významné* centrálné protistrany a *významné* obchodné miesta. Na zasadnutí Rady ECOFIN 5. mája sa okrem toho jasne ukázalo, že veľká väčšina členských štátov si želá, aby sa do tohto zoznamu doplnili *významní* poskytovatelia služieb kryptoaktív, a nie všetci poskytovatelia služieb kryptoaktív, ako pôvodne navrhla Komisia.
9. Na identifikáciu relevantných subjektov podliehajúcich priamemu dohľadu orgánu ESMA je preto pojem významnosti kľúčový. V návrhu Komisie sa takáto významnosť vymedzuje pre jednotlivé typy trhovej infraštruktúry na základe kombinácie kvantitatívnych a kvalitatívnych kritérií v závislosti od dotknutého sektora. V rámci tohto prístupu sa využívajú určité prahové hodnoty súvisiace s trhovým podielom subjektu alebo so skutočnosťou, že subjekt patrí ku skupine zloženej z iných trhových infraštruktúr, či už v rámci rovnakého sektora (t. j. dve obchodné miesta alebo viac, dve centrálné protistrany atď.), alebo v súvisiacich sektoroch (t. j. obchodné miesto s centrálnou protistranou, centrálna protistrana s centrálnym depozitárom atď.).
10. Predsedníctvo predstavilo na zasadnutí pracovnej skupiny 28. mája viacero možností pre jednotlivé sektory. Cieľom bolo zistiť, akú možnosť členské štáty uprednostňujú v súvislosti so spôsobom určenia tejto významnosti a či by sa významnosť mala posudzovať predovšetkým na základe cezhraničnej činnosti pomocou kvantitatívnych prahových hodnôt, štruktúry skupiny či iných ukazovateľov. Z týchto diskusií vyplynuli rôzne prístupy, najmä návrh, aby sa významnosť určovala výlučne na základe kvantitatívnych ukazovateľov. Niektoré delegácie namietali najmä proti kritériám pre skupiny v ich rôznych verziách, zatiaľ čo iné sa jasne vyjadrili, že uprednostňujú rozsah významných obchodných a post-transakčných infraštruktúr v zmysle vymedzenia v návrhu Komisie.
11. Predsedníctvo žiada vzhľadom na uvedené skutočnosti ministrov o usmernenia na určenie rozsahu subjektov, ktoré by mali podliehať priamemu dohľadu orgánu ESMA.

#### B. RIADENIE

12. Podľa návrhu Komisie je z dôvodu nových povinností orgánu ESMA v oblasti dohľadu nevyhnutné upraviť jeho riadiacu štruktúru.

13. Zahŕňa to najmä zriadenie novej nezávislej výkonnej rady zloženej z piatich členov. Tento riadiaci orgán by bol zodpovedný za prijímanie rozhodnutí v oblasti dohľadu vo vzťahu k subjektom pod dohľadom orgánu ESMA, čím by sa podľa názoru Komisie dohľad v celej EÚ stal efektívnejším, nestrannejším a konzistentnejším. Existujúca rada orgánov dohľadu orgánu ESMA zložená z príslušných vnútroštátnych orgánov by si zachovala širšiu strategickú úlohu a mohla by vznášať námietky proti niektorým najvýznamnejším rozhodnutiam výkonnej rady.
14. Počas rokovania na zasadnutí Rady ECOFIN 5. mája sa ukázalo, že na zriadenie výkonnej rady existuje dostatočný konsenzus. Viacerí ministri však požiadali o vyváženie vzťahu s radou orgánov dohľadu a o primerané zapojenie príslušných vnútroštátnych orgánov do nového riadenia orgánu ESMA. Predsedníctvo preto 28. mája predstavilo pracovnej skupine konkrétne možnosti, ktorými by sa to malo dosiahnuť. Išlo o zmeny väčšiny vyžadovanej na to, aby rada orgánov dohľadu mohla vzniesť námietky proti rozhodnutiam výkonnej rady, zrušenie hlasovacích práv členov výkonnej rady v rade orgánov dohľadu, ako aj udelenie hlasovacieho práva a práva zúčastňovať sa na zasadnutiach výkonnej rady relevantným príslušným vnútroštátnym orgánom, ak sa rozhodnutia priamo týkajú subjektov usadených v ich jurisdikcii.
15. Predsedníctvo tiež zdôraznilo význam operačnej spolupráce medzi orgánom ESMA a príslušnými vnútroštátnymi orgánmi ako doplnkového rozmeru diskusie o riadení. Každodenný dohľad orgánu ESMA môže zahŕňať rôznu mieru zapojenia príslušných vnútroštátnych orgánov, a to so zreteľom na nákladovú efektívnosť a predchádzanie neprimeranému zaťažaniu. Takáto spolupráca by sa mohla rozvíjať buď v rámci sektorových mechanizmov dohľadu, alebo v rámci spoločného modelu, v ktorom by sa jednotne štruktúrovala účasť príslušných vnútroštátnych orgánov vo všetkých sektoroch.
16. Členské štáty mali počas zasadnutia pracovnej skupiny 28. mája príležitosť podeliť sa o svoje názory na rôzne možnosti, ktoré predložilo predsedníctvo. Patrilo medzi ne zriadenie spoločných dohliadacích tímov pre všetky sektory alebo modely pre jednotlivé sektory, ktorými sa poskytujú možnosti väčšieho alebo menšieho zapojenia príslušných vnútroštátnych orgánov na základe jasných odôvodnení.

#### IV. POLITICKÉ USMERNENIA

16. Predsedníctvo vzhľadom na uvedené skutočnosti vyzýva ministrov, aby zväžili tieto otázky:

***Pokiaľ ide o rozsah priameho dohľadu***

- a) *Počas zasadnutia Rady ECOFIN 5. mája sa ako kľúčový faktor na určenie významnosti opakovane spomínal cezhraničný rozmer subjektu. Považujú ministri návrh Komisie v tejto súvislosti za prijateľný? Ak nie, ako by sa mohli zmeniť kritériá pre skupiny v ich rôznych verziách pre jednotlivé sektory tak, aby odrážali túto politickú požiadavku? Konkrétne:*

- i) *Mali by sa kritériá pre skupiny vzťahovať na skupiny pôsobiace v dvoch alebo viacerých členských štátoch?*
  - ii) *Mali by sa kritériá pre skupiny obmedziť na skupiny rovnakých typov subjektov (t. j. dve obchodné miesta alebo viac, dva centrálné depozitáre alebo viac atď.)?*
  - iii) *Malo by ísť o kombináciu bodov i) a ii)?*
  - iv) *Mali by sa kritériá pre skupiny úplne odstrániť?*
  - v) *Akákoľvek iná alternatíva.*
- b) *Vzhľadom na vyjadrenie ministrov, že uprednostňujú možnosť, aby orgán ESMA vykonával dohľad len nad významnými poskytovateľmi služieb kryptoaktív, ako by sa mala takáto významnosť vymedziť? Mali by sa kritériá stanoviť tak, aby sa vzťahovali na zmysluplnú škálu poskytovateľov služieb kryptoaktív, ktorí sú významní v rámci Únie či celosvetovo?*

**Pokiaľ ide o riadenie**

- c) *Budúce zapojenie príslušných vnútroštátnych orgánov do navrhovaného rámca priameho dohľadu sa môže odzrkadliť v modeli riadenia orgánu ESMA, ako aj v sprevádzkovaní každodenného dohľadu nad významnými subjektmi (najmä v ustálenom stave). Pri zvažovaní potreby dosiahnuť primeranú a zmysluplnú rovnováhu medzi oboma rozmermi:*
- i) *Ako by sa mal podľa ministrov zabezpečovať každodenný dohľad nad významnými subjektmi v ustálenom stave? Mal by sa vo všetkých sektoroch, ktoré podliehajú priamemu dohľadu orgánu ESMA, uplatňovať jednotný model dohľadu alebo by sa mal stanoviť mechanizmus dohľadu pre jednotlivé sektory?*
  - ii) *Ako by sa mal zároveň zreformovať model riadenia orgánu ESMA v záujme zaistenia účinných výsledkov dohľadu a nezávislosti pri súčasnom zabezpečení vhodného systému brzd a protiváh a zachovaní zmysluplnej úlohy dohľadu pre radu orgánov dohľadu?*
- d) *Aké mechanizmy sú podľa ministrov potrebné na zaistenie toho, aby rozšírenie právomocí orgánu ESMA bolo spojené s primeraným rozpočtovým dohľadom?*