



Rat der
Europäischen Union

Brüssel, den 3. März 2026
(OR. en)

6771/26

Interinstitutionelle Dossiers:

2025/0381(COD)

2025/0382(COD)

2025/0383(COD)

EF 49

ECOFIN 263

CODEC 325

ECB

VERMERK

Absender: Vorsitz

Empfänger: Ausschuss der Ständigen Vertreter/Rat

Betr.: Paket zur Marktintegration und -aufsicht
– Orientierungsaussprache

I. EINLEITUNG

1. Mit der Mitteilung vom März 2025 über die Spar- und Investitionsunion ist die Kommission dem ihr vom Europäischen Rat im April 2024 und im März 2025 erteilten Mandat – rasche und entscheidende Fortschritte bei der Mobilisierung privater Ersparnisse für die Realwirtschaft zu erzielen und die strukturelle Investitionslücke der Union zu schließen – unmittelbar nachgekommen. Aufbauend auf den Analysen aus dem Letta- und dem Draghi-Bericht wird die Spar- und Investitionsunion als ein wichtiger strategischer Faktor für das langfristige Wachstum, die langfristige Wettbewerbsfähigkeit und die langfristige Resilienz Europas dargestellt.
2. Durch Vertiefung und Integration der Kapitalmärkte spielt die Spar- und Investitionsunion eine wichtige Rolle bei den Bemühungen der EU um Kapitalmärkte, die für Bürgerinnen und Bürger sowie für Unternehmen in der gesamten EU – zum Vorteil aller Mitgliedstaaten – zugänglich sind. Zudem wird durch die Spar- und Investitionsunion ein Beitrag zur Mobilisierung privater Ersparnisse geleistet, um den strategischen Investitionsbedarf der EU zu unterstützen – und dadurch wird zur Stärkung der Wettbewerbsfähigkeit, der strategischen Autonomie und der wirtschaftlichen Sicherheit beigetragen.

II. STAND DER BERATUNGEN IM RAT

3. Nach der Annahme des ursprünglichen Pakets zur Marktintegration und -aufsicht am 4. Dezember 2025 durch die Kommission fanden am 15. Dezember 2025 erste Beratungen auf Gruppenebene statt, wobei der Kommission ein Forum geboten wurde, um ihre Vorschläge zusammen mit der zugehörigen Folgenabschätzung umfassend vorzustellen, und den Mitgliedstaaten ein erster Austausch über die Gesamtstruktur des Pakets ermöglicht wurde.
4. Am 15./16. Januar 2026 wurde eine weitere Beratungsrunde einberufen, um die Vorschläge als zusammenhängendes Ganzes weiter zu prüfen, da der Vorsitz beabsichtigt, das Paket zur Marktintegration und -aufsicht als ein Gesamtpaket zu behandeln. Eine dritte Sitzung der Gruppe fand am 19./20. Februar 2026 statt und war einer eingehenden Prüfung der Änderungen in Bezug auf die Verwaltung der Vermögenswerte bzw. die Pilotregelung für die Distributed-Ledger-Technologie (DLT) vorbehalten. In einer vierten Sitzung am 4./5. März 2026 hatten die Delegationen Gelegenheit, sich speziell mit den zentralen operativen Bestandteilen der Handels- und Nachhandelsvorschriften zu befassen. Im Rahmen dieses Austauschs wurden die Mitgliedstaaten zu einem ersten Meinungsaustausch aufgefordert sowie zur Benennung wichtiger Themen, die Klarstellungen erfordern. Auf Ersuchen wurden von der Kommission Erläuterungen abgegeben und weitere Informationen bereitgestellt, wodurch eine konstruktive und fokussierte technische Prüfung der verschiedenen Elemente des Pakets ermöglicht wurde.

5. Es wurde ein strukturierter und ehrgeiziger Zeitplan für das weitere Vorgehen aufgestellt. Am 30./31. März 2026 wird die Gruppe die von der Kommission vorgeschlagenen Änderungen an der Verordnung zur Errichtung der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde erörtern.
6. Auf politischer Ebene wurde auf der informellen Klausurtagung der EU-Führungsspitzen am 12. Februar 2026 hervorgehoben, dass rasche Fortschritte bei der Spar- und Investitionsunion, als horizontaler Erfolgsfaktor für die Schaffung eines Finanzierungsökosystems, das Investitionen in die strategischen Ziele der EU begünstigt, dringend erforderlich sind. Die Kommission wird auf der bevorstehenden Tagung des Europäischen Rates im März einen Fahrplan mit dem Titel „Ein Europa, ein Markt“ vorlegen, der einen Aktionsplan zur Vertiefung des Binnenmarkts und somit zur Stärkung der Wettbewerbsfähigkeit der EU umfasst.

Angesichts der gemeinsamen politischen Zielsetzung, greifbare Ergebnisse im Rahmen der Spar- und Investitionsunion vorzulegen, hat der Vorsitz seine Planung angepasst, indem weitere Sitzungen auf Arbeitsgruppenebene anberaumt wurden. Mit dieser Planung soll ein pragmatischer und stetiger Fortschritt bei allen Elementen des Pakets unterstützt werden. In einem Zeitraum von drei Monaten werden etwa zehn Sitzungen auf Arbeitsgruppenebene stattfinden, was die Entschlossenheit des Vorsitzes widerspiegelt, die Dynamik auf ausgewogene und konstruktive Weise beizubehalten und zugleich ausreichend Zeit für eine gründliche technische Prüfung sicherzustellen.

7. In diesem Zusammenhang räumt der Vorsitz dem Fortschritt auf der Agenda für die Spar- und Investitionsunion und der Ermöglichung greifbarer Ergebnisse im Rahmen der Spar- und Investitionsunion hohe politische Priorität ein, im Einklang mit den Zielen der Union im Bereich der Wettbewerbsfähigkeit und des Binnenmarkts. Der Vorsitz ist bereit, entscheidende Fortschritte bei allen Elementen des Pakets zu erzielen, unter anderem, indem der Fokus auf konkrete technische Ergebnisse gelegt wird, um die Verhandlungen über das Paket zur Marktintegration und -aufsicht im Rahmen der umfassenderen Agenda für die Spar- und Investitionsunion voranzubringen.

III. FRAGEN FÜR DIE AUSSPRACHE

8. Vor diesem Hintergrund werden die Ministerinnen und Minister ersucht, sich insbesondere mit folgenden Fragen zu befassen:

- *Wie schätzen die Ministerinnen und Minister – im Hinblick darauf, dem Rat (Wirtschaft und Finanzen) greifbare Ergebnisse vorzulegen – den Ansatz und die Vorgehensweise des Vorsitzes, einschließlich des verdichteten Zeitplans auf Arbeitsgruppenebene, ein?*
- *Welche Reformen wären innerhalb des Pakets zur Marktintegration und -aufsicht für die Mobilisierung und Lenkung langfristiger Ersparnisse hin zu produktiven Investitionen am wirksamsten? Bei welchen Elementen des Pakets zur Marktintegration und -aufsicht haben die Ministerinnen und Minister in diesem Zusammenhang festgestellt, dass weitere Fragen aufgeworfen werden beziehungsweise Klarstellungen oder Anpassungen erforderlich sind?*