

Financial Times Op-ed - ESMA should be granted more power to supervise capital markets

On 01 December 2025, an opinion piece written by Marie-Anne Barbat-Layani, chair of the Autorité des Marchés Financiers (AMF) in France, was published. It has also been published on 02 December on the AMF's website.

In this opinion piece, the author argues that Europe's capital markets supervision is currently fragmented among 27 national regulators, each interpreting and enforcing European rules in divergent ways. This "patchwork" undermines regulatory coherence and creates inefficiencies. Such fragmentation is particularly problematic for cross-border market participants, including crypto-asset platforms, asset managers, and pan-European trading venues. It increases the risk of "regulatory forum-shopping", meaning that firms choose to be supervised in the jurisdiction they may judge most favourable.

The op-ed proposes granting ESMA direct supervisory authority over "large cross-border entities", including global asset-management groups, pan-European infrastructures, and crypto-asset service providers. According to the AMF, such consolidated supervision would strengthen financial stability, ensure a more consistent application of European rules, and better protect investors. Such supervision would also reduce complexity and improve the competitiveness of European capital markets.

According to the author, giving ESMA more power doesn't mean reducing the authority of national regulators who remain central, especially for supervision of products, local markets, and market-abuse detection. Instead, a more efficient architecture would combine the strengths of a pan-European supervisor for major cross-border entities, while preserving national oversight for domestic actors and market-local issues.

Implications

The current European supervisory architecture is described as suboptimal, especially in light of growing cross-border financial activity, including the crypto-assets sector. A shift to a consolidated pan-European supervision for large actors is presented as essential to

ensure stability, regulatory coherence, investor protection, and European competitiveness. This proposed change would likely reduce the complexity and delays associated with coordination among the numerous national supervisors, making supervision more agile and effective, especially in fast-evolving sectors such as crypto-assets or large asset management. The proposal outlined in the op-ed is framed to complement, rather than replace, national regulators by reshaping their role within a layered, coherent supervisory structure.

Sources :

<https://www.ft.com/content/c0e103c8-b4cd-4eba-8568-9f6662d9ddbd?>

<https://www.amf-france.org/fr/actualites-publications/prises-de-parole/eu-watchdog-must-be-given-more-power-supervise-capital-markets-en-anglais-uniquement>

Éditorial du Financial Times - L'ESMA devrait se voir accorder davantage de pouvoirs pour superviser les marchés financiers

Le 1er décembre 2025, un éditorial rédigé par Marie-Anne Barbat-Layani, présidente de l'Autorité des marchés financiers (AMF) en France, a été publié. Il a également été publié le 2 décembre sur le site web de l'AMF.

Dans cet éditorial, l'auteur fait valoir que la surveillance des marchés financiers européens est actuellement fragmentée entre 27 régulateurs nationaux, chacun interprétant et appliquant les règles européennes de manière divergente. Ce « patchwork » nuit à la cohérence réglementaire et entraîne des inefficacités. Cette fragmentation est particulièrement problématique pour les acteurs transfrontaliers du marché, notamment les plateformes de crypto-actifs, les gestionnaires d'actifs et les plateformes de négociation paneuropéennes. Elle augmente le risque de « forum shopping réglementaire », c'est-à-dire que les entreprises choisissent d'être soumises à la juridiction qu'elles jugent la plus favorable.

L'article propose de conférer à l'ESMA une autorité de surveillance directe sur les « grandes entités transfrontalières », notamment les groupes mondiaux de gestion d'actifs, les infrastructures paneuropéennes et les prestataires de services de crypto-actifs. Selon l'AMF, une telle supervision consolidée renforcerait la stabilité financière, garantirait une application plus cohérente des règles européennes et protégerait mieux les investisseurs. Une telle supervision réduirait également la complexité et améliorerait la compétitivité des marchés de capitaux européens.

Selon l'auteur, accorder davantage de pouvoir à l'ESMA ne signifie pas réduire l'autorité des régulateurs nationaux, qui restent essentiels, en particulier pour la supervision des produits et des marchés locaux, ainsi que pour la détection des abus de marché. Au contraire, une architecture plus efficace combinerait les atouts d'un superviseur paneuropéen pour les grandes entités transfrontalières, tout en préservant la surveillance nationale pour les acteurs nationaux et les questions locales liées au marché.

Implications

L'architecture européenne actuelle en matière de surveillance est décrite comme sous-optimale, notamment à la lumière de l'activité financière transfrontalière croissante, y compris dans le secteur des crypto-actifs. Le passage à une supervision paneuropéenne consolidée pour les grands acteurs est présenté comme essentiel pour garantir la stabilité, la cohérence réglementaire, la protection des investisseurs et la compétitivité européenne. Ce changement proposé permettrait probablement de réduire la complexité et les retards liés à la coordination entre les nombreux superviseurs nationaux, rendant la supervision plus agile et plus efficace, en particulier dans des secteurs en rapide évolution tels que les crypto-actifs ou la gestion d'actifs de grande envergure. La proposition présentée dans l'éditorial vise à compléter, plutôt qu'à remplacer, les régulateurs nationaux en redéfinissant leur rôle au sein d'une structure de surveillance cohérente à plusieurs niveaux.

Sources :

<https://www.ft.com/content/c0e103c8-b4cd-4eba-8568-9f6662d9ddbd?>

<https://www.amf-france.org/fr/actualites-publications/prises-de-parole/eu-watchdog-must-be-given-more-power-supervise-capital-markets-en-anglais-uniquement>



Financial Times Op-ed
ESMA should be granted more power to supervise
capital markets

Cécile Henry
General Manager, CLR & Co-Founder