



Vijeće
Europske unije

Bruxelles, 21. prosinca 2022.
(OR. en)

16325/22

ECOFIN 1373
FIN 1382
COEST 938
RELEX 1768
NIS 41
UEM 359

POP RATNA BILJEŠKA

Od:	Glavna tajnica Europske komisije, potpisala direktorica Martine DEPREZ
Datum primitka:	20. prosinca 2022.
Za:	Thérèse BLANCHET, glavna tajnica Vijeća Europske unije
Br. dok. Kom.:	C(2022) 9702 final
Predmet:	PROVEDBENA ODLUKA KOMISIJE od 19.12.2022. o uspostavi okvira za operacije uzimanja zajmova i upravljanja dugom EU-a u 2023. u okviru diversificirane strategije financiranja

Za delegacije se u prilogu nalazi dokument C(2022) 9702 final.

Priloženo: C(2022) 9702 final



Bruxelles, 19.12.2022.
C(2022) 9702 final

PROVEDBENA ODLUKA KOMISIJE

od 19.12.2022.

o uspostavi okvira za operacije uzimanja zajmova i upravljanja dugom EU-a u 2023. u okviru diversificirane strategije financiranja

PROVEDBENA ODLUKA KOMISIJE

od 19.12.2022.

o uspostavi okvira za operacije uzimanja zajmova i upravljanja dugom EU-a u 2023. u okviru diversificirane strategije financiranja

EUROPSKA KOMISIJA,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije,

uzimajući u obzir Ugovor o osnivanju Europske zajednice za atomsku energiju,

uzimajući u obzir Uredbu (EU, Euratom) 2018/1046 Europskog parlamenta i Vijeća od 18. srpnja 2018. o financijskim pravilima koja se primjenjuju na opći proračun Unije, o izmjeni uredba (EU) br. 1296/2013, (EU) br. 1301/2013, (EU) br. 1303/2013, (EU) br. 1304/2013, (EU) br. 1309/2013, (EU) br. 1316/2013, (EU) br. 223/2014, (EU) br. 283/2014 i Odluke br. 541/2014/EU te o stavljanju izvan snage Uredbe (EU, Euratom) br. 966/2012¹, a posebno njezin članak 220.a,

uzimajući u obzir Odluku Vijeća (EU, Euratom) 2020/2053 od 14. prosinca 2020. o sustavu vlastitih sredstava Europske unije te o stavljanju izvan snage Odluke 2014/335/EU, Euratom², a posebno njezin članak 5. stavak 1., točku (a),

uzimajući u obzir Uredbu (EU) 2022/2463 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. prosinca 2022. o uspostavi instrumenta za pružanje potpore Ukrajini za 2023. (makrofinancijska pomoć +)³, a posebno njezin članak 14. stavak 1.,

budući da:

- (1) Člankom 3. Provedbene odluke Komisije C(2022) 9700⁴ predviđa se donošenje okvirne odluke o uzimanju zajmova u kojoj se utvrđuju maksimalna ograničenja za operacije uzimanja zajmova i operacije upravljanja dugom, koje se provode u okviru diversificirane strategije financiranja uspostavljene u skladu s člankom 220.a Uredbe 2018/1046 i obuhvaćaju razdoblje od jedne kalendarske godine. Na temelju toga potrebno je donijeti okvirnu odluku o uzimanju zajmova za 2023.
- (2) Provedbenom odlukom C(2022) 9700 utvrđuje se diversificirana strategija financiranja kao način financiranja programa financijske pomoći i uzimanja zajmova odobrenih u skladu s člankom 5. stavkom 1. Odluke (EU, Euratom) 2020/2053. Odlukom se predviđa da instrumenti uzimanja zajmova u okviru diversificirane strategije financiranja uključuju kombinaciju dugoročnih obveznica i kratkoročnog financiranja u obliku kratkoročnih obveznica EU-a ili kreditnih linija. Operacije uzimanja zajmova stoga će se organizirati u obliku dražbi, sindiciranih transakcija ili privatnog plasmana, ovisno o tome koji je format najprikladniji s obzirom veličinu i prirodu operacije.

¹ SL L 193, 30.7.2018., str. 1.

² SL L 424, 15.12.2020., str. 1.

³ SL L 322, 16.12.2022., str. 1.

⁴ Provedbena odluka Komisije C(2022) 9700 o uspostavi mehanizama za upravljanje provedbu EU-ovih operacija uzimanja zajmova i upravljanja dugom u okviru diversificirane strategije financiranja te povezanih operacija davanja zajmova.

- (3) Potrebno je utvrditi maksimalna ograničenja za operacije uzimanja zajmova i operacije upravljanja dugom kako bi se Komisiji omogućilo da provede operacije uzimanja zajmova i upravljanja dugom. Potrebno je utvrditi ograničenja za operacije uzimanja zajmova kako bi se utvrdile jasne granice za iznose dugoročnog i kratkoročnog financiranja. Konkretno, potrebno je osigurati da je opseg operacija koje se poduzimaju u skladu s planiranim isplatama u okviru odgovarajućih programa. To je važno kako bi se izbjegle situacije u kojima sredstva nisu dostupna za pravovremenu isplatu ili situacije u kojima se veliki iznosi viška financiranja akumuliraju znatno prije isplata.
- (4) Stoga je potrebno utvrditi raspon maksimalnih iznosa dugoročnog i kratkoročnog financiranja, prosječno dospijeće Unijina dugoročnog financiranja i ograničenje iznosa po izdanju.
- (5) Potrebe za financiranjem trebale bi se tijekom vremena ispuniti izdavanjem dugoročnih instrumenata financiranja. Maksimalni iznos dugoročnog financiranja za 2023. trebao bi se temeljiti na iznosima koje su dužnosnici za ovjeravanje programa dostavili Glavnoj upravi za proračun u skladu s člankom 5. stavkom 3. Provedbene odluke C(2022) 9700. Maksimalni iznosi utvrđeni u ovoj Odluci odražavaju najnovije informacije na raspolaganju u vrijeme donošenja.
- (6) Potrebe za financiranjem vezane su za raspored isplata iz Mehanizma za oporavak i otpornost uspostavljenog Uredbom (EU) 2021/241 Europskog parlamenta i Vijeća⁵. Osim toga, u skladu s Uredbom (EU) 2022/2463 Unija je ovlaštena Ukrajini isplatiti do 18 milijardi EUR u obliku iznimno povlaštenih zajmova tijekom 2023. Unija će taj iznos prikupiti izdavanjem dužničkih instrumenata, što je uključeno u potrebe za financiranjem za 2023.
- (7) U 2023. će se prihodi namijenjeni za isplatu državama članicama u okviru Mehanizma za oporavak i otpornost utvrditi na temelju ocjena ostvarenja ključnih etapa i ciljnih vrijednosti utvrđenih u nacionalnim planovima. Precizni iznosi i točni rokovi za isplate iz instrumenta NextGenerationEU državama članicama u okviru Mehanizma za oporavak i otpornost stoga neće biti u potpunosti predvidljivi. To će dovesti do određene neizvjesnosti u raspodjeli isplata tijekom 2023. i moglo bi utjecati na ukupnu godišnju predviđenu razinu isplate.
- (8) Komisija je 18. svibnja 2022. predložila izmjenu Uredbe o Mehanizmu za oporavak i otpornost kako bi se uključila poglavlja o planu REPowerEU koja se odnose na postupno ukidanje ovisnosti Europe o ruskim fosilnim gorivima. Iznosi koji će se tijekom 2023. raspodijeliti kao zajmovi u okviru Mehanizma za oporavak i otpornost stoga bi se mogli povećati kako bi se omogućila isplata zajmova državama članicama za ulaganja u energetska diversifikaciju u okviru inicijative REPowerEU, uključujući moguće pretfinanciranje plaćanja. Taj je program u završnoj fazi donošenja pred zakonodavnim tijelom u trenutku donošenja ove Odluke. U kontekstu inicijative REPowerEU i podložno konačnoj verziji Uredbe o Mehanizmu za oporavak i otpornost, kako je izmijenjena, bespovratna sredstva i zajmovi u okviru Mehanizma za oporavak i otpornost također bi se mogli pretfinancirati, čime bi se stvorile dodatne potrebe za financiranjem uz one predviđene ovom Odlukom. Stoga će maksimalne iznose utvrđene u ovoj Odluci možda trebati izmijeniti na temelju Uredbe o Mehanizmu za oporavak i otpornost kako je izmijenjena nakon inicijative REPowerEU te na temelju mogućih potreba za financiranjem koje iz nje proizlaze.

⁵ Uredba (EU) 2021/241 Europskog parlamenta i Vijeća od 12. veljače 2021. o uspostavi Mehanizma za oporavak i otpornost (SL L 57, 18.2.2021., str. 17.).

- (9) Stoga je primjereno utvrditi iznos dugoročnog financiranja do 170 milijardi EUR, koji odražava trenutačno predviđene iznose koji će se isplatiti državama članicama za provedbu Mehanizma za oporavak i otpornost i programirano financiranje u okviru instrumenta NextGenerationEU za politike Unije kako je predviđeno Uredbom Vijeća (EU) 2020/2094⁶ i nedavno dogovorenu potporu Ukrajini na temelju Uredbom (EU) 2022/2463. Budući da je isplata Ukrajini uvjetovana, među ostalim, stupanjem na snagu sporazuma o zajmu, primjereno je privremeno suspendirati odgovarajući iznos.
- (10) Osim izdavanja dugoročnih obveznica, Provedbenom odlukom C(2022) 9700 predviđa se i izdavanje kratkoročnog financiranja kako bi se omogućila fleksibilnost u upravljanju financijskim kapacitetom EU-a.
- (11) Kratkoročno financiranje trebalo bi imati vrijednu ulogu u provedbi razboritog upravljanja likvidnošću i Komisiji omogućiti da pravovremeno i troškovno učinkovito ispuni sve obveze isplate. Izdavanje kratkoročnih papira i mogućnost sudjelovanja u osiguranim i neosiguranim instrumentima tržišta novca prema potrebi bi trebali osigurati i privlačnu privremenu zamjenu za operacije dugoročnog financiranja kada su tržišni uvjeti manje povoljni za izdavanje obveznica. Maksimalni nepodmireni iznos kratkoročnog financiranja trebao bi se temeljiti na opsegu očekivanog zaštitnog sloja likvidnosti koji je potreban kako bi se olakšao neometan i stalan kapacitet za izvršavanje svih plaćanja. Na temelju konzervativne procjene potreba za likvidnošću, koje bi mogle biti veće nego u početnim fazama financiranja, trebalo bi utvrditi gornju granicu za kratkoročno financiranje u iznosu od 60 milijardi EUR, među ostalim i za scenarij nepovoljnih tržišnih uvjeta.
- (12) Provedbenom odlukom C(2022) 9700 propisano je da Komisija utvrđuje maksimalni nepodmireni iznos po izdanju uzimajući u obzir koncentracijski rizik po dospelju. To je ograničenje nužno kako bi se izbjegla koncentracija prevelikog duga koji dospjeva u određenom trenutku u budućnosti, čime se stvara pritisak na kapacitet proračuna Unije da otplati dug. To je stoga važan parametar u programiranju neometane i stabilne otplate duga EU-a tijekom vremena. Istodobno, kako bi se olakšalo dobro prihvaćanje Komisijinih operacija dugoročnog financiranja, maksimalno dospelje po izdanju trebalo bi biti dovoljno daleko da pogoduje likvidnosti Unijinih dužničkih vrijednosnih papira, što dovodi do izdavanja po nižim mogućim troškovima privlačenjem interesa više ulagatelja.
- (13) Stoga je primjereno zadržati maksimalni iznos po izdanju od 20 milijardi EUR, na temelju dovoljno konzervativnog scenarija, za prikupljanje ukupnog iznosa od 170 milijardi EUR.
- (14) Maksimalnim prosječnim dospeljem dugoročnog financiranja trebala bi se osigurati dostatna fleksibilnost u provedbi programa obuhvaćenih diversificiranom strategijom financiranja kako bi se privukla potražnja ulagatelja uz istodobno poštovanje ograničenja povezanih s proračunskim kapacitetima za podupiranje nepredviđenih obveza. Uzimajući u obzir trenutačne tržišne uvjete, interes ulagatelja za cijeli spektar dospelja i proračunske kapacitete, maksimalno prosječno dospelje dugoročnog financiranja pri izdavanju trebalo bi utvrditi na 17 godina. Maksimalno razdoblje od 17 godina odražava dovoljno konzervativan scenarij po kojem bi se nekoliko referentnih obveznica EU-a izdavalo i nudilo s dugoročnijim dospeljima, čime bi se generiralo do 170 milijardi EUR, a 20 milijardi EUR bio bi maksimalni nepodmireni iznos.

⁶ Uredba Vijeća (EU) 2020/2094 od 14. prosinca 2020. o uspostavi Instrumenta Europske unije za oporavak radi potpore oporavku nakon krize uzrokovane bolešću COVID-19 (SL L 433I, 22.12.2020, str. 23).

ODLUČILA JE:

Članak 1.

1. Komisija od 1. siječnja 2023. do 31. prosinca 2023. provodi operacije uzimanja zajmova unutar sljedećih ograničenja:
 - (a) dugoročno financiranje, do maksimalnog iznosa od 170 milijardi EUR, od kojeg će se privremeno suspendirati iznos od 18 milijardi EUR.

Nakon stupanja na snagu sporazuma o zajmu sklopljenog s Ukrajinom u skladu s Uredbom (EU) 2022/2463, ta suspenzija ukida se za iznose koji odgovaraju financiranju iz tog sporazuma o zajmu; i
 - (b) kratkoročno financiranje, do maksimalnog nepodmirenog iznosa od 60 milijardi EUR.
2. Maksimalni iznos po izdanju za dugoročno financiranje utvrđuje se u iznosu od 20 milijardi EUR.
3. Maksimalno prosječno dospijeće dugoročnog financiranja utvrđuje se na 17 godina.
4. Maksimalni nepodmireni iznos vlastitih izdanja koja se mogu držati za vlastiti račun i upotrijebiti za osigurane transakcije na tržištu novca i/ili za potporu sekundarnom tržištu obveznica EU-a u 2023. iznosi nula.

Članak 2.

Ova se Odluka primjenjuje od datuma stupanja na snagu Provedbene odluke Komisije C(2022) 9700.

Sastavljeno u Bruxellesu 19.12.2022.

*Za Komisiju
Johannes HAHN
Član Komisije*