



Raad van de
Europese Unie

Brussel, 21 december 2022
(OR. en)

16325/22

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

BEGELEIDENDE NOTA

van:	de secretaris-generaal van de Europese Commissie, ondertekend door mevrouw Martine DEPREZ, directeur
ingekomen:	20 december 2022
aan:	mevrouw Thérèse BLANCHET, secretaris-generaal van de Raad van de Europese Unie
nr. Comdoc.:	C(2022) 9702 final
Betreft:	UITVOERINGSBESLUIT VAN DE COMMISSIE van 19.12.2022 tot vaststelling van een EU-kader voor transacties tot het opnemen van leningen in 2023 en voor schuldbeheertransacties in het kader van de gediversifieerde financieringsstrategie

Hierbij gaat voor de delegaties document C(2022) 9702 final.

Bijlage: C(2022) 9702 final



Brussel, 19.12.2022
C(2022) 9702 final

UITVOERINGSBESLUIT VAN DE COMMISSIE

van 19.12.2022

**tot vaststelling van een EU-kader voor transacties tot het opnemen van leningen in 2023
en voor schuldbeheertransacties in het kader van de gediversifieerde
financieringsstrategie**

UITVOERINGSBESLUIT VAN DE COMMISSIE

van 19.12.2022

tot vaststelling van een EU-kader voor transacties tot het opnemen van leningen in 2023 en voor schuldbeheertransacties in het kader van de gediversifieerde financieringsstrategie

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap voor Atoomenergie,

Gezien Verordening (EU, Euratom) 2018/1046 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juli 2018 tot vaststelling van de financiële regels van toepassing op de algemene begroting van de Unie, tot wijziging van Verordeningen (EU) nr. 1296/2013, (EU) nr. 1301/2013, (EU) nr. 1303/2013, (EU) nr. 1304/2013, (EU) nr. 1309/2013, (EU) nr. 1316/2013, (EU) nr. 223/2014, (EU) nr. 283/2014 en Besluit nr. 541/2014/EU en tot intrekking van Verordening (EU, Euratom) nr. 966/2012¹, en met name artikel 220 bis,

Gezien Besluit (EU, Euratom) 2020/2053 van de Raad van 14 december 2020 betreffende het stelsel van eigen middelen van de Europese Unie en tot intrekking van Besluit 2014/335/EU, Euratom², en met name artikel 5, lid 1, punt a),

Gezien Verordening (EU) 2022/2463 van het Europees Parlement en de Raad van 14 december 2022 tot vaststelling van een instrument voor de toekenning van steun aan Oekraïne voor 2023 (macrofinanciële bijstand +)³, en met name artikel 14, lid 1,

Overwegende hetgeen volgt:

- (1) Bij artikel 3 van Uitvoeringsbesluit C(2022) 9700 van de Commissie⁴ wordt een kaderbesluit tot het opnemen van leningen vastgesteld, waarin de maximumbedragen voor de lenings- en schuldbeheertransacties worden vastgesteld die betrekking moeten hebben op een periode van één jaar, zoals uitgevoerd door middel van de overeenkomstig artikel 220 bis van Verordening (EU) 2018/1046 vastgestelde gediversifieerde financieringsstrategie. Op basis hiervan moet een kaderbesluit voor het opnemen van leningen voor 2023 worden vastgesteld.
- (2) Bij Uitvoeringsbesluit C(2022) 9700 is een gediversifieerde financieringsstrategie vastgesteld ter financiering van programma's voor financiële bijstand en opgenomen leningen die overeenkomstig artikel 5, lid 1, van Besluit (EU, Euratom) 2020/2053 zijn toegestaan. Er wordt voorzien dat instrumenten voor het opnemen van leningen in het kader van de gediversifieerde financieringsstrategie een combinatie van

¹ PB L 193 van 30.7.2018, blz. 1.

² PB L 424 van 15.12.2020, blz. 1.

³ PB L 322 van 16.12.2022, blz. 1.

⁴ Uitvoeringsbesluit C(2022) 9700 van de Commissie tot vaststelling van de regelingen voor het beheer en de uitvoering van de lenings- en schuldbeheertransacties van de EU in het kader van de gediversifieerde financieringsstrategie en de daarmee verband houdende transacties tot het verstrekken van leningen.

langlopende obligaties en kortetermijnfinanciering in de vorm van EU-bills en kredietlijnen moeten omvatten. Transacties tot het opnemen van leningen worden voortaan georganiseerd als veilingen, syndicaattransacties of onderhandse plaatsing, afhankelijk van het formaat dat het meest geëigend is in het licht van de omvang en de aard van de transactie.

- (3) Om de Commissie de lenings- en schuldbeheertransacties te doen uitvoeren, moeten er maximumlimieten worden vastgesteld voor de transacties tot het opnemen van leningen en de schuldbeheertransacties. Er moeten maximumlimieten voor de transacties tot het opnemen van leningen worden vastgesteld om duidelijke grenzen te stellen aan het bedrag van langetermijn- en kortetermijnfinanciering. Er moet met name worden gewaarborgd dat het volume van de uit te voeren transacties overeenstemt met de geplande betalingen in het kader van de relevante programma's. Dit is van belang om te vermijden dat er geen middelen beschikbaar zijn om tijdig betalingen te doen, of dat er, lang voor de betalingen, grote bedragen aan overfinanciering bijeen worden gebracht.
- (4) Daarom moet een bandbreedte worden vastgesteld voor de maximale uitgiftebedragen van lange- en kortetermijnfinanciering en de gemiddelde looptijd van de langetermijnfinanciering van de Unie, en een limiet voor het bedrag per uitgifte.
- (5) De financieringsbehoeften moeten op termijn worden gedekt door de uitgifte van langetermijnfinancieringsinstrumenten. Het maximumbedrag aan langetermijnfinanciering voor 2023 moet worden gebaseerd op de bedragen die de ordonnateurs van het programma overeenkomstig artikel 5, lid 3, van Uitvoeringsbesluit C(2022) 9700 aan het directoraat-generaal Begroting hebben meegedeeld. De in dit besluit vastgestelde maximumbedragen zijn in overeenstemming met de meest recente gegevens die ten tijde van de vaststelling beschikbaar waren.
- (6) De financieringsbehoeften worden bepaald door het betalingschema in het kader van de herstel- en veerkrachtfaciliteit ("RRF"), die bij Verordening (EU) 2021/241 van het Europees Parlement en de Raad⁵ is ingesteld. Daarnaast is de EU op grond van Verordening (EU) 2022/2463 gemachtigd om in 2023 tot 18 miljard EUR aan zeer gunstige leningen aan Oekraïne uit te keren. De EU zal dit bedrag bijeenbrengen door middel van schulduitgifte, die in de financieringsbehoeften voor 2023 is opgenomen.
- (7) In 2023 worden de voor betaling aan de lidstaten bestemde opbrengsten in het kader van de RRF bepaald op basis van de beoordeling van de verwezenlijking van de in de nationale plannen vermelde mijlpalen en streefdoelen. De precieze bedragen en het exacte tijdstip van de RRF-betalingen van NGEU aan de lidstaten zullen derhalve niet volledig voorspelbaar zijn. Dit zal in 2023 tot enige onzekerheid leiden over de verdeling van de betalingen en zou van invloed kunnen zijn op de totale jaarlijkse verwachte betalingen.
- (8) Op 18 mei 2022 heeft de Commissie voorgesteld de RRF-verordening te wijzigen om REPowerEU-hoofdstukken op te nemen die erop gericht zijn de Europese afhankelijkheid van Russische fossiele brandstoffen geleidelijk af te bouwen. De bedragen die in 2023 als RRF-leningen moeten worden toegekend, kunnen daarom stijgen om de uitbetaling van leningen aan de lidstaten voor investeringen in energiediversificatie in het kader van het REPowerEU-initiatief mogelijk te maken,

⁵ Verordening (EU) 2021/241 van het Europees Parlement en de Raad van 12 februari 2021 tot instelling van de herstel- en veerkrachtfaciliteit (PB L 57 van 18.2.2021, blz. 17).

met inbegrip van de mogelijke voorfinanciering van betalingen. Dit programma bevindt zich ten tijde van de vaststelling van dit besluit in de eindfase van de goedkeuring door de wetgever. In het kader van het REPowerEU-initiatief en afhankelijk van de definitieve versie van de RRF-verordening, zoals gewijzigd, kunnen subsidies en leningen in het kader van de herstel- en veerkrachtfaciliteit ook worden voorgefinancierd, waardoor aanvullende financieringsbehoeften ontstaan naast die van dit besluit. Daarom is het mogelijk dat de in dit besluit vastgelegde maximumbedragen moeten worden gewijzigd op basis van de RRF-verordening, zoals gewijzigd naar aanleiding van het REPowerEU-initiatief, en op basis van de eventuele daaruit voortvloeiende aanvullende financieringsbehoeften.

- (9) Op basis hiervan is het passend het bedrag van de langetermijnfinanciering op maximaal 170 miljard EUR vast te stellen, met inachtneming van de huidige ramingen voor de betalingen aan de lidstaten voor de uitvoering van de RRF en de geprogrammeerde NGEU-financiering voor het beleid van de Unie, conform Verordening (EU) 2020/2094 van de Raad⁶ en de recentelijk overeengekomen steun voor Oekraïne overeenkomstig Verordening (EU) 2022/2463. Aangezien de betaling aan Oekraïne onder meer afhankelijk is van de inwerkingtreding van een leningsovereenkomst, is het passend het desbetreffende bedrag tijdelijk op te schorten.
- (10) Naast de uitgifte van langlopende obligaties wordt bij Uitvoeringsbesluit C(2022) 9700 ook voorzien in de uitgifte van kortetermijnfinanciering om de financieringscapaciteit van de EU flexibel te kunnen beheren.
- (11) Kortetermijnfinanciering moet zo worden opgezet dat die een waardevolle rol kan spelen bij de uitvoering van prudent liquiditeitsbeheer, zodat de Commissie alle betalingsverplichtingen tijdig en kostenefficiënt kan nakomen. De uitgifte van kortlopend papier en de mogelijkheid om aan gedekte en ongedekte geldmarktinstrumenten deel te nemen, moeten in voorkomend geval ook een aantrekkelijke tijdelijke vervanging voor langetermijnfinancieringstransacties vormen, wanneer de marktomstandigheden minder gunstig voor de uitgifte van obligaties zijn. Het maximale uitstaande bedrag aan kortetermijnfinanciering moet gebaseerd zijn op de omvang van de verwachte liquiditeitsbuffer die nodig is om alle betalingen soepel en gestaag te kunnen doen plaatsvinden. Op basis van een conservatieve beoordeling van de liquiditeitsbehoeften, die in de eerste stadia van de financiering hoger dreigen te zijn, moet een bovengrens van 60 miljard EUR aan kortetermijnfinanciering worden vastgesteld, ook in een scenario van ongunstige marktomstandigheden.
- (12) Krachtens Uitvoeringsbesluit C(2022) 9700 moet de Commissie per uitgifte het maximale uitstaande bedrag vaststellen, om het concentratierisico op de vervaldatum in acht te nemen. Deze limiet is nodig om te voorkomen dat te veel schulden tegelijkertijd vervallen, waardoor er druk zou ontstaan op de begroting van de Unie om die schulden terug te betalen. Dit is dus een belangrijke parameter bij de programmering van een soepele en gestage terugbetaling van de EU-schuld op termijn. Met het oog op de goede ontvangst van de langetermijnfinancieringstransacties van de Commissie moet tegelijkertijd de maximale looptijd per uitgifte lang genoeg zijn om de liquiditeit van de schuldtitels van de Unie te bevorderen, opdat de grotere belangstelling van beleggers kan zorgen voor lagere uitgiftekosten.

⁶ Verordening (EU) 2020/2094 van de Raad van 14 december 2020 tot vaststelling van een herstelinstrument van de Europese Unie ter ondersteuning van het herstel na de COVID-19-crisis (PB L 433I van 22.12.2020, blz. 23).

- (13) Daarom is het passend een maximumbedrag per uitgifte van 20 miljard EUR te stellen, op basis van een voldoende voorzichtig scenario om het totaal van 170 miljard EUR bijeen te brengen.
- (14) De maximale gemiddelde looptijd van langetermijnfinanciering moet voldoende flexibiliteit bieden bij de uitvoering van de programma's uit de gediversifieerde financieringsstrategie om beleggers aan te trekken, met inachtneming van de beperkingen in verband met de begrotingscapaciteit om voorwaardelijke verplichtingen te dekken. Rekening houdend met de huidige marktomstandigheden, de belangstelling van beleggers over het gehele looptijdspectrum en de begrotingscapaciteit, moet de maximale gemiddelde looptijd van langetermijnfinanciering bij uitgifte worden vastgesteld op 17 jaar. Het maximum van 17 jaar weerspiegelt een voldoende voorzichtig scenario waarin verscheidene benchmark-EU-obligaties worden uitgegeven en gebruikt voor de langere looptijden, om het maximum van 170 miljard EUR uit te geven, waarbij 20 miljard EUR als maximaal uitstaand bedrag wordt genomen.

HEEFT HET VOLGENDE BESLUIT VASTGESTELD:

Artikel 1

1. Van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 voert de Commissie de transacties tot het opnemen van leningen uit, met inachtneming van de volgende limieten:
 - (a) langetermijnfinanciering, tot een maximumbedrag van 170 miljard EUR, waarvan een bedrag van 18 miljard EUR tijdelijk wordt opgeschort;
bij de inwerkingtreding van een leningsovereenkomst met Oekraïne krachtens Verordening (EU) 2022/2463 wordt die opschorting opgeheven voor bedragen die met de financiering van die leningsovereenkomst overeenkomen; en
 - (b) kortlopende financiering, tot een maximaal uitstaand bedrag van 60 miljard EUR.
2. Het maximumbedrag per uitgifte van langetermijnfinanciering is vastgesteld op 20 miljard EUR.
3. De maximale gemiddelde looptijd van langetermijnfinanciering is vastgesteld op 17 jaar.
4. Het maximale uitstaande bedrag aan eigen uitgiften die voor eigen rekening kunnen worden aangehouden en kunnen worden gebruikt voor gewaarborgde geldmarkttransacties en/of ter ondersteuning van de secundaire markt voor EU-obligaties, bedraagt in 2023 nul.

Artikel 2

Dit besluit is van toepassing met ingang van de datum van inwerkingtreding van Uitvoeringsbesluit C(2022) 9700 van de Commissie.

Gedaan te Brussel, 19.12.2022

Voor de Commissie
Johannes HAHN
Lid van de Commissie