

V Bruseli 21. decembra 2022
(OR. en)

16325/22

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

SPRIEVODNÁ POZNÁMKA

Od: Martine DEPREZOVÁ, riaditeľka, v zastúpení generálnej tajomníčky Európskej komisie

Dátum doručenia: 20. decembra 2022

Komu: Thérèse BLANCHETOVÁ, generálna tajomníčka Rady Európskej únie

Č. dok. Kom.: C(2022) 9702 final

Predmet: VYKONÁVACIE ROZHODNUTIE KOMISIE z 19. 12. 2022 ktorým sa stanovuje rámec pre operácie EÚ týkajúce sa vypožičiavania si prostriedkov a riadenia dlhu v roku 2023 v rámci diverzifikovanej stratégie financovania

Delegáciám v prílohe zasielame dokument C(2022) 9702 final.

Príloha: C(2022) 9702 final



V Bruseli 19. 12. 2022
C(2022) 9702 final

VYKONÁVACIE ROZHODNUTIE KOMISIE

z 19. 12. 2022

**ktorým sa stanovuje rámec pre operácie EÚ týkajúce sa vypožičiavania si prostriedkov
a riadenia dlhu v roku 2023 v rámci diverzifikovanej stratégie financovania**

VKONÁVACIE ROZHODNUTIE KOMISIE

z 19. 12. 2022

ktorým sa stanovuje rámec pre operácie EÚ týkajúce sa vypožičiavania si prostriedkov a riadenia dlhu v roku 2023 v rámci diverzifikovanej stratégie financovania

EURÓPSKA KOMISIA,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie,

so zreteľom na Zmluvu o založení Európskeho spoločenstva pre atómovú energiu,

so zreteľom na nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ, Euratom) 2018/1046 z 18. júla 2018 o rozpočtových pravidlách, ktoré sa vzťahujú na všeobecný rozpočet Únie, o zmene nariadení (EÚ) č. 1296/2013, (EÚ) č. 1301/2013, (EÚ) č. 1303/2013, (EÚ) č. 1304/2013, (EÚ) č. 1309/2013, (EÚ) č. 1316/2013, (EÚ) č. 223/2014, (EÚ) č. 283/2014 a rozhodnutia č. 541/2014/EÚ a o zrušení nariadenia (EÚ, Euratom) č. 966/2012¹, a najmä na jeho článok 220a,

so zreteľom na rozhodnutie Rady (EÚ, Euratom) 2020/2053 zo 14. decembra 2020 o systéme vlastných zdrojov Európskej únie a o zrušení rozhodnutia 2014/335/EÚ, Euratom², a najmä na jeho článok 5 ods. 1 písm. a),

so zreteľom na nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2022/2463 zo 14. decembra 2022, ktorým sa zriaďuje nástroj na poskytovanie podpory Ukrajine na rok 2023 (makrofinančná pomoc +)³, a najmä na jeho článok 14 ods. 1,

keďže:

- (1) Článkom 3 vykonávacieho rozhodnutia Komisie C(2022) 9700⁴ sa stanovuje prijatie rámcového rozhodnutia o vypožičaní si prostriedkov, v ktorom sa určia maximálne limity pre operácie vypožičiavania si prostriedkov a operácie riadenia dlhu vykonávané prostredníctvom diverzifikovanej stratégie financovania stanovenej v súlade s článkom 220a nariadenia 2018/1046, ktoré sa majú vzťahovať na obdobie jedného kalendárneho roka. Na základe toho je potrebné prijať rámcové rozhodnutie o vypožičaní si prostriedkov na rok 2023.
- (2) Vo vykonávacom rozhodnutí C(2022) 9700 sa stanovuje, že diverzifikovaná stratégia financovania slúži ako prostriedok na financovanie programov finančnej pomoci a vypožičiavanie si prostriedkov schválené podľa článku 5 ods. 1 rozhodnutia (EÚ, Euratom) 2020/2053. Stanovuje sa v ňom, že nástroje vypožičiavania si prostriedkov majú v rámci diverzifikovanej stratégie financovania zahŕňať kombináciu dlhodobých dlhopisov a krátkodobého financovania vo forme poukážok EÚ alebo úverových línií. Operácie vypožičiavania si prostriedkov sa odteraz budú uskutočňovať ako aukcie, syndikované transakcie alebo súkromné umiestňovanie

¹ Ú. v. EÚ L 193, 30.7.2018, s. 1.

² Ú. v. EÚ L 424, 15.12.2020, s. 1.

³ Ú. v. EÚ L 322, 16.12.2022, s. 1.

⁴ Vykonávacie rozhodnutie Komisie C(2022) 9700, ktorým sa stanovujú dojednania na správu a vykonávanie operácií EÚ týkajúcich sa vypožičiavania si prostriedkov a riadenia dlhu v rámci diverzifikovanej stratégie financovania a súvisiacich operácií poskytovania úverov.

v závislosti od toho, ktorý formát je najvhodnejší vzhľadom na veľkosť a povahu operácie.

- (3) Aby mohla Komisia vykonávať operácie vypožičiavania si prostriedkov a riadenia dlhu, je potrebné stanoviť pre tieto operácie maximálne limity. Limity pre operácie vypožičiavania si prostriedkov je potrebné stanoviť s cieľom určiť jasné hranice pre sumu dlhodobého a krátkodobého financovania. Predovšetkým je potrebné zaistiť, aby bol objem operácií, ktoré sa majú vykonať, v súlade s plánovanými vypláciami prostriedkov v rámci príslušných programov. Je to dôležité, aby sa predišlo situáciám, keď by neboli k dispozícii finančné prostriedky na včasné vyplácanie prostriedkov, alebo situáciám, keď by sa nahromadili veľké sumy nadmerného financovania vo veľkom časovom predstihu pred vyplácaním prostriedkov.
- (4) Je preto nutné stanoviť rozmedzie maximálnych súm dlhodobého a krátkodobého financovania, priemernú splatnosť dlhodobého financovania Únie a limit pre sumu na jednu emisiu.
- (5) Potreby financovania by sa v priebehu času mali pokryť prostredníctvom emisie nástrojov dlhodobého financovania. Maximálna suma dlhodobého financovania na rok 2023 by mala vychádzať zo súm, ktoré povolujúci úradníci zodpovední za programy oznámili Generálnemu riaditeľstvu pre rozpočet v súlade s článkom 5 ods. 3 vykonávacieho rozhodnutia C(2022) 9700. Maximálne sumy stanovené v tomto rozhodnutí odzrkadľujú najnovšie informácie dostupné v čase prijatia.
- (6) Potreby financovania sa do veľkej miery odvíjajú od harmonogramu vyplácania prostriedkov v rámci Mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti (ďalej len „RRF“) zriadeného nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2021/241⁵. Nariadením (EÚ) 2022/2463 sa okrem toho EÚ povoľuje vyplatiť Ukrajine v roku 2023 až 18 mld. EUR vo forme úverov s vysokým zvýhodnením. Túto sumu, ktorá je zahrnutá v potrebách financovania na rok 2023, získa EÚ prostredníctvom emisie dlhopisov.
- (7) V roku 2023 sa výnosy určené na vyplácania prostriedkov členským štátom v rámci RRF stanovia na základe posúdení plnenia mŕľnikov a cieľov stanovených v národných plánoch. Presné sumy a presné načasovanie vyplácaní prostriedkov v rámci RRF, ktoré sa má realizovať z NGEU v prospech členských štátov, preto nebudú v plnej miere predvídateľné. Povedie to k určitej neistote pri rozdeľovaní vyplácaní prostriedkov v roku 2023 a mohlo by to ovplyvniť celkovú ročnú predpokladanú súhrnnú úroveň vyplácania prostriedkov.
- (8) Komisia 18. mája 2022 navrhla zmeniť nariadenie o RRF tak, aby obsahovalo kapitoly iniciatívy REPowerEU zamerané na postupné ukončenie závislosti Európy od ruských fosílnych palív. Sumy, ktoré sa majú v roku 2023 rozdeliť ako úvery RRF, sa preto môžu zvýšiť, aby sa umožnilo vyplácanie úverov členským štátom na investície do energetickej diverzifikácie v rámci iniciatívy REPowerEU, vrátane prípadného predbežného financovania platieb. V čase prijímania tohto rozhodnutia je tento program v konečnej fáze prijatia legislatívnym orgánom. V kontexte iniciatívy REPowerEU a s výhradou konečnej verzie nariadenia o RRF v znení zmien by sa v prípade grantov a úverov RRF mohlo poskytnúť aj predbežné financovanie, čím by vznikli vyššie potreby financovania, než aké sú stanovené v tomto rozhodnutí. Môže byť preto potrebné maximálne sumy stanovené v tomto rozhodnutí zmeniť vzhľadom

⁵ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2021/241 z 12. februára 2021, ktorým sa zriaďuje Mechanizmus na podporu obnovy a odolnosti (Ú. v. EÚ L 57, 18.2.2021, s. 17).

na nariadenie o RRF zmenené v nadväznosti na iniciatívu REPowerEU a vzhľadom na možné potreby financovania, ktoré z nej vyplývajú.

- (9) Je preto vhodné stanoviť sumu dlhodobého financovania na úroveň až 170 mld. EUR, čo zohľadňuje súčasné prognózy súm, ktoré sa majú vyplatiť členským štátom na vykonávanie RFF, a plánované financovanie politik Únie v rámci NGEU, ako sa stanovuje v nariadení Rady (EÚ) 2020/2094⁶, ako aj nedávno odsúhlasenú podporu Ukrajine podľa nariadenia (EÚ) 2022/2463. Vzhľadom na to, že vyplácanie prostriedkov Ukrajine je okrem iného podmienené nadobudnutím platnosti dohody o úverovom mechanizme, je vhodné dočasne pozastaviť vyplácanie príslušnej sumy.
- (10) Okrem emisie dlhodobých dlhopisov sa vo vykonávacom rozhodnutí C(2022) 9700 stanovuje aj emisia krátkodobého financovania s cieľom poskytnúť flexibilitu pri riadení kapacity financovania v rámci EÚ.
- (11) Krátkodobé financovanie by sa malo realizovať spôsobom, ktorý zaistí, že bude zohrávať hodnotnú úlohu pri vykonávaní obozretného riadenia likvidity a umožní Komisii splniť všetky záväzky týkajúce sa vyplácania prostriedkov včas a nákladovo efektívnym spôsobom. Emisia krátkodobých cenných papierov a schopnosť zúčastňovať sa na zabezpečených a nezabezpečených nástrojoch peňažného trhu by prípadne mali byť atraktívnou dočasnou náhradou za operácie dlhodobého financovania v prípadoch, keď sú trhové podmienky menej priaznivé pre emisiu dlhopisov. Maximálna neuhradená suma krátkodobého financovania by mala vychádzať z objemu očakávaného vankúša likvidity, ktorý je potrebný na umožnenie uskutočňovania všetkých platieb plynulým a nepretržitým spôsobom. Na základe konzervatívneho posúdenia potrieb likvidity, pri ktorých existuje riziko, že budú vyššie v počiatočných fázach financovania, by sa mala stanoviť horná hranica krátkodobého financovania vo výške 60 mld. EUR, a to aj pre prípad, že budú prevládať nepriaznivé trhové podmienky.
- (12) Vo vykonávacom rozhodnutí C(2022) 9700 sa od Komisie vyžaduje, aby stanovila maximálnu neuhradenú sumu na jednu emisiu odrážajúcu riziko koncentrácie pri splatnosti. Tento limit je potrebný na to, aby sa zabránilo vysokej koncentrácii dlhov splatných v určitom konkrétnom čase v budúcnosti, čo by vytvorilo tlak na rozpočet Únie, pokiaľ ide o splácanie dlhov. Ide preto o dôležitý parameter pri plánovaní plynulého a stabilného splácania dlhov EÚ v priebehu času. S cieľom zaistiť primeraný záujem o operácie dlhodobého financovania Komisie by maximálna splatnosť na jednu emisiu mala byť zároveň dostatočne dlhá, aby sa podporila likvidita dlhových cenných papierov Únie, čo pritiahne záujem viacerých investorov a povedie tak k emisii za nižšie možné náklady.
- (13) Je preto vhodné ponechať maximálnu sumu na jednu emisiu vo výške 20 mld. EUR, čo predstavuje sumu, ktorá na základe dostatočne konzervatívneho scenára umožňuje dosiahnuť celkovú sumu 170 mld. EUR.
- (14) Maximálna priemerná splatnosť dlhodobého financovania by mala zabezpečiť dostatočnú flexibilitu pri vykonávaní programov, na ktoré sa vzťahuje diverzifikovaná stratégia financovania, s cieľom prilákať dopyt investorov a zároveň dodržať limity spojené s rozpočtovými kapacitami na pokrytie podmienených záväzkov. Vzhľadom na súčasné trhové podmienky, záujem investorov v rámci jednotlivých splatností, ako aj vzhľadom na rozpočtové kapacity, by sa maximálna priemerná splatnosť

⁶ Nariadenie Rady (EÚ) 2020/2094 zo 14. decembra 2020, ktorým sa zriaďuje Nástroj Európskej únie na obnovu s cieľom podporiť obnovu po kríze COVID-19 (Ú. v. EÚ L 433I, 22.12.2020, s. 23).

dlhodobého financovania pri emisii mala stanoviť na 17 rokov. Maximálna dĺžka 17 rokov zohľadňuje dostatočne konzervatívny scenár, podľa ktorého by sa vydalo niekoľko referenčných dlhopisov EÚ s dlhodobejšou splatnosťou s cieľom vydať maximálny objem vo výške 170 mld. EUR, pričom výška maximálnej neuhradenej sumy by predstavovala 20 mld. EUR,

ROZHODLA TAKTO:

Článok 1

1. Od 1. januára 2023 do 31. decembra 2023 Komisia vykonáva operácie vypožičiavania si prostriedkov v týchto limitoch:
 - a) dlhodobé financovanie do maximálnej výšky 170 mld. EUR, v rámci ktorej sa dočasne pozastavuje vyplácanie sumy 18 mld. EUR.

Po nadobudnutí platnosti dohody o úverovom mechanizme uzavretej s Ukrajinou podľa nariadenia (EÚ) 2022/2463 sa pozastavenie v prípade súm zodpovedajúcich financovaniu uvedenej dohody o úvere zruší, a
 - b) krátkodobé financovanie do maximálnej neuhradenej sumy 60 mld. EUR.
2. Maximálna suma na jednu emisiu dlhodobého financovania sa stanovuje na 20 mld. EUR.
3. Maximálna priemerná splatnosť dlhodobého financovania sa stanovuje na 17 rokov.
4. Maximálna neuhradená suma vlastných emisií, ktorú možno držať na vlastný účet a ktorú možno použiť na zabezpečené transakcie na peňažnom trhu a/alebo na podporu sekundárneho trhu s dlhopismi EÚ, sa v roku 2023 rovná nule.

Článok 2

Toto rozhodnutie sa uplatňuje odo dňa nadobudnutia účinnosti vykonávacieho rozhodnutia Komisie C(2022) 9700.

V Bruseli 19. 12. 2022

*Za Komisiu
Johannes HAHN
člen Komisie*