



Svet  
Evropske unije

Bruselj, 21. december 2022  
(OR. en)

16325/22

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

## SPREMNI DOPIS

---

Pošiljatelj:	za generalno sekretarko Evropske komisije: direktorica Martine DEPREZ
Datum prejema:	20. december 2022
Prejemnik:	Thérèse BLANCHET, generalna sekretarka Sveta Evropske unije
Št. dok. Kom.:	C(2022) 9702 final
Zadeva:	IZVEDBENI SKLEP KOMISIJE z dne 19.12.2022 o vzpostavitvi okvira za operacije EU za najemanje posojil in upravljanje dolga v letu 2023 v okviru diverzificirane strategije financiranja

---

Delegacije prejmejo priloženi dokument C(2022) 9702 final.

---

Priloga: C(2022) 9702 final



Bruselj, 19.12.2022  
C(2022) 9702 final

## **IZVEDBENI SKLEP KOMISIJE**

**z dne 19.12.2022**

**o vzpostavitvi okvira za operacije EU za najmanje posojil in upravljanje dolga v letu  
2023 v okviru diverzificirane strategije financiranja**

## IZVEDBENI SKLEP KOMISIJE

z dne 19.12.2022

### o vzpostavitvi okvira za operacije EU za najemanje posojil in upravljanje dolga v letu 2023 v okviru diverzificirane strategije financiranja

EVROPSKA KOMISIJA JE –

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije,

ob upoštevanju Pogodbe o ustanovitvi Evropske skupnosti za atomsko energijo,

ob upoštevanju Uredbe (EU, Euratom) 2018/1046 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 18. julija 2018 o finančnih pravilih, ki se uporabljajo za splošni proračun Unije, spremembi uredb (EU) št. 1296/2013, (EU) št. 1301/2013, (EU) št. 1303/2013, (EU) št. 1304/2013, (EU) št. 1309/2013, (EU) št. 1316/2013, (EU) št. 223/2014, (EU) št. 283/2014 in Sklepa št. 541/2014/EU ter razveljavitvi Uredbe (EU, Euratom) št. 966/2012<sup>1</sup> in zlasti člena 220a Uredbe,

ob upoštevanju Sklepa Sveta (EU, Euratom) 2020/2053 z dne 14. decembra 2020 o sistemu virov lastnih sredstev Evropske unije in razveljavitvi Sklepa 2014/335/EU, Euratom<sup>2</sup> in zlasti člena 5(1), točka (a), Sklepa,

ob upoštevanju Uredbe (EU) 2022/2463 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. decembra 2022 o vzpostavitvi instrumenta za zagotavljanje podpore Ukrajini za leto 2023 (makrofinančna pomoč +)<sup>3</sup> in zlasti člena 14(1) Uredbe,

ob upoštevanju naslednjega:

- (1) Člen 3 Izvedbenega sklepa Komisije C(2022) 9700<sup>4</sup> določa sprejetje okvirnega sklepa o najemanju posojil, ki določa zgornje meje za operacije najemanja posojil in operacije upravljanja dolga, kot se izvajajo v okviru diverzificirane strategije financiranja, vzpostavljene v skladu s členom 220a Uredbe 2018/1046, ki bodo zajemale obdobje enega koledarskega leta. Na tej podlagi je treba sprejeti okvirni sklep o najemanju posojil za leto 2023.
- (2) Izvedbeni sklep C(2022) 9700 določa diverzificirano strategijo financiranja kot sredstvo za financiranje programov finančne pomoči in posojil, odobrenih v skladu s členom 5(1) Sklepa (EU, Euratom) 2020/2053. Določa, da morajo instrumenti za najemaj posojil v okviru diverzificirane strategije financiranja vključevati kombinacijo dolgoročnih obveznic in kratkoročnega financiranja v obliki menic EU ali kreditnih linij. Operacije najemanja posojil bodo odslej organizirane kot dražbe, sindicirane transakcije ali prodaja zaprtemu krogu vlagateljev, odvisno od tega, katera oblika je glede na velikost in naravo operacije najprimernejša.

<sup>1</sup> UL L 193, 30.7.2018, str. 1.

<sup>2</sup> UL L 424, 15.12.2020, str. 1.

<sup>3</sup> UL L 322, 16.12.2022, str. 1.

<sup>4</sup> Izvedbeni sklep Komisije C(2022) 9700 o določitvi ureditev za upravljanje in izvajanje operacij EU za najemanje posojil in upravljanje dolga v okviru diverzificirane strategije financiranja in s tem povezane operacije dajanja posojil.

- (3) Določiti je treba zgornje meje za operacije najemanja posojil in operacije upravljanja dolga, da se Komisiji omogoči njihovo izvajanje. Določiti je treba omejitve za operacije najemanja posojil, da se določijo jasne meje za znesek dolgoročnega in kratkoročnega financiranja. Zlasti je treba zagotoviti, da je obseg operacij, ki se izvedejo, usklajen z načrtovanimi izplačili v okviru relevantnih programov. To je pomembno, da se preprečijo situacije, ko sredstva niso na voljo za pravočasno izplačilo, ali situacije, ko se veliki zneski presežnega financiranja nakopičijo veliko pred izplačili.
- (4) Zato je treba določiti razpon za najvišje zneske dolgoročnega in kratkoročnega financiranja, povprečno zapadlost dolgoročnega financiranja Unije in zgornjo mejo zneska na izdajo.
- (5) Potrebe po financiranju bi bilo treba skozi čas izpolnjevati z izdajo dolgoročnih instrumentov financiranja. Najvišji znesek dolgoročnega financiranja za leto 2023 bi moral temeljiti na zneskih, ki jih odredbodajalci programa sporočijo Generalnemu direktoratu za proračun v skladu s členom 5(3) Izvedbenega sklepa C(2022) 9700. Najvišji zneski, določeni v tem sklepu, odražajo najnovejše informacije, ki so bile na voljo ob sprejetju.
- (6) Potrebe po financiranju temeljijo na časovnem razporedu izplačil v okviru mehanizma za okrevanje in odpornost (v nadaljnjem besedilu: RRF), vzpostavljenega z Uredbo (EU) 2021/241 Evropskega parlamenta in Sveta<sup>5</sup>. Poleg tega lahko EU v skladu z Uredbo (EU) 2022/2463 v letu 2023 izplača Ukrajini do 18 milijard EUR v obliki zelo ugodnih posojil. EU bo ta znesek zbrala z izdajanjem dolžniških instrumentov, ki je vključeno v potrebe po financiranju za leto 2023.
- (7) V letu 2023 bodo prihodki, namenjeni izplačilu državam članicam v okviru RRF, določeni na podlagi ocen izpolnjevanja mejnikov in ciljev, določenih v nacionalnih načrtih. Točni zneski in točni časovni okvir izplačil v okviru RRF, ki se državam članicam izplačajo iz instrumenta NextGenerationEU, zato ne bodo popolnoma predvidljivi. To bo povzročilo določeno negotovost v porazdelitvi izplačil v letu 2023 in bi lahko vplivalo na skupno predvideno letno raven izplačil.
- (8) Komisija je 18. maja 2022 predlagala spremembo uredbe o RRF, da se vključijo poglavja REPowerEU, namenjena postopni odpravi odvisnosti Evrope od ruskih fosilnih goriv. Zneski, ki se v letu 2023 razdelijo kot posojila RRF, se zato lahko povečajo, da se omogoči izplačilo posojil državam članicam za naložbe v diverzifikacijo virov energije v okviru pobude REPowerEU, vključno z morebitnim predhodnim financiranjem plačil. Ta program je v času sprejetja tega sklepa tik pred sprejetjem s strani zakonodajnega organa. V okviru pobude REPowerEU in ob upoštevanju končne različice uredbe o RRF, kakor je bila spremenjena, so lahko nepovratna sredstva in posojila iz RRF prav tako predmet predhodnega financiranja, s čimer se ustvarijo dodatne potrebe po financiranju poleg tistih, ki so predvidene v tem sklepu. Zato bo morda treba spremeniti najvišje zneske iz tega sklepa na podlagi uredbe o RRF, kakor je bila spremenjena po pobudi REPowerEU, in morebitnih potreb po financiranju, ki izhajajo iz nje.
- (9) Na podlagi tega je primerno določiti znesek dolgoročnega financiranja v višini do 170 milijard EUR, ki odraža trenutne napovedi glede zneskov, ki se izplačajo državam članicam za izvajanje RRF, in načrtovano financiranje NextGenerationEU za politike

---

<sup>5</sup> Uredba (EU) 2021/241 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 12. februarja 2021 o vzpostavitvi Mehanizma za okrevanje in odpornost (UL L 57, 18.2.2021, str. 17).

Unije, kot je določeno v Uredbi Sveta (EU) 2020/2094<sup>6</sup>, ter nedavno dogovorjeno podporo Ukrajini v skladu z Uredbo (EU) 2022/2463. Glede na to, da je izplačilo Ukrajini med drugim pogojeno z začetkom veljavnosti sporazuma o posojilih, je primerno, da se ustrezni znesek začasno ustavi.

- (10) Izvedbeni sklep C(2022) 9700 poleg izdaje dolgoročnih obveznic določa tudi izdajo kratkoročnega financiranja, da se zagotovi prožnost pri upravljanju zmogljivosti financiranja EU.
- (11) Kratkoročno financiranje bi moralo potekati na tak način, da bi lahko imelo pomembno vlogo pri izvajanju preudarnega upravljanja likvidnosti in Komisiji omogočalo pravočasno in stroškovno učinkovito izpolnjevanje vseh obveznosti glede izplačil. Izdaja kratkoročnih zapisov in zmožnost sodelovanja v zavarovanih in nezavarovanih instrumentih denarnega trga bi morali po potrebi zagotoviti tudi privlačen začasni nadomestek za dolgoročne operacije financiranja, kadar so tržni pogoji manj ugodni za izdajo obveznic. Najvišji neporavnani znesek kratkoročnega financiranja bi moral temeljiti na obsegu pričakovane likvidnostne rezerve, ki je potrebna za zagotovitev nemotene in neprekinjene zmogljivosti za izvajanje vseh plačil. Na podlagi konservativne ocene potreb po likvidnih sredstvih, ki bi lahko bile višje v začetnih fazah financiranja, bi bilo treba določiti zgornjo mejo kratkoročnega financiranja v višini 60 milijard EUR, tudi po scenariju neugodnih razmer na trgu.
- (12) Komisija mora v skladu z Izvedbenim sklepom C(2022) 9700 določiti najvišji neporavnani znesek na izdajo, ki odraža tveganje koncentracije ob zapadlosti. Ta omejitev je potrebna, da se pomaga preprečiti, da bi v določenem trenutku v prihodnosti zapadel prevelik znesek dolga, kar bi ustvarilo pritisk na sposobnost proračuna Unije za odplačilo dolga. To je zato pomemben parameter pri načrtovanju nemotenega in stalnega odplačevanja dolga EU skozi čas. Da se olajša dober sprejem operacij dolgoročnega financiranja Komisije, bi morala biti hkrati najdaljša zapadlost na izdajo dovolj daleč, da se spodbudi likvidnost dolžniških vrednostnih papirjev Unije, zaradi česar bi bile možne izdaje z nižjimi stroški, saj bi se privabilo zanimanje več vlagateljev.
- (13) Zato je primerno ohraniti najvišji znesek na izdajo v višini 20 milijard EUR na podlagi dovolj konservativnega scenarija, da se zbere skupni znesek v višini 170 milijard EUR.
- (14) Najdaljša povprečna zapadlost dolgoročnega financiranja bi morala zagotoviti zadostno prožnost pri izvajanju programov, ki jih zajema diverzificirana strategija financiranja, da bi pritegnili povpraševanje vlagateljev, hkrati pa upoštevali omejitve, povezane s proračunskimi zmogljivostmi za kritje pogojnih obveznosti. Ob upoštevanju trenutnih tržnih razmer, zanimanja vlagateljev glede na celoten spekter zapadlosti in proračunskih zmogljivosti bi bilo treba največjo povprečno zapadlost dolgoročnega financiranja ob izdaji določiti na 17 let. Najdaljše obdobje 17 let odraža dovolj konservativen scenarij, po katerem bi bilo izdanih več referenčnih obveznic EU z dolgoročnimi zapadlostmi, da se izdajo obveznosti v višini največ 170 milijard EUR, pri čemer bi bil najvišji neporavnani znesek 20 milijard EUR –

---

<sup>6</sup> Uredba Sveta (EU) 2020/2094 z dne 14. decembra 2020 o vzpostavitvi Instrumenta Evropske unije za okrevanje v podporo okrevanju po krizi zaradi COVID-19 (UL L 433I, 22.12.2020, str. 23).

SKLENILA:

*Člen 1*

1. Komisija od 1. januarja 2023 do 31. decembra 2023 izvaja operacije najemanja posojil z naslednjimi omejitvami:
  - (a) dolgoročno financiranje do največ 170 milijard EUR, od česar se začasno ustavi znesek 18 milijard EUR;  
z začetkom veljavnosti sporazuma o posojilih, sklenjenega z Ukrajino na podlagi Uredbe (EU) 2022/2463, se za zneske, ki ustrezajo financiranju navedenega sporazuma o posojilih, odpravi začasna ustavitev, ter
  - (b) kratkoročno financiranje do najvišjega neporavnane zneska 60 milijard EUR.
2. Najvišji znesek na izdajo dolgoročnega financiranja se določi na 20 milijard EUR.
3. Največja povprečna zapadlost dolgoročnega financiranja se določi na 17 let.
4. Najvišji neporavnani znesek lastnih izdaj, ki se lahko hranijo za lastni račun in se lahko uporabijo za zavarovane transakcije na denarnem trgu in/ali za podporo sekundarnemu trgu obveznic EU, je v letu 2023 nič.

*Člen 2*

Ta sklep se uporablja od datuma začetka veljavnosti Izvedbenega sklepa Komisije C(2022) 9700.

V Bruslju, 19.12.2022

*Za Komisijo  
Johannes HAHN  
Član Komisije*