



Europeiska
unionens råd

Bryssel den 21 december 2022
(OR. en)

16325/22

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

FÖLJENOT

från:	Europeiska kommissionens generalsekreterare, undertecknat av Martine DEPREZ, direktör
inkom den:	20 december 2022
till:	Thérèse BLANCHET, generalsekreterare för Europeiska unionens råd
Komm. dok. nr:	C(2022) 9702 final
Ärende:	KOMMISSIONENS GENOMFÖRANDEBESLUT av den 19 december 2022 om fastställande av ramen för EU:s upplånings- och skuldförvaltningstransaktioner inom ramen för den diversifierade finansieringsstrategin under 2023

För delegationerna bifogas dokument – C(2022) 9702 final.

Bilaga: C(2022) 9702 final



EUROPEISKA
KOMMISSIONEN

Bryssel den 19.12.2022
C(2022) 9702 final

KOMMISSIONENS GENOMFÖRANDEBESLUT

av den 19.12.2022

**om fastställande av ramen för EU:s upplånings- och skuldförvaltningstransaktioner
inom ramen för den diversifierade finansieringsstrategin under 2023**

KOMMISSIONENS GENOMFÖRANDEBESLUT

av den 19.12.2022

om fastställande av ramen för EU:s upplånings- och skuldförvaltningstransaktioner inom ramen för den diversifierade finansieringsstrategin under 2023

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR BESLUTAT FÖLJANDE

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av fördraget om upprättandet av Europeiska atomenergigemenskapen,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU, Euratom) 2018/1046 av den 18 juli 2018 om finansiella regler för unionens allmänna budget, om ändring av förordningarna (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 och beslut nr 541/2014/EU samt om upphävande av förordning (EU, Euratom) nr 966/2012¹, särskilt artikel 220a,

med beaktande av rådets beslut (EU, Euratom) 2020/2053 av den 14 december 2020 om systemet för Europeiska unionens egna medel och om upphävande av beslut 2014/335/EU, Euratom², särskilt artikel 5.1 a,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2022/2463 av den 14 december 2022 om inrättande av ett instrument för stöd till Ukraina under 2023 (makroekonomiskt stöd +)³, särskilt artikel 14.1, och

av följande skäl:

- (1) Enligt artikel 3 i kommissionens genomförandebeslut C(2022) 9700⁴ ska ett rambeslut om upplåning antas som fastställer maximigränserna för upplåningstransaktioner och skuldförvaltningstransaktioner, som genomförs genom den diversifierade finansieringsstrategi som inrättats i enlighet med artikel 220a i förordning (EG) 2018/1046, och som ska omfatta en period på ett kalenderår. Det är därför nödvändigt att anta ett rambeslut om upplåning för 2023.
- (2) I genomförandebeslut C (2022) 9700 fastställs en diversifierad finansieringsstrategi som ett sätt att finansiera program för ekonomiskt stöd och den upplåning som tillåts enligt artikel 5.1 i beslut (EU, Euratom) 2020/2053. Det föreskrivs att upplåningsinstrumenten inom ramen för den diversifierade finansieringsstrategin ska bestå av en kombination av långfristiga obligationer och kortfristig finansiering i form av EU-skuldväxlar och kreditlinor. Upplåningen kommer framöver ske i form av auktioner, syndikering eller privata placeringar, beroende på vad som är lämpligast med hänsyn till transaktionens storlek och karaktär.

¹ EUT L 193, 30.7.2018, s. 1.

² EUT L 424, 15.12.2020, s. 1.

³ EUT L 322, 16.12.2022, s. 1.

⁴ Kommissionens genomförandebeslut C(2022) 9700 om fastställande av arrangemangen för administration och genomförande av EU:s upplånings- och skuldförvaltningstransaktioner inom ramen för den diversifierade finansieringsstrategin och därtill hörande utlåningstransaktioner

- (3) Det är nödvändigt att fastställa maximigränser för upplånings- och skuldförvaltningstransaktioner, så att kommissionen kan genomföra sådana transaktioner. Tak för upplåningen behövs för att fastställa tydliga gränser för omfattningen av långfristig och kortfristig finansiering. Det är i synnerhet nödvändigt att säkerställa att volymen av transaktioner som genomförs anpassas till de planerade utbetalningarna inom ramen för relevanta program. Detta är viktigt för att undvika en situation där det saknas medel för att verkställa utbetalningar i tid eller en situation där stora överskott av medel ackumuleras långt innan utbetalningarna ska verkställas.
- (4) Det är därför nödvändigt att fastställa ett intervall med högsta möjliga belopp för den långfristiga och kortfristiga finansieringen, den genomsnittliga löptiden för unionens långfristiga finansiering och en beloppsgräns för enskilda emissioner.
- (5) Finansieringsbehoven bör på sikt tillgodoses genom emissioner av långfristiga finansieringsinstrument. Det högsta beloppet för långfristig finansiering under 2023 bör baseras på de belopp som programutanordnarna har meddelat generaldirektoratet för budget i enlighet med artikel 5.3 i genomförandebeslut C(2022) 9700. De högsta belopp som fastställs i detta beslut avspeglar de senast uppgifter som fanns tillgängliga vid tidpunkten för antagandet.
- (6) Finansieringsbehoven bestäms av utbetalningsplanen för faciliteten för återhämtning och resiliens (RRF), vilken inrättades genom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2021/241⁵. Enligt förordning (EU) 2022/2463 får EU dessutom betala ut upp till 18 miljarder euro i form av mycket förmånliga lån till Ukraina under 2023. EU kommer att höja detta belopp, som ingår i finansieringsbehoven för 2023, genom att emittera skuldebrev.
- (7) Under 2023 kommer medel avsedda för utbetalningar till medlemsstaterna från RRF att fastställas på grundval av bedömningar av uppnåendet av de delmål och mål som anges i de nationella planerna. Det kommer därför att vara svårare att förutse exakt hur stora utbetalningarna till medlemsstaterna från RRF inom ramen för Next Generation EU kommer att vara och när de kommer att verkställas. Detta kommer att leda till viss osäkerhet när det gäller utbetalningarnas fördelning under 2023 och kan påverka den totala beräknade årliga utbetalningsnivån.
- (8) Den 18 maj 2022 föreslog kommissionen en ändring av RRF-förordningen för att inkludera kapitel om REPowerEU som syftar till att fasa ut Europas beroende av ryska fossila bränslen. De belopp som ska fördelas som lån från faciliteten för återhämtning och resiliens under 2023 kan därför öka för att möjliggöra utbetalning av lån till medlemsstaterna för investeringar i energidiversifiering inom ramen för REPowerEU-initiativet, inbegripet eventuell förfinansiering av betalningar. Vid tidpunkten för antagandet av detta beslut håller detta program på att antas av den lagstiftande myndigheten. Inom ramen för REPowerEU-initiativet, och med förbehåll för den slutliga versionen av RRF-förordningen i dess ändrade lydelse, kan bidrag och lån från faciliteten för återhämtning och resiliens också bli föremål för förfinansiering, vilket skapar finansieringsbehov utöver dem som föreskrivs i detta beslut. De högsta belopp som fastställs i detta beslut kan därför behöva ändras på grundval av RRF-förordningen i dess ändrade lydelse till följd av REPowerEU-initiativet och de eventuella finansieringsbehov som följer av det.

⁵ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2021/241 av den 12 februari 2021 om inrättande av faciliteten för återhämtning och resiliens (EUT L 57, 18.2.2021, s. 17).

- (9) Det är därför lämpligt att fastställa att den långfristiga finansieringen ska uppgå till högst 170 miljarder euro, vilket tar hänsyn till de nuvarande prognoserna för de belopp som ska betalas ut till medlemsstaterna för att genomföra RRF och den planerade NGEU-finansieringen för unionens politik enligt rådets förordning (EU) 2020/2094⁶ och det nyligen överenskomna stödet till Ukraina enligt förordning (EU) 2022/2463. Eftersom utbetalningen till Ukraina bland annat är beroende av att ett lånefacilitetsavtal träder i kraft, är det lämpligt att tillfälligt undanta motsvarande belopp.
- (10) Förutom emissionerna av långfristiga obligationer ska enligt genomförandebeslut C(2022) 9700 även kortfristiga instrument emitteras för att skapa flexibilitet i förvaltningen av EU:s finansieringskapacitet.
- (11) Kortfristig finansiering bör utformas så att den kan bidra till att säkerställa en försiktig likviditetsförvaltning som gör att kommissionen utan dröjsmål och på ett kostnadseffektivt sätt kan fullgöra alla sina utbetalningsåtaganden. Emittent av kortfristiga värdepapper och möjligheten att delta i penningmarknadsinstrument med eller utan säkerhet bör också, när så är lämpligt, utgöra ett attraktivt tillfälligt alternativ till långfristig upplåning om marknadsläget är mindre gynnsamt för obligationsemissioner. Det högsta utestående beloppet för kortfristig finansiering bör fastställas på grundval av storleken på den likviditetsbuffert som bedöms vara nödvändig för att säkerställa en problemfri fortlöpande kapacitet att verkställa alla utbetalningar. På grundval av en försiktig bedömning av likviditetsbehoven, som riskerar att vara högre i de inledande skedena av finansieringen, bör en övre gräns på 60 miljarder euro för kortfristig finansiering fastställas, inbegripet i ett scenario där marknadsläget är ogynnsamt.
- (12) Enligt genomförandebeslut C(2022) 9700 ska kommissionen fastställa det högsta utestående beloppet per enskild emission på ett sätt som tar hänsyn till koncentrationsrisken på förfallodagen. Denna gräns är nödvändig för att undvika att en alltför stor koncentration av lån förfaller vid en viss tidpunkt i framtiden, eftersom detta skulle ha en negativ inverkan på unionsbudgetens återbetalningskapacitet. Detta är därför en viktig parameter i planeringen av en jämn och problemfri återbetalning av EU-lånen över tiden. För att kommissionens långfristiga upplåningstransaktioner ska mottas positivt på marknaden bör den längsta löptiden per enskild emission dock vara tillräckligt lång för att främja god likviditet för unionens skuldförbindelser, vilket kan leda till lägre emissionskostnader genom att locka fler investerare.
- (13) Det är därför lämpligt att behålla en beloppsgräns för enskilda emissioner på 20 miljarder euro, baserat på ett scenario som är tillräckligt försiktigt för anskaffandet av det totala beloppet om 170 miljarder euro.
- (14) Den maximala genomsnittliga löptiden för långsiktig finansiering bör säkerställa tillräcklig flexibilitet i genomförandet av de program som omfattas av den diversifierade finansieringsstrategin för att skapa efterfrågan hos investerarna samtidigt som de begränsningar som är kopplade till budgetkapaciteten för att täcka ansvarsförbindelser respekteras. Med beaktande av de nuvarande marknadsvillkoren, investerarnas intresse över hela löptidsspektrumet och budgetkapaciteten bör den maximala genomsnittliga löptiden för långfristig finansiering vid emissionen fastställas till 17 år. En längsta genomsnittlig löptid på 17 år tar hänsyn till ett

⁶ Rådets förordning (EU) 2020/2094 av den 14 december 2020 om inrättande av Europeiska unionens återhämtningsinstrument för att stödja återhämtningen efter covid-19-krisen (EUT L 433I, 22.12.2020, s. 23).

tillräckligt försiktigt scenario i vilket flera EU-referensobligationer skulle lanseras och volymen byggas upp genom on tap-emissioner på längre löptider, för en emission om högst 170 miljarder euro, med 20 miljarder euro som högsta utestående belopp.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

1. Från och med den 1 januari 2023 till och med den 31 december 2023 ska kommissionen genomföra upplåningstransaktioner med följande gränser:
 - (a) Långsiktig finansiering, upp till ett högsta belopp om 170 miljarder euro, varav ett belopp på 18 miljarder euro tillfälligt ska undantas.

När ett lånefacilitetsavtal som ingåtts med Ukraina enligt förordning (EU) 2022/2463 träder i kraft ska det tillfälliga undantaget upphöra för belopp motsvarande finansieringen av det låneavtalet.
 - (b) Kortfristig finansiering, upp till ett högsta belopp om 60 miljarder euro.
2. Beloppsgränsen för enskilda emissioner fastställs till 20 miljarder euro när det gäller långfristig finansiering.
3. Den längsta genomsnittliga löptiden när det gäller långfristig finansiering fastställs till 17 år.
4. Det högsta utestående beloppet för egna emissioner som kommissionen kan inneha för egen räkning och som kan användas för penningmarknadstransaktioner med säkerhet och/eller för att stödja andrahandsmarknaden för EU-obligationer ska vara noll år 2023.

Artikel 2

Detta beslut ska tillämpas från och med den dag då kommissionens genomförandebeslut C(2022) 9700 träder i kraft.

Utfärdat i Bryssel den 19.12.2022

*På kommissionens vägnar
Johannes HAHN
Ledamot av kommissionen*