

Брюксел, 17 декември 2025 г.
(OR. en)

16963/25

ECOFIN 1765
UEM 642
FIN 1567
ECB
EIB

ПРИДРУЖИТЕЛНО ПИСМО

От: Генералния секретар на Европейската комисия, подписано от
г-жа Martine DEPREZ, директор

Дата на получаване: 15 декември 2025 г.

До: Г-жа Thérèse BLANCHET, генерален секретар на Съвета на
Европейския съюз

№ док. Ком.: C(2025) 8900 final

Относно: РЕШЕНИЕ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КОМИСИЯТА
от 15.12.2025 година
за установяване на рамката за операциите на Съюза по
получаване на заеми и по управление на дълга и на ликвидността
през 2026 година съгласно диверсифицираната стратегия за
финансиране

Приложено се изпраща на делегациите документ C(2025) 8900 final.

Приложение: C(2025) 8900 final



ЕВРОПЕЙСКА
КОМИСИЯ

Брюксел, 15.12.2025 г.
C(2025) 8900 final

РЕШЕНИЕ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КОМИСИЯТА

от 15.12.2025 година

за установяване на рамката за операциите на Съюза по получаване на заеми и по управление на дълга и на ликвидността през 2026 година съгласно диверсифицираната стратегия за финансиране

РЕШЕНИЕ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КОМИСИЯТА

от 15.12.2025 година

за установяване на рамката за операциите на Съюза по получаване на заеми и по управление на дълга и на ликвидността през 2026 година съгласно диверсифицираната стратегия за финансиране

ЕВРОПЕЙСКАТА КОМИСИЯ,

като взе предвид Договора за функционирането на Европейския съюз,

като взе предвид Договора за създаване на Европейската общност за атомна енергия,

като взе предвид Регламент (ЕС, Евратом) № 2024/2509 на Европейския парламент и на Съвета от 23 септември 2024 г. за финансовите правила, приложими за общия бюджет на Съюза (преработен текст)¹, и по-специално член 224 от него,

като взе предвид Решение (ЕС, Евратом) 2020/2053 на Съвета от 14 декември 2020 г. относно системата на собствените ресурси на Европейския съюз и за отмяна на Решение 2014/335/ЕС, Евратом², и по-специално член 5, параграф 1, буква а) от него,

като има предвид, че:

- (1) В член 3 от Решение за изпълнение (ЕС, Евратом) 2023/2825 на Комисията³ се предвижда приемането на рамково решение за управление на заемите, дълга и ликвидността, в което се установяват определени годишни максимални граници за операциите за заемане на средства и управление на дълга и се дава разрешение за операции по управление на ликвидността, които могат да бъдат сключени в рамките на една календарна година при изпълнението на диверсифицираната стратегия за финансиране, установена в съответствие с член 224 от Регламент (ЕС, Евратом) 2024/2509. С оглед на това е необходимо да се приеме годишно решение относно получаването на заеми за 2026 г.
- (2) Необходимо е да се определят максималните граници за операциите по получаване на заеми и по управление на дълга за 2026 г., като се определят максималният размер на дългосрочното и краткосрочното финансиране, средният срок до падежа на дългосрочното финансиране от Съюза и ограничение на размера на всяка емисия.
- (3) С течение на времето нуждите от финансиране следва да бъдат посрещани чрез емитиране на дългосрочни инструменти за финансиране. Максималният размер на дългосрочното финансиране за 2026 г. следва да се основава на размера на планираните плащания, които разпоредителите с бюджетни кредити по съответната програма са съобщили на генерална дирекция „Бюджет“ в

¹ ОВ L, 2024/2509, 26.9.2024 г., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2509/oj>

² ОВ L 424, 15.12.2020 г., стр. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dec/2020/2053/oj>

³ ОВ L, 2023/2825, 18.12.2023 г., ELI: http://data.europa.eu/eli/dec_impl/2023/2825/oj

съответствие с член 5, параграфи 2 и 3 от Решение за изпълнение (ЕС, Евратом) 2023/2825.

- (4) Нуждите от финансиране през 2026 г. зависят главно от графика на плащанията по Механизма за възстановяване и устойчивост (МВУ), създаден с Регламент (ЕС) 2021/241 на Европейския парламент и на Съвета⁴. Нуждите от финансиране за МВУ, взети предвид за целите на настоящото решение, отразяват последните суми, известни към момента на приемането след най-актуалните преразглеждания на плановете за възстановяване и устойчивост на държавите членки.
- (5) Предварителното финансиране и допълнителното финансиране на заеми по линия на инструмента „Мерки за сигурността на Европа“ (SAFE) ще увеличат нуждите от финансиране през 2026 г. На последно място, падежът на облигациите на стойност 33 милиарда евро, емитирани в рамките на диверсифицираната стратегия за финансиране от 2021 г. насам, ще настъпи през 2026 г. и те трябва да бъдат рефинансирани.
- (6) За да се гарантира покриването на нуждите от плащания за всички програми в рамките на диверсифицираната стратегия за финансиране, настоящото решение следва да бъде достатъчно и за покриване на новите програми за финансова помощ, приети след влизането му в сила. Като се има предвид несигурността относно окончателните суми, необходими за съществуващите програми, и за да се отговори на непредвидени нужди, в таваните трябва да бъде предвиден предпазен буфер.
- (7) Наред с изходящите потоци при планирането на финансирането от Съюза през 2026 г. следва да се вземат предвид и входящите потоци, произтичащи от предсрочното погасяване на заеми по линия на Европейския механизъм за финансово стабилизиране (ЕМФС). С неотдавнашната промяна в Решение за изпълнение (ЕС, Евратом) 2023/2825 се дава възможност на Съюза да извършва такива предсрочни погасявания като част от неговата стратегия за финансиране. В настоящото годишно решение за отпускане на заеми се взема предвид предсрочното погасяване в размер до 10 милиарда евро. Тези входящи потоци могат да се използват за намаляване на необходимостта от ново емитиране на дългови инструменти за финансиране на други програми.
- (8) Въз основа на тези комбинирани нужди от финансиране е целесъобразно максималната сума за дългосрочно финансиране през 2026 г. да бъде определена на 200 милиарда евро. Тази максимална сума се определя, като се вземат предвид прогнозните нужди от плащания и рефинансирани през 2026 г. и като се отчитат потенциалните нужди от финансиране, които трябва да бъдат покрити с краткосрочно финансиране. Тази сума може малко да надхвърли целите за финансиране, които ще бъдат съобщени на пазара чрез шестмесечни планове за финансиране. Съобщените чрез тези планове целеви обеми представляват предвидените от Комисията насоки за инвеститорите относно планираните емисии през предстоящ период.

⁴ Регламент (ЕС) 2021/241 на Европейския парламент и на Съвета от 12 февруари 2021 г. за създаване на Механизъм за възстановяване и устойчивост (ОВ L 57, 18.2.2021 г., стр. 17, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2021/241/oj>).

- (9) За да се посрещнат големите нужди от финансиране, произтичащи от нарастващия брой програми, които разчитат за финансирането си на емитирането на облигации на ЕС, дългосрочното финансиране следва да бъде допълнено от краткосрочно финансиране, както и през предходните години и в по-голяма степен през 2026 г. Като се има предвид оставащата несигурност около сумите, необходими за някои програми за финансиране, през 2026 г. ще се разчита в по-голяма степен на краткосрочно финансиране. С краткосрочното финансиране се избягват разходите за дългосрочно обслужване на дълга и следователно то е по-ефективно решение за финансиране за несигурния компонент на нуждите от финансиране, който е по-голям през 2026 г. в сравнение с предходните години. По-голямата зависимост от краткосрочно финансиране обаче увеличава експозицията на Съюза към повишаване на лихвените проценти и поради това следва да се използва само временно и за преодоляване на несигурността около евентуалните нужди от дългосрочно финансиране през годината. Следва да се определи максимална сума от 100 милиарда евро за непогасените кредити по програмата за съкровищни бонове на ЕС и други подобни инструменти за посрещане на краткосрочните нужди от ликвидност, като например кредитни линии.
- (10) В допълнение към сумите, набрани чрез програмата за съкровищни бонове на ЕС, следва да се определи отделен лимит за краткосрочно финансиране, набрано чрез обезпечени сделки на паричния пазар (обратни репо сделки, за да се осигури допълнително средство за мобилизиране на ликвидност, ако е необходимо). Поради това е целесъобразно да се установи максимална непогасена сума от 80 милиарда евро ценни книжа на Съюза, които да се държат в собствена сметка и да се използват за набиране на временно финансиране.
- (11) Следва да се определи максималната непогасена сума за всяка емисия, която да отразява риска от концентрация към падежа. За да могат да бъдат добре приети дългосрочните операции по финансиране на Комисията, максималният срок до падежа за всяка емисия следва да бъде достатъчно дълъг, така че да благоприятства ликвидността на емитираните облигации и да се постигне намаляване на разходите, като се привлече интересът на повече инвеститори.
- (12) За да се улесни изпълнението на програмата за облигации през 2026 г., максималният размер на всяка емисия следва да бъде 25 милиарда евро.
- (13) Максималният среден срок до падежа на дългосрочното финансиране следва да осигурява достатъчна гъвкавост при изпълнението на програмите, обхванати от диверсифицираната стратегия за финансиране, за да се привлече търсене от инвеститорите, като същевременно се спазват ограниченията, свързани с бюджетния капацитет за покриване на условните задължения. Като се имат предвид текущите пазарни условия, интересът на инвеститорите в целия матуриретен спектър и наличният бюджетен капацитет, максималният среден срок до падежа на дългосрочното финансиране при емитирането следва да бъде 17 години.
- (14) Парични салда могат да се натрупват по сметката на Комисията в Европейската централна банка, когато плащанията изостават от планирания график и съответния темп на емитиране. Комисията следва да може проактивно да натрупва парични салда с цел да се посрещнат големи нужди от плащания през продължителен период от време. Комисията следва да бъде упълномощена да управлява активно всички суми, които надвишават пруденциалните парични

наличности, определени в член 2, параграф 7 от Решение за изпълнение (ЕС, Евратом) 2023/2825. С цел ефективно управление на излишъка от ликвидност следва да се разреши възможността през 2026 г. да се извършват операции по управление на ликвидността. Това разрешение позволява на Комисията да поддържа открити позиции, които продължават и през следващата календарна година. Това следва да се прилага въз основа на стратегията за управление на ликвидността, посочена в член 8, параграф 3 от Решение за изпълнение (ЕС, Евратом) 2023/2825.

РЕШИ:

Член единствен

1. От 1 януари 2026 г. до 31 декември 2026 г. Комисията извършва операции съгласно следната рамка и ограничения:
 - а) за дългосрочно финансиране — до максимум 200 милиарда евро, което може да се използва за плащания по съществуващите програми за финансова помощ, както и за програми за финансова помощ, които влизат в сила през 2026 г.;
 - б) за краткосрочно финансиране — до максимум 100 милиарда евро непогасени кредити във всеки един момент, включително от емитиране на съкровищни бонове на ЕС и други краткосрочни инструменти за финансиране, но без репо сделките;
 - в) за репо сделки съгласно параграф 4 — до максимум 80 милиарда евро.
2. Максималният размер на всяка емисия дългосрочно финансиране е 25 милиарда евро.
3. Максималният среден срок до падежа на дългосрочното финансиране е 17 години.
4. Максималната непогасена сума на собствените емисии, които могат да бъдат държани в собствена сметка за извършване на репо сделки с цел да се подпомогне вторичният пазар на ценни книжа на Съюза или да се мобилизира краткосрочно финансиране, е 80 милиарда евро през 2026 г.
5. Когато сумата по сметката, посочена в член 14 от Решение за изпълнение (ЕС, Евратом) 2023/2825, надвишава сумата, необходима за пруденциалните парични наличности, посочени в член 2, параграф 7 от това решение за изпълнение, Комисията може да извършва операции по управление на ликвидността в съответствие с член 8 от същото решение за изпълнение. По този начин се дава също възможност на Комисията да управлява ликвидни операции, чийто падеж настъпва през следващата календарна година.

Съставено в Брюксел на 15.12.2025 година.

За Комисията
Piotr SERAFIN
Член на Комисията