

Brusel 17. prosince 2025
(OR. en)

16963/25

ECOFIN 1765
UEM 642
FIN 1567
ECB
EIB

PRŮVODNÍ POZNÁMKA

Odesílatel:	Martine DEPREZOVÁ, ředitelka, za generální tajemnici Evropské komise
Datum přijetí:	15. prosince 2025
Příjemce:	Thérèse BLANCHETOVÁ, generální tajemnice Rady Evropské unie
Č. dok. Komise:	C(2025) 8900 final
Předmět:	PROVÁDĚCÍ ROZHODNUTÍ KOMISE ze dne 15.12.2025, kterým se zřizuje rámec pro výpůjční operace a operace řízení dluhu a likvidity Unie v rámci diverzifikované strategie financování v roce 2026

Delegace naleznou v příloze dokument C(2025) 8900 final.

Příloha: C(2025) 8900 final



V Bruselu dne 15.12.2025
C(2025) 8900 final

PROVÁDĚCÍ ROZHODNUTÍ KOMISE

ze dne 15.12.2025,

**kterým se zřizuje rámec pro výpůjční operace a operace řízení dluhu a likvidity Unie
v rámci diverzifikované strategie financování v roce 2026**

PROVÁDĚCÍ ROZHODNUTÍ KOMISE

ze dne 15.12.2025,

kterým se zřizuje rámec pro výpůjční operace a operace řízení dluhu a likvidity Unie v rámci diverzifikované strategie financování v roce 2026

EVROPSKÁ KOMISE,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie,

s ohledem na Smlouvu o založení Evropského společenství pro atomovou energii,

s ohledem na nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU, Euratom) 2024/2509 ze dne 23. září 2024, kterým se stanoví finanční pravidla pro souhrnný rozpočet Unie (přepracované znění)¹, a zejména na článek 224 uvedeného nařízení,

s ohledem na rozhodnutí Rady (EU, Euratom) 2020/2053 ze dne 14. prosince 2020 o systému vlastních zdrojů Evropské unie a o zrušení rozhodnutí 2014/335/EU², Euratom, a zejména na čl. 5 odst. 1 písm. a) uvedeného rozhodnutí,

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Článek 3 prováděcího rozhodnutí Komise (EU, Euratom) 2023/2825³ stanoví přijetí rámcového rozhodnutí o výpůjčkách a řízení dluhu a likvidity, kterým se stanoví určité maximální roční limity pro výpůjční operace a operace řízení dluhu a uděluje povolení pro operace řízení likvidity, které lze uzavřít v průběhu kalendářního roku, při provádění diverzifikované strategie financování stanovené v souladu s článkem 224 nařízení (EU, Euratom) 2024/2509. Na tomto základě je nezbytné přijmout rozhodnutí o ročních výpůjčkách na rok 2026.
- (2) Je nezbytné stanovit maximální limity pro výpůjční operace a operace řízení dluhu na rok 2026 stanovením maximálních částek dlouhodobého a krátkodobého financování, průměrnou splatnost dlouhodobého financování Unie a limit pro částku na emisi.
- (3) Potřeby financování by měly být v průběhu času pokryty vydáním nástrojů dlouhodobého financování. Maximální částka dlouhodobého financování na rok 2026 by měla vycházet z částek předpokládaných výplat sdělených osobami odpovědnými za schvalování programů Generálnímu ředitelství pro rozpočet v souladu s čl. 5 odst. 2 a 3 prováděcího rozhodnutí (EU, Euratom) 2023/2825.
- (4) Potřeby financování v roce 2026 vycházejí zejména z harmonogramu výplat v rámci Nástroje pro oživení a odolnost zřízeného nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) 2021/241⁴. Potřeby financování pro Nástroj pro oživení a odolnost zohledněné

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

² Úř. věst. L 424, 15.12.2020, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dec/2020/2053/oj>.

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

⁴ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2021/241 ze dne 12. února 2021, kterým se zřizuje Nástroj pro oživení a odolnost (Úř. věst. L 57, 18.2.2021, s. 17, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2021/241/oj>).

pro účely tohoto rozhodnutí odrážejí nejnovější částky, které byly známy v době přijetí po posledních revizích plánů členských států pro oživení a odolnost.

- (5) Potřeby financování v roce 2026 zvýší předběžné financování a další financování půjček v rámci nástroje Bezpečnostní akce pro Evropu (SAFE). V neposlední řadě budou v roce 2026 splatné dluhopisy ve výši 33 miliard EUR vydávané od roku 2021 v rámci diverzifikované strategie financování, které bude třeba refinancovat.
- (6) Aby se zajistilo pokrytí potřeb vyplácení prostředků pro všechny programy v rámci diverzifikované strategie financování, měly by prostředky dostupné na základě tohoto rozhodnutí rovněž postačovat k pokrytí nových programů finanční pomoci, které budou přijaty po jeho vstupu v platnost. Vzhledem k nejistotě ohledně konečných částek, o které se bude pro zavedené programy žádat, a aby bylo možné pokrýt nepředvídané potřeby, je třeba ve stopech zohlednit preventivní rezervu.
- (7) Kromě odtoků by plánování financování Unie v roce 2026 mělo rovněž zohlednit přítoky vyplývající z předčasného splacení úvěrů v rámci evropského mechanismu finanční stabilizace (EFSM). Provést toto předčasné splacení v rámci unijní strategie financování umožňuje Unii nedávna změna prováděcího rozhodnutí (EU, Euratom) 2023/2825. Aktuální roční rozhodnutí o výpůjčkách zohledňuje předčasné splacení ve výši až 10 miliard EUR. Tyto přítoky je možné použít ke snížení potřeby nových emisí dluhopisů k financování jiných programů.
- (8) Na základě těchto kombinovaných potřeb financování je v roce 2026 vhodné stanovit maximální částku dlouhodobého financování na 200 miliard EUR. Tato maximální částka je stanovena s ohledem na předpokládané potřeby plateb a refinancování v roce 2026 a s přihlédnutím k potenciálním potřebám financování, které mají být pokryty krátkodobým financováním. Tato částka může v omezené míře překročit cíle financování, které budou trhu oznámeny prostřednictvím šestiměsíčních plánů financování. Cílové objemy sdělené prostřednictvím těchto plánů představují pokyny Komise určené investorům, pokud jde o zamýšlené emise v nadcházejícím období.
- (9) Aby byly uspokojeny značné potřeby financování vyplývající z rostoucího počtu programů, jejichž financování vyžaduje vydání dluhopisů EU, mělo by být dlouhodobé financování stejně jako v předchozích letech – a v dodatečné míře i v roce 2026 – doplněno krátkodobým financováním. Jelikož přetrvává nejistota ohledně částek, kterých bude zapotřebí pro některé programy financování, bude v roce 2026 více využíváno krátkodobé financování. Krátkodobé financování se vyhýbá dlouhodobým nákladům na obsluhu dluhu, a je proto účinnějším řešením financování nejisté složky potřeb financování, která je v roce 2026 ve srovnání s předchozími roky vyšší. Větší závislost na krátkodobém financování však zvyšuje expozici Unie vůči zvyšování úrokových sazeb, a proto by mělo být využíváno pouze přechodně a k řešení nejistoty ohledně případných potřeb dlouhodobého financování v průběhu roku. Pro nesplacené úvěry v rámci programu pokladničních poukázek EU a dalších podobných nástrojů pro pokrytí krátkodobých potřeb likvidity (např. úvěrové linky) by měla být stanovena maximální částka 100 miliard EUR.
- (10) Kromě částek získaných prostřednictvím programu pokladničních poukázek EU by měl být stanoven samostatný limit pro krátkodobé financování získané prostřednictvím zajištěných transakcí na peněžním trhu (reverzní repo operace, které by podle potřeby poskytly další prostředky k mobilizaci likvidity). Je proto vhodné stanovit maximální nesplacenou částku 80 miliard EUR cenných papírů Unie, která bude držena na vlastním účtu a použita k získání dočasného financování.

- (11) Měla by být stanovena maximální nesplacená částka na emisi, která zohledňuje riziko koncentrace při splatnosti. V zájmu kladného přijetí operací dlouhodobého financování Komise by měla být maximální splatnost na emisi dostatečně dlouhá na to, aby se podpořila likvidita vydaných dluhopisů a upoutáním zájmu většího počtu investorů se snížily náklady.
- (12) Aby se usnadnilo provádění programu dluhopisů v roce 2026, měla by být maximální částka na emisi stanovena na 25 miliard EUR.
- (13) Maximální průměrná splatnost dlouhodobého financování by měla zajistit dostatečnou flexibilitu při provádění programů, na něž se vztahuje diverzifikovaná strategie financování, aby bylo možné přilákat poptávku investorů a zároveň dodržet limity spojené s rozpočtovými kapacitami k pokrytí podmíněných závazků. S ohledem na současné podmínky na trhu, zájem investorů napříč celým spektrem splatností a dostupné rozpočtové kapacity by maximální průměrná splatnost dlouhodobého financování při emisi měla být stanovena na sedmáct let.
- (14) Pokud výplaty zaostávají za plánovaným harmonogramem a souvisejícím tempem emise, mohou se na účtu Komise u Evropské centrální banky hromadit hotovostní zůstatky. Komise by měla být schopna proaktivně vytvářet hotovostní zůstatky, aby byla schopna uspokojit vysoké potřeby výplat během delšího období. Komise by měla být oprávněna aktivně spravovat veškeré částky nad rámec držené obezřetnostní hotovosti ve smyslu čl. 2 bodu 7 prováděcího rozhodnutí (EU, Euratom) 2023/2825. Možnost provádět operace řízení likvidity v roce 2026 by měla být povolena, aby bylo možné účinně řídit přebytek likvidity. Toto oprávnění umožňuje Komisi zachovat otevřené pozice, které budou platné až do následujícího kalendářního roku. To by se mělo provádět na základě strategie řízení likvidity uvedené v čl. 8 odst. 3 prováděcího rozhodnutí (EU, Euratom) 2023/2825,

ROZHODLA TAKTO:

Jediný článek

1. Od 1. ledna 2026 do 31. prosince 2026 Komise provádí operace v tomto rámci a v těchto limitech:
 - a) pokud jde o dlouhodobé financování, do maximální výše 200 miliard EUR, které lze použít na výplaty v rámci stávajících programů finanční pomoci, jakož i na programy finanční pomoci, které vstoupí v roce 2026 v platnost;
 - b) pokud jde o krátkodobé financování, do maximální nesplacené částky 100 miliard EUR nesplacených úvěrů v kterémkoli okamžiku, a to i z emise pokladničních poukázek EU a jiných nástrojů krátkodobého financování, avšak s výjimkou repo obchodů;
 - c) pokud jde o repo obchody, v souladu s odstavcem 4 do maximální výše 80 miliard EUR.
2. Maximální částka na emisi v rámci dlouhodobého financování činí 25 miliard EUR.
3. Maximální průměrná splatnost dlouhodobého financování činí sedmnáct let.
4. Maximální nesplacená částka vlastních emisí, které mohou být drženy na vlastním účtu za účelem provádění repo obchodů na podporu sekundárního trhu s cennými papíry Unie nebo na mobilizaci krátkodobého financování, se v roce 2026 stanoví na 80 miliard EUR.
5. Pokud částka na účtu uvedeném v článku 14 prováděcího rozhodnutí (EU, Euratom) 2023/2825 překročí částku nezbytnou pro účely držené obezřetnostní hotovosti ve smyslu čl. 2 bodu 7 uvedeného prováděcího rozhodnutí, může Komise provádět operace řízení likvidity v souladu s článkem 8 uvedeného prováděcího rozhodnutí. To Komisi rovněž umožní řídit likviditní operace, jejichž datum splatnosti spadá do následujícího kalendářního roku.

V Bruselu dne 15.12.2025

*Za Komisi
Piotr SERAFIN
člen Komise*