

Βρυξέλλες, 17 Δεκεμβρίου 2025  
(OR. en)

16963/25

ECOFIN 1765  
UEM 642  
FIN 1567  
ECB  
EIB

#### ΔΙΑΒΙΒΑΣΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

---

Αποστολέας:	Για τη Γενική Γραμματέα της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, η κα Martine DEPREZ, Διευθύντρια
Ημερομηνία Παραλαβής:	15 Δεκεμβρίου 2025
Αποδέκτης:	κα Thérèse BLANCHET, Γενική Γραμματέας του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης
Αριθ. εγγρ. Επιτρ.:	C(2025) 8900 final
Θέμα:	ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗ ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 15.12.2025 για τον καθορισμό του πλαισίου για τις δανειοληπτικές πράξεις και τις πράξεις διαχείρισης χρέους και ρευστότητας της Ένωσης το 2026 βάσει της διαφοροποιημένης στρατηγικής χρηματοδότησης

---

Διαβιβάζεται συνημμένως στις αντιπροσωπίες το έγγραφο - C(2025) 8900 final.

σνημμ.: C(2025) 8900 final



Βρυξέλλες, 15.12.2025  
C(2025) 8900 final

**ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗ ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ**

**της 15.12.2025**

**για τον καθορισμό του πλαισίου για τις δανειοληπτικές πράξεις και τις πράξεις  
διαχείρισης χρέους και ρευστότητας της Ένωσης το 2026 βάσει της διαφοροποιημένης  
στρατηγικής χρηματοδότησης**

## ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΗ ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

της 15.12.2025

**για τον καθορισμό του πλαισίου για τις δανειοληπτικές πράξεις και τις πράξεις διαχείρισης χρέους και ρευστότητας της Ένωσης το 2026 βάσει της διαφοροποιημένης στρατηγικής χρηματοδότησης**

Η ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ,

Έχοντας υπόψη τη Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης,

Έχοντας υπόψη τη Συνθήκη περί ιδρύσεως της Ευρωπαϊκής Κοινότητας Ατομικής Ενέργειας,

Έχοντας υπόψη τον κανονισμό (ΕΕ, Ευρατόμ) 2024/2509 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 23ης Σεπτεμβρίου 2024, σχετικά με τους δημοσιονομικούς κανόνες που εφαρμόζονται στον γενικό προϋπολογισμό της Ένωσης (αναδιατύπωση)<sup>1</sup>, και ιδίως το άρθρο 224,

Έχοντας υπόψη την απόφαση (ΕΕ, Ευρατόμ) 2020/2053 του Συμβουλίου, της 14ης Δεκεμβρίου 2020, για το σύστημα των ιδίων πόρων της Ευρωπαϊκής Ένωσης και για την κατάργηση της απόφασης 2014/335/ΕΕ, Ευρατόμ<sup>2</sup>, και ιδίως το άρθρο 5 παράγραφος 1 στοιχείο α),

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

- (1) Το άρθρο 3 της εκτελεστικής απόφασης (ΕΕ, Ευρατόμ) 2023/2825 της Επιτροπής<sup>3</sup> προβλέπει την έκδοση απόφασης-πλαίσου για τη δανειοληψία και τη διαχείριση χρέους και ρευστότητας, η οποία καθορίζει ορισμένα ετήσια ανώτατα όρια για τις δανειοληπτικές πράξεις και τις πράξεις διαχείρισης χρέους και χορηγεί άδεια για πράξεις διαχείρισης ρευστότητας, οι οποίες μπορούν να συναφθούν κατά τη διάρκεια ενός ημερολογιακού έτους στο πλαίσιο της εφαρμογής της διαφοροποιημένης στρατηγικής χρηματοδότησης που θεσπίστηκε με το άρθρο 224 του κανονισμού (ΕΕ, Ευρατόμ) 2024/2509. Σε αυτή τη βάση, είναι απαραίτητο να εκδοθεί ετήσια απόφαση δανειοληψίας για το 2026.
- (2) Είναι αναγκαίο να οριστούν τα ανώτατα όρια για τις δανειοληπτικές πράξεις και τις πράξεις διαχείρισης χρέους για το 2026 μέσω του καθορισμού των μέγιστων ποσών μακροπρόθεσμης και βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης, της μέσης ληκτότητας της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης της Ένωσης και ορίου για το ανά έκδοση ποσό.
- (3) Οι χρηματοδοτικές ανάγκες θα πρέπει, με την πάροδο του χρόνου, να καλυφθούν με την έκδοση μακροπρόθεσμων χρηματοδοτικών μέσων. Το μέγιστο ποσό μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης για το 2026 θα πρέπει να βασίζεται στα ποσά των προβλεπόμενων εκταμιεύσεων που κοινοποιούνται από τους διατάκτες των

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

<sup>2</sup> EE L 424 της 15.12.2020, σ. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dec/2020/2053/oj>

<sup>3</sup> EE L, 2023/2825, 18.12.2023, ELI: [http://data.europa.eu/eli/dec\\_impl/2023/2825/oj](http://data.europa.eu/eli/dec_impl/2023/2825/oj)

προγραμμάτων στη Γενική Διεύθυνση Προϋπολογισμού σύμφωνα με το άρθρο 5 παράγραφοι 2 και 3 της εκτελεστικής απόφασης (ΕΕ, Ευρατόμ) 2023/2825.

- (4) Οι χρηματοδοτικές ανάγκες το 2026 υπαγορεύονται κατά κύριο λόγο από το χρονοδιάγραμμα των εκταμιεύσεων στο πλαίσιο του μηχανισμού ανάκαμψης και ανθεκτικότητας (στο εξής: ΜΑΑ) που θεσπίστηκε με τον κανονισμό (ΕΕ) 2021/241 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου<sup>4</sup>. Οι χρηματοδοτικές ανάγκες για τον ΜΑΑ που λαμβάνονται υπόψη για τους σκοπούς της παρούσας απόφασης αντικατοπτρίζουν τα τελευταία ποσά που ήταν γνωστά κατά τον χρόνο έκδοσης μετά τις τελευταίες αναθεωρήσεις των σχεδίων ανάκαμψης και ανθεκτικότητας των κρατών μελών.
- (5) Η προχρηματοδότηση και η περαιτέρω χρηματοδότηση δανείων στο πλαίσιο του μέσου δράσης για την ασφάλεια στην Ευρώπη (SAFE) θα αυξήσουν τις χρηματοδοτικές ανάγκες το 2026. Τέλος, ομόλογα ύψους 33 δισ. EUR, τα οποία εκδόθηκαν στο πλαίσιο της διαφοροποιημένης στρατηγικής χρηματοδότησης από το 2021, θα λήξουν το 2026 και θα χρειαστεί να αναχρηματοδοτηθούν.
- (6) Για να διασφαλιστεί η κάλυψη των αναγκών εκταμίευσης για όλα τα προγράμματα στο πλαίσιο της διαφοροποιημένης στρατηγικής χρηματοδότησης, η παρούσα απόφαση θα πρέπει επίσης να επαρκεί για την κάλυψη νέων προγραμμάτων χρηματοδοτικής συνδρομής που θα εγκριθούν μετά την έναρξη ισχύος της. Δεδομένης της αβεβαιότητας σχετικά με τα τελικά ποσά που θα χρειαστούν για τα καθιερωμένα προγράμματα και για την κάλυψη απρόβλεπτων αναγκών, τα ανώτατα όρια πρέπει να περιλαμβάνουν απόθεμα ασφαλείας.
- (7) Παράλληλα με τις εκροές, ο σχεδιασμός της χρηματοδότησης της Ένωσης για το 2026 θα πρέπει επίσης να λαμβάνει υπόψη τις εισροές που θα προκύψουν από την πρόωρη αποπληρωμή δανείων του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Χρηματοοικονομικής Σταθεροποίησης (EMXΣ). Η πρόσφατη αλλαγή στην εκτελεστική απόφαση (ΕΕ, Ευρατόμ) 2023/2825 επιτρέπει στην Ένωση να ζητά πρόωρες αποπληρωμές στο πλαίσιο της στρατηγικής χρηματοδότησής της. Η παρούσα ετήσια απόφαση δανειοληψίας λαμβάνει υπόψη πρόωρη αποπληρωμή έως και 10 δισ. EUR. Οι εισροές αυτές μπορούν να χρησιμοποιηθούν για να μειωθεί η ανάγκη έκδοσης νέων δανείων για τη χρηματοδότηση άλλων προγραμμάτων.
- (8) Στη βάση αυτών των συνδυασμένων αναγκών χρηματοδότησης, είναι σκόπιμο να καθοριστεί το ανώτατο ποσό της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης το 2026 σε 200 δισ. EUR. Το ανώτατο αυτό ποσό καθορίζεται λαμβανομένων υπόψη των προβλεπόμενων αναγκών πληρωμών και αναχρηματοδότησης το 2026, με συνεκτίμηση των ενδεχόμενων χρηματοδοτικών αναγκών που θα καλυφθούν από βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση. Το ποσό αυτό μπορεί να υπερβαίνει κατά ένα περιορισμένο περιθώριο τους στόχους χρηματοδότησης που θα κοινοποιηθούν στην αγορά μέσω εξαμηνιαίων σχεδίων χρηματοδότησης. Τα επιδιωκόμενα μεγέθη που κοινοποιούνται μέσω των εν λόγω σχεδίων αντιπροσωπεύουν τη σταθμισμένη καθοδήγηση της Επιτροπής προς τους επενδυτές σχετικά με τις σκοπούμενες εκδόσεις κατά την προσεχή περίοδο.

---

<sup>4</sup> Κανονισμός (ΕΕ) 2021/241 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 12ης Φεβρουαρίου 2021, για τη θέσπιση του μηχανισμού ανάκαμψης και ανθεκτικότητας (ΕΕ L 57 της 18.2.2021, σ. 17, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2021/241/oj>).

- (9) Για να καλυφθούν οι μεγάλες ανάγκες χρηματοδότησης που απορρέουν από τον αυξανόμενο αριθμό των προγραμμάτων, των οποίων η χρηματοδότηση βασίζεται στην έκδοση ομολόγων της ΕΕ, η μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση θα πρέπει να συμπληρωθεί με βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση, όπως και τα προηγούμενα έτη και ακόμα περισσότερο το 2026. Δεδομένης της συνεχιζόμενης αβεβαιότητας σχετικά με τα ποσά που απαιτούνται για ορισμένα χρηματοδοτικά προγράμματα, η εξάρτηση από τη βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση θα αυξηθεί το 2026. Η βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση δεν συνεπάγεται μακροπρόθεσμες δαπάνες εξυπηρέτησης του χρέους και, ως εκ τούτου, αποτελεί πιο αποδοτική χρηματοδοτική λύση για την αβέβαιη συνιστώσα των χρηματοδοτικών αναγκών, η οποία είναι υψηλότερη το 2026 σε σύγκριση με τα προηγούμενα έτη. Ωστόσο, η μεγαλύτερη εξάρτηση από τη βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση αυξάνει την έκθεση της Ένωσης σε αυξήσεις των επιτοκίων και, ως εκ τούτου, η χρηματοδότηση αυτή θα πρέπει να χρησιμοποιείται μόνο σε προσωρινή βάση και για την αντιμετώπιση της αβεβαιότητας σχετικά με ενδεχόμενες μακροπρόθεσμες χρηματοδοτικές ανάγκες κατά τη διάρκεια του έτους. Θα πρέπει να καθοριστεί ανώτατο ποσό 100 δισ. EUR για τις εκκρεμείς πιστώσεις στο πλαίσιο του προγράμματος γραμματίων της ΕΕ και άλλων παρόμοιων εργαλείων για την κάλυψη βραχυπρόθεσμων αναγκών ρευστότητας, όπως τα πιστωτικά όρια.
- (10) Εκτός από τα ποσά που θα συγκεντρωθούν μέσω του προγράμματος γραμματίων της ΕΕ, θα πρέπει να θεσπιστεί χωριστό όριο για τη βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση που συγκεντρώνεται μέσω εξασφαλισμένων συναλλαγών χρηματαγοράς (συναλλαγές αγοράς και επαναπώλησης για την παροχή ενός πρόσθετου μέσου για την κινητοποίηση ρευστότητας, ανάλογα με τις ανάγκες). Ως εκ τούτου, είναι σκόπιμο να καθοριστεί μέγιστο εκκρεμές ποσό τίτλων της Ένωσης ύψους 80 δισ. EUR, το οποίο θα τηρείται για ίδιο λογαριασμό και θα χρησιμοποιείται για την άντληση προσωρινής χρηματοδότησης.
- (11) Το μέγιστο εκκρεμές ποσό ανά έκδοση θα πρέπει να καθοριστεί ώστε να αντανakλά τον κίνδυνο συγκέντρωσης κατά τη ληκτότητα. Προκειμένου οι μακροπρόθεσμες χρηματοδοτικές πράξεις της Επιτροπής να τύχουν θετικής υποδοχής, η μέγιστη ληκτότητα ανά έκδοση θα πρέπει να είναι αρκετά υψηλή ώστε να ευνοεί τη ρευστότητα των εκδιδόμενων ομολόγων, προκειμένου να μειωθεί το κόστος μέσω της προσέλκυσης του ενδιαφέροντος περισσότερων επενδυτών.
- (12) Για να διευκολυνθεί η εφαρμογή του προγράμματος ομολόγων το 2026, το μέγιστο ποσό ανά έκδοση θα πρέπει να οριστεί σε 25 δισ. EUR.
- (13) Η μέγιστη μέση ληκτότητα της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης θα πρέπει να διασφαλίζει επαρκή ευελιξία κατά την υλοποίηση των προγραμμάτων που υπάγονται στη διαφοροποιημένη στρατηγική χρηματοδότησης, αφενός, για την προσέλκυση της ζήτησης από μέρους των επενδυτών και, αφετέρου, για την παράλληλη τήρηση των ορίων που συνδέονται με τις δημοσιονομικές ικανότητες για την κάλυψη ενδεχόμενων υποχρεώσεων. Εάν ληφθούν υπόψη οι τρέχουσες συνθήκες της αγοράς, το ενδιαφέρον των επενδυτών για όλο το φάσμα ληκτότητας και διαθέσιμης δημοσιονομικής ικανότητας, η μέγιστη μέση ληκτότητα της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης κατά την έκδοση θα πρέπει να οριστεί στα 17 έτη.
- (14) Τα ταμειακά υπόλοιπα μπορούν να συσσωρεύονται στον λογαριασμό της Επιτροπής στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα όταν οι εκταμειώσεις καθυστερούν ως προς το προβλεπόμενο χρονοδιάγραμμα και τον σχετικό ρυθμό έκδοσης. Η Επιτροπή θα πρέπει να μπορεί να δημιουργεί ταμειακά υπόλοιπα προδραστικά, προκειμένου να καλύπτει σημαντικές ανάγκες εκταμίευσης για παρατεταμένο χρονικό διάστημα. Η

Επιτροπή θα πρέπει να εξουσιοδοτηθεί να διαχειρίζεται ενεργά τα ποσά που υπερβαίνουν τα προληπτικά ταμειακά διαθέσιμα που ορίζονται στο άρθρο 2 παράγραφος 7 της εκτελεστικής απόφασης (ΕΕ, Ευρατόμ) 2023/2825. Θα πρέπει να εξουσιοδοτηθεί για την ανάληψη πράξεων διαχείρισης ρευστότητας το 2026, με σκοπό την αποτελεσματική διαχείριση της πλεονάζουσας ρευστότητας. Μέσω της εν λόγω εξουσιοδότησης η Επιτροπή μπορεί να διατηρεί ανοικτές θέσεις οι οποίες εκτείνονται στο επόμενο ημερολογιακό έτος. Αυτό θα πρέπει να εφαρμόζεται βάσει της στρατηγικής διαχείρισης ρευστότητας που αναφέρεται στο άρθρο 8 παράγραφος 3 της εκτελεστικής απόφασης (ΕΕ, Ευρατόμ) 2023/2825,

ΑΠΟΦΑΣΙΖΕΙ:

*Άρθρο μόνο*

1. Από την 1η Ιανουαρίου 2026 έως την 31η Δεκεμβρίου 2026, η Επιτροπή υλοποιεί πράξεις εντός του ακόλουθου πλαισίου και των ακόλουθων ορίων:
  - α) μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση, έως μέγιστο ποσό 200 δισ. EUR, η οποία μπορεί να χρησιμοποιηθεί για εκταμιεύσεις στο πλαίσιο υφιστάμενων προγραμμάτων χρηματοδοτικής συνδρομής, καθώς και για προγράμματα χρηματοδοτικής συνδρομής που τίθενται σε ισχύ το 2026·
  - β) βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση, έως μέγιστο εκκρεμές ποσό 100 δισ. EUR για εκκρεμείς πιστώσεις, ανά πάσα στιγμή, μεταξύ άλλων από την έκδοση γραμματίων της ΕΕ και άλλων βραχυπρόθεσμων χρηματοδοτικών μέσων εκτός των πράξεων επαναγοράς·
  - γ) πράξεις επαναγοράς σύμφωνα με την παράγραφο 4 για μέγιστο ποσό έως 80 δισ. EUR.
2. Το μέγιστο ανά έκδοση ποσό μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης ορίζεται σε 25 δισ. EUR.
3. Η μέγιστη μέση ληκτότητα της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης ορίζεται στα 17 έτη.
4. Το μέγιστο εκκρεμές ποσό ιδίων εκδόσεων που μπορεί να τηρείται για ίδιο λογαριασμό με σκοπό τη διενέργεια πράξεων επαναγοράς για τη στήριξη της δευτερογενούς αγοράς κινητών αξιών της Ένωσης ή την κινητοποίηση βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης ανέρχεται σε 80 δισ. EUR το 2026.
5. Όταν το ποσό στον λογαριασμό που αναφέρεται στο άρθρο 14 της εκτελεστικής απόφασης (ΕΕ, Ευρατόμ) 2023/2825 υπερβαίνει το ποσό που είναι αναγκαίο για τα προληπτικά ταμειακά διαθέσιμα που ορίζονται στο άρθρο 2 παράγραφος 7 της εν λόγω εκτελεστικής απόφασης, η Επιτροπή μπορεί να εκτελεί πράξεις διαχείρισης ρευστότητας σύμφωνα με το άρθρο 8 της εν λόγω εκτελεστικής απόφασης. Με τον τρόπο αυτό, η Επιτροπή έχει τη δυνατότητα να διαχειρίζεται πράξεις παροχής ρευστότητας με ημερομηνία λήξης εντός του επόμενου ημερολογιακού έτους.

Βρυξέλλες, 15.12.2025

*Για την Επιτροπή  
Piotr SERAFIN  
Μέλος της Επιτροπής*