

Brüssel, 17. detsember 2025
(OR. en)

16963/25

ECOFIN 1765
UEM 642
FIN 1567
ECB
EIB

SAATEMÄRKUSED

Saatja:	Euroopa Komisjoni peasekretär, allkirjastanud Martine DEPREZ, direktor
Kättesaamise kuupäev:	15. detsember 2025
Saaja:	Thérèse BLANCHET, Euroopa Liidu Nõukogu peasekretär
Komisjoni dok nr:	C(2025) 8900 final
Teema:	KOMISJONI RAKENDUSOTSUS, 15.12.2025, millega kehtestatakse mitmekesise rahastamise strateegia raames 2026. aastal tehtavate liidu laenuvõtmistehingute ja võlahaldus- ning likviidsusjuhtimise toimingute raamistik

Käesolevaga edastatakse delegatsioonidele dokument C(2025) 8900 final.

Lisatud: C(2025) 8900 final



Brüssel, 15.12.2025
C(2025) 8900 final

KOMISJONI RAKENDUSOTSUS,

15.12.2025,

millega kehtestatakse mitmekesise rahastamise strateegia raames 2026. aastal tehtavate liidu laenuvõtmistehingute ja võlahaldus- ning likviidsusjuhtimise toimingute raamistik

KOMISJONI RAKENDUSOTSUS,

15.12.2025,

millega kehtestatakse mitmekesise rahastamise strateegia raames 2026. aastal tehtavate liidu laenuvõtmistehingute ja võlahaldus- ning likviidsusjuhtimise toimingute raamistik

EUROOPA KOMISJON,

võttes arvesse Euroopa Liidu toimimise lepingut,

võttes arvesse Euroopa Aatomienergiaühenduse asutamislepingut,

võttes arvesse Euroopa Parlamendi ja nõukogu 23. septembri 2024. aasta määrust (EL, Euratom) 2024/2509,¹ mis käsitleb liidu üldeelarve suhtes kohaldatavaid finantsreegleid (uuesti sõnastatud), eriti selle artiklit 224,

võttes arvesse nõukogu 14. detsembri 2020. aasta otsust (EL, Euratom) 2020/2053,² mis käsitleb Euroopa Liidu omavahendite süsteemi ning millega tunnistatakse kehtetuks otsus 2014/335/EL, Euratom, eriti selle artikli 5 lõike 1 punkti a,

ning arvestades järgmist:

- (1) Komisjoni rakendusotsuse (EL, Euratom) 2023/2825³ artikliga 3 on ette nähtud laenuvõtmise, võlahalduse ja likviidsusjuhtimise raamistiku vastuvõtmine; raamistikuga kehtestatakse laenuvõtmis- ja võlahaldustoimingutele teatavad maksimaalsed iga-aastased piirmäärad ning antakse luba likviidsusjuhtimise toiminguteks, mida saab teha kalendriaasta jooksul määruse (EL, Euratom) 2024/2509 artikli 224 kohaselt kehtestatud mitmekesise rahastamise strateegia rakendamiseks. Selle põhjal tuleb 2026. aastaks võtta vastu iga-aastane laenuvõtmisotsus.
- (2) Laenuvõtmistehingutele ja võlahaldustoimingutele on vaja kehtestada 2026. aastaks maksimaalsed piirmäärad, määrates selleks kindlaks pikaajalise ja lühiajalise rahastamise maksimumsummad, liidu pikaajalise rahastamise keskmise maksetähtaja ja maksimumsumma emissiooni kohta.
- (3) Rahastamisvajadused tuleks aja jooksul katta pikaajaliste rahastamisvahendite emiteerimisega. Pikaajalise rahastamise maksimumsumma 2026. aastaks peaks põhinema kavandatud väljamaksete summadel, mille programmi eelarvevahendite käsutajad on edastanud eelarve peadirektoraadile kooskõlas rakendusotsuse (EL, Euratom) 2023/2825 artikli 5 lõigetega 2 ja 3.
- (4) Rahastamisvajadused 2026. aastaks on peamiselt tingitud Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrusega (EL) 2021/241⁴ loodud taaste- ja vastupidavusraha

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

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

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

⁴ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 12. veebruari 2021. aasta määrus (EL) 2021/241, millega luuakse taaste- ja vastupidavusraha (ELT L 57, 18.2.2021, lk 17, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2021/241/oj>).

väljamaksete ajakavast. Käesoleva otsuse kohaldamisel arvesse võetud taaste- ja vastupidavusrahastu rahastamisvajadused kajastavad vastuvõtmise ajal teadaolevaid uusimaid summasid pärast liikmesriikide taaste- ja vastupidavuskavade viimast läbivaatamist.

- (5) Laenude eelmaksed ja täiendav rahastamine Euroopa julgeolekumeetmete rahastamisvahendi (SAFE) raames suurendavad 2026. aasta rahastamisvajadusi. Lisaks on mitmekesise rahastamise strateegia raames alates 2021. aastast emiteeritud 33 miljardi euro väärtuses võlakirju, mille maksetähtpäev on 2026. aastal ja mis tuleb refinantseerida
- (6) Selleks, et tagada kõigi programmide väljamaksevajaduste katmine mitmekesise rahastamise strateegia raames, peaks käesolev otsus olema piisav ka uute finantsabiprogrammide vajaduste katmiseks, mis võetakse vastu pärast käesoleva otsuse jõustumist. Võttes arvesse ebakindlust seoses kehtestatud programmide jaoks vajalike lõplike summadega ja selleks, et katta ettenägematuid vajadusi, peavad ülemmäärad sisaldama ohutusvaru.
- (7) Lisaks vahendite väljavoolule tuleks 2026. aastal liidu rahastamise kavandamisel arvesse võtta ka Euroopa finantsstabiilsusmehhanismi (EFSM) raames antud laenude ennetähtaegsest tagasimaksmisest tulenevaid laekumisi. Rakendusotsuse (EL, Euratom) 2023/2825 hiljutine muutmine võimaldab liidul rakendada selliseid ennetähtaegseid tagasimakseid oma rahastamisstrateegia osana. Käesolevas igaaastases laenuvõtmisotsuses võetakse arvesse ennetähtaegseid tagasimakseid kuni 10 miljardi euro ulatuses. Neid laekumisi saab kasutada selleks, et vähendada vajadust emiteerida uusi võlakirju muude programmide rahastamiseks.
- (8) Nende kombineeritud rahastamisvajaduste põhjal on asjakohane määrata pikaajalise rahastamise maksimumsummaks 2026. aastal 200 miljardit eurot. Maksimumsumma kindlaksmääramisel võetakse arvesse 2026. aastaks prognoositavaid makse- ja refinantseerimisvajadusi, pidades silmas võimalikke rahastamisvajadusi, mis tuleb katta lühiajalise rahastamise kaudu. Kõnealune summa võib piiratud ulatuses ületada rahastamisesmärke, millest teavitatakse turgu pooleaastaste rahastamiskavade kaudu. Kõnealuste kavade kaudu teatavaks tehtud sihtsummad kujutavad endast komisjoni suuniseid investoritele tuleva ajavahemiku jooksul kavandatavate emissioonide kohta.
- (9) Selleks et rahuldada suuri rahastamisvajadusi, mille põhjuseks on asjaolu, et üha rohkemate programmide rahastamine sõltub ELi pikaajaliste võlakirjade emiteerimisest, tuleks pikaajalist rahastamist täiendada lühiajalise rahastamisega, nagu varasematel aastatel, ja 2026. aastal täiendavas ulatuses. Arvestades mõne rahastamisprogrammi jaoks vajalike summade osas valitsevat ebakindlust, toetatakse 2026. aastal rohkem lühiajalisele rahastamisele. Lühiajaline rahastamine võimaldab vältida pikaajalisi võla teenindamise kulusid ja on seega tõhusam rahastamislahendus rahastamisvajaduste ebakindla komponendi puhul, mis on 2026. aastal eelmiste aastatega võrreldes suurem. Suurem sõltuvus lühiajalisest rahastamisest suurendab siiski liidu haavatavust intressimäärade tõusu suhtes ning seetõttu tuleks lühiajalist rahastamist kasutada üksnes ajutiselt ja selleks, et vähendada aasta jooksul tekkida võivate pikaajaliste rahastamisvajadustega seotud ebakindlust. Lühiajaliste likviidsusvajaduste rahuldamiseks tuleks ELi lühiajaliste võlakirjade programmi ja muude sarnaste vahendite, näiteks krediidiinide, tagasimaksmata krediidi maksimumsummaks kehtestada 100 miljardit eurot.
- (10) Lisaks ELi lühiajaliste võlakirjade programmi kaudu kogutud summadele tuleks kehtestada eraldi piirmäär tagatud rahaturutehingute kaudu saadud lühiajalisele

rahastamisele (pöördrepotehingud, millega pakutakse vajaduse korral täiendavaid vahendeid likviidsuse kasutuselevõtmiseks). Seetõttu on asjakohane kehtestada liidu väärtpaberite maksimaalseks tagasimaksmata summaks 80 miljardit eurot, mida võib hoida oma kontol ja kasutada ajutise rahastuse hankimiseks.

- (11) Kehtestada tuleks maksimaalne tagasimaksmata summa emissiooni kohta, mis kajastab kontsentratsiooniriski maksetähtajal. Selleks et komisjoni pikaajalised rahastamistoimingud leiaksid soodsa vastuvõtu, peaks maksimaalne maksetähtaeg emissiooni kohta olema piisavalt pikk, et soodustada emiteeritud võlakirjade likviidsust, nii et see vähendaks kulusid ja meelitaks ligi rohkem investoreid.
- (12) Võlakirjaprogrammi rakendamise hõlbustamiseks 2026. aastal peaks maksimaalne summa emissiooni kohta olema 25 miljardit eurot.
- (13) Pikaajalise rahastamise maksimaalne keskmine maksetähtaeg peaks tagama mitmekesise rahastamise strateegiaga hõlmatud programmide rakendamisel piisava paindlikkuse, et meelitada ligi investoreid, järgides samal ajal fiskaalvõimekusega seotud ülempiire, et täita tingimuslikke kohustusi. Võttes arvesse praeguseid turutingimusi, investorite huvi tähtaegade lõikes ja olemasolevat fiskaalvõimekust, peaks pikaajalise rahastamise maksimaalne keskmine maksetähtaeg emiteerimisel olema 17 aastat.
- (14) Kui väljamaksed jäävad kavandatud ajakavast ja sellega seotud emissioonitempost maha, võivad komisjoni kontole Euroopa Keskpangas kuhjuda rahavarud. Komisjonil peaks olema võimalik luua ennetavalt rahavaru, et olla valmis rahuldama pika aja jooksul suuri väljamaksevajadusi. Komisjonil peaks olema õigus aktiivselt hallata summasid, mis ületavad rakendusotsuse (EL, Euratom) 2023/2825 artikli 2 punktis 7 osutatud usaldatavusnõuete kohast rahavaru. Tuleks anda luba teha 2026. aastal likviidsusjuhtimise toiminguid, et ülemäärast likviidsust tõhusalt juhtida. See luba võimaldab komisjonil säilitada avatuna positsioonid, mis ulatuvad järgmise kalendriaastasse. Seda tuleks teha rakendusotsuse (EL, Euratom) 2023/2825 artikli 8 lõikes 3 osutatud likviidsusjuhtimise strateegia alusel,

ON TEINUD JÄRGMISE OTSUSE:

Ainus artikkel

1. Alates 1. jaanuarist 2026 kuni 31. detsembrini 2026 teeb komisjon toiminguid järgmise raamistiku kohaselt ja järgmistes piirmäärades:
 - (a) pikaajaline rahastamine maksimaalselt summas 200 miljardit eurot, mida võidakse kasutada olemasolevate finantsabiprogrammide väljamaksete tarbeks ning 2026. aastal jõustuvate finantsabiprogrammide tarbeks;
 - (b) lühiajaline rahastamine, mille maksimaalne tagasimaksmata krediidi summa ei ületa ühelgi ajal 100 miljardit eurot, sealhulgas ELi lühiajaliste võlakirjade ja muude lühiajaliste rahastamisvahendite emiteerimine, kuid mitte repotehingud;
 - (c) lõike 4 kohaste repotehingute puhul maksimaalselt 80 miljardit eurot.
2. Maksimaalne summa pikaajalise rahastamise emissiooni kohta on 25 miljardit eurot.
3. Pikaajalise rahastamise maksimaalne keskmine maksetähtaeg on 17 aastat.
4. Enda emissioonide maksimaalne tagasimaksmata summa, mida võib hoida oma kontrol repotehingute tegemiseks, et toetada liidu väärtpaberite järelturgu või saada lühiajalist rahastust, on 2026. aastal 80 miljardit eurot.
5. Kui rakendusotsuse (EL, Euratom) 2023/2825 artiklis 14 osutatud kontrol olev summa ületab summat, mis on vajalik kõnealuse rakendusotsuse artikli 2 lõikes 7 määratletud usaldatavusnõuete kohase rahavaru tagamiseks, võib komisjon teha likviidsusjuhtimise toiminguid kooskõlas kõnealuse rakendusotsuse artikliga 8. See võimaldab komisjonil juhtida ka likviidsusoperatsioone, mille maksetähtaeg langeb järgmisse kalendriaastasse.

Brüssel, 15.12.2025

*Komisjoni nimel
Piotr SERAFIN
komisjoni liige*