



Bryssel, 17. joulukuuta 2025
(OR. en)

16963/25

ECOFIN 1765
UEM 642
FIN 1567
ECB
EIB

SAATE

Lähtettäjä: Euroopan komission pääsihteeri, allekirjoittajana johtaja Martine
DEPREZ

Saapunut: 15. joulukuuta 2025

Vastaanottaja: Thérèse BLANCHET, Euroopan unionin neuvoston pääsihteeri

Kom:n asiak. nro: C(2025) 8900 final

Asia: KOMISSION TÄYTÄNTÖÖNPANOPÄÄTÖS,
annettu 15.12.2025,
monipuolisen varainhankintastrategian mukaisia unionin lainanotto-,
velanhallinta- ja likviditeetinhallintatoimia koskevan kehityksen
vahvistamisesta vuodeksi 2026

Valtuuskunnille toimitetaan oheisena asiakirja C(2025) 8900 final.

Liite: C(2025) 8900 final



Bryssel 15.12.2025
C(2025) 8900 final

KOMISSION TÄYTÄNTÖÖNPANOPÄÄTÖS,

annettu 15.12.2025,

monipuolisen varainhankintastrategian mukaisia unionin lainanotto-, velanhallinta- ja likviditeetinhallintatoimia koskevan kehyksen vahvistamisesta vuodeksi 2026

KOMISSION TÄYTÄNTÖÖNPANOPÄÄTÖS,

annettu 15.12.2025,

monipuolisen varainhankintastrategian mukaisia unionin lainanotto-, velanhallinta- ja likviditeetinhallintatoimia koskevan kehyksen vahvistamisesta vuodeksi 2026

EUROOPAN KOMISSIO, joka

ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen,

ottaa huomioon Euroopan atomienergiayhteisön perustamissopimuksen,

ottaa huomioon unionin yleiseen talousarvioon sovellettavista varainhoitosäännöistä (uudelleenlaadittu) 23 päivänä syyskuuta 2024 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU, Euratom) 2024/2509¹ ja erityisesti sen 224 artiklan,

ottaa huomioon Euroopan unionin omien varojen järjestelmästä ja päätöksen 2014/335/EU, Euratom kumoamisesta 14 päivänä joulukuuta 2020 annetun neuvoston päätöksen (EU, Euratom) 2020/2053² ja erityisesti sen 5 artiklan 1 kohdan a alakohdan,

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Komission täytäntöönpanopäätöksen (EU, Euratom) 2023/2825³ 3 artiklassa säädetään sellaisen lainanottoa, velanhallintaa ja likviditeetinhallintaa koskevan puitepäätöksen hyväksymisestä, jossa vahvistetaan lainanotto- ja velanhallintatoimien vuotuiset enimmäismäärät ja myönnetään lupa likviditeetinhallintatoimiin, jotka voidaan tehdä kalenterivuoden aikana asetuksen (EU, Euratom) 2024/2509 224 artiklan mukaisesti vahvistetun hajautetun rahoitusstrategian (monipuolisen varainhankintastrategian) toteuttamiseksi. Tämän perusteella on tarpeen hyväksyä vuotuinen lainanottopäätös vuodeksi 2026.
- (2) Lainanotto- ja velanhallintatoimille on vahvistettava enimmäismäärät vuodeksi 2026 määrittämällä pitkäaikaisen ja lyhytaikaisen varainhankinnan enimmäismäärät ja vahvistamalla unionin pitkäaikaisen varainhankinnan keskimääräinen maturiteetti sekä enimmäismäärä liikkeeseenlaskua kohti.
- (3) Varainhankintatarpeet olisi ajan mittaan täytettävä laskemalla liikkeeseen pitkäaikaisia varainhankintavälineitä. Pitkäaikaisen varainhankinnan enimmäismäärän olisi vuonna 2026 perustuttava ennakoitujen maksujen määriin, jotka ohjelman tulojen ja menojen hyväksyjät ovat ilmoittaneet budjettipääosastolle täytäntöönpanopäätöksen (EU, Euratom) 2023/2825 5 artiklan 2 ja 3 kohtaa noudattaen.

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

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

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

- (4) Vuoden 2026 varainhankintatarpeet perustuvat etupäässä Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) 2021/241⁴ perustetun elpymis- ja palautumistukivälineen mukaiseen maksuaikatauluun. Elpymis- ja palautumistukivälineeseen liittyvät varainhankintatarpeet, jotka on otettu huomioon tässä päätöksessä, vastaavat hyväksymisajankohtana tiedossa olevia, jäsenvaltioiden elpymis- ja palautumissuunnitelmien uusimpiin tarkistuksiin perustuvia viimeisimpiä määriä.
- (5) Euroopan turvallisuutta edistävästä välineestä (SAFE) myönnettävien lainojen ennakkorahoitus ja myöhempi rahoittaminen kasvattavat varainhankintatarpeita vuonna 2026. Lisäksi monipuolisen varainhankintastrategian mukaisesti vuodesta 2021 lähtien liikkeeseen lasketut 33 miljardin euron joukkolainat erääntyvät vuonna 2026, ja ne on jälleenrahoitettava.
- (6) Jotta voidaan varmistaa, että kaikkien ohjelmien maksutarpeet voidaan kattaa monipuolisen varainhankintastrategian mukaisesti, tämän päätöksen perusteella olisi kyettävä kattamaan myös sen voimaantulon jälkeen hyväksyttävät uudet rahoitusapuohjelmat. Koska jo perustettuja ohjelmia varten tarvittavista lopullisista määristä ei ole varmuutta ja koska on voitava vastata ennakoimattomiin tarpeisiin, enimmäismääriin on sisällytettävä varotoimena tietty puskuri.
- (7) Ulosvirtausten lisäksi vuotta 2026 koskevassa unionin varainhankinnan suunnittelussa olisi otettava huomioon myös sisäänvirtaukset, joita saadaan Euroopan rahoitusenvakautusmekanismiin (ERVM) lainojen ennaikaisesta takaisinmaksusta. Täytäntöönpanopäätökseen (EU, Euratom) 2023/2825 äskettäin tehdyn muutoksen nojalla unioni voi toteuttaa tällaisia ennaikaisia takaisinmaksuja osana varainhankintastrategiaansa. Tässä vuotuisessa lainanottopäätöksessä on otettu huomioon enintään 10 miljardin euron ennaikainen takaisinmaksu. Näiden sisäänvirtausten avulla voidaan vähentää uuden velan liikkeeseenlaskun tarvetta muiden ohjelmien rahoittamiseksi.
- (8) Yhteenlaskettujen varainhankintatarpeiden perusteella pitkäaikaisen varainhankinnan enimmäismääräksi vuonna 2026 on aiheellista asettaa 200 miljardia euroa. Enimmäismäärässä otetaan huomioon ennustetut maksu- ja jälleenrahoitustarpeet vuonna 2026 sekä mahdolliset varainhankintatarpeet, jotka on katettava lyhytaikaisella varainhankinnalla. Kyseinen määrä saattaa jossain määrin ylittää varainhankinnan tavoitteet, jotka ilmoitetaan markkinoille puolivuositain laadittavissa varainhankintasuunnitelmissa. Näissä suunnitelmissa ilmoitetut tavoitevolyymit ovat sijoittajille tarkoitettu komission punnittu linjaus tulevaksi kaudeksi suunnitteilla olevista liikkeeseenlaskuista.
- (9) Koska yhä useampien ohjelmien rahoitus perustuu EU:n joukkolainojen liikkeeseenlaskuun, pitkäaikaista varainhankintaa olisi aiempien vuosien tapaan täydennettävä vuonna 2026 yhä enemmän lyhytaikaisella varainhankinnalla, jotta huomattavat varainhankintatarpeet voidaan tyydyttää. Koska joidenkin varainhankintaohjelmien osalta tarvittaviin määriin liittyy edelleen epävarmuutta, vuonna 2026 on tarkoitus turvautua aiempaa enemmän lyhytaikaiseen varainhankintaan. Lyhytaikaisella varainhankinnalla vältetään pitkäaikaiseen velkaan liittyvät velanhoitokustannukset, ja se on näin ollen tehokkaampi varainhankintaratkaisu varainhankintatarpeiden epävarmalle osuudelle, joka on

⁴ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2021/241, annettu 12 päivänä helmikuuta 2021, elpymis- ja palautumistukivälineen perustamisesta (EUVL L 57, 18.2.2021, s. 17, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2021/241/oj>).

vuonna 2026 suurempi kuin aiempina vuosina. Suurempi riippuvuus lyhytaikaisesta varainhankinnasta lisää kuitenkin unionin altistumista korkojen nousulle, minkä vuoksi tätä keinoa olisi käytettävä vain väliaikaisesti ja silloin kun mahdollisiin pitkäaikaisen varainhankinnan tarpeisiin liittyy vuoden aikana epävarmuutta. EU:n velkasisitumisosohjelman ja muiden vastaavien välineiden kautta liikkeessä olevan velan enimmäismääräksi olisi asetettava 100 miljardia euroa, jotta voidaan täyttää lyhytaikaiset likviditeettitarpeet, kuten luottolimiitit.

- (10) EU:n velkasisitumisosohjelman kautta kerättävien määrien lisäksi olisi asetettava erillinen enimmäismäärä vakuudellisiin rahamarkkinatransaktioihin (takaisinmyyntitransaktiot, joiden avulla voidaan tarvittaessa saada lisää likviditeettiä) perustavalle lyhytaikaiselle varainhankinnalle. Sen vuoksi on aiheellista asettaa omaan lukuun hallussa pidettävien ja väliaikaiseen varainhankintaan käytettävien unionin arvopapereiden enimmäismääräksi 80 miljardia euroa.
- (11) Kunkin liikkeeseenlaskun osalta olisi asetettava liikkeessä oleva enimmäismäärä siten, että siinä otetaan huomioon keskittymäriski erääntymishetkellä. Komission pitkäaikaisen varainhankinnan operaatioiden myönteisen vastaanoton varmistamiseksi enimmäismaturiteetin olisi oltava kunkin liikkeeseenlaskun osalta riittävän pitkä, jotta voidaan tukea liikkeeseen laskettujen joukkolainojen likviditeettiä. Näin voidaan vähentää liikkeeseenlaskun kustannuksia houkuttelemalla enemmän sijoittajia.
- (12) Jotta voidaan helpottaa joukkolainoahjelman toteuttamista vuonna 2026, kunkin liikkeeseenlaskun enimmäismääräksi olisi asetettava 25 miljardia euroa.
- (13) Pitkäaikaisen varainhankinnan keskimääräisellä enimmäismaturiteetilla olisi sijoittajien kysynnän houkuttelemiseksi varmistettava riittävä joustavuus monipuolisen varainhankintastrategian piiriin kuuluvien ohjelmien toteuttamisessa, samalla kun otetaan huomioon rajat, joissa talousarviosta on kapasiteettia kattaa ehdollisia velkoja. Kun otetaan huomioon tämänhetkiset markkinaolosuhteet, sijoittajien kiinnostus eri maturiteetteihin ja talousarviosta käytettävissä oleva kapasiteetti, pitkäaikaisen varainhankinnan keskimääräinen enimmäismaturiteetti liikkeeseenlaskun yhteydessä olisi asetettava 17 vuodeksi.
- (14) Euroopan keskuspankissa olevalle komission tilille voi kertyä käteisvaroja silloin, kun maksuja ei suoriteta suunnitellussa aikataulussa ja sen seurauksena liikkeeseenlaskuvauhti hidastuu. Komission olisi voitava kerryttää käteisvaroja ennakoivasti, jotta voidaan vastata suuriin maksutarpeisiin pidemmällä aikavälillä. Komissiolle olisi annettava valtuudet hallinnoida aktiivisesti määriä, jotka ylittävät täytäntöönpanopäätöksen (EU, Euratom) 2023/2825 2 artiklan 7 alakohdassa määriteltyjen toiminnan vakautta turvaavien käteisvarojen määrän. Olisi annettava lupa toteuttaa likviditeetinhallintatoimia vuonna 2026, jotta ylimääräistä likviditeettiä voidaan hallinnoida tuloksellisesti. Tämän luvan ansiosta komissio voi säilyttää avoimina positiot, jotka ulottuvat seuraavalle kalenterivuodelle. Tämä olisi toteutettava täytäntöönpanopäätöksen (EU, Euratom) 2023/2825 8 artiklan 3 kohdassa tarkoitetun likviditeetinhallintastrategian pohjalta,

ON PÄÄTTÄNYT SEURAAVAA:

Ainoa artikla

1. Komissio toteuttaa 1 päivän tammikuuta 2026 ja 31 päivän joulukuuta 2026 välisenä aikana toimia seuraavan kehyksen sisällä ja seuraavissa rajoissa:
 - a) pitkäaikainen varainhankinta, jonka enimmäismäärä on 200 miljardia euroa ja jonka avulla voidaan suorittaa nykyisten rahoitusapuohjelmien sekä vuonna 2026 voimaan tulevien rahoitusapuohjelmien mukaisia maksuja;
 - b) lyhytaikainen varainhankinta, jonka liikkeessä oleva enimmäismäärä on 100 miljardia euroa liikkeessä olevaa velkaa minä tahansa ajankohtana, mukaan lukien EU:n velkasitoumusten ja muiden lyhytaikaisten varainhankintavälineiden liikkeeseenlasku, lukuun ottamatta takaisinostotransaktioita;
 - c) jäljempänä olevassa 4 kohdassa tarkoitettut takaisinostotransaktiot, joiden enimmäismäärä on 80 miljardia euroa.
2. Pitkäaikaisen varainhankinnan enimmäismäärä liikkeeseenlaskua kohti on 25 miljardia euroa.
3. Pitkäaikaisen varainhankinnan keskimääräinen enimmäismaturiteetti on 17 vuotta.
4. Sellaisten liikkeeseen laskettujen omien instrumenttien maksamatta oleva enimmäismäärä, jotka voidaan pitää hallussa omaan lukuun takaisinostotransaktioiden toteuttamista varten unionin arvopapereiden jälkimarkkinoiden tukemiseksi tai lyhytaikaisen varainhankinnan käynnistämiseksi, on 80 miljardia euroa vuonna 2026.
5. Jos täytäntöönpanopäätöksen (EU, Euratom) 2023/2825 14 artiklassa tarkoitetulla tilillä oleva määrä ylittää määrän, joka tarvitaan kyseisen täytäntöönpanopäätöksen 2 artiklan 7 kohdassa määriteltyjä toiminnan vakautta turvaavia käteisvaroja varten, komissio voi toteuttaa likviditeetin hallintatoimia kyseisen täytäntöönpanopäätöksen 8 artiklan mukaisesti. Näin komissio voi myös hallinnoida likviditeettitoimia, joiden eräpäivä osuu seuraavalle kalenterivuodelle.

Tehty Brysselissä 15.12.2025

*Komission puolesta
Piotr SERAFIN
Komission jäsen*