



Brüsszel, 2025. december 17.
(OR. en)

16963/25

ECOFIN 1765
UEM 642
FIN 1567
ECB
EIB

FEDŐLAP

Küldi:	az Európai Bizottság főtitkára részéről Martine DEPREZ igazgató
Az átvétel dátuma:	2025. december 15.
Címzett:	Thérèse BLANCHET, az Európai Unió Tanácsának főtitkára
Biz. dok. sz.:	C(2025) 8900 final
Tárgy:	A BIZOTTSÁG VÉGREHAJTÁSI HATÁROZATA (2025.12.15.) a diverzifikált finanszírozási stratégia keretében 2026-ban végrehajtandó uniós hitelfelvételi, adósságkezelési és likviditáskezelési műveletek keretrendszerének létrehozásáról

Mellékelten továbbítjuk a delegációknak a következő dokumentumot: C(2025) 8900 final.

Melléklet: C(2025) 8900 final



Brüsszel, 2025.12.15.
C(2025) 8900 final

A BIZOTTSÁG VÉGREHAJTÁSI HATÁROZATA

(2025.12.15.)

**a diverzifikált finanszírozási stratégia keretében 2026-ban végrehajtandó uniós
hitelfelvételi, adósságkezelési és likviditáskezelési műveletek keretrendszerének
létrehozásáról**

A BIZOTTSÁG VÉGREHAJTÁSI HATÁROZATA

(2025.12.15.)

a diverzifikált finanszírozási stratégia keretében 2026-ban végrehajtandó uniós hitelfelvételi, adósságkezelési és likviditáskezelési műveletek keretrendszerének létrehozásáról

AZ EURÓPAI BIZOTTSÁG,

tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre,

tekintettel az Európai Atomenergia-közösséget létrehozó szerződésre,

tekintettel az Unió általános költségvetésére alkalmazandó pénzügyi szabályokról szóló, 2024. szeptember 23-i (EU, Euratom) 2024/2509 európai parlamenti és tanácsi rendeletre (átdolgozás)¹ és különösen annak 224. cikkére,

tekintettel az Európai Unió saját forrásainak rendszeréről és a 2014/335/EU, Euratom határozat hatályon kívül helyezéséről szóló, 2020. december 14-i (EU, Euratom) 2020/2053 tanácsi határozatra² és különösen annak 5. cikke (1) bekezdésének a) pontjára,

mivel:

- (1) Az (EU, Euratom) 2023/2825 bizottsági végrehajtási határozat³ 3. cikke előírja egy olyan forrásbevonási, adósságkezelési és likviditáskezelési kerethatározat elfogadását, amely meghatározza a hitelfelvételi és adósságkezelési műveletekre vonatkozó egyes éves felső határokat, valamint engedélyezi az (EU, Euratom) 2024/2509 rendelet 224. cikkével összhangban létrehozott diverzifikált finanszírozási stratégia végrehajtása során egy naptári éven belül végezhető likviditáskezelési műveleteket. Ennek alapján el kell fogadni a 2026-ra vonatkozó éves forrásbevonási határozatot.
- (2) Ezért 2026-ra meg kell határozni a hitelfelvételi és adósságkezelési műveletekre vonatkozó felső határokat a hosszú és rövid távú finanszírozás maximális összegei, az Unió hosszú távú finanszírozásának maximális átlagos futamideje, valamint a kibocsátásonkénti összeg felső határának meghatározása révén.
- (3) A finanszírozási szükségleteket idővel hosszú távú finanszírozási eszközök kibocsátásával kell kielégíteni. A 2026. évi hosszú távú finanszírozás maximális összegének a tervezett kifizetések összegén kell alapulnia, amelyet a programengedélyező tisztviselők az (EU, Euratom) 2023/2825 végrehajtási határozat 5. cikkének (2) és (3) bekezdésével összhangban közölnek a Költségvetési Főigazgatósággal.

¹ HL L 2024/2509, 2024.9.26., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2509/oj>

² HL L 424., 2020.12.15., 1. o., ELI: <http://data.europa.eu/eli/dec/2020/2053/oj>

³ HL L, 2023/2825, 2023.12.18., ELI: http://data.europa.eu/eli/dec_impl/2023/2825/oj

- (4) A finanszírozási szükségleteket 2026-ban főként az (EU) 2021/241 európai parlamenti és tanácsi rendelettel⁴ létrehozott Helyreállítási és Rezilienciaépítési Eszköz kifizetési ütemterve határozza meg. A Helyreállítási és Rezilienciaépítési Eszközre vonatkozóan a határozat alkalmazásában figyelembe vett finanszírozási szükségletek a tagállamok helyreállítási és rezilienciaépítési terveinek legutóbbi felülvizsgálatát követően az elfogadás időpontjában ismert legfrissebb összegeket tükrözik.
- (5) Az Európa biztonságát szolgáló cselekvési eszköz (SAFE) keretében nyújtott hitelek előfinanszírozása és további finanszírozása 2026-ban növelni fogja a finanszírozási szükségleteket. Végezetül a diverzifikált finanszírozási stratégia keretében 2021 óta kibocsátott kötvények közül 33 milliárd összegű kötvény 2026-ban lejár, és ezeket refinanszírozni kell,
- (6) Annak biztosítása érdekében, hogy a kifizetési igények a diverzifikált finanszírozási stratégia keretébe tartozó valamennyi program esetében fedezve legyenek, a határozatnak elegendőnek kell lennie a hatálybalépését követően elfogadott új pénzügyi támogatási programok fedezésére is. Tekintettel a már meglévő programokhoz szükséges végleges összegekkel kapcsolatos bizonytalanságra és az előre nem látható szükségletekre, a felső határoknak elővigyázatossági puffert kell tartalmazniuk.
- (7) Az Unió 2026. évi finanszírozásának tervezésekor a kiáramlások mellett figyelembe kell venni az európai pénzügyi stabilizációs mechanizmus (EFSM) keretében nyújtott hitelek előtörlesztéséből eredő beáramlásokat is. Az (EU, Euratom) 2023/2825 végrehajtási határozat közelmúltbeli módosítása lehetővé teszi az Unió számára, hogy finanszírozási stratégiájának részeként figyelembe vegye ezeket az előtörlesztéseket. Ez az éves forrásbevonási határozat legfeljebb 10 milliárd EUR összegű előtörlesztést vesz figyelembe. Ezek a beáramlások felhasználhatók arra, hogy csökkentsék az új hitelviszonyt megteremtő értékpapírok más programok finanszírozása érdekében történő kibocsátásának szükségességét.
- (8) E kombinált finanszírozási igények alapján helyénvaló a 2026-ra vonatkozó, hosszú távú finanszírozás maximális összegét 200 milliárd EUR-ban rögzíteni. Ez a maximális összeg a 2026-ra előre jelzett kifizetési és refinanszírozási igények figyelembevételével került meghatározásra, a rövid távú finanszírozással fedezendő esetleges finanszírozási igények figyelembevételével. Az említett összeg korlátozott mértékben meghaladhatja azokat a finanszírozási célokat, amelyeket hat hónapos finanszírozási tervek révén közölnek a piaci szereplőkkel. Az említett terveken keresztül közölt célösszegek a Bizottság által a befektetők számára nyújtott iránymutatásnak felelnek meg, amelyben tájékoztatja őket arról, hogy egy következő időszakban a tervek szerint milyen kibocsátásokra kerül sor.
- (9) Az uniós kötvénykibocsátásra támaszkodó programok növekvő számából eredő nagy finanszírozási szükségletek kielégítése érdekében a hosszú távú finanszírozást a korábbi évekhez hasonlóan rövid távú finanszírozással kell kiegészíteni, és 2026-ban erre várhatóan a korábbiakhoz képest még nagyobb mértékben fog sor kerülni. Tekintettel az egyes finanszírozási programokhoz szükséges összegekkel kapcsolatosan még fennálló bizonytalanságokra, 2026-ban nagyobb mértékben támaszkodnak majd a rövid távú finanszírozásra. A rövid távú finanszírozással

⁴ Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2021/241 rendelete (2021. február 12.) a Helyreállítási és Rezilienciaépítési Eszköz létrehozásáról (HL L 57., 2021.2.18., 17. o., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2021/241/oj>).

elkerülhetők a hosszú távú adósságszolgálati költségek, és ezért hatékonyabb finanszírozási megoldást jelent a finanszírozási igények bizonytalan hányadára, amely az előző évekhez képest magasabb 2026-ban. A rövid távú finanszírozás fokozottabb igénybevétele azonban növeli az Unió kamatláb-emelkedéseknek való kitettségét, ezért azt csak átmenetileg és a hosszú távú finanszírozási igényekkel kapcsolatban az év során esetlegesen felmerülő bizonytalanság kezelésére kell felhasználni. Az uniós kincstárjegyprogram és más hasonló eszközök keretében kint lévő hitelekre vonatkozó felső határt 100 milliárd EUR-ban kell meghatározni a rövid távú likviditási szükségletek, például a hitelkeretekkel összefüggésben felmerülő likviditási szükségletek kielégítése érdekében.

- (10) Az uniós kincstárjegyprogramon keresztül bevont összegek mellett külön korlátot kell megállapítani a fedezett pénzügyi ügyletekből származó rövid távú finanszírozásra vonatkozóan (fordított repoügyletek, amelyek további eszközt biztosítanak a likviditási szükség szerinti mozgósításához). Ezért helyénvaló 80 milliárd EUR maximális kint lévő összeget megállapítani saját számlán tartandó és ideiglenes finanszírozásra felhasználható uniós értékpapirokból.
- (11) Meg kell határozni a kibocsátásonkénti maximális kint lévő összeget, ami tükrözi a lejáratkor várható koncentrációs kockázatot. A Bizottság hosszú távú finanszírozási műveletei kedvező fogadtatásának elősegítése érdekében az egyes kibocsátásokhoz tartozó maximális futamidőnek kellően hosszúnak kell lennie ahhoz, hogy kedvezzen a kibocsátott kötvények likviditásának, ami – több befektető érdeklődésének felkeltése révén – a költségek csökkentéséhez vezet.
- (12) A kötvényprogram 2026-os végrehajtásának megkönnyítése érdekében a kibocsátásonkénti maximális összeget 25 milliárd EUR-ban kell megállapítani.
- (13) A hosszú távú finanszírozás maximális átlagos futamidejének megfelelő rugalmasságot kell biztosítani a diverzifikált finanszírozási stratégia hatálya alá tartozó programok végrehajtása során annak érdekében, hogy vonzza a befektetői keresletet, miközben tiszteletben tartja a függő kötelezettségek fedezésére szolgáló közös fiskális eszközrendszerhez kapcsolódó korlátokat. Figyelembe véve a jelenlegi piaci feltételeket, a különböző lejáratok iránti befektetői érdeklődést, valamint a rendelkezésre álló költségvetési kapacitást, a hosszú távú finanszírozás kibocsátáskori maximális átlagos futamidejét 17 évben kell megállapítani.
- (14) A Bizottság Európai Központi Banknál vezetett számláján készpénzegyenlegek halmozódhatnak fel, ha a kifizetések elmaradnak a tervezett ütemtervtől és az ehhez kapcsolódó kibocsátási ütemtől. A Bizottságnak képesnek kell lennie arra, hogy proaktívan készpénzegyenlegeket képezzen annak érdekében, hogy hosszabb időn keresztül ki tudja elégíteni a jelentős kifizetési igényeket. A Bizottságot fel kell hatalmazni arra, hogy aktívan kezelje az (EU, Euratom) 2023/2825 végrehajtási határozat 2. cikkének (7) bekezdésében meghatározott prudenciális készpénzállományt meghaladó összegeket. A többletlikviditás hatékony kezelése érdekében engedélyezni kell likviditáskezelési műveletek végrehajtását 2026-ban. Ez az engedély lehetővé teszi a Bizottság számára, hogy olyan nyitott pozíciókat tartson fenn, amelyek a következő naptári évre is kiterjednek. Ezt az (EU, Euratom) 2023/2825 végrehajtási határozat 8. cikkének (3) bekezdésében említett likviditáskezelési stratégia alapján kell végrehajtani,

A KÖVETKEZŐKÉPPEN HATÁROZOTT:

Egyetlen cikk

- (1) 2026. január 1-jétől 2026. december 31-ig a Bizottság a következő kereten és korlátokon belül hajt végre műveleteket:
 - a) hosszú távú finanszírozás legfeljebb 200 milliárd EUR összegig, amely felhasználható a meglévő pénzügyi támogatási programok keretében történő kifizetésekre, valamint a 2026-ban hatályba lépő pénzügyi támogatási programokra;
 - b) rövid távú finanszírozás legfeljebb 100 milliárd EUR összegig, egy adott időpontban kint lévő hitel formájában, beleértve az uniós kincstárjegyek és más rövid távú finanszírozási eszközök kibocsátásából származó hitelállományt, a repoügyletek kivételével;
 - c) a (4) bekezdés szerinti repoügyletek esetében legfeljebb 80 milliárd EUR összegig.
- (2) A hosszú távú finanszírozás kibocsátásonkénti maximális összege 25 milliárd EUR.
- (3) A hosszú távú finanszírozás maximális átlagos futamideje 17 év.
- (4) Az uniós értékpapírok másodlagos piacának támogatását vagy rövid távú finanszírozás mozgósítását célzó repoügyletek végrehajtása céljából saját számlán tartható saját kibocsátások maximális kint lévő összege 2026-ban 80 milliárd EUR.
- (5) Amennyiben az (EU, Euratom) 2023/2825 végrehajtási határozat 14. cikkében említett számlán szereplő összeg meghaladja az említett végrehajtási határozat 2. cikkének (7) bekezdésében meghatározott prudenciális készpénzállományhoz szükséges összeget, a Bizottság az említett végrehajtási határozat 8. cikkével összhangban likviditáskezelési műveleteket hajthat végre. Ez lehetővé teszi a Bizottság számára olyan likviditáskezelési műveletek végrehajtását is, amelyek lejáratú időpontja a következő naptári évre esik.

Kelt Brüsszelben, -án/-én. 2025.12.15.

*a Bizottság részéről,
Piotr SERAFIN
a Bizottság tagja*