



Briuselis, 2025 m. gruodžio 17 d.
(OR. en)

16963/25

ECOFIN 1765

UEM 642

FIN 1567

ECB

EIB

PRIDEDAMAS PRANEŠIMAS

nuo:	Europos Komisijos generalinės sekretorės, kurios vardu pasirašo direktorė Martine DEPREZ
gavimo data:	2025 m. gruodžio 15 d.
kam:	Europos Sąjungos Tarybos generalinei sekretorei Thérèse BLANCHET
Komisijos dok. Nr.:	C(2025) 8900 final
Dalykas:	KOMISIJOS ĮGYVENDINIMO SPRENDIMAS 2025 12 15 kuriuo nustatoma Sąjungos 2026 m. skolinimosi, skolos ir likvidumo valdymo operacijų pagal diversifikuotą finansavimo strategiją sistema

Delegacijoms pridedamas dokumentas C(2025) 8900 final.

Priedama: C(2025) 8900 final



Briuselis, 2025 12 15
C(2025) 8900 final

KOMISIJOS ĮGYVENDINIMO SPRENDIMAS

2025 12 15

**kuriuo nustatoma Sąjungos 2026 m. skolinimosi, skolos ir likvidumo valdymo operacijų
pagal diversifikuotą finansavimo strategiją sistema**

KOMISIJOS ĮGYVENDINIMO SPRENDIMAS

2025 12 15

kuriuo nustatoma Sąjungos 2026 m. skolinimosi, skolos ir likvidumo valdymo operacijų pagal diversifikuotą finansavimo strategiją sistema

EUROPOS KOMISIJA,

atsižvelgdama į Sutartį dėl Europos Sąjungos veikimo,

atsižvelgdama į Europos atominės energijos bendrijos steigimo sutartį,

atsižvelgdama į 2024 m. rugsėjo 23 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentą (ES, Euratomas) 2024/2509 dėl Sąjungos bendrajam biudžetui taikomų finansinių taisyklių (nauja redakcija)¹, ypač į jo 224 straipsnį,

atsižvelgdama į 2020 m. gruodžio 14 d. Tarybos sprendimą (ES, Euratomas) 2020/2053 dėl Europos Sąjungos nuosavų išteklių sistemos, kuriuo panaikinamas Sprendimas 2014/335/ES, Euratomas², ypač į jo 5 straipsnio 1 dalies a punktą,

kadangi:

- (1) Komisijos įgyvendinimo sprendimo (ES, Euratomas) 2023/2825³ 3 straipsnyje numatyta priimti pamatinį sprendimą dėl skolinimosi, skolos ir likvidumo valdymo, kuriuo nustatomos tam tikros didžiausios metinės skolinimosi ir skolos valdymo operacijų ribos ir suteikiamas leidimas vykdyti likvidumo valdymo operacijas, kurios gali būti įvykdytos per kalendorinius metus įgyvendinant diversifikuotą finansavimo strategiją, nustatytą pagal Reglamento (ES, Euratomas) 2024/2509 224 straipsnį. Į tai atsižvelgiant būtina priimti metinį sprendimą dėl skolinimosi 2026 m.;
- (2) būtina nustatyti 2026 m. skolinimosi ir skolos valdymo operacijų didžiausias ribas nustatant didžiausias ilgalaikio ir trumpalaikio finansavimo sumas, vidutinį Sąjungos ilgalaikio finansavimo terminą ir vienos emisijos sumos ribą;
- (3) finansavimo poreikiai ilgesniu laikotarpiu turėtų būti tenkinami išleidžiant ilgalaikio finansavimo priemones. Didžiausia ilgalaikio finansavimo suma 2026 m. turėtų būti grindžiama numatomų išmokų sumomis, apie kurias pagal Įgyvendinimo sprendimo (ES, Euratomas) 2023/2825 5 straipsnio 2 ir 3 dalis programos leidimus suteikiantys pareigūnai pranešė Biudžeto generaliniam direktoratui;
- (4) 2026 m. finansavimo poreikius daugiausia lemia išmokų pagal Europos Parlamento ir Tarybos reglamentu (ES) 2021/241⁴ nustatytą Ekonomikos gaivinimo ir atsparumo didinimo priemonę (EGADP) tvarkaraštis. EGADP finansavimo poreikiai, į kuriuos

¹ OL L, 2024/2509, 2024 9 26, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2024/2509/oj>

² OL L 424, 2020 12 15, p. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dec/2020/2053/oj>.

³ OL L, 2023/2825, 2023 12 18, ELI: http://data.europa.eu/eli/dec_impl/2023/2825/oj.

⁴ 2021 m. vasario 12 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) 2021/241, kuriuo nustatoma ekonomikos gaivinimo ir atsparumo didinimo priemonė, (OL L 57, 2021 2 18, p. 17, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2021/241/oj>).

atsižvelgiama šio sprendimo tikslais, atspindi naujausias sumas, žinomas priėmimo metu po naujausių valstybių narių ekonomikos gaivinimo ir atsparumo didinimo planų peržiūrų;

- (5) 2026 m. finansavimo poreikiai padidės dėl išankstinio finansavimo ir tolesnio paskolų finansavimo pagal Europos saugumo veiksmų priemonę (SAFE). Galiausiai 33 mlrd. EUR vertės obligacijų, išleistų pagal diversifikuotą finansavimo strategiją nuo 2021 m., terminas sueis 2026 m. ir jas reikės refinansuoti;
- (6) siekiant užtikrinti, kad būtų patenkinti visų programų pagal diversifikuotą finansavimo strategiją išmokų poreikiai, šio sprendimo taip pat turėtų pakakti naujoms finansinės paramos programoms, priimtoms jam įsigaliojus, finansuoti. Atsižvelgiant į netikrumą dėl galutinių sumų, kurių reikia nustatyti programoms, ir siekiant patenkinti nenumatytus poreikius, nustatant viršutines ribas reikia atsižvelgti į prevencinį rezervą;
- (7) be netenkamų pinigų srautų, 2026 m. planuojant Sąjungos finansavimą taip pat reikėtų atsižvelgti į gaunamų pinigų srautus, atsirandančius dėl išankstinio Europos finansinės padėties stabilizavimo priemonės (EFSM) paskolų grąžinimo. Neseniai padarytas Įgyvendinimo sprendimo (ES, Euratomas) 2023/2825 pakeitimas leidžia Sąjungai vykdyti tokius išankstinius grąžinimus pagal savo finansavimo strategiją. Šiame metiniame sprendime dėl skolinimosi atsižvelgiama į išankstinį iki 10 mlrd. EUR grąžinimą. Šie gaunamų pinigų srautai gali būti naudojami siekiant sumažinti naujos skolos vertybinių popierių emisijos poreikį kitoms programoms finansuoti;
- (8) remiantis šiais bendrais finansavimo poreikiais, tikslinga nustatyti didžiausią 2026 m. ilgalaikio finansavimo sumą – 200 mlrd. EUR. Ši didžiausia suma nustatoma atsižvelgiant į 2026 m. prognozuojamus mokėjimų ir refinansavimo poreikius, taip pat galimus finansavimo poreikius, kurie turi būti padengti trumpalaikiu finansavimu. Ta suma gali šiek tiek viršyti finansavimo tikslus, apie kuriuos bus pranešta rinkai šešių mėnesių finansavimo planuose. Tuose planuose nurodytos tikslinės apimtys yra Komisijos apsvaistytos gairės investuotojams dėl numatomų ateinančio laikotarpio emisijų;
- (9) siekiant patenkinti didelius finansavimo poreikius, atsirandančius gausėjant programoms, kurių finansavimas priklauso nuo ES obligacijų emisijos, ilgalaikį finansavimą, kaip ir ankstesniais metais, o dar labiau 2026 m., turėtų papildyti trumpalaikis finansavimas. Atsižvelgiant į likusį netikrumą dėl sumų, kurių reikia kai kurioms finansavimo programoms, 2026 m. bus labiau pasikliaujama trumpalaikiu finansavimu. Trumpalaikiu finansavimu išvengiama ilgalaikių skolos tvarkymo išlaidų, todėl tai yra veiksmingesnis finansavimo sprendimas neišskiam finansavimo poreikių komponentui, kuris 2026 m. yra didesnis, palyginti su ankstesniais metais. Tačiau dėl didesnės priklausomybės nuo trumpalaikio finansavimo Sąjunga patiria didesnę palūkanų normų kilimo riziką, todėl jis turėtų būti naudojamas tik laikinai ir siekiant pašalinti netikrumą dėl galimų ilgalaikio finansavimo poreikių per metus. Negrąžintiems kreditams pagal ES vekselių programą ir kitas panašias priemones, skirtas tokiems trumpalaikiams likvidumo poreikiams, kaip kredito linijos, patenkinti, turėtų būti nustatyta 100 mlrd. EUR didžiausia suma;
- (10) be sumų, pritrauktų pagal ES vekselių programą, turėtų būti nustatyta atskira trumpalaikio finansavimo, pritraukto vykdant užtikrintus pinigų rinkos sandorius (atvirkštinio atpirkimo sandorius, kuriais prireikus būtų galima sutelkti likvidumą), riba. Todėl tikslinga nustatyti, kad didžiausia Sąjungos vertybinių popierių negrąžinta

suma būtų 80 mlrd. EUR ir laikoma savo sąskaitoje bei naudojama laikinam finansavimui surinkti;

- (11) turėtų būti nustatyta didžiausia neapmokėta vienos emisijos suma, atspindinti koncentracijos riziką suėjus terminui. Siekiant, kad Komisijos ilgalaikio finansavimo operacijos būtų priimamos palankiai, ilgiausias vienos emisijos terminas turėtų būti pakankamai ilgas, kad palankiai veiktų išleistų obligacijų likvidumą ir taip pritraukdamas daugiau investuotojų sumažintų sąnaudas;
- (12) siekiant palengvinti obligacijų programos įgyvendinimą 2026 m., vienos emisijos suma turėtų būti ne didesnė kaip 25 mlrd. EUR;
- (13) ilgiausias vidutinis ilgalaikio finansavimo terminas turėtų užtikrinti pakankamą lankstumą įgyvendinant programas, kurioms taikoma diversifikuota finansavimo strategija, kad būtų skatinama investuotojų paklausa, kartu laikantis ribų, susijusių su biudžeto pajėgumu dengti neapibrėžtuosius įsipareigojimus. Atsižvelgiant į dabartines rinkos sąlygas, investuotojų susidomėjimą pagal visus terminus ir į esamą biudžeto pajėgumą, ilgiausias vidutinis ilgalaikio finansavimo terminas emisijos metu turėtų būti 17 metų;
- (14) grynujų pinigų likučiai gali kauptis Komisijos sąskaitoje Europos Centriniam Banke, kai išmokos vykdomos atsiliekant nuo planuoto grafiko ir susijusio emisijų tempo. Komisija turėtų turėti galimybę savo iniciatyva kaupti grynujų pinigų likučius, kad ilgesnį laiką galėtų tenkinti didelius išmokėjimo poreikius. Komisijai turėtų būti leista aktyviai valdyti visas sumas, viršijančias prudenčinę grynujų pinigų rezervą, apibrėžtą Įgyvendinimo sprendimo (ES, Euratomas) 2023/2825 2 straipsnio 7 dalyje. Prireikus 2026 m. turėtų būti leista vykdyti likvidumo valdymo operacijas, kad būtų galima veiksmingai valdyti perteklinį likvidumą. Šis leidimas suteikia Komisijai galimybę išlaikyti atviras pozicijas, kurios išliks ir kitais kalendoriniais metais. Tai turėtų būti įgyvendinama remiantis likvidumo valdymo strategija, nurodyta Įgyvendinimo sprendimo (ES, Euratomas) 2023/2825 8 straipsnio 3 dalyje,

NUSPRENDĖ:

Vienintelis straipsnis

1. Nuo 2026 m. sausio 1 d. iki 2026 m. gruodžio 31 d. Komisija operacijas vykdo laikydamasi toliau nurodytos sistemos ir ribų:
 - a) ilgalaikio finansavimo atveju didžiausia suma neviršija 200 mlrd. EUR ir gali būti panaudota išmokoms pagal esamas finansinės paramos programas ir 2026 m. įsigaliojančias finansinės paramos programas;
 - b) trumpalaikio finansavimo atveju didžiausia negražinta kredito, įskaitant susijusį su ES vekselių ir kitų trumpalaikio finansavimo priemonių išleidimu, bet neįskaitant atpirkimo sandorių, suma bet kuriuo metu neviršija 100 mlrd. EUR;
 - c) atpirkimo sandorių pagal 4 dalį atveju didžiausia suma neviršija 80 mlrd. EUR.
2. Didžiausia vienos emisijos suma ilgalaikio finansavimo atveju yra 25 mlrd. EUR.
3. Ilgiausias vidutinis terminas ilgalaikio finansavimo atveju yra 17 metų.
4. Didžiausia neapmokėta nuosavų emisijų suma, kuri gali būti laikoma savo sąskaitoje atpirkimo sandorių vykdymo tikslais siekiant remti antrinę Sąjungos vertybinių popierių rinką arba sutelkti trumpalaikį finansavimą, 2026 m. yra 80 mlrd. EUR.
5. Kai Įgyvendinimo sprendimo (ES, Euratomas) 2023/2825 14 straipsnyje nurodytoje sąskaitoje esanti suma viršija sumą, būtiną to Įgyvendinimo sprendimo 2 straipsnio 7 dalyje apibrėžtam prudenciniam grynujų pinigų rezervui, Komisija gali vykdyti likvidumo valdymo operacijas pagal to Įgyvendinimo sprendimo 8 straipsnį. Tai taip pat leidžia Komisijai valdyti likvidumo operacijas, kurių terminas sueina kitais kalendoriniais metais.

Priimta Briuselyje 2025 12 15

*Komisijos vardu
Piotr SERAFIN
Komisijos narys*