



Briselē, 2025. gada 17. decembrī
(OR. en)

16963/25

ECOFIN 1765
UEM 642
FIN 1567
ECB
EIB

PAVADVĒSTULE

Sūtītājs: Eiropas Komisijas ģenerālsekretāre, parakstījusi direktore *Martine DEPREZ*

Saņemšanas datums: 2025. gada 15. decembris

Saņēmējs: Eiropas Savienības Padomes ģenerālsekretāre *Thérèse BLANCHET*

K-jas dok. Nr.: C(2025) 8900 final

Temats: KOMISIJAS ĪSTENOŠANAS LĒMUMS
(15.12.2025.),
ar ko izveido satvaru Savienības aizņēmumu, parāda un likviditātes
pārvaldības operācijām 2026. gadā saskaņā ar diversificētās
finansēšanas stratēģiju

Pielikumā ir pievienots dokuments C(2025) 8900 final.

Pielikumā: C(2025) 8900 final



Briselē, 15.12.2025.
C(2025) 8900 final

KOMISIJAS ĪSTENOŠANAS LĒMUMS

(15.12.2025.),

ar ko izveido satvaru Savienības aizņēmumu, parāda un likviditātes pārvaldības operācijām 2026. gadā saskaņā ar diversificētās finansēšanas stratēģiju

KOMISIJAS ĪSTENOŠANAS LĒMUMS

(15.12.2025.),

ar ko izveido satvaru Savienības aizņēmumu, parāda un likviditātes pārvaldības operācijām 2026. gadā saskaņā ar diversificētās finansēšanas stratēģiju

EIROPAS KOMISIJA,

ņemot vērā Līgumu par Eiropas Savienības darbību,

ņemot vērā Eiropas Atomenerģijas kopienas dibināšanas līgumu,

ņemot vērā Eiropas Parlamenta un Padomes Regulu (ES, Euratom) 2024/2509 (2024. gada 23. septembris) par finanšu noteikumiem, ko piemēro Savienības vispārējam budžetam (pārstrādāta redakcija)¹, un jo īpaši tās 224. pantu,

ņemot vērā Padomes Lēmumu (ES, Euratom) 2020/2053 (2020. gada 14. decembris) par Eiropas Savienības pašu resursu sistēmu un ar ko atceļ Lēmumu 2014/335/ES, Euratom² un jo īpaši tā 5. panta 1. punkta a) apakšpunktu,

tā kā:

- 1) Komisijas Īstenošanas lēmuma (ES, Euratom) 2023/2825³ 3. pantā ir paredzēts pieņemt aizņemšanās, parāda un likviditātes pārvaldības satvara lēmumu, kurā ietvertas noteiktas ikgadējās maksimālās robežvērtības aizņēmumu un parāda pārvaldības operācijām un piešķirtas atļaujas attiecībā uz likviditātes pārvaldības operācijām, ko var uzsākt kalendārā gada laikā, īstenojot diversificētās finansēšanas stratēģiju, kas noteikta saskaņā ar Regulas (ES, Euratom) 2024/2509 224. pantu. Uz šā pamata ir jāpieņem ikgadējais aizņemšanās lēmums par 2026. gadu.
- 2) Ir jānosaka maksimālās robežvērtības aizņēmumu un parāda pārvaldības operācijām 2026. gadam, nosakot ilgtermiņa un īstermiņa finansējuma maksimālās summas, Savienības ilgtermiņa finansējuma vidējo termiņu un katras emisijas summas robežvērtību.
- 3) Finansējuma vajadzības laika gaitā būtu jāapmierina, emitējot ilgtermiņa finansēšanas instrumentus. Ilgtermiņa finansējuma maksimālā summa 2026. gadam būtu jānosaka, pamatojoties uz prognozētajām izmaksām, ko programmas kredītrīkotāji paziņojuši Budžeta ģenerāldirektorātam saskaņā ar Īstenošanas lēmuma (ES, Euratom) 2023/2825 5. panta 2. un 3. punktu.
- 4) Finansējuma vajadzības 2026. gadā galvenokārt nosaka izmaksāšanas grafiks saskaņā ar Atvērēšanas un noturības mehānismu (ANM), kas izveidots ar Eiropas

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

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

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

Parlamenta un Padomes Regulu (ES) 2021/241⁴. ANM finansējuma vajadzības, kas ņemtas vērā šajā lēmumā, atspoguļo jaunākās summas, kas zināmas pieņemšanas laikā, pēc dalībvalstu atvēršanas un noturības plānu pēdējās pārskatīšanas.

- 5) Aizdevumu priekšfinansējums un papildu finansējums saskaņā ar instrumentu “Rīcība Eiropas drošības labā” (*SAFE*) palielinās finansējuma vajadzības 2026. gadā. Visbeidzot, obligācijām 33 miljardu EUR apmērā, kas emitētas kopš 2021. gada saskaņā ar diversificēto finansēšanas stratēģiju, termiņš beigsies 2026. gadā, un tās ir jārefinansē.
- 6) Lai nodrošinātu izmaksu vajadzību segšanu visām diversificētās finansēšanas stratēģijas programmām, šim lēmumam vajadzētu būt arī pietiekamam, lai aptvertu jaunas finansiālās palīdzības programmas, kas pieņemtas pēc tā stāšanās spēkā. Ņemot vērā neskaidrību par galīgajām summām, kas vajadzīgas izveidotajām programmām, un lai reaģētu uz neparedzētām vajadzībām, maksimālajos apjomos ir jāatspoguļo piesardzības rezerve.
- 7) Līdztekus izejošajām naudas plūsmām Savienības finansējuma plānošanā 2026. gadā būtu jāņem vērā arī ienākošās naudas plūsmas, kas izriet no Eiropas finanšu stabilizācijas mehānisma (EFSM) aizdevumu pirmstermiņa atmaksas. Nesenās izmaiņas Īstenošanas lēmumā (ES, Euratom) 2023/2825 ļauj Savienībai īstenot šādu pirmstermiņa atmaksu kā daļu no savas finansēšanas stratēģijas. Šajā ikgadējā aizņemšanās lēmumā ir ņemta vērā pirmstermiņa maksa līdz 10 miljardu EUR apmērā. Šīs ienākošās naudas plūsmas var izmantot, lai samazinātu vajadzību pēc jaunas parāda vērtspapīru emisijas citu programmu finansēšanai.
- 8) Pamatojoties uz šīm kombinētajām finansējuma vajadzībām, ir lietderīgi 2026. gadā maksimālo ilgtermiņa finansējuma summu noteikt 200 miljardu EUR apmērā. Šī maksimālā summa ir noteikta, ņemot vērā prognozētās maksājumu un refinansēšanas vajadzības 2026. gadā un iespējamās finansējuma vajadzības, kas jāapmierina no īstermiņa finansējuma. Minētā summa var nedaudz pārsniegt finansējuma mērķrādītājus, kas tiks paziņoti tirgum sešu mēnešu finansēšanas plānos. Ar minētajos plānos paziņotajiem mērķapjomiem Komisija sniedz ievirzi investoriem par plānotajām emisijām nākamajā periodā.
- 9) Lai apmierinātu lielās finansējuma vajadzības, kas izriet no pieaugoša to programmu skaita, kuru finansēšanai ir nepieciešamas ES obligāciju emisijas, ilgtermiņa finansējums 2026. gadā vēl lielākā apmērā, nekā tas bija iepriekšējos gados, būtu jāpapildina ar īstermiņa finansējumu. Ņemot vērā atlikušās neskaidrības par summām, kas vajadzīgas dažām finansēšanas programmām, 2026. gadā vairāk tiks izmantots īstermiņa finansējums. Īstermiņa finansējums ļauj izvairīties no ilgtermiņa parāda apkalpošanas izmaksām, tāpēc tas ir efektīvāks finansēšanas risinājums finansējuma vajadzību neskaidrajam komponentam, kas 2026. gadā ir lielāks nekā iepriekšējos gados. Tomēr īstermiņa finansējuma plašāka izmantošana palielina Savienības atkarību no procentu likmju pieauguma, tāpēc tas būtu jāizmanto tikai īslaicīgi un lai risinātu problēmu saistībā ar neskaidrību par iespējamām ilgtermiņa finansējuma vajadzībām gada laikā. Īstermiņa likviditātes vajadzību apmierināšanai, piemēram, kredītlīniju izmantošanai, ES parādzīmju programmas un citu līdzīgu instrumentu

⁴ Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) 2021/241 (2021. gada 12. februāris), ar ko izveido Atvēršanas un noturības mehānismu (OV L 57, 18.2.2021., 17. lpp., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2021/241/oj>).

ietvaros nedzēsto kredītsaistību maksimālā summa būtu jānosaka 100 miljardu EUR apmērā.

- 10) Papildus summām, kas piesaistītas, izmantojot ES parādzīmju programmu, būtu jānosaka atsevišķa robežvērtība īstermiņa finansējumam, kas piesaistīts ar nodrošinātiem naudas tirgus darījumiem (reversā repo darījumiem nolūkā vajadzības gadījumā nodrošināt papildu līdzekļus likviditātes mobilizēšanai). Tāpēc ir lietderīgi Savienības vērtspapīru maksimālo nedzēsto summu, ko tur pašas vārdā un izmanto pagaidu finansējuma piesaistīšanai, noteikt 80 miljardu EUR apmērā.
- 11) Būtu jānosaka maksimālā nedzēstā summa uz vienu emisiju, kas atspoguļo koncentrācijas risku termiņa beigās. Lai panāktu pozitīvu skatījumu uz Komisijas ilgtermiņa finansēšanas operācijām, katras emisijas maksimālajam termiņam vajadzētu būt pietiekami ilgam nolūkā veicināt emitēto obligāciju likviditāti un tādējādi samazināt izmaksas, piesaistot lielāku skaitu investoru.
- 12) Lai atvieglotu obligāciju programmas īstenošanu 2026. gadā, maksimālā summa katrai emisijai būtu jānosaka 25 miljardu EUR apmērā.
- 13) Ilgtermiņa finansējuma maksimālajam vidējam termiņam būtu jānodrošina pietiekama elastība to programmu īstenošanā, uz kurām attiecas diversificētā finansēšanas stratēģija, lai piesaistītu investoru pieprasījumu, vienlaikus ievērojot robežvērtības attiecībā uz budžetspējām iespējamo saistību segšanai. Ņemot vērā pašreizējos tirgus apstākļus, investoru interesi visā termiņu spektrā un pieejamās budžetspējas, būtu jānosaka, ka ilgtermiņa finansējuma maksimālais vidējais termiņš emisijas brīdī ir 17 gadi.
- 14) Ja izmaksa tiek veikta novēloti salīdzinājumā ar plānoto grafiku un attiecīgo emisiju ritmu, Komisijas kontā Eiropas Centrālajā bankā var uzkrāties naudas atlikumi. Komisijai vajadzētu būt iespējai proaktīvi veidot naudas atlikumus, lai ilgākā laikposmā spētu segt lielas izmaksas. Komisijai vajadzētu būt pilnvarotai aktīvi pārvaldīt visas summas, kas pārsniedz prudenciālos naudas turējumus, kuri definēti Īstenošanas lēmuma (ES, Euratom) 2023/2825 2. panta 7. punktā. Būtu jāsniedz iespēja 2026. gadā veikt likviditātes pārvaldības operācijas, lai efektīvi pārvaldītu likviditātes pārpalikumu. Šādas pilnvaras ļauj Komisijai saglabāt atvērtas pozīcijas, kas attiecas uz nākamo kalendāro gadu. Tas būtu jāīsteno, pamatojoties uz likviditātes pārvaldības stratēģiju, kas minēta Īstenošanas lēmuma (ES, Euratom) 2023/2825 8. panta 3. punktā,

IR NOLĒMUSI ŠĀDI.

Vienīgais pants

1. No 2026. gada 1. janvāra līdz 2026. gada 31. decembrim Komisija īsteno operācijas, ievērojot šādu satvaru un robežvērtības:
 - a) ilgtermiņa finansējums maksimāli 200 miljardu EUR apmērā, ko var izmantot izmaksai esošo finansiālās palīdzības programmu ietvaros, kā arī finansiālās palīdzības programmām, kas stājas spēkā 2026. gadā;
 - b) īstermiņa finansējums nedzēsto kredītsaistību izteiksmē maksimāli 100 miljardu EUR apmērā jebkurā konkrētā brīdī, tostarp no ES parādzīmju un citu īstermiņa finansēšanas instrumentu emisijas, bet neieskaitot repo darījumus;
 - c) repo darījumi saskaņā ar 4. punktu maksimāli 80 miljardu EUR apmērā.
2. Maksimālā summa katrai ilgtermiņa finansējuma emisijai ir 25 miljardi EUR.
3. Maksimālais ilgtermiņa finansējuma vidējais termiņš ir 17 gadi.
4. Pašas emisiju maksimālā nedzēstā summa, ko var turēt savā vārdā repo darījumu veikšanai, lai atbalstītu Savienības vērtspapīru sekundāro tirgu vai mobilizētu īstermiņa finansējumu, 2026. gadā ir 80 miljardi EUR.
5. Ja summa kontā, kas minēts Īstenošanas lēmuma (ES, Euratom) 2023/2825 14. pantā, pārsniedz summu, kas nepieciešama minētā īstenošanas lēmuma 2. panta 7. punktā definētajiem prudenciālajiem naudas turējumiem, Komisija var īstenot likviditātes pārvaldības operācijas saskaņā ar minētā īstenošanas lēmuma 8. pantu. Tas arī ļauj Komisijai pārvaldīt likviditātes operācijas, kuru termiņš iekrīt nākamajā kalendārajā gadā.

Briselē, 15.12.2025

*Komisijas vārdā –
Piotr SERAFIN
Komisijas loceklis*