



Brussel, 17 december 2025
(OR. en)

16963/25

ECOFIN 1765
UEM 642
FIN 1567
ECB
EIB

BEGELEIDENDE NOTA

van:	de secretaris-generaal van de Europese Commissie, ondertekend door mevrouw Martine DEPREZ, directeur
ingekomen:	15 december 2025
aan:	mevrouw Thérèse BLANCHET, secretaris-generaal van de Raad van de Europese Unie
nr. Comdoc.:	C(2025) 8900 final
Betreft:	UITVOERINGSBESLUIT VAN DE COMMISSIE van 15.12.2025 tot vaststelling van een kader van de Unie voor lenings-, schuldbeheer- en liquiditeitsbeheertransacties in 2026 in het kader van de gediversifieerde financieringsstrategie

De delegaties vinden hierbij document C(2025) 8900 final.

Bijlage: C(2025) 8900 final



Brussel, 15.12.2025
C(2025) 8900 final

UITVOERINGSBESLUIT VAN DE COMMISSIE

van 15.12.2025

**tot vaststelling van een kader van de Unie voor lenings-, schuldbeheer- en
liquiditeitsbeheertransacties in 2026 in het kader van de gediversifieerde
financieringsstrategie**

UITVOERINGSBESLUIT VAN DE COMMISSIE

van 15.12.2025

tot vaststelling van een kader van de Unie voor lenings-, schuldbeheer- en liquiditeitsbeheertransacties in 2026 in het kader van de gediversifieerde financieringsstrategie

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap voor Atoomenergie,

Gezien Verordening (EU, Euratom) 2024/2509 van het Europees Parlement en de Raad van 23 september 2024 tot vaststelling van de financiële regels van toepassing op de algemene begroting van de Unie (herschikking)¹, en met name artikel 224,

Gezien Besluit (EU, Euratom) 2020/2053 van de Raad van 14 december 2020 betreffende het stelsel van eigen middelen van de Europese Unie en tot intrekking van Besluit 2014/335/EU, Euratom², en met name artikel 5, lid 1, punt a),

Overwegende hetgeen volgt:

1. Artikel 3 van Uitvoeringsbesluit (EU, Euratom) 2023/2825 van de Commissie³ regelt de vaststelling van een kaderbesluit voor leningen, schuldbeheer en liquiditeitsbeheer waarin bepaalde jaarlijkse maximumlimieten worden vastgesteld voor de lenings- en schuldbeheertransacties, en waarin machtiging wordt verleend voor liquiditeitsbeheertransacties die in de loop van een kalenderjaar kunnen worden aangegaan door middel van de overeenkomstig artikel 224 van Verordening (EU, Euratom) 2024/2509 vastgestelde gediversifieerde financieringsstrategie. Op basis daarvan moet een jaarlijks besluit tot het opnemen van leningen voor 2026 worden vastgesteld.
2. Voor de lenings- en schuldbeheertransacties moeten maximumlimieten voor 2026 worden bepaald door vaststelling van de maximumbedragen van lange- en kortetermijnfinanciering, de gemiddelde looptijd van de langetermijnfinanciering van de Unie en een limiet voor het bedrag per uitgifte.
3. De financieringsbehoeften moeten op termijn worden gedekt door de uitgifte van langetermijnfinancieringsinstrumenten. Het maximumbedrag aan langetermijnfinanciering voor 2026 moet worden gebaseerd op de bedragen van geplande uitbetalingen die de ordonnateurs van het programma overeenkomstig artikel 5, leden 2 en 3, van Uitvoeringsbesluit (EU, Euratom) 2023/2825 aan het directoraat-generaal Begroting hebben meegedeeld.

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

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

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

4. De financieringsbehoeften in 2026 worden voornamelijk bepaald door het betalingschema in het kader van de herstel- en veerkrachtfaciliteit (“RRF”), die bij Verordening (EU) 2021/241 van het Europees Parlement en de Raad⁴ is ingesteld. De financieringsbehoeften voor de herstel- en veerkrachtfaciliteit die voor de toepassing van dit besluit in aanmerking worden genomen, weerspiegelen de recentste bedragen die bekend waren op het moment van vaststelling na de recentste herzieningen van de herstel- en veerkrachtplannen van de lidstaten.
5. De voorfinanciering en verdere financiering van leningen in het kader van het instrument “Optreden voor de veiligheid van Europa” (SAFE) vergroten de financieringsbehoeften in 2026. Tot slot zullen obligaties voor een bedrag van 33 miljard EUR, die sinds 2021 in het kader van de gediversifieerde financieringsstrategie zijn uitgegeven, in 2026 vervallen en moeten worden geherfinancierd.
6. Om de uitbetalingsbehoeften voor alle programma’s in het kader van de gediversifieerde financieringsstrategie te dekken, moet dit besluit ook toereikend zijn voor nieuwe programma’s voor financiële bijstand die na de inwerkingtreding ervan worden goedgekeurd. Vanwege de onzekerheid over de definitieve bedragen die nodig zijn voor de vastgestelde programma’s en om in te spelen op onvoorziene behoeften, moet in de maxima rekening worden gehouden met een voorzorgsbuffer.
7. Bij de financieringsplanning van de Unie in 2026 moet niet alleen rekening worden gehouden met uitstromen, maar ook met instromen ten gevolge van vervroegde aflossing van leningen in het kader van het Europees financieel stabilisatiemechanisme (EFSM). Middels de recente wijziging van Uitvoeringsbesluit (EU, Euratom) 2023/2825 kan de Unie dergelijke vervroegde terugbetalingen implementeren als onderdeel van haar financieringsstrategie. In het onderhavige jaarlijkse leningsbesluit wordt rekening gehouden met vervroegde aflossing van maximaal 10 miljard EUR. Deze instroom kan worden gebruikt om de behoefte aan nieuwe schuldemissies voor de financiering van andere programma’s te verlagen.
8. Op basis van deze gecombineerde financieringsbehoeften is het passend het maximumbedrag voor langetermijnfinanciering in 2026 vast te stellen op 200 miljard EUR. Bij de vaststelling van dit maximumbedrag is rekening gehouden met de geraamde betalings- en herfinancieringsbehoeften in 2026, met inachtneming van mogelijke financieringsbehoeften die door kortetermijnfinanciering moeten worden gedekt. Dat bedrag kan enigszins hoger zijn dan de financieringsdoelstellingen die via halfjaarlijkse financieringsplannen aan de markt zullen worden meegedeeld. De doelvolumes die via die plannen worden meegedeeld, vormen de onderbouwde richtsnoeren van de Commissie voor beleggers over de voorgenomen uitgiften in een komende periode.
9. Om tegemoet te komen aan de grote financieringsbehoeften die het gevolg zijn van het toenemende aantal programma’s die voor financiering afhankelijk zijn van de uitgifte van EU-obligaties, moet de langetermijnfinanciering net als in voorgaande jaren en in grotere mate in 2026 met kortetermijnfinanciering worden aangevuld. Vanwege de resterende onzekerheid over de bedragen die voor bepaalde financieringsprogramma’s nodig zijn, zal in 2026 meer op kortetermijnfinanciering worden vertrouwd. Kortetermijnfinanciering voorkomt schuldaflossingskosten op lange termijn en is

⁴ Verordening (EU) 2021/241 van het Europees Parlement en de Raad van 12 februari 2021 tot instelling van de herstel- en veerkrachtfaciliteit (PB L 57 van 18.2.2021, blz. 17), ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2021/241/oj>.

daarom een efficiëntere financieringsoplossing voor de onzekere component van de financieringsbehoeften, die in 2026 hoger is dan in voorgaande jaren. Een grotere afhankelijkheid van kortetermijnfinanciering verhoogt echter de blootstelling van de Unie aan rentestijgingen en mag daarom alleen tijdelijk worden gebruikt en om de onzekerheid inzake de uiteindelijke financieringsbehoeften op lange termijn gedurende het jaar aan te pakken. Voor uitstaande kredieten in het kader van het programma voor kortlopend EU-schuld papier (EU-bills) en andere soortgelijke instrumenten moet een bovengrens van 100 miljard EUR worden vastgesteld om te voorzien in liquiditeitsbehoeften op korte termijn, zoals kredietlijnen.

10. Naast de bedragen die via het programma voor kortlopend EU-schuld papier worden verkregen, moet een afzonderlijke limiet worden vastgesteld voor kortetermijnfinanciering die via gedekte geldmarkttransacties wordt aangetrokken (omgekeerde retrocessietransacties om waar nodig te voorzien in een aanvullende manier voor het vrijmaken van liquiditeit). Daarom is het passend een maximaal uitstaand bedrag van 80 miljard EUR aan Unie-effecten vast te stellen die voor eigen rekening kunnen worden aangehouden en kunnen worden gebruikt om tijdelijke financiering aan te trekken.
11. Het maximale uitstaande bedrag per uitgifte moet worden vastgesteld, rekening houdend met het concentratierisico op de vervaldag. Voor een positieve ontvangst van de langetermijnfinancieringstransacties van de Commissie moet de maximale looptijd per uitgifte lang genoeg zijn om de liquiditeit van de uitgegeven obligaties te bevorderen, zodat de kosten door de grotere belangstelling van beleggers worden gedrukt.
12. Om de uitvoering van het obligatieprogramma in 2026 te vergemakkelijken, moet het maximumbedrag per uitgifte worden vastgesteld op 25 miljard EUR.
13. De maximale gemiddelde looptijd van langetermijnfinanciering moet voldoende flexibiliteit bieden bij de uitvoering van de onder de gediversifieerde financieringsstrategie vallende programma's om beleggers aan te trekken, met inachtneming van de beperkingen in verband met de begrotingscapaciteit om voorwaardelijke verplichtingen te dekken. Rekening houdend met de huidige marktomstandigheden, de belangstelling van beleggers over het gehele looptijdspectrum en de beschikbare begrotingscapaciteit, moet de maximale gemiddelde looptijd van langetermijnfinanciering bij uitgifte worden vastgesteld op 17 jaar.
14. Kasmiddelen kunnen zich op de rekening van de Commissie bij de Europese Centrale Bank ophopen wanneer de uitbetalingen achterblijven bij het geplande tijdschema en het daarmee samenhangende uitgiftetempo. De Commissie moet proactief kasmiddelen kunnen opbouwen om gedurende een langere periode in hoge uitbetalingsbehoeften te voorzien. De Commissie moet worden gemachtigd om bedragen boven de in artikel 2, punt 7, van Uitvoeringsbesluit (EU, Euratom) 2023/2825 gedefinieerde liquiditeitsbuffer actief te beheren. Om een liquiditeitsoverschot doeltreffend te kunnen beheren, moet in 2026 de mogelijkheid worden geboden om liquiditeitsbeheertransacties te verrichten. Via deze machtiging kan de Commissie openstaande posities aanhouden die tot het volgende kalenderjaar lopen. Dit moet worden gedaan op basis van de in artikel 8, lid 3, van Uitvoeringsbesluit (EU, Euratom) 2023/2825 bedoelde strategie voor liquiditeitsbeheer,

BESLUIT:

Enig artikel

1. Van 1 januari 2026 tot en met 31 december 2026 voert de Commissie transacties uit binnen het volgende kader en de volgende limieten:
 - a) voor langetermijnfinanciering, tot een maximumbedrag van 200 miljard EUR, die kan worden gebruikt voor uitbetalingen in het kader van bestaande programma's voor financiële bijstand en voor programma's voor financiële bijstand die in 2026 in werking treden;
 - b) voor kortetermijnfinanciering, tot een maximaal uitstaand bedrag van 100 miljard EUR aan uitstaande kredieten op elk willekeurig moment, inclusief de uitgifte van EU-bills en andere kortlopende financieringsinstrumenten, maar exclusief retrocessietransacties;
 - c) voor retrocessietransacties overeenkomstig lid 4 voor een maximumbedrag van 80 miljard EUR.
2. Het maximumbedrag per uitgifte van langetermijnfinanciering is 25 miljard EUR.
3. De maximale gemiddelde looptijd van langetermijnfinanciering is 17 jaar.
4. Het maximale uitstaande bedrag aan eigen uitgaven die voor eigen rekening kunnen worden aangehouden voor het uitvoeren van retrocessietransacties om de secundaire markt voor Unie-effecten te ondersteunen of kortetermijnfinanciering aan te trekken, bedraagt 80 miljard EUR in 2026.
5. Indien het bedrag op de in artikel 14 van Uitvoeringsbesluit (EU, Euratom) 2023/2825 bedoelde rekening hoger is dan het bedrag dat nodig is voor de in artikel 2, punt 7, van dat uitvoeringsbesluit gedefinieerde liquiditeitsbuffer, mag de Commissie liquiditeitsbeheertransacties uitvoeren overeenkomstig artikel 8 van dat uitvoeringsbesluit. Hierdoor kan de Commissie ook liquiditeitstransacties beheren waarvan de vervaldatum in het volgende kalenderjaar valt.

Gedaan te Brussel, 15.12.2025

Voor de Commissie
Piotr SERAFIN
Lid van de Commissie