

Bruxelles, 17 decembrie 2025
(OR. en)

16963/25

ECOFIN 1765
UEM 642
FIN 1567
ECB
EIB

NOTĂ DE ÎNSOȚIRE

Sursă:	Secretara Generală a Comisiei Europene, sub semnătura dnei Martine DEPREZ, Directoare
Data primirii:	15 decembrie 2025
Destinatar:	Dna Thérèse BLANCHET, Secretară Generală a Consiliului Uniunii Europene
Nr. doc. Csie:	C(2025) 8900 final
Subiect:	DECIZIA DE PUNERE ÎN APLICARE A COMISIEI din 15.12.2025 de stabilire a cadrului pentru operațiunile de împrumut, de gestionare a datoriei și de administrare a lichidităților la nivelul Uniunii în 2026 în temeiul strategiei de finanțare diversificate

În anexă, se pune la dispoziția delegațiilor documentul C(2025) 8900 final.

Anexă: C(2025) 8900 final



Bruxelles, 15.12.2025
C(2025) 8900 final

DECIZIA DE PUNERE ÎN APLICARE A COMISIEI

din 15.12.2025

de stabilire a cadrului pentru operațiunile de împrumut, de gestionare a datoriei și de administrare a lichidităților la nivelul Uniunii în 2026 în temeiul strategiei de finanțare diversificate

DECIZIA DE PUNERE ÎN APLICARE A COMISIEI

din 15.12.2025

de stabilire a cadrului pentru operațiunile de împrumut, de gestionare a datoriei și de administrare a lichidităților la nivelul Uniunii în 2026 în temeiul strategiei de finanțare diversificate

COMISIA EUROPEANĂ,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,

având în vedere Tratatul de instituire a Comunității Europene a Energiei Atomice,

având în vedere Regulamentul (UE, Euratom) 2024/2509 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 septembrie 2024 privind normele financiare aplicabile bugetului general al Uniunii (reformare)¹, în special articolul 224,

având în vedere Decizia (UE, Euratom) 2020/2053 a Consiliului din 14 decembrie 2020 privind sistemul de resurse proprii ale Uniunii Europene și de abrogare a Deciziei 2014/335/UE, Euratom², în special articolul 5 alineatul (1) litera (a),

întrucât:

- (1) Articolul 3 din Decizia de punere în aplicare (UE, Euratom) 2023/2825 a Comisiei³ prevede adoptarea unei decizii-cadru în materie de împrumuturi, de gestionare a datoriei și de administrare a lichidității, care să stabilească anumite limite maxime anuale pentru operațiunile de împrumut și de gestionare a datoriei și care să acorde autorizarea pentru operațiunile de administrare a lichidității care pot fi încheiate în cursul unui an calendaristic pentru punerea în aplicare a strategiei de finanțare diversificate stabilite în conformitate cu articolul 224 din Regulamentul (UE, Euratom) 2024/2509. Pe această bază, este necesar să se adopte o decizie anuală privind împrumuturile pentru 2026.
- (2) Este necesar să se stabilească limitele maxime pentru operațiunile de împrumut și de gestionare a datoriei pentru 2026 prin determinarea cuantumurilor maxime ale finanțării pe termen lung și pe termen scurt, a scadenței medii a finanțării pe termen lung din partea Uniunii și a unei limite a cuantumului fiecărei emisiuni.
- (3) Nevoile de finanțare ar trebui să fie satisfăcute, în timp, prin emiterea de instrumente de finanțare pe termen lung. Cuantumul maxim al finanțării pe termen lung pentru 2026 ar trebui să se bazeze pe cuantumurile plăților preconizate comunicate Direcției Generale Buget de către ordonatorii de credite ai programelor, în concordanță cu articolul 5 alineatele (2) și (3) din Decizia de punere în aplicare (UE, Euratom) 2023/2825.

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

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

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

- (4) Nevoile de finanțare pentru 2026 sunt determinate în principal de calendarul plăților din cadrul Mecanismului de redresare și reziliență („MRR”) instituit prin Regulamentul (UE) 2021/241 al Parlamentului European și al Consiliului⁴. Nevoile de finanțare pentru MRR luate în considerare în sensul prezentei decizii reflectă cele mai recente sume cunoscute la momentul adoptării, în urma celor mai recente revizuirii ale planurilor de redresare și reziliență ale statelor membre.
- (5) Prefinanțarea și finanțarea suplimentară a împrumuturilor în cadrul instrumentului „Acțiunea pentru securitatea Europei” (*Security Action For Europe – SAFE*) se vor adăuga nevoilor de finanțare pentru 2026. În fine, obligațiunile în valoare de 33 de miliarde EUR, emise în cadrul strategiei de finanțare diversificate începând din 2021, vor ajunge la scadență în 2026 și vor trebui refinanțate.
- (6) Pentru a asigura acoperirea nevoilor de plată pentru toate programele din cadrul strategiei de finanțare diversificate, prezenta decizie ar trebui să fie suficientă și pentru a include noile programe de asistență financiară care vor fi adoptate după intrarea sa în vigoare. Având în vedere incertitudinea cu privire la sumele finale necesare pentru programele stabilite și pentru a răspunde nevoilor neprevăzute, în plafoane trebuie să se reflecte o rezervă de precauție.
- (7) Pe lângă ieșiri, planificarea finanțării Uniunii în 2026 ar trebui să țină seama și de intrările provenite din rambursarea anticipată a împrumuturilor acordate prin intermediul Mecanismului european de stabilizare financiară (MESF). Recenta modificare a Deciziei de punere în aplicare (UE, Euratom) 2023/2825 permite Uniunii să implementeze astfel de rambursări anticipate ca parte a strategiei sale de finanțare. Prezenta decizie anuală privind împrumuturile ia în considerare posibilitatea unei rambursări anticipate de până la 10 miliarde EUR. Aceste intrări pot fi utilizate în vederea reducerii nevoii de noi emisiuni de titluri de creanțe pentru a finanța alte programe.
- (8) Pe baza acestor nevoi de finanțare combinate, este oportun ca în 2026 cuantumul maxim al finanțării pe termen lung să fie stabilit la 200 de miliarde EUR. Acest cuantum maxim este stabilit ținând seama de previziunile privind nevoile de plată și de refinanțare în 2026, luând în considerare nevoile potențiale de finanțare care trebuie acoperite prin finanțare pe termen scurt. Cuantumul respectiv poate depăși cu o marjă limitată obiectivele de finanțare care vor fi comunicate pieței prin intermediul planurilor de finanțare semestriale. Volumele-țintă comunicate prin intermediul planurilor respective reprezintă orientările avute în vedere de Comisie pentru investitori cu privire la emisiunile preconizate pentru perioada următoare.
- (9) Pentru a acoperi nevoile semnificative de finanțare care decurg din numărul tot mai mare de programe care se bazează pentru finanțare pe emisiunea de obligațiuni ale UE, finanțarea pe termen lung ar trebui să fie completată de o finanțare pe termen scurt, la fel ca în anii precedenți, și într-o măsură mai mare în 2026. Având în vedere incertitudinile rămase în ceea ce privește sumele necesare pentru unele programe de finanțare, în 2026 se va pune un accent mai mare pe finanțarea pe termen scurt. Finanțarea pe termen scurt evită costurile cu serviciul datoriei pe termen lung și este, prin urmare, o soluție de finanțare mai eficientă în ceea ce privește componenta incertă a nevoilor de finanțare, care este mai mare în 2026 comparativ cu anii precedenți. Cu

⁴ Regulamentul (UE) 2021/241 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 februarie 2021 de instituire a Mecanismului de redresare și reziliență (JO L 57, 18.2.2021, p. 17, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2021/241/oj>).

toate acestea, o mai mare dependență de finanțarea pe termen scurt sporește expunerea Uniunii la creșterile ratelor dobânzii și, prin urmare, ar trebui utilizată doar temporar și pentru a face față incertitudinilor legate de eventualele nevoi de finanțare pe termen lung apărute pe parcursul anului. Pentru a răspunde nevoilor de lichidități pe termen scurt, ar trebui stabilit un quantum maxim de 100 de miliarde EUR pentru creditele în curs în cadrul programului de titluri de creanță pe termen scurt ale UE și al altor instrumente similare, cum ar fi liniile de credit.

- (10) Pe lângă quantumurile colectate prin intermediul programului de titluri de creanță pe termen scurt ale UE, ar trebui stabilită o limită separată pentru finanțarea pe termen scurt obținută prin intermediul tranzacțiilor garantate de pe piața monetară (tranzacții reverse repo pentru a oferi un mijloc suplimentar de mobilizare de lichidități, în funcție de necesități). Prin urmare, este oportun să se stabilească un sold maxim de 80 de miliarde EUR sub formă de titluri de valoare ale Uniunii care să fie deținute în cont propriu și utilizate pentru a obține finanțare temporară.
- (11) Ar trebui stabilit soldul maxim pentru fiecare emisiune, care să reflecte riscul de concentrare la scadență. Pentru ca operațiunile de finanțare pe termen lung ale Comisiei să beneficieze de o primire pozitivă, scadența maximă pentru fiecare emisiune ar trebui să fie suficient de mare pentru a favoriza lichiditatea obligațiunilor emise, astfel încât să se reducă costurile prin atragerea mai multor investitori.
- (12) Pentru a facilita punerea în aplicare a programului de obligațiuni în 2026, quantumul maxim pentru fiecare emisiune ar trebui stabilit la 25 de miliarde EUR.
- (13) Scadența medie maximă a finanțării pe termen lung ar trebui să asigure suficientă flexibilitate în punerea în aplicare a programelor vizate de strategia de finanțare diversificată pentru a atrage cerere din partea investitorilor, respectând, în același timp, limitele legate de capacitățile bugetare pentru a acoperi datoriile contingente. Ținând seama de condițiile actuale ale pieței, de interesul investitorilor pentru întreaga gamă de scadențe și de capacitățile bugetare disponibile, scadența medie maximă a finanțării pe termen lung la emisiune ar trebui stabilită la 17 ani.
- (14) Atunci când plățile înregistrează întârzieri față de calendarul prevăzut și de ritmul aferent al activității de emisiune, în contul Comisiei de la Banca Centrală Europeană se pot acumula solduri de numerar. Comisia ar trebui să fie în măsură să constituie în mod proactiv solduri de numerar pentru a acoperi necesitățile mari de plată pe o perioadă lungă de timp. Comisia ar trebui să fie autorizată să gestioneze în mod activ orice quantum care depășește deținerile prudențiale de numerar, astfel cum sunt definite la articolul 2 punctul 7 din Decizia de punere în aplicare (UE, Euratom) 2023/2825. Ar trebui să fie autorizată posibilitatea de a efectua operațiuni de administrare a lichidităților în 2026, pentru a gestiona în mod eficient excesul de lichidități. Această autorizare permite Comisiei să mențină poziții deschise care continuă în anul calendaristic următor. Acest lucru ar trebui pus în aplicare pe baza strategiei de administrare a lichidităților menționate la articolul 8 alineatul (3) din Decizia de punere în aplicare (UE, Euratom) 2023/2825,

DECIDE:

Articol unic

1. De la 1 ianuarie 2026 până la 31 decembrie 2026, Comisia implementează operațiuni în cadrul și în limitele următoare:
 - (a) pentru finanțarea pe termen lung, până la un quantum maxim de 200 de miliarde EUR, sumă care poate fi utilizată pentru plăți în cadrul programelor de asistență financiară existente, precum și pentru programe de asistență financiară care intră în vigoare în 2026;
 - (b) pentru finanțarea pe termen scurt, până la un sold maxim de 100 de miliarde EUR în credite în curs în orice moment, inclusiv din emisiunea de titluri de creanță pe termen scurt ale UE și de alte instrumente de finanțare pe termen scurt, dar excluzând tranzacțiile repo;
 - (c) pentru tranzacțiile repo în conformitate cu alineatul (4), până la un quantum maxim de 80 de miliarde EUR.
2. Quantumul maxim pentru fiecare emisiune de instrumente de finanțare pe termen lung este de 25 de miliarde EUR.
3. Scadența medie maximă a finanțării pe termen lung este de 17 ani.
4. Soldul maxim al emisiunilor proprii care pot fi deținute în contul propriu în scopul efectuării de tranzacții repo pentru a sprijini piața secundară a titlurilor de valoare ale Uniunii sau pentru a mobiliza finanțări pe termen scurt este de 80 de miliarde EUR în 2026.
5. Atunci când quantumul din contul menționat la articolul 14 din Decizia de punere în aplicare (UE, Euratom) 2023/2825 depășește quantumul necesar pentru deținerile prudențiale de numerar definite la articolul 2 punctul 7 din respectiva decizie de punere în aplicare, Comisia poate implementa operațiuni de administrare a lichidităților în conformitate cu articolul 8 din respectiva decizie de punere în aplicare. Acest lucru permite, de asemenea, Comisiei să gestioneze operațiunile cu lichidități a căror dată de scadență cade în anul calendaristic următor.

Adoptată la Bruxelles, 15.12.2025

*Pentru Comisie
Piotr SERAFIN
Membru al Comisiei*