

Bryssel den 17 december 2025
(OR. en)

16963/25

ECOFIN 1765
UEM 642
FIN 1567
ECB
EIB

FÖLJENOT

från: Europeiska kommissionens generalsekreterare, undertecknat av
Martine DEPREZ, direktör

inkom den: 15 december 2025

till: Thérèse BLANCHET, generalsekreterare för Europeiska unionens råd

Komm. dok. nr: C(2025) 8900 final

Ärende: KOMMISSIONENS GENOMFÖRANDEBESLUT
av den 15.12.2025
om fastställande av regelverket för unionens upplånings-,
skuldhanterings- och likviditetshanteringstransaktioner inom ramen för
den diversifierade finansieringsstrategin 2026

För delegationerna bifogas dokument – C(2025) 8900 final.

Bilaga: C(2025) 8900 final



EUROPEISKA
KOMMISSIONEN

Bryssel den 15.12.2025
C(2025) 8900 final

KOMMISSIONENS GENOMFÖRANDEBESLUT

av den 15.12.2025

om fastställande av regelverket för unionens upplånings-, skuldhanterings- och likviditetshanteringstransaktioner inom ramen för den diversifierade finansieringsstrategin 2026

KOMMISSIONENS GENOMFÖRANDEBESLUT

av den 15.12.2025

om fastställande av regelverket för unionens upplånings-, skuldhanterings- och likviditetshandlingstransaktioner inom ramen för den diversifierade finansieringsstrategin 2026

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR BESLUTAT FÖLJANDE

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av fördraget om upprättandet av Europeiska atomenergigemenskapen,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU, Euratom) 2024/2509 av den 23 september 2024 om finansiella regler för unionens allmänna budget (omarbetning)¹, särskilt artikel 224,

med beaktande av rådets beslut (EU, Euratom) 2020/2053 av den 14 december 2020 om systemet för Europeiska unionens egna medel och om upphävande av beslut 2014/335/EU, Euratom², särskilt artikel 5.1 a, och

av följande skäl:

- 1) I artikel 3 i kommissionens genomförandebeslut (EU, Euratom) 2023/2825³ föreskrivs antagandet av ett rambeslut om upplåning, skuld- och likviditetshandling som fastställer vissa årliga maximigränser för upplånings- och skuldhanteringstransaktioner och som beviljar tillstånd för likviditetshandlingstransaktioner som kan ingås under ett kalenderår vid genomförandet av den diversifierade finansieringsstrategi som fastställts i enlighet med artikel 224 i förordning (EU, Euratom) 2024/2509. På grundval av detta är det nödvändigt att anta ett årligt beslut om upplåning för 2026.
- 2) Det är nödvändigt att ange maximigränser för upplåning och skuldhantering för 2026 genom att fastställa de högsta möjliga beloppen för den långfristiga och kortfristiga finansieringen, den genomsnittliga löptiden för unionens långfristiga finansiering och en beloppsgräns för enskilda emissioner.
- 3) Finansieringsbehoven bör på sikt tillgodoses genom emissioner av långfristiga finansieringsinstrument. Det högsta beloppet för långfristig finansiering under 2026 bör baseras på de belopp för beräknade utbetalningar som programutanordnarna har delgivit generaldirektoratet för budget i enlighet med artikel 5.2 och 5.3 i genomförandebeslut (EU, Euratom) 2023/2825.
- 4) Finansieringsbehoven 2026 bestäms främst av utbetalningsplanen för faciliteten för återhämtning och resiliens, vilken inrättades genom Europaparlamentets och rådets

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

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

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

förordning (EU) 2021/241⁴. De finansieringsbehov för faciliteten för återhämtning och resiliens som beaktas vid tillämpningen av detta beslut återspeglar de belopp som vid tidpunkten för antagandet var kända efter de senaste översynerna av medlemsstaternas planer för återhämtning och resiliens.

- 5) Förfinansiering och ytterligare finansiering av lån inom ramen för instrumentet säkerhetsaktion för Europa (Safe) kommer att öka finansieringsbehoven under 2026. Slutligen kommer obligationer till ett belopp av 33 miljarder euro, som emitterats inom ramen för den diversifierade finansieringsstrategin sedan 2021, att förfalla 2026 och måste då refinansieras.
- 6) För att säkerställa täckningen av utbetalningsbehoven för alla program inom ramen för den diversifierade finansieringsstrategin bör detta beslut också vara tillräckligt för att täcka nya program för ekonomiskt stöd som antas efter dess ikraftträdande. Med tanke på osäkerheten om de slutliga belopp som krävs för etablerade program och för att tillgodose oförutsedda behov måste en försiktighetsbuffert beaktas vid fastställandet av taken.
- 7) Förutom utflöden bör unionens finansieringsplanering under 2026 också ta hänsyn till inflöden till följd av förtida återbetalning av lån inom ramen för den europeiska finansiella stabiliseringsmekanismen (EFSM). Den senaste ändringen av genomförandebeslut (EU, Euratom) 2023/2825 gör det möjligt för unionen att genomföra sådana förtida återbetalningar som en del av sin finansieringsstrategi. I detta årliga beslut om upplåning beaktas förtida återbetalning på upp till 10 miljarder euro. Dessa inflöden kan användas för att minska behovet av nya skuldemissioner för finansiering av andra program.
- 8) Dessa kombinerade finansieringsbehov bör ligga till grund för fastställandet av det högsta beloppet för långfristig finansiering under 2026 till 200 miljarder euro. Detta högsta belopp fastställs med hänsyn till de prognostiserade betalnings- och refinansieringsbehoven under 2026, med beaktande av eventuella finansieringsbehov som måste täckas av kortfristig finansiering. Detta belopp kan med begränsad marginal överskrida de finansieringsmål som kommer att meddelas marknaden via sexmånaders finansieringsplaner. De målvolymer som meddelas via dessa planer utgör kommissionens övervägda riktlinjer till investerare om planerade emissioner under en kommande period.
- 9) För att tillgodose de stora finansieringsbehoven på grund av de allt fler program som är beroende av emissioner av EU-obligationer för sin finansiering, bör den långfristiga finansieringen precis som under tidigare år och i ännu högre grad under 2026 kompletteras med kortfristig finansiering. Den återstående osäkerheten kring de belopp som behövs för vissa finansieringsprogram gör att man i högre grad får förlita sig på kortfristig finansiering under 2026. Genom kortfristig finansiering undviks räntekostnader för långfristiga lån och det är därför en effektivare finansieringslösning för den osäkra komponenten i finansieringsbehoven, vilken är högre 2026 jämfört med tidigare år. Ett starkare beroende av kortfristig finansiering ökar dock unionens exponering för räntehöjningar och bör därför endast användas övergående och för att hantera osäkerheten kring eventuella långfristiga finansieringsbehov under året. Ett högsta belopp på 100 miljarder euro bör fastställas för utestående krediter inom ramen

⁴ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2021/241 av den 12 februari 2021 om inrättande av faciliteten för återhämtning och resiliens (EUT L 57, 18.2.2021, s. 17, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2021/241/oj>).

för EU:s program för skuldväxlar och andra liknande verktyg för att tillgodose kortsiktiga likviditetsbehov, såsom kreditlinor.

- 10) Utöver de belopp som anskaffas genom EU:s program för skuldväxlar bör en separat gräns fastställas för kortfristig finansiering via säkrade penningmarknadstransaktioner (omvända repor för att få tillgång till ytterligare ett sätt att mobilisera likviditet vid behov). Det är därför lämpligt att fastställa ett högsta utestående belopp på 80 miljarder euro för unionsvärdepapper som kommissionen kan inneha på eget konto och använda för att anskaffa tillfällig finansiering.
- 11) Det högsta utestående beloppet per emission bör fastställas, vilket bör återspegla koncentrationsrisken på förfallodagen. För att kommissionens långfristiga finansieringstransaktioner ska mottas positivt bör den längsta löptiden per enskild emission vara tillräckligt lång för att främja god likviditet genom obligationsemissionerna, vilket kan leda till lägre emissionskostnader genom att locka fler investerare.
- 12) För att underlätta genomförandet av obligationsprogrammet under 2026 bör det högsta beloppet per emission fastställas till 25 miljarder euro.
- 13) Den maximala genomsnittliga löptiden för långfristig finansiering bör säkerställa tillräcklig flexibilitet vid genomförandet av de program som omfattas av den diversifierade finansieringsstrategin för att skapa efterfrågan hos investerarna samtidigt som de gränser som är kopplade till budgetkapaciteten för att täcka eventualförpliktelser respekteras. Med beaktande av de nuvarande marknadsvillkoren, investerarnas intresse över hela löptidsspektrumet och budgetkapaciteten bör den maximala genomsnittliga löptiden för långfristig finansiering genom emissioner fastställas till 17 år.
- 14) Kassabehållningen kan ackumuleras på kommissionens konto hos Europeiska centralbanken när utbetalningarna ligger efter den planerade tidsplanen och den därmed sammanhängande emissionstakten. Kommissionen bör kunna bygga upp likvida medel proaktivt för att möta stora utbetalningsbehov under en längre period. Kommissionen bör bemyndigas att aktivt förvalta alla belopp som överstiger den likviditetsbuffert som definieras i artikel 2.7 i genomförandebeslut (EU, Euratom) 2023/2825. Möjligheten att genomföra likviditetshanteringstransaktioner under 2026 bör tillåtas för att på ett effektivt sätt hantera överskottslikviditet. Detta tillstånd gör det möjligt för kommissionen att behålla öppna positioner som sträcker sig in på följande kalenderår. Detta bör genomföras på grundval av den strategi för likviditetshantering som avses i artikel 8.3 i genomförandebeslut (EU, Euratom) 2023/2825.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Enda artikel

1. Från och med den 1 januari 2026 till och med den 31 december 2026 ska kommissionen genomföra transaktioner inom följande regelverk och gränser:
 - a) Långfristig finansiering, upp till ett högsta belopp på 200 miljarder euro, som får användas för utbetalningar inom ramen för befintliga ekonomiska stödprogram samt för ekonomiska stödprogram som träder i kraft 2026.
 - b) Kortfristig finansiering, upp till ett högsta utestående belopp på 100 miljarder euro i utestående kredit vid varje givet tillfälle, inbegripet från emission av EU-skuldväxlar och andra kortfristiga finansieringsinstrument, men exklusive repor.
 - c) Repor i enlighet med punkt 4, upp till ett högsta belopp på 80 miljarder euro.
2. Det högsta beloppet för enskilda emissioner ska vara 25 miljarder euro när det gäller långfristig finansiering.
3. Den längsta genomsnittliga löptiden när det gäller långfristig finansiering ska vara 17 år.
4. Det högsta utestående belopp för egna emissioner som får innehas på eget konto för att genomföra repor till stöd för sekundärmarknaden för unionsvärdepapper eller mobilisera kortfristig finansiering ska under 2026 vara 80 miljarder euro.
5. Om beloppet på det konto som avses i artikel 14 i genomförandebeslut (EU, Euratom) 2023/2825 överstiger ett belopp som är nödvändigt för den likviditetsbuffert som definieras i artikel 2.7 i genomförandebeslutet, får kommissionen genomföra likviditetshanteringstransaktioner i enlighet med artikel 8 i genomförandebeslutet. Därigenom ska kommissionen ges möjlighet att hantera likviditetstransaktioner med förfallodag under det följande kalenderåret.

Utfärdat i Bryssel den 15.12.2025

*På kommissionens vägnar
Piotr SERAFIN
Ledamot av kommissionen*