EVROPSKA
KOMISIJA

Bruselj, 14.4.2021
COM(2021) 250 final

SPOROČILO KOMISIJE EVROPSKEMU PARLAMENTU IN SVETU

o novi strategiji financiranja za financiranje NextGenerationEU

UVOD:

Namen instrumenta za okrevanje NextGenerationEU je odpraviti neposredno gospodarsko in socialno škodo, ki jo je povzročila pandemija koronavirusa, ter poskrbeti, da bo Evropa bolj zelena, digitalna, odpornejša in bolje pripravljena na sedanje in prihodnje izzive. Predstavlja močan in inovativen odziv za ublažitev gospodarske škode, ki jo je povzročila pandemija, hkrati pa pomaga gospodarstvu EU, da se usmeri v nov model zelene in digitalne rasti. Instrument NextGenerationEU bo v obliki odhodkov in posojil v gospodarstvo EU vložil do 806 milijard EUR, kar predstavlja 5 % BDP EU. Komisija si bo v imenu EU izposodila začetne zneske prek operacij financiranja na mednarodnih kapitalskih trgih v obdobju 2021–2026. Sredstva, ki jih bo zbrala EU, bodo države članice povrnile neposredno (za posojila) ali iz proračuna EU (za nepovratno podporo) najpozneje do decembra 2058[1].

Komisija bo morala v obdobju do konca leta 2026 izvesti operacije financiranja v višini do 150–200 milijard EUR na leto. Ta znesek je primerljiv s potrebami po financiranju največjih držav članic. To sporočilo predstavlja izpopolnjeno in dobro organizirano strategijo financiranja, ki zagotavlja, da bodo ti visoki zneski na voljo natančno takrat, ko bo to potrebno. Poziva k pregledu načina, kako Komisija zbira sredstva z izdajanjem obveznic.

Pravne in institucionalne priprave na instrument NextGenerationEU so v teku. Države članice zaključujejo odobritev sklepa o virih lastnih sredstev[2], ki je potreben, da se EU omogoči zadolževanje na trgih. Delo dobro napreduje pri izvajanju politik Unije in nacionalnih načrtov za okrevanje, ki jih financira NextGenerationEU.

Komisija bo do junija 2021 pripravljena začeti zbirati sredstva, da bodo na voljo za financiranje odhodkov instrumenta NextGenerationEU takoj, ko bo začel veljati sklep o virih lastnih sredstev.

To sporočilo je sprejeto v skladu s členom 5(3) Sklepa Sveta 2020/2053, ki od Komisije zahteva, da vzpostavi potrebne ureditve za upravljanje izposojanja ter redno in izčrpno obvešča Evropski parlament in Svet o vseh vidikih svoje strategije upravljanja dolga.

Poleg tega sporočila je Komisija danes sprejela tudi sklep o ureditvah upravljanja in sistemih upravljanja tveganj za instrument NextGenerationEU ter sklep Komisije o mreži primarnih trgovcev.

1. ZAKAJ JE POTREBEN NOV PRISTOP K FINANCIRANJU?

Nov pristop je potreben, ker so bile metode financiranja, ki jih je Komisija tradicionalno uporabljala, zasnovane za manjše potrebe po financiranju. Ta strategija financiranja zagotavlja, da bo državam članicam ali politikam Unije ob izdaji obveznic na voljo veliko večji obseg sredstev, ko bodo ta potrebna v prihodnosti. Za skladnost z načelom dobrega finančnega poslovodenja (člen 317 PDEU) mora izvajanje instrumenta NextGenerationEU zagotoviti, da lahko Unija pravočasno izpolni plačilne zaveze in da ni prisiljena zbirati kapitala v neugodnih tržnih razmerah, kar povzroča nepotrebne stroške.

[1] Če bodo nova lastna sredstva na voljo pred 1. januarjem 2028, se bodo uporabila za zgodnejši začetek vračil za odhodkovno komponento.

[2] Sklep Sveta (EU, Euratom) 2020/2053 z dne 14. decembra 2020 o sistemu virov lastnih sredstev Evropske unije.

EU je dolgoletna in visoko cenjena akterka na mednarodnih kapitalskih trgih[3]. Obveznice EU uživajo zaupanje mednarodnih vlagateljev, saj imajo koristi od več plasti kreditnega zavarovanja. EU je od lanskega oktobra okrepila svoje dejavnosti izdajanja obveznic, pri čemer je zbrala 75 milijard EUR za financiranje posojil instrumenta SURE 19 državam članicam pod ugodnimi pogoji. Te operacije so bile izvedene kot vzajemno financiranje. V tem modelu si EU v imenu držav članic upravičenk izposodi posojila po ugodnih cenah (na podlagi svoje visoke bonitete). EU nato posojila prenese na države članice pod enakimi pogoji. Ta pristop je bil primeren za pretekle potrebe po financiranju in je pomagal vzpostaviti EU kot visoko spoštovano izdajateljico na kapitalskih trgih. Vsa ta posojila so bila najeta izključno s sindiciranimi transakcijami, ki so se zanašale na posebej sestavljeno skupino bank, da bi se obveznice vlagateljem ponudile pod najboljšimi razpoložljivimi pogoji.

NextGenerationEU za financiranje svojih dejavnosti na kapitalskih trgih zahteva zahtevnejši pristop, ker:

1. Zneski, ki jih bo treba zbrati, bodo veliko višji: do konca leta 2026 bo morda treba zbrati do 806 milijard EUR[4].

2. Vseh 27 držav članic je upravičenih do skupno 407,5 milijarde EUR nepovratnih sredstev[5] in do 386 milijard EUR posojil. Nadaljnjih 12,5 milijarde EUR bo dodeljenih programom EU na konkurenčni osnovi[6].

   Z „vzajemnim“ pristopom bi bilo število izdanih obveznic znatno, kar bi povzročilo visoke transakcijske stroške.

3. Razpored izplačil je zapleten in je do določene stopnje negotov. Zlasti kar zadeva mehanizem za okrevanje in odpornost, ki predstavlja 90 % vseh sredstev NextGenerationEU, so plačila vsaki državi članici strukturirana dvakrat letno, ko dosežejo dogovorjene mejnike in cilje, povezane z izvajanjem reform in naložb.

4. V sklepu o virih lastnih sredstev je določeno največje možno odplačilo izposojenih zneskov za plačilo za politike EU v katerem koli letu, ta odplačila pa so odvisna od prihodnjih odobritev plačil v proračunu EU. Natančna letna proračunska sredstva so zaenkrat neznana, zato mora biti politika zadolževanja v določeni meri prilagodljiva.

To zahteva zelo učinkovit in prilagodljiv sistem financiranja, ki lahko trajno zbira znatne zneske in se lahko hitro odzove v primeru nepričakovanih sprememb v preobremenjenem razporedu izplačil ali na spreminjajoče se tržne pogoje. Struktura zapadlosti izdanih obveznic mora biti usklajen z zmožnostjo proračuna Unije, da ob zapadlosti obveznic odplača vlagatelje.

[3] EU izdaja obveznice za financiranje finančne pomoči od 70. let prejšnjega stoletja. Sedanji programi finančne pomoči, ki jih financira Komisija, vključujejo programe makrofinančne pomoči za sosednje države in države v razvoju, evropski mehanizem za finančno stabilizacijo (EFSM) in mehanizem plačilne bilance. EU ima v okviru teh treh programov skupaj 54 milijard EUR neodplačanih posojil. V zadnjih letih se je izdajanje gibalo od 500 milijonov EUR v letu 2019 do 30 milijard EUR v letu 2011.

[4] Vsi zneski v tem sporočilu so izraženi v tekočih cenah, saj to odraža dejanski obseg, ki si ga bo Komisija izposodila v obdobju šestih let. Ti zneski so enakovredni obsegu iz sklepa o virih lastnih sredstev, ki je izražen v cenah iz leta 2018.

[5] Ta znesek zajema nacionalna sredstva v okviru mehanizma za okrevanje in odpornost – RRF, pomoči pri okrevanju za kohezijo in območja Evrope (REACT-EU), Evropskega kmetijskega sklada za razvoj podeželja in Sklada za pravični prehod.

[6] Obzorje Evropa, sklad InvestEU, mehanizem Unije na področju civilne zaščite – rescEU.

Da bi se Komisija soočila s temi izzivi, bo izvajala „diverzificirano strategijo financiranja“[7], ki združuje širok nabor instrumentov financiranja in tehnik financiranja ter temelji na odprti in pregledni komunikaciji z udeleženci na trgu. Ta strategija financiranja bo oblikovana na podlagi praks velikih izdajateljev držav članic, v skladu s katerimi se obseg, časovni okvir in zapadlost transakcij financiranja prilagodijo tržnemu okolju. Komisiji bo zagotovila tudi večjo prožnost pri usklajevanju potreb po odplačilu posojil s sredstvi, ki bodo na voljo v prihodnjih proračunih po letu 2028. Zato bo diverzificirana strategija financiranja Komisiji omogočila financiranje instrumenta NextGenerationEU z manjšim tveganjem izvrševanja in nižjimi stroški za države članice in evropske davkoplačevalce. Poleg tega bo ta strategija prinesla koristi tudi v smislu stabilnosti in globine evropskih trgov obveznic, saj jim bo zagotovila varen vrednostni papir, denominiran v eurih, ki bo pokrival širok razpon zapadlosti.

2. OSEM DEJAVNIKOV USPEHA PROGRAMA IZDAJE INSTRUMENTA NEXTGENERATIONEU:

Da bi zbrali do 150–200 milijard EUR letno, bo Komisija organizirala finančne transakcije na podoben način kot to delajo velike države. Obveznice se bodo izdajale in redno prodajale v različnih zapadlostih od 3 do približno 30 let. Poleg tega bo vzpostavljen program menic EU za kratkoročne vrednostne papirje[8]. Dražbe bodo dodane kot nova oblika izdaje menic in obveznic EU.

Uspeh izdajanja bo dosežen z zanašanjem na velik nabor najbolje usposobljenih bank pod nadzorom EU. Komisija si bo nenehno prizadevala za razvoj institucionalno in geografsko široke baze vlagateljev.

Zelene obveznice, izdane v okviru NextGenerationEU, bodo dodatno razširile bazo vlagateljev in okrepile vodilno vlogo EU v svetu na področju zelenega financiranja trga, denominiranega v eurih. Pri diverzificirani strategiji financiranja se bodo upoštevale tudi omejitve upravljanja tveganj, da se zagotovi dobro finančno poslovodenje s predvidljivim profilom odkupa v skladu z obveznostmi, ki jih določa pravna podlaga (sklep o virih lastnih sredstev). Za obvladovanje tveganj in stalno ohranjanje bonitetne ocene Unije se bo uporabilo refinanciranje.

Diverzificirana strategija financiranja bo temeljila na naslednjih osmih stebrih:

2.1 Objava rednih načrtov financiranja:

Izdaja dolžniških instrumentov v okviru NextGenerationEU bo izvedena na podlagi letnega sklepa o zadolževanju, ki ga sprejme Komisija. Ta sklep bo določil zgornjo mejo za izdajo, s katero se bodo financirala plačila v proračun EU in posojila državam članicam, ter najvišje zneske kratkoročnih izdaj. To zadolževanje bo organizirano na podlagi polletnih načrtov financiranja. V teh načrtih financiranja bo predstavljeno, kako bo EU organizirala izdajo v

[7] Strategija financiranja ali strategija upravljanja dolga je „stalen, srednjeročni načrt, ki določa, kako bo [javni organ] dosegel cilje upravljanja dolga“, ki so na splošno „zagotoviti, da bodo potrebe po financiranju [javnega organa] in njegove plačilne obveznosti izpolnjene z najnižjimi možnimi stroški“ – glej „Upravljanje javnega dolga: oblikovanje strategij upravljanja dolga“ (*Government Debt Management:*

Designing Debt Management Strategies), Svetovna banka (2017). Strategija financiranja je torej element procesa upravljanja dolga, njen namen pa je povezan s cilji upravljanja dolga.

[8] Prek novega programa menic EU za vrednostne papirje s prvotno zapadlostjo manj kot 1 leto.

referenčnem obdobju. Načrti financiranja NextGenerationEU bodo temeljili na rednem in pravočasnem sporočanju informacij o prihodnjih plačilih, ki jih je treba izvesti. Določil bo tudi druge ključne finančne parametre zadolževanja, ki ga je treba izvesti, kot so kombinacija kratkoročnega in dolgoročnega financiranja v obdobju, največja povprečna zapadlost dolgoročnega financiranja, ki ga je treba izvesti, in zgornja meja pričakovane povprečne likvidnosti, ki bo v rezervi.

Z jasnim sporočilom o okvirnem najvišjem znesku posojil za naslednjih šest mesecev bosta letni sklep o zadolževanju in načrt financiranja NextGenerationEU zagotovila predvidljivost izdaj za vlagatelje, hkrati pa ohranila prožnost in zagotovila preglednost za trge. Vlagatelji potrebujejo informacije o načrtovanih izdajah, da lahko na svoji strani pripravijo načrtovanje naložb in zagotovijo uspešno absorpcijo izdaje NextGenerationEU po nižjih stroških. Načrt financiranja NextGenerationEU bi moral služiti tudi kot podlaga za obveščanje Evropskega parlamenta in Sveta s strani Komisije[9] ter za obveščanje trgov in javnosti.

2.2 Učinkovito usklajevanje z nacionalnimi in podobnimi izdajatelji:

Objava načrtov financiranja NextGenerationEU bo olajšala tudi usklajevanje s podobnimi nadnacionalnimi in nacionalnimi uradi za upravljanje dolga, ki prav tako vodijo obsežne programe izdajanja, da bi izpolnili svoje potrebe po financiranju. Dobro usklajevanje med izdajanjem NextGenerationEU, državami članicami in vseevropskimi institucijami bo bistveno za preprečevanje prezasedenosti trga v določenih obdobjih. Komisija je s programom SURE vzpostavila učinkovite komunikacijske kanale z drugimi izdajatelji iz EU. Predvidljivost operacij financiranja NextGenerationEU, vključno z rednimi datumi dražb NextGenerationEU, bo dodatno okrepila uveljavljeno usklajevanje med Komisijo, državami članicami in nadnacionalnimi izdajatelji iz EU[10].

2.3 Dobro upravljanje likvidnosti za uskladitev prilivov in odlivov:

Ključno merilo za merjenje uspeha diverzificirane strategije financiranja NextGenerationEU bo preprečevanje likvidnostnih primanjkljajev – to so primeri, ko Komisija nima takoj na voljo sredstev za izvrševanje plačil NextGenerationEU. To bi povzročilo znatne motnje pri izvajanju politike. Izogibanje takim primerom zahteva sposobnost upravljanja denarnih prilivov in odlivov z varnimi in namensko specifičnimi bonitetnimi denarnimi imetji za plačila. S stalnim in strogim načrtovanjem likvidnosti se bo zagotovilo, da bodo bonitetna denarna imetja zadostovala za preprečevanje likvidnostnih primanjkljajev, hkrati pa se bo preprečilo nepotrebno in drago stanje denarnih sredstev. Da se zagotovi, da ta kritična denarna imetja niso izpostavljena tveganju nasprotne stranke, se bodo ta bonitetna denarna imetja hranila pri Evropski centralni banki. Bonitetna denarna imetja NextGenerationEU se bodo hranila na najnižji potrebni ravni glede na zneske prihodnjih plačil v kratkoročnem obdobju.

2.4 Močna izvršilna zmogljivost za izvajanje posameznih operacij financiranja:

Zaradi velike pogostosti transakcij in znatnega obsega financiranja je treba uporabiti širši nabor oblik transakcij (sindicirani posli, dražbe, prodaje zaprtemu krogu vlagateljev in dodatna izdaja na podlagi obstoječih obveznic(„taps“)) ter okrepljene zmogljivosti za upravljanje števila in kombinacije transakcij. Komisija bo okrepila svoje zmogljivosti izvrševanja v dveh pomembnih smereh:

[9] Kot je predvideno v členu 5(3) Sklepa Sveta (EU, Euratom) 2020/2053.
[10] Kot je predvideno v členu 5(3) Sklepa Sveta (EU, Euratom) 2020/2053.

a) vseevropska mreža primarnih trgovcev:

Znatne količine, ki jih bo Evropska unija zbrala z uporabo diverzificirane strategije financiranja, bodo izvedene in podprte z vzpostavitvijo mreže primarnih trgovcev za Evropsko unijo. Ta mreža bo oblikovana na podlagi dobrih praks, ki so jih uvedli državni izdajatelji. Primarni trgovci bodo prek kodificiranega sistema obveznosti in privilegijev podpirali nemoteno izvrševanje izdaj EU in likvidnost obveznic EU na sekundarnem trgu.

Vzpostavitev mreže primarnih trgovcev z jasnimi merili za članstvo bo zagotovilo preglednost pri izbiri nasprotnih strank za trgovanje EU na primarnem trgu. Pravila za pridobitev naziva primarni trgovec za EU ter o odnosu med Komisijo in njeno mrežo primarnih trgovcev so določena v sklepu Komisije o vzpostavitvi mreže primarnih trgovcev, sprejetem skupaj s tem sporočilom[11].

Sklep Komisije o mreži primarnih trgovcev določa ključna merila za upravičenost do vključitve v mrežo ter naknadne pravice in obveznosti udeležencev. Merila za upravičenost omogočajo, da se široka skupina bank pod nadzorom EU vključi v mrežo primarnih trgovcev, hkrati pa zagotavljajo, da primarni in sekundarni trgi vrednostnih papirjev EU prejemajo podporo od močne mreže primarnih trgovcev v Evropski uniji. Komisija s sklepom objavi razpis za prijavo interesa za članstvo v mreži EU primarnih trgovcev, ki ga lahko izrazijo regulirane banke, ki so že dejavne članice nacionalne ali nadnacionalne mreže primarnih trgovcev EU. Sklep določa tudi pošteno in objektivno metodo za določanje, kateri primarni trgovci bodo obravnavani za sodelovanje v sindiciranih transakcijah.

Ti primarni trgovci bodo sestavljali skupino, iz katere bo Komisija ustanovila konzorcije za prve sindicirane transakcije NextGenerationEU. Ta skupina bo tudi hitro povezana z izbranim dražbenim sistemom, da bo lahko od septembra naprej sodelovala na dražbah obveznic NextGenerationEU.

b) najsodobnejši dražbeni sistem:

Dražba obveznic in menic EU bo pomemben del strategije financiranja NextGenerationEU in nov element dejavnosti financiranja EU. Dražbe so stroškovno učinkovit način izdajanja dolžniških instrumentov in edina oblika za izdajo menic EU. Čeprav bodo sindicirane transakcije ostale temelj programa izdaje NextGenerationEU, bo vsaj v začetnih fazah zmogljivost za hitro in poceni zbiranje denarja prek dražb znatno povečala zmožnost Komisije, da zadosti svojim potrebam po plačilih v okviru NextGenerationEU.

Trenutno poteka delo za začetek dražbenega programa NextGenerationEU in izdaje menic EU septembra, ki se opira na storitve dražbenega sistema, ki ga zagotavlja nacionalna centralna banka in ga že uporablja eden od velikih evropskih državnih izdajateljev. Izbrani primarni trgovci se bodo med poletjem povezali z izbranim dražbenim sistemom, tako da bodo lahko od septembra naprej sodelovali na dražbah. Komisija bo nato poleg svojih sindiciranih transakcij vzpostavila redni program dražb.

2.5 Zanesljivi sistemi upravljanja in obvladovanja tveganj:

Glede na obseg operacij brez primere in potrebno izpopolnjenost strategije financiranja je nadvse pomembno, da za dejavnosti NextGenerationEU velja zanesljiv in neodvisen okvir za obvladovanje tveganj in skladnosti. To bo zagotovilo ustrezen nadzor glavnih poslovnih procesov in z njimi povezanih tveganj na načine, ki podpirajo dobro finančno poslovodenje in ščitijo finančne interese Unije.

[11] C(2021) 2500.

Poleg tega sporočila je Komisija danes sprejela tudi sklep o ureditvah upravljanja in sistemih obvladovanja tveganj za instrument NextGenerationEU[12]. Ta sklep vzpostavlja jasen in zanesljiv okvir upravljanja in obvladovanja tveganj za strukturiranje glavnih postopkov odločanja (npr. letni sklep o zadolževanju) ter načinov izvajanja (načrt financiranja) in zmogljivosti (npr. dražbe). Določa tudi načela in strukture, potrebne za zagotovitev zanesljivega in neodvisnega nadzora nad vsemi finančnimi operacijami NextGenerationEU, ki temeljijo na ločevanju vlog in odgovornosti. Poleg tega ta sklep določa, da se začasna bonitetna denarna imetja NextGenerationEU hranijo na namenskem računu pri ECB kot pomemben zaščitni ukrep pred likvidnostnimi tveganji NextGenerationEU.

Osrednji steber tega sistema obvladovanja tveganj bo vloga vodje za obvladovanje tveganja. Vodja za obvladovanje tveganj bi moral biti odgovoren za oblikovanje politike na visoki ravni glede tveganja in skladnosti, v kateri so opredeljene smernice za obvladovanje tveganja za diverzificirano strategijo financiranja v okviru NextGenerationEU ter vzpostavljeni sistemi za spremljanje teh tveganj in poročanje o njih. Tokovi obveščanja in poročanja v tem okviru bodo organizirani tako, da se zagotovijo neodvisnost, preglednost in odgovornost. Sistem bo zagotovil poštenost in možnost revizije vseh transakcij.

2.6 Zaledne službe, ki ustrezajo namenu, ter plačilne in računovodske rešitve:

Zaradi razširjenih operacij financiranja je treba okrepiti zaledne službe in računovodske funkcije Komisije, da se zagotovi učinkovito izvajanje in možnost revizije vseh transakcij, kakor tudi obravnavanje odgovornosti za njih. To vključuje sisteme za obračunavanje vseh transakcij in z njimi povezanih vknjižb, varno obdelavo plačil ter pravočasno poravnavo in uskladitev transakcij. Delovanje zalednih služb se že nadgrajuje, da bi zajemalo poravnavo in upravljanje vseh dejavnosti v okviru programa NextGenerationEU, vključno z razširitvijo na nove oblike transakcij. Zaključni račun in računovodski izkazi se pripravijo v skladu s pravili in postopki, ki jih določi računovodja Komisije. Računovodski izkazi bodo revidirani in konsolidirani v letnem proračunskem računovodstvu Unije. Komisija uporablja preizkušeno računovodsko programsko opremo za vzpostavitev vseh potrebnih zmogljivosti, da se v celoti in ustrezno upoštevajo podrobnosti vsake transakcije.

2.7 Cenovno ugodna in dobro upravljana posojila:

Državam članicam se lahko v okviru mehanizma za okrevanje in odpornost odobrijo posojila v višini do 386 milijard EUR. Ta posojila se zagotavljajo na način, ki zagotavlja, da predstavljajo močan vir za države članice pri financiranju njihovega okrevanja. Diverzificirana strategija financiranja v okviru NextGenerationEU bo Komisiji omogočila, da upravičenim državam članicam ponudi dolgoročna posojila pod ugodnimi pogoji. Obrestna mera za ta posojila bo razmeroma nizka, saj se bodo financirala iz združenega financiranja NextGenerationEU, ki ima zelo visoko bonitetno oceno in precej nižjo povprečno zapadlost kot posojila. Odplačilo glavnice teh posojil se lahko enakomerno porazdeli čez čas, da se preprečijo obveznosti odplačevanja večjih obrokov v določenem trenutku za upravičene države članice. Začetek odplačila glavnice se lahko odloži, dokler države članice ne bodo v celoti izšle iz gospodarske krize in bodo izkoristile donose naložb in reform NextGenerationEU (npr. za 10 let).

Ta pristop k upravljanju zapadlosti in odplačil bo Komisiji pomagal tudi pri obvladovanju vseh tveganj, ki bi jih ta posojila lahko predstavljala za proračun in jamstva, tako, da bodo ta

[12] C(2021) 2502.

ostala v strogih mejah, ob polnem spoštovanju načel dobrega finančnega poslovodenja. Zagotovil bo tudi enako obravnavo držav članic, ki zaprosijo za posojilo, saj bodo prejele posojila z enakimi zapadlostmi in pogoji odplačevanja.

Ta pristop k določanju cen, zapadlosti in načrtov odplačil posojil se bo odražal v sporazumih o posojilu, ki jih bo Komisija podpisala z vsako državo članico, ki bo zaprosila za posojila.

2.8 Učinkovito komuniciranje in stik z vlagatelji:

Jasno in odprto komuniciranje z vlagatelji je ključnega pomena za uspeh najemanja posojil v EU. Komisija v ta namen razvija celovito strategijo odnosov z vlagatelji in vrsto orodij za povezavo s svojo bazo vlagateljev. Strategija bo okrepila neposreden stik z vlagatelji ter zajemala strateške odnose z mediji in prisotnost v družbenih medijih.

Komisija se z izdajo „socialnih obveznic“ v okviru programa SURE trenutno uveljavlja kot pomembna izdajateljica obveznic z oznako okoljskega in socialnega upravljanja ter upravljanja podjetij. Da bi to vlogo opravljala učinkoviteje, Komisija prenavlja svojo komunikacijsko strategijo in dobro napreduje pri oblikovanju podatkovne zbirke o odnosih z vlagatelji. Uporaba podatkovne zbirke o odnosih z vlagatelji bo Komisiji pomagala pri bolj strukturiranem upravljanju odnosov s pomembnimi vlagatelji. Izdan bo tudi bilten o financiranju EU, ki bo Komisiji omogočal redno in pregledno obveščanje skupnosti vlagateljev. Komisija bo tudi dejavno navezala stike s pomembnimi vlagatelji po vsem svetu, in sicer s sistematičnim programom strukturiranih obiskov („turneje“).

3. KAKO DALEČ SMO?

Komisija si prizadeva, da bi bila pripravljena na začetek izdaje v okviru NextGenerationEU, ko bo postopek ratifikacije sklepa o virih lastnih sredstev zaključen. Priprave dobro napredujejo. Doseženi so bili štirje pomembni mejniki:

1. Struktura osnovnega računa je bila konfigurirana in osredotočena na račun NextGenerationEU pri Evropski centralni banki, s katero je Komisija v napredni fazi razprave. Zaključujejo se plačilni tokovi za usmerjanje prihodkov NextGenerationEU prek tega računa upravičencem.

2. Komisija po sprejetju vzporednega sklepa Komisije o mreži primarnih trgovcev vzpostavlja njihovo mrežo. Zdaj je odprto obdobje za prijavo interesa članov nacionalnih in nadnacionalnih skupin primarnih trgovcev EU. Komisija bo preučila vse vloge in konec maja objavila prvi seznam primarnih trgovcev NextGenerationEU.

3. Sprejet je bil sklep Komisije o vzpostavitvi ureditve upravljanja in struktur za obvladovanje tveganja, da se zagotovijo odgovornost, preglednost in dobro finančno poslovodenje teh pomembnih dejavnosti.

4. Izvajajo se vse tehnične in operativne priprave za zagotovitev nemotenega izvajanja transakcij prek vzpostavljenih ureditev z javnimi institucijami za upravljanje sredstev in poravnavo transakcij.

4. NADALJNJI KORAKI PRED ZAČETKOM PRVIH TRANSAKCIJ V OKVIRU NEXTGENERATIONEU:

Pred prvo izdajo v okviru NextGenerationEU do junija bo Komisija dosegla naslednje pomembne mejnike na poti k polnemu izvajanju programa izdaje v okviru NextGenerationEU:

1. Razkritje dražbenega sistema, na katerega se bo Komisija zanašala pri srednje- in dolgoročnih obveznicah in menicah EU (sredina maja 2021).

2. Dokončanje politike oblikovanja cen in zapadlosti za posojila v okviru mehanizma za okrevanje in odpornost. Ta politika bo zagotovila enako obravnavo ter privlačne in enostavne pogoje odplačevanja za vse države članice, ki bodo zaprosile za posojila.

3. Sprejetje prvega okvirnega sklepa o zadolževanju ter objava prvega polletnega načrta financiranja za izdaje v okviru NextGenerationEU in biltena za vlagatelje, v katerem bodo jasno navede naše namere glede izdaj za preostanek leta 2021 (začetek junija 2021).

Po ratifikaciji sklepa o virih lastnih sredstev v skladu z ustreznimi ustavnimi zahtevami, ki se jo pričakuje najpozneje do poletja, bo Komisija lahko začela prvo sindicirano transakcijo NextGenerationEU na podlagi našega prvega načrta financiranja.

5. NADALJNJA DELOVNA PODROČJA ZA DOKONČANJE IN OKREPITEV DIVERZIFICIRANE STRATEGIJE FINANCIRANJA V OKVIRU NEXTGENERATIONEU:

Delo v zvezi z izvajanjem diverzificirane strategije financiranja v okviru NextGenerationEU se bo nadaljevalo po prvi izdaji. Poleti bo Komisija tesno sodelovala z upravljavcem dražbenega sistema, da bi se lahko program dražbe začel septembra 2021. Prva dražba za program menic EU bo še en pomemben mejnik v času trajanja programa izdaje v okviru NextGenerationEU.

Na področju posojil bo Komisija še naprej vlagala v svoje zmogljivosti. Na začetku se lahko zaradi hitrega izplačevanja sredstev obrestna mera za posojila državam članicam občasno in v omejenem obsegu spreminja, saj nekatere obveznice v skupini, iz katere se financirajo posojila, zapadejo. Da bi državam članicam ponudila možnost, da ta začetna posojila nadomestijo s posojili s fiksno obrestno mero, si bo Komisija hitro prizadevala za vzpostavitev zmogljivosti za izravnavo neusklajenosti zapadlosti med posojilom in osnovnimi instrumenti financiranja. Za to je potrebna izgradnja operativne zmogljivosti za varovanje pred obrestnim tveganjem (z uporabo obrestnih zamenjav), ki izhaja iz spremembe ročnosti v takšni operaciji. Možnost ponudbe fiksnih obrestnih mer bo vzpostavljena leta 2022.

V tej fazi poglabljanja bi se lahko uporabili dodatni instrumenti za izboljšanje nabora orodij za obvladovanje likvidnostnega tveganja in neporavnanega dolga[13].

[13] To bi lahko vključevalo možnost uporabe (1) pogodb o začasni prodaji za zbiranje denarja za omejeno obdobje v zameno za začasno posojene vrednostne papirje; (2) komercialnega zapisa, ki je še bolj prilagodljiv instrument kot zakladna menica in je lahko koristno dopolnilno orodje za majhne zneske; (3) izvajanja programa ponovnega odkupa za upravljanje profila odkupa obveznic.

6. IZDAJA ZELENIH OBVEZNIC NEXTGENERATIONEU:

Komisija bo v skladu s svojimi prizadevanji za preusmeritev kapitalskih tokov v bolj trajnostne rabe, kot je navedeno v akcijskem načrtu za financiranje trajnostne rasti iz leta 2018[14], 30 % programa NextGenerationEU financirala z izdajo zelenih obveznic. To bi lahko pomenilo izdajo zelenih obveznic do 250 milijard EUR, s čimer bi EU postala ena največjih izdajateljic zelenih obveznic na svetu ter okrepila svojo politiko in vodilni položaj na trgu na področju trajnostnega financiranja.

Komisija trenutno pripravlja okvir za izdajo zelenih obveznic v okviru NextGenerationEU (v nadaljnjem besedilu: okvir za zelene obveznice NextGenerationEU). Okvir za zelene obveznice NextGenerationEU bo temeljil na obveznosti držav članic, da zagotovijo, da je 37 % odhodkov, financiranih iz nacionalnih načrtov za okrevanje in odpornost, namenjenih naložbam in reformam, ki obravnavajo podnebne spremembe. Navedeni odhodki držav članic ali regionalnih/mestnih organov za naložbe, povezane s podnebjem, bodo jasno opredeljeni na podlagi metodologije, določene v uredbi o vzpostavitvi mehanizma za okrevanje in odpornost. Navedena metodologija je bila v največji možni meri že usklajena s taksonomijo. Opredeljeni odhodki bodo predstavljali upravičene odhodke za namene okvira za zelene obveznice NextGenerationEU.

Okvir za zelene obveznice NextGenerationEU bo temeljil na polletnih informacijah držav članic o odhodkih za navedene naložbe in reforme. Te informacije bodo Komisiji omogočile, da vlagateljem da potrebna zagotovila, da so bili prihodki od izdaje zelenih obveznic uporabljeni za zelene naložbe.

Okvir za zelene obveznice NextGenerationEU bo temeljil na dobro znanih in uveljavljenih tržnih standardih, po možnosti pa bo usklajen s prihodnjim standardom EU za zelene obveznice.

Okvir za zelene obveznice NextGenerationEU bo objavljen v začetku poletja. Na tej podlagi bi se lahko prva izdaja zelenih obveznic NextGenerationEU izvedla že jeseni 2021.

7. POROČANJE EVROPSKEMU PARLAMENTU IN SVETU:

Strategija financiranja NextGenerationEU se bo izvajala na podlagi postopkov, ki zagotavljajo popolno odgovornost, visoko raven preglednosti in dobro finančno poslovodenje vseh finančnih tokov NextGenerationEU. Komisija je vzpostavila zanesljiv okvir upravljanja in obvladovanja tveganj, osredotočen na vlogo neodvisnega vodje za obvladovanje tveganja, odgovornega za nadzor nad trdno politiko tveganja in skladnosti, da se zagotovi dobro finančno poslovodenje operacij NextGenerationEU.

Izvajanje instrumenta NextGenerationEU bo v interesu Evropskega parlamenta in Sveta glede na razsežnosti dejavnosti in njihov pomen za uresničevanje gospodarskih in socialnih ciljev NextGenerationEU. Zato in kot je navedeno v sklepu o virih lastnih sredstev in Medinstitucionalnem sporazumu[15] Komisija redno in izčrpno obvešča Evropski parlament in Svet o vseh vidikih svoje strategije upravljanja dolga. Evropskemu parlamentu in Svetu bodo

[14] https://ec.europa.eu/info/publications/sustainable-finance-renewed-strategy_en.

[15] Medinstitucionalni sporazum z dne 16. Decembra 2020 med Evropskim parlamentom, Svetom Evropske unije in Evropsko komisijo o proračunski disciplini, sodelovanju v proračunskih zadevah in dobrem finančnem poslovodenju ter novih virih lastnih sredstev, vključno s časovnim načrtom za uvedbo novih virov lastnih sredstev (UL L 433I, 22.12.2020).

v skladu z zahtevami iz člena 5(3) sklepa o virih lastnih sredstev od tretjega četrtletja 2021 naprej zagotovljene letne novosti v zvezi z dejavnostmi najemanja in dajanja posojil.

8. ZAKLJUČEK:

Instrument NextGenerationEU je ključnega pomena za hitro in popolno okrevanje Unije po tej krizi. Diverzificirana strategija financiranja v okviru NextGenerationEU je ključni element za njegovo uspešno izvajanje. Komisiji bo omogočila učinkovito delovanje in mobilizacijo sredstev, potrebnih za okrevanje gospodarstva Unije, na finančnih trgih. Zato bo diverzificirana strategija financiranja Komisiji omogočila financiranje instrumenta NextGenerationEU z manjšim tveganjem izvrševanja in nižjimi stroški za države članice in evropske davkoplačevalce.

Poleg neposredne gospodarske in socialne krize bo uspešen program izdaje NextGenerationEU okrepil tudi strukturo ekonomske in monetarne unije, okrepil vlogo eura na mednarodnih kapitalskih trgih in potrdil vodilno vlogo EU na področju trajnostnega financiranja. Okrepi lahko mednarodno vlogo eura s poglabljanjem kapitalskih trgov EU, tako da svetovnim vlagateljem ponudi nova likvidna sredstva z visoko bonitetno oceno, denominirana v eurih, vključno z revolucionarnim programom menic EU. Odmevna in uspešna izdaja zelenih obveznic NextGenerationEU bo potrdila vodilno vlogo EU pri vzpostavljanju razvitih trgov EU za trajnostno financiranje.

Iz vseh teh razlogov je diverzificirana strategija financiranja pravi pristop za financiranje instrumenta NextGenerationEU. Komisija bo pripravljena začeti operacije financiranja v okviru NextGenerationEU, ko bodo izpolnjeni pravni pogoji za začetek izposojanja, da bi se prve obveznice NextGenerationEU izdale do junija.