

2025/2056

10.10.2025

ROZHODNUTÍ EVROPSKÉ CENTRÁLNÍ BANKY (EU) 2025/2056**ze dne 1. října 2025,****kterým se mění rozhodnutí (EU) 2016/948 o provádění programu nákupu cenných papírů
podnikového sektoru (ECB/2016/16)(ECB/2025/30)**

RADA GUVERNÉRŮ EVROPSKÉ CENTRÁLNÍ BANKY,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie, a zejména na čl. 127 odst. 2 první odrážku této smlouvy,

s ohledem na statut Evropského systému centrálních bank a Evropské centrální banky, a zejména na článek 12.1 druhý pododstavec, ve spojení s čl. 3.1 první odrážkou a článkem 18.1 tohoto statutu,

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Dne 9. září 2022 přijala Rada guvernérů rozhodnutí Evropské centrální banky (EU) 2022/1613 (ECB/2022/29) ⁽¹⁾, kterým se mění rozhodnutí Evropské centrální banky (EU) 2016/948 (ECB/2016/16) ⁽²⁾. Rozhodnutí (EU) 2022/1613 (ECB/2022/29) upravilo začlenění aspektů změny klimatu do referenční hodnoty pro rozdělení nákupů podnikových dluhopisů ve fázi aktivních nákupů a fázi reinvestování v rámci programu nákupu cenných papírů podnikového sektoru (CSPP) a dočasného nouzového pandemického programu nákupu aktiv (PEPP) ⁽³⁾, zejména s cílem zajistit řízení expozice Eurosystému vůči finančním rizikům souvisejícím se změnou klimatu, v souladu s metodikou schválenou Radou guvernérů.
- (2) V květnu 2024 Rada guvernérů rozhodla o stanovení prozatímního cíle snižování emisí pro celková portfolia podnikových dluhopisů držená Eurosystémem v rámci CSPP a PEPP. Cílem snižování emisí spojených s podnikovými dluhopisy drženými Eurosystémem je řídit jeho expozici vůči finančním rizikům souvisejícím se změnou klimatu a zajistit, aby se držba těchto dluhopisů ubírala směrem, který podporuje obecné hospodářské politiky v Unii, jak je uvedeno v nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2021/1119 ⁽⁴⁾ („evropský právní rámec pro klima“), které stanoví závazný cíl klimatické neutrality v Unii do roku 2050 v zájmu dosažení dlouhodobého teplotního cíle stanoveného v Pařížské dohodě ⁽⁵⁾. Prozatímní cíl snižování emisí je navržen tak, aby měl neutrální dopad na nastavení měnové politiky, pokud jde o celkové podmínky financování, a rovnocenně přispívá k cenové stabilitě a nenarušuje ji.
- (3) Rámec pro prozatímní cíl snižování emisí zohledňuje jako vodítko některé prvky nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/1011 ⁽⁶⁾ a nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2020/1818 ⁽⁷⁾. Portfolia podnikových dluhopisů držená Eurosystémem v rámci CSPP a PEPP jsou však součástí nástrojů, jejichž prostřednictvím se provádí

⁽¹⁾ Rozhodnutí Evropské centrální banky (EU) 2022/1613 ze dne 9. září 2022, kterým se mění rozhodnutí (EU) 2016/948 o provádění programu nákupu cenných papírů podnikového sektoru (ECB/2016/16) (ECB/2022/29) (Úř. věst. L 241, 19.9.2022, s. 13, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dec/2022/1613/oj>).

⁽²⁾ Rozhodnutí Evropské centrální banky (EU) 2016/948 ze dne 1. června 2016 o provádění programu nákupu cenných papírů podnikového sektoru (ECB/2016/16) (Úř. věst. L 157, 15.6.2016, s. 28, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dec/2016/948/oj>).

⁽³⁾ Rozhodnutí Evropské centrální banky (EU) 2020/440 ze dne 24. března 2020 o dočasném nouzovém pandemickém programu nákupu aktiv (ECB/2020/17) (Úř. věst. L 91, 25.3.2020, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dec/2020/440/oj>).

⁽⁴⁾ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2021/1119 ze dne 30. června 2021, kterým se stanoví rámec pro dosažení klimatické neutrality a mění nařízení (ES) č. 401/2009 a nařízení (EU) 2018/1999 („evropský právní rámec pro klima“) (Úř. věst. L 243, 9.7.2021, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2021/1119/oj>).

⁽⁵⁾ Pařížská dohoda přijatá v rámci Rámcové úmluvy Organizace spojených národů o změně klimatu (Úř. věst. L 282, 19.10.2016, s. 4.)

⁽⁶⁾ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/1011 ze dne 8. června 2016 o indexech, které jsou používány jako referenční hodnoty ve finančních nástrojích a finančních smlouvách nebo k měření výkonnosti investičních fondů, a o změně směrnic 2008/48/ES a 2014/17/EU a nařízení (EU) č. 596/2014 (Úř. věst. L 171, 29.6.2016, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2016/1011/oj>).

⁽⁷⁾ Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2020/1818 ze dne 17. července 2020, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/1011, pokud jde o minimální standardy pro referenční hodnoty EU pro transformaci hospodářství spjatou s klimatem a referenční hodnoty EU navázané na Pařížskou dohodu (Úř. věst. L 406, 3.12.2020, s. 17, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2020/1818/oj).

měnová politika, a navíc jsou ve fázi úplného ukončení, což znamená, že od začátku roku 2025 se již v rámci těchto programů neočekávají žádné další reinvestice nebo nákupy. V zájmu zajištění účinnosti rámce se proto některé jeho prvky nutně odchyľují od požadavků nařízení v přenesené pravomoci (EU) 2020/1818, které stanoví referenční hodnoty, které jsou obecně předmětem pravidelného vyvažování a mají v průběhu času víceméně stabilní počet složek.

- (4) Prozatímní cíl bude sloužit k internímu sledování trajektorie snižování emisí u celkových portfolií podnikových dluhopisů držených Eurosystemem v rámci CSPP a PEPP. Budou-li zjištěny odchylky od cílené dekarbonizační trajektorie, Rada guvernérů individuálně posoudí potřebu nápravných opatření, přičemž přihlédne k příčinám a dopadům zjištěných odchylek a k tomu, zda jsou případná nápravná opatření přiměřená a nenarušují cenovou stabilitu.
- (5) Dne 12. června 2025 zveřejnila ECB zprávu nazvanou „Climate-related financial disclosures of Eurosystem assets held for monetary policy purposes and of the ECB's foreign reserves“⁽⁸⁾. Tato zpráva obsahuje mimo jiné další podrobnosti o rámci pro prozatímní cíl snižování emisí.
- (6) Klíčové prvky tohoto rámce by měly být zkonsolidovány a zveřejněny jako součást rozhodnutí (EU) 2016/948 (ECB/2016/16) s cílem zvýšit právní jistotu, srozumitelnost a transparentnost.
- (7) Rozhodnutí (EU) 2016/948 (ECB/2016/16) je proto třeba příslušným způsobem změnit,

PŘIJALA TOTO ROZHODNUTÍ:

Článek 1

Změna

V rozhodnutí (EU) 2016/948 (ECB/2016/16) se vkládá nový článek 4b, který zní:

„Článek 4b

Rámec pro prozatímní cíl snižování emisí

1. Eurosystem každoročně posoudí, zda vážený průměr emitenty vykazované intenzity emisí skleníkových plynů okruhu 1 a 2 spojené s celkovým portfoliem podnikových dluhopisů drženým Eurosystemem v rámci CSPP a PEPP klesl od referenčního roku v průměru nejméně o 7 % ročně. Tato průměrná míra snížení představující prozatímní cíl se vypočte geometricky z úrovně výše uvedeného ukazatele na konci roku 2021, přičemž se rovněž zohlední dopad inflace na tuto váženou průměrnou intenzitu emisí skleníkových plynů v průběhu času.
2. Pokud vážená průměrná intenzita emisí skleníkových plynů spojená s celkovým portfoliem podnikových dluhopisů drženým Eurosystemem v rámci CSPP a PEPP, měřená za kalendářní rok pomocí aktuálních reprezentativních údajů o emisích pro všechny držené dluhopisy, překročí prozatímní cíl stanovený v odstavci 1, rozhodne Rada guvernérů, zda je zapotřebí přijmout opatření k úpravě vážené průměrné intenzity emisí skleníkových plynů spojené s dluhopisy drženými Eurosystemem v rámci CSPP. Při přijímání tohoto rozhodnutí se přihlédne k příčinám a dopadům odchýlení se od prozatímního cíle stanoveného v odstavci 1 a k tomu, zda jsou případná nápravná opatření přiměřená a nenarušují cenovou stabilitu.
3. Rada guvernérů může, považuje-li to za nezbytné, přezkoumat rámec pro prozatímní cíle snižování emisí tak, aby zohledňoval zvýšenou dostupnost údajů o klimatu a klimatických modelů, jakož i relevantní vývoj v oblasti regulace a pokrok v oblasti hodnocení rizik.“

⁽⁸⁾ K dispozici na internetových stránkách ECB www.ecb.europa.eu.

Článek 2

Vstup v platnost

Toto rozhodnutí vstupuje v platnost dvacátým dnem po zveřejnění v *Úředním věstníku Evropské unie*.

Ve Frankfurtu nad Mohanem dne 1. října 2025.

Prezidentka ECB
Christine LAGARDE
