



2025/2056

10.10.2025

DEN EUROPÆISKE CENTRALBANKS AFGØRELSE (EU) 2025/2056

af 1. oktober 2025

om ændring af afgørelse (EU) 2016/948 om indførelse af programmet til opkøb af virksomhedsobligationer (ECB/2016/16) (ECB/2025/30)

STYRELSESRÅDET FOR DEN EUROPÆISKE CENTRALBANK HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, særlig artikel 127, stk. 2, første led,

under henvisning til statuten for Det Europæiske System af Centralbanker og Den Europæiske Centralbank, særlig artikel 12.1, andet punktum, sammenholdt med artikel 3.1, første led, samt artikel 18.1, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) Styrelsesrådet vedtog den 9. september 2022 Den Europæiske Centralbanks afgørelse (EU) 2022/1613 (ECB/2022/29) ⁽¹⁾, som ændrede Den Europæiske Centralbanks afgørelse (EU) 2016/948 (ECB/2016/16) ⁽²⁾. Afgørelse (EU) 2022/1613 (ECB/2022/29) indeholdt bestemmelser om indarbejdelse af klimahensyn i benchmarkfordelingen for opkøb af virksomhedsobligationer under de aktive købs- og geninvesteringsfaser i programmet til opkøb af virksomhedsobligationer (CSPP) og det midlertidige opkøbsprogram på foranledning af den pandemiske nødsituation (PEPP) ⁽³⁾, navnlig med henblik på at håndtere styringen af Eurosystemets eksponering for klimarelaterede finansielle risici, i overensstemmelse med metoder, der er godkendt af Styrelsesrådet.
- (2) I maj 2024 besluttede Styrelsesrådet at fastsætte et delmål for emissionsreduktion for Eurosystemets samlede porteføljer af virksomhedsobligationer under CSPP og PEPP. En reduktion af emissionerne fra dets beholdninger af virksomhedsobligationer har til formål at håndtere styringen af Eurosystemets eksponering for klimarelaterede finansielle risici og styre beholdningerne i overensstemmelse med en kurs, der understøtter de generelle økonomiske politikker i Unionen som afspejlet i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/1119 ⁽⁴⁾ (»den europæiske klimalov«), som fastsætter et bindende mål om klimaneutralitet i Unionen senest i 2050 i bestræbelserne på at nå det langsigtede temperaturmål, der er fastsat i Parisaftalen ⁽⁵⁾. Delmålet for emissionsreduktion er udformet, så det har en neutral indvirkning på den pengepolitiske linje vedrørende de overordnede finansieringsvilkår og er lige gunstig og ikke til skade for prisstabiliteten.
- (3) Rammen for fastsættelse af delmålet for emissionsreduktion tager som en rettesnor hensyn til dele af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/1011 ⁽⁶⁾ og Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818 ⁽⁷⁾. Eurosystemets porteføljer af virksomhedsobligationer under CSPP og PEPP udgør imidlertid en del af de instrumenter, hvorigennem pengepolitikken gennemføres, og er endvidere ved at blive afviklet fuldt ud,

⁽¹⁾ Den Europæiske Centralbanks afgørelse (EU) 2022/1613 af 9. september 2022 om ændring af afgørelse (EU) 2016/948 om indførelse af programmet til opkøb af virksomhedsobligationer (ECB/2016/16) (ECB/2022/29) (EUT L 241 af 19.9.2022, s. 13, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dec/2022/1613/oj>).

⁽²⁾ Den Europæiske Centralbanks afgørelse (EU) 2016/948 af 1. juni 2016 om indførelse af programmet til opkøb af virksomhedsobligationer (ECB/2016/16) (EUT L 157 af 15.6.2016, s. 28, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dec/2016/948/oj>).

⁽³⁾ Den Europæiske Centralbanks afgørelse (EU) 2020/440 af 24. marts 2020 om et midlertidigt opkøbsprogram på foranledning af den pandemiske nødsituation (ECB/2020/17) (EUT L 91 af 25.3.2020, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dec/2020/440/oj>).

⁽⁴⁾ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2021/1119 af 30. juni 2021 om fastlæggelse af rammerne for at opnå klimaneutralitet og om ændring af forordning (EF) nr. 401/2009 og (EU) 2018/1999 (»den europæiske klimalov«) (EUT L 243 af 9.7.2021, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2021/1119/oj>).

⁽⁵⁾ Parisaftalen vedtaget inden for rammerne af De Forenede Nationers rammekonvention om klimaændringer (EUT L 282 af 19.10.2016, s. 4).

⁽⁶⁾ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/1011 af 8. juni 2016 om indeks, der bruges som benchmarks i finansielle instrumenter og finansielle kontrakter eller med henblik på at måle investeringsfondes økonomiske resultater, og om ændring af direktiv 2008/48/EF og 2014/17/EU samt forordning (EU) nr. 596/2014 (EUT L 171 af 29.6.2016, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2016/1011/oj>).

⁽⁷⁾ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2020/1818 af 17. juli 2020 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/1011 for så vidt angår minimumsstandarder for EU-benchmarks for klimaovergangen og Paristilpassede EU-benchmarks (EUT L 406 af 3.12.2020, s. 17, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2020/1818/oj).

hvilket betyder, at man siden begyndelsen af 2025 ikke længere forventer geninvesteringer eller køb under programmerne. For at sikre dens effektivitet afviger visse elementer i rammen derfor nødvendigvis fra kravene i delegeret forordning (EU) 2020/1818, som fastsætter benchmarks, der generelt er genstand for regelmæssig rebalancering, og som har et stort set stabilt antal bestanddele over tid.

- (4) Delmålet vil blive anvendt internt til at overvåge emissionsreduktionsforløbet for Eurosystemets samlede porteføljer af virksomhedsobligationer under CSPP og PEPP. Hvis der konstateres afvigelser fra det ønskede dekarboniseringsforløb, vil Styrelsesrådet vurdere behovet for korrigerende foranstaltninger fra sag til sag under hensyntagen til drivkræfterne bag og virkningerne af de konstaterede afvigelser samt til, at sådanne korrigerende foranstaltninger skal være proportionale og ikke må være til skade for prisstabiliteten.
- (5) Den 12. juni 2025 offentliggjorde ECB en rapport om klimarelaterede finansielle oplysninger om Eurosystemets aktiver, der besiddes af pengepolitiske grunde, og om ECB's valutareserver⁽⁸⁾. Rapporten indeholdt bl.a. yderligere oplysninger om rammen for fastsættelse af delmålet for emissionsreduktion.
- (6) De centrale elementer i rammen bør fastsættes på konsolideret vis og offentliggøres som en del af afgørelse (EU) 2016/948 (ECB/2016/16) med henblik på at forbedre retssikkerheden, klarheden og gennemsigtigheden.
- (7) Afgørelse (EU) 2016/948 (ECB/2016/16) bør derfor ændres i overensstemmelse hermed —

VEDTAGET DENNE AFGØRELSE:

Artikel 1

Ændring

I afgørelse (EU) 2016/948 (ECB/2016/16) indsættes følgende artikel 4b:

»Artikel 4b

Ramme for fastsættelse af delmålet for emissionsreduktion

1. Eurosystemet vurderer årligt, om det vægtede gennemsnit af den selvrapporterede drivhusgasemissionsintensitet inden for anvendelsesområde 1 og anvendelsesområde 2 i Eurosystemets samlede beholdninger af virksomhedsobligationer under CSPP og PEPP er faldet med mindst 7 % i gennemsnit om året siden basisåret. Dette delmål for det gennemsnitlige fald beregnes geometrisk ud fra ovennævnte parameter ved udgangen af 2021, idet der også tages hensyn til inflationens indvirkning over tid på en sådan vægtet gennemsnitlig drivhusgasemissionsintensitet.
2. Hvis den vægtede gennemsnitlige drivhusgasemissionsintensitet i Eurosystemets samlede beholdninger af virksomhedsobligationer under CSPP og PEPP, målt for kalenderåret med de seneste repræsentative emissionsdata på tværs af obligationsbeholdninger, overstiger delmålet i stk. 1, træffer Styrelsesrådet afgørelse om, hvorvidt der er behov for foranstaltninger til justering af den vægtede gennemsnitlige drivhusgasemissionsintensitet for Eurosystemets CSPP-beholdninger. En sådan afgørelse træffes under behørig hensyntagen til drivkræfterne bag og virkningerne af afvigelsen fra delmålet i stk. 1 og til, at eventuelle korrigerende foranstaltninger skal være proportionale og ikke må være til skade for målet om prisstabilitet.
3. Styrelsesrådet kan, når det finder det nødvendigt, revidere rammen for fastsættelse af delmålet for emissionsreduktion for at afspejle den stigende tilgængelighed af klimadata og -modeller samt den relevante lovgivningsmæssige udvikling og fremskridt i risikovurderingskapaciteten.»

⁽⁸⁾ Findes på ECB's websted <http://www.ecb.europa.eu>.

Artikel 2

Ikrafttrædelse

Denne afgørelse træder i kraft på tyvendedagen efter offentliggørelse i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Udfærdiget i Frankfurt am Main, den 1. oktober 2025.

Christine LAGARDE
Formand for ECB
