

2025/2056

10.10.2025

ΑΠΟΦΑΣΗ (ΕΕ) 2025/2056 ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

της 1ης Οκτωβρίου 2025

που τροποποιεί την απόφαση (ΕΕ) 2016/948 σχετικά με την εφαρμογή του προγράμματος αγοράς ομολόγων του επιχειρηματικού τομέα (ΕΚΤ/2016/16) (ΕΚΤ/2025/30)

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ,

Έχοντας υπόψη τη Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης, και ιδίως το άρθρο 127 παράγραφος 2 πρώτη περίπτωση,

Έχοντας υπόψη το καταστατικό του Ευρωπαϊκού Συστήματος Κεντρικών Τραπεζών και της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, και ιδίως το άρθρο 12.1 δεύτερη υποπαράγραφος, σε συνδυασμό με το άρθρο 3.1 πρώτη περίπτωση, και το άρθρο 18.1,

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

- (1) Στις 9 Σεπτεμβρίου 2022 το διοικητικό συμβούλιο εξέδωσε την απόφαση (ΕΕ) 2022/1613 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ/2022/29) ⁽¹⁾, η οποία τροποποίησε την απόφαση (ΕΕ) 2016/948 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας (ΕΚΤ/2016/16) ⁽²⁾. Με την απόφαση (ΕΕ) 2022/1613 (ΕΚΤ/2022/29) ενσωματώθηκαν παράμετροι κλιματικής αλλαγής στο όριο αναφοράς για αγορές εταιρικών ομολόγων κατά τις ενεργές φάσεις αγοράς και επανεπένδυσης του προγράμματος αγοράς ομολόγων του επιχειρηματικού τομέα (corporate sector purchase programme - CSPP) και του έκτακτου προγράμματος αγοράς στοιχείων ενεργητικού λόγω πανδημίας (pandemic emergency purchase programme - PEPP) ⁽³⁾, που αποσκοπούν ιδίως στη διαχείριση της έκθεσης του Ευρωσυστήματος σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους που σχετίζονται με το κλίμα, σύμφωνα με μεθοδολογία που εγκρίνει το διοικητικό συμβούλιο.
- (2) Τον Μάιο του 2024 το διοικητικό συμβούλιο αποφάσισε να θέσει ενδιάμεσο στόχο μείωσης των εκπομπών αερίων θερμοκηπίου για το σύνολο των χαρτοφυλακίων εταιρικών ομολόγων που διακρατούνται στο πλαίσιο των προγραμμάτων CSPP και PEPP. Η μείωση των εκπομπών των χαρτοφυλακίων αυτών αποσκοπεί στη διαχείριση της έκθεσης του Ευρωσυστήματος σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους που σχετίζονται με το κλίμα, καθώς και στην ευθυγράμμιση της διακράτησης εταιρικών ομολόγων με τροχιά η οποία στηρίζει τις γενικές οικονομικές πολιτικές στην Ένωση και αποτυπώνεται στον κανονισμό (ΕΕ) 2021/1119 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ⁽⁴⁾ («ευρωπαϊκό νομοθέτημα για το κλίμα»)· ο κανονισμός αυτός θέτει δεσμευτικό στόχο κλιματικής ουδετερότητας στην Ένωση έως το 2050 με σκοπό την επίτευξη του μακροπρόθεσμου στόχου θερμοκρασίας που ορίζεται στη συμφωνία του Παρισιού ⁽⁵⁾. Ο ενδιάμεσος στόχος της μείωσης των εκπομπών είναι σχεδιασμένος να επιδρά ουδέτερα στην κατεύθυνση της νομισματικής πολιτικής όσον αφορά τις συνολικές συνθήκες χρηματοδότησης και συμβάλλει στη σταθερότητα των τιμών, χωρίς να την επηρεάζει αρνητικά.
- (3) Το πλαίσιο του ενδιάμεσου στόχου μείωσης των εκπομπών λαμβάνει υπόψη στοιχεία του κανονισμού (ΕΕ) 2016/1011 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ⁽⁶⁾ και του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2020/1818 της Επιτροπής ⁽⁷⁾ ως στοιχεία καθοδηγητικά. Ωστόσο, τα χαρτοφυλάκια εταιρικών ομολόγων των προγραμμάτων CSPP και PEPP του Ευρωσυστήματος συγκαταλέγονται μεταξύ των μέσων που χρησιμοποιούνται για την εφαρμογή της νομισματικής

⁽¹⁾ Απόφαση (ΕΕ) 2022/1613 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της 9ης Σεπτεμβρίου 2022, που τροποποιεί την απόφαση (ΕΕ) 2016/948 σχετικά με την εφαρμογή του προγράμματος αγοράς ομολόγων του επιχειρηματικού τομέα (ΕΚΤ/2016/16) (ΕΚΤ/2022/29) (ΕΕ L 241 της 19.9.2022, σ. 13, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dec/2022/1613/oj>).

⁽²⁾ Απόφαση (ΕΕ) 2016/948 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της 1ης Ιουνίου 2016, σχετικά με την εφαρμογή του προγράμματος αγοράς ομολόγων του επιχειρηματικού τομέα (ΕΚΤ/2016/16) (ΕΕ L 157 της 15.6.2016, σ. 28, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dec/2016/948/oj>).

⁽³⁾ Απόφαση (ΕΕ) 2020/440 της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας, της 24ης Μαρτίου 2020, σχετικά με πρόγραμμα αγοράς στοιχείων του ενεργητικού του δημόσιου τομέα στις δευτερογενείς αγορές (ΕΚΤ/2020/17) (ΕΕ L 91 της 25.3.2020, σ. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dec/2020/440/oj>).

⁽⁴⁾ Κανονισμός (ΕΕ) 2021/1119 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 30ής Ιουνίου 2021, για τη θέσπιση του πλαισίου για την επίτευξη κλιματικής ουδετερότητας και την τροποποίηση των κανονισμών (ΕΚ) αριθ. 401/2009 και (ΕΕ) 2018/1999 («ευρωπαϊκό νομοθέτημα για το κλίμα») (ΕΕ L 243 της 9.7.2021, σ. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2021/1119/oj>).

⁽⁵⁾ Η συμφωνία του Παρισιού εγκρίθηκε στο πλαίσιο της σύμβασης-πλαισίου των Ηνωμένων Εθνών για την κλιματική αλλαγή (ΕΕ L 282 της 19.10.2016, σ. 4).

⁽⁶⁾ Κανονισμός (ΕΕ) 2016/1011 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 8ης Ιουνίου 2016, σχετικά με τους δείκτες που χρησιμοποιούνται ως δείκτες αναφοράς σε χρηματοπιστωτικά μέσα και χρηματοπιστωτικές συμβάσεις ή για τη μέτρηση της απόδοσης επενδυτικών κεφαλαίων, και για την τροποποίηση των οδηγιών 2008/48/ΕΚ και 2014/17/ΕΕ και του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 596/2014 (ΕΕ L 171 της 29.6.2016, σ. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2016/1011/oj>).

⁽⁷⁾ Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2020/1818 της Επιτροπής, της 17ης Ιουλίου 2020, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2016/1011 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά ελάχιστα πρότυπα για ενωσιακούς δείκτες αναφοράς για την κλιματική μετάβαση και ευθυγραμμισμένους με τη συμφωνία του Παρισιού ενωσιακούς δείκτες αναφοράς (ΕΕ L 406 της 3.12.2020, σ. 17, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2020/1818/oj).

πολιτικής και, επιπλέον, τελούν σε φάση πλήρους κατάργησης υπό την έννοια ότι από τις αρχές του 2025 αναμένεται να σταματήσουν να πραγματοποιούνται επανεπενδύσεις ή αγορές στο πλαίσιο των προγραμμάτων αυτών. Επομένως, προς διασφάλιση της αποτελεσματικότητας του πλαισίου του ενδιάμεσου στόχου μείωσης των εκπομπών, ορισμένα στοιχεία του κατ' ανάγκη αποκλίνουν από τις απαιτήσεις του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2020/1818 ο οποίος θεσπίζει δείκτες αναφοράς που γενικά υπόκεινται σε τακτική επανεξισορρόπηση και χαρακτηρίζονται από εν γένει σταθερό αριθμό συνιστωσών διαχρονικά.

- (4) Ο ενδιάμεσος στόχος θα χρησιμοποιείται εσωτερικά για την παρακολούθηση της πορείας μείωσης των εκπομπών του συνόλου των χαρτοφυλακίων εταιρικών ομολόγων που διακρατούνται στο πλαίσιο των προγραμμάτων CSPP και PEPP του Ευρωσυστήματος. Εφόσον εντοπίζονται αποκλίσεις από τη στοχευμένη πορεία απαλλαγής από τις ανθρακούχες εκπομπές, το διοικητικό συμβούλιο θα αξιολογεί κατά περίπτωση την ανάγκη λήψης διορθωτικών μέτρων, λαμβάνοντας υπόψη τους προσδιοριστικούς παράγοντες και τις επιδράσεις των εντοπιζόμενων αποκλίσεων, καθώς και την αναλογικότητα των διορθωτικών αυτών μέτρων και τον μη επιζήμιο χαρακτήρα τους για τη σταθερότητα των τιμών.
- (5) Στις 12 Ιουνίου 2025 η ΕΚΤ δημοσίευσε έκθεση με τίτλο «Δημοσιοποίηση κλιματικών χρηματοοικονομικών στοιχείων από το Ευρωσύστημα σχετικά με τα στοιχεία ενεργητικού που τηρούνται για σκοπούς νομισματικής πολιτικής και τα συναλλαγματικά διαθέσιμα της ΕΚΤ»⁽⁸⁾. Μεταξύ άλλων, η έκθεση παρείχε περαιτέρω λεπτομέρειες για το πλαίσιο του ενδιάμεσου στόχου μείωσης των εκπομπών.
- (6) Τα βασικά στοιχεία του πλαισίου θα πρέπει να καθοριστούν σε ενοποιημένη μορφή και να δημοσιευθούν στο πλαίσιο της απόφασης (ΕΕ) 2016/948 (ΕΚΤ/2016/16) προς ενίσχυση της ασφάλειας δικαίου, της σαφήνειας και της διαφάνειας.
- (7) Για τους λόγους αυτούς η απόφαση (ΕΕ) 2016/948 (ΕΚΤ/2016/16) θα πρέπει να τροποποιηθεί,

ΕΞΕΔΩΣΕ ΤΗΝ ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΠΟΦΑΣΗ:

Άρθρο 1

Τροποποίηση

Στην απόφαση (ΕΕ) 2016/948 (ΕΚΤ/2016/16) παρεμβάλλεται το ακόλουθο άρθρο 4β:

«Άρθρο 4β

Πλαίσιο ενδιάμεσου στόχου μείωσης των εκπομπών

1. Το Ευρωσύστημα αξιολογεί σε ετήσια βάση κατά πόσον ο σταθμισμένος μέσος όρος της έντασης εκπομπών αερίων θερμοκηπίου των πεδίων 1 και 2 των συνολικών χαρτοφυλακίων εταιρικών ομολόγων που διακρατούνται στο πλαίσιο των προγραμμάτων CSPP και PEPP του Ευρωσυστήματος έχει μειωθεί κατά τουλάχιστον 7 %, κατά μέσο όρο ετησίως, από το έτος βάσης και μετά. Ο μέσος αυτός όρος μείωσης υπολογίζεται γεωμετρικά με βάση την τιμή του παραπάνω δείκτη μέτρησης στο τέλος του 2021, ενώ λαμβάνεται υπόψη και ο διαχρονικός αντίκτυπος του πληθωρισμού στον σταθμισμένο μέσο όρο της έντασης εκπομπών αερίων θερμοκηπίου.

2. Εάν ο σταθμισμένος μέσος όρος της έντασης εκπομπών αερίων θερμοκηπίου των συνολικών χαρτοφυλακίων εταιρικών ομολόγων που διακρατούνται στο πλαίσιο των προγραμμάτων CSPP και PEPP του Ευρωσυστήματος, όπως υπολογίζεται για το οικείο ημερολογιακό έτος με βάση τα πλέον πρόσφατα αντιπροσωπευτικά στοιχεία εκπομπών σε επίπεδο διακρατούμενων ομολόγων, υπερβαίνει τον ενδιάμεσο στόχο της παραγράφου 1, το διοικητικό συμβούλιο αποφασίζει κατά πόσο δικαιολογείται η λήψη μέτρων προσαρμογής του σταθμισμένου μέσου όρου της έντασης εκπομπών των διακρατούμενων εταιρικών ομολόγων του προγράμματος CSPP. Η απόφαση λαμβάνεται αφού συνεκτιμηθούν δόντως οι προσδιοριστικοί παράγοντες και οι επιδράσεις της απόκλισης από τον ενδιάμεσο στόχο της παραγράφου 1, καθώς και η αναλογικότητα των τυχόν διορθωτικών μέτρων και ο μη επιζήμιος χαρακτήρας τους όσον αφορά τον στόχο της σταθερότητας των τιμών.

3. Όταν το κρίνει αναγκαίο, το διοικητικό συμβούλιο μπορεί να επανεξετάζει το πλαίσιο του ενδιάμεσου στόχου μείωσης των εκπομπών, προκειμένου να λαμβάνονται υπόψη η αυξανόμενη διαθεσιμότητα κλιματικών δεδομένων και μοντέλων, οι συναφείς κανονιστικές εξελίξεις και η πρόοδος όσον αφορά τις δυνατότητες αξιολόγησης του κινδύνου.».

⁽⁸⁾ Διαθέσιμη στον ιστότοπο της ΕΚΤ στη διεύθυνση www.ecb.europa.eu.

*Άρθρο 2***Έναρξη ισχύος**

Η παρούσα απόφαση αρχίζει να ισχύει την εικοστή ημέρα από τη δημοσίευσή της στην *Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης*.

Φρανκφούρτη, 1η Οκτωβρίου 2025.

Η Πρόεδρος της ΕΚΤ
Christine LAGARDE
