



2025/2056

10.10.2025.

ODLUKA (EU) 2025/2056 EUROPSKE SREDIŠNJE BANKE

od 1. listopada 2025.

o izmjeni Odluke (EU) 2016/948 o provedbi programa kupnje vrijednosnih papira korporativnog sektora (ESB/2016/16) (ESB/2025/30)

UPRAVNO VIJEĆE EUROPSKE SREDIŠNJE BANKE,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije, a posebno prvu alineju njegova članka 127. stavka 2.,

uzimajući u obzir Statut Europskog sustava središnjih banaka i Europske središnje banke, a posebno njegov članak 12. stavak 1. drugi podstavak, u vezi s prvom alinejom članka 3. stavka 1. i članak 18. stavak 1., listopada

budući da:

- (1) Upravno vijeće donijelo je 9. rujna 2022. Odluku (EU) 2022/1613 Europske središnje banke (ESB/2022/29) ⁽¹⁾, kojom se izmjenjuje Odluka (EU) 2016/948 Europske središnje banke (ESB/2016/16) ⁽²⁾. Odlukom (EU) 2022/1613 (ESB/2022/29) predviđeno je uključivanje razmatranja klimatskih promjena u raspodjelu referentnih vrijednosti za kupnje korporativnih obveznica tijekom faza aktivne kupnje i ponovnog ulaganja u okviru programa kupnje vrijednosnih papira korporativnog sektora (engl. *corporate sector purchase programme*, CSPP) i privremenog hitnog programa kupnje zbog pandemije (engl. *pandemic emergency purchase programme*, PEPP) ⁽³⁾, posebno kako bi se upravljalo izloženošću Eurosustava financijskim rizicima povezanim s klimom, u skladu s metodologijom koju je odobrilo Upravno vijeće.
- (2) U svibnju 2024. Upravno vijeće odlučilo je postaviti privremeni cilj smanjenja emisija za agregirane portfelje korporativnih obveznica Eurosustava koji se drže u okviru CSPP-a i PEPP-a. Smanjenje emisija njegovih držanja korporativnih obveznica namijenjeno je upravljanju izloženosti Eurosustava financijskim rizicima povezanim s klimom i usmjeravanju držanja u skladu s planom kojim se podupiru opće ekonomske politike u Uniji, kako je navedeno u Uredbi (EU) 2021/1119 Europskog parlamenta i Vijeća ⁽⁴⁾ („Europski zakon o klimi”), kojom se utvrđuje obvezujući cilj klimatske neutralnosti u Uniji do 2050. u skladu s dugoročnim ciljem u pogledu temperature utvrđenim u Pariškom sporazumu ⁽⁵⁾. Privremeni cilj smanjenja emisija osmišljen je tako da ima neutralan učinak na smjer monetarne politike u pogledu općih uvjeta financiranja te je jednako povoljan za stabilnost cijena i ne dovodi je u pitanje.
- (3) Okvir za privremene ciljeve smanjenja emisija uzima u obzir, kao smjernicu, elemente Uredbe (EU) 2016/1011 Europskog parlamenta i Vijeća ⁽⁶⁾ i Delegirane uredbe Komisije (EU) 2020/1818 ⁽⁷⁾. Međutim, portfelji korporativnih obveznica Eurosustava u okviru CSPP-a i PEPP-a dio su instrumenata s pomoću kojih se provodi monetarna politika

⁽¹⁾ Odluka (EU) 2022/1613 Europske središnje banke od 9. rujna 2022. o izmjeni Odluke (EU) 2016/948 o provedbi programa kupnje vrijednosnih papira korporativnog sektora (ESB/2016/16) (ESB/2022/29) (SL L 241, 19.9.2022., str. 13., ELI: <http://data.europa.eu/eli/dec/2022/1613/oj>).

⁽²⁾ Odluka (EU) 2016/948 Europske središnje banke od 1. lipnja 2016. o provedbi programa kupnje vrijednosnih papira korporativnog sektora (ESB/2016/16) (SL L 157, 15.6.2016., str. 28., ELI: <http://data.europa.eu/eli/dec/2016/948/oj>).

⁽³⁾ Odluka (EU) 2020/440 Europske središnje banke od 24. ožujka 2020. o privremenom hitnom programu kupnje zbog pandemije (ESB/2020/17) (SL L 91, 25.3.2020., str. 1., ELI: <http://data.europa.eu/eli/dec/2020/440/oj>).

⁽⁴⁾ Uredba (EU) 2021/1119 Europskog parlamenta i Vijeća od 30. lipnja 2021. o uspostavi okvira za postizanje klimatske neutralnosti i o izmjeni uredbi (EZ) br. 401/2009 i (EU) 2018/1999 („Europski zakon o klimi”) (SL L 243, 9.7.2021., str. 1., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2021/1119/oj>).

⁽⁵⁾ Pariški sporazum usvojen u okviru Okvirne konvencije Ujedinjenih naroda o klimatskim promjenama (SL L 282, 19.10.2016., str. 4.).

⁽⁶⁾ Uredba (EU) 2016/1011 Europskog parlamenta i Vijeća od 8. lipnja 2016. o indeksima koji se upotrebljavaju kao referentne vrijednosti u financijskim instrumentima i financijskim ugovorima ili za mjerenje uspješnosti investicijskih fondova i o izmjeni direktiva 2008/48/EZ i 2014/17/EU te Uredbe (EU) br. 596/2014 (SL L 171, 29.6.2016., str. 1., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2016/1011/oj>).

⁽⁷⁾ Delegirana uredba Komisije (EU) 2020/1818 od 17. srpnja 2020. o dopuni Uredbe (EU) 2016/1011 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu minimalnih standarda za referentne vrijednosti EU-a za klimatsku tranziciju i referentne vrijednosti EU-a usklađene s Pariškim sporazumom (SL L 406, 3.12.2020., str. 17., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2020/1818/oj).

te su, štoviše, u fazi potpunog gašenja, što znači da se od početka 2025. više ne očekuju reinvestiranja ili kupnje u okviru programa. Stoga, kako bi se osigurala njegova učinkovitost, određeni elementi okvira nužno odstupaju od zahtjeva iz Delegirane uredbe (EU) 2020/1818, kojom se utvrđuju referentne vrijednosti koje se općenito redovito ponovno uravnotežuju i imaju uglavnom stabilan broj sastavnica tijekom vremena.

- (4) Privremeni cilj upotrebljavat će se interno za praćenje trenda smanjenja emisija agregiranih portfelja korporativnih obveznica Eurosustava koji se drže u okviru CSPP-a i PEPP-a. Ako se utvrde odstupanja od ciljane putanje dekarbonizacije, Upravno vijeće procijenit će na pojedinačnoj osnovi potrebu za korektivnim mjerama, uzimajući u obzir pokretače i učinke utvrđenih odstupanja, kao i proporcionalnost i da takve korektivne mjere ne ugrožavaju stabilnost cijena.
- (5) ESB je 12. lipnja 2025. objavio izvješće pod naslovom „Objave financijskih informacija Eurosustava povezanih s klimatskim promjenama u vezi s imovinom koja se drži za potrebe monetarne politike i deviznim pričuvama ESB-a”⁽⁸⁾. U izvješću su, među ostalim, navedene dodatne pojedinosti o okviru za privremene ciljeve smanjenja emisija.
- (6) Ključni elementi okvira trebali bi biti utvrđeni na konsolidiranoj osnovi i objavljeni kao dio Odluke (EU) 2016/948 (ESB/2016/16) s ciljem poboljšanja pravne sigurnosti, jasnoće i transparentnosti.
- (7) Odluku (EU) 2016/948 (ESB/2016/16) trebalo bi stoga na odgovarajući način izmijeniti,

DONIJELO JE OVU ODLUKU:

Članak 1.

Izmjena

U Odluci (EU) 2016/948 (ESB/2016/16) dodaje se sljedeći članak 4.b:

„Članak 4.b

Okvir za privremene ciljeve smanjenja emisija

1. Eurosustav procjenjuje na godišnjoj osnovi je li se ponderirani prosjek samoprijavljenog intenziteta emisija stakleničkih plinova iz opsega 1 i opsega 2 u ukupnim držanjima korporativnih obveznica Eurosustava u okviru CSPP-a i PEPP-a smanjio za prosječno 7 % godišnje od bazne godine. Ta prosječna stopa smanjenja, koja je postavljena kao privremeni cilj, izračunava se geometrijski u odnosu na razinu prethodno navedenog parametra na kraju 2021., pri čemu se uzima u obzir i utjecaj inflacije tijekom vremena na takav ponderirani prosječni intenzitet emisija stakleničkih plinova.

2. Ako je ponderirani prosječni intenzitet emisija stakleničkih plinova u ukupnim držanjima korporativnih obveznica Eurosustava u okviru CSPP-a i PEPP-a, kako je izmjeren za kalendarsku godinu na temelju najnovijih reprezentativnih podataka o emisijama na razini držanja obveznica, viši od privremenog cilja iz stavka 1., Upravno vijeće odlučuje jesu li opravdane mjere za prilagodbu ponderiranog prosječnog intenziteta emisija stakleničkih plinova u držanjima Eurosustava u okviru CSPP-a. Pri donošenju takve odluke uzimaju se u obzir pokretači i učinci odstupanja od privremenog cilja iz stavka 1., kao i proporcionalnost te da korektivne mjere ne ugrožavaju cilj stabilnosti cijena.

3. Upravno vijeće može, kada to smatra potrebnim, preispitati okvir za privremene ciljeve smanjenja emisija kako bi se uzela u obzir sve veća dostupnost podataka i modela o klimi, kao i relevantni regulatorni razvoj i napredak u sposobnostima procjene rizika.”

⁽⁸⁾ Dostupno na mrežnim stranicama ESB-a na www.ecb.europa.eu.

Članak 2.

Stupanje na snagu

Ova Odluka stupa na snagu dvadesetog dana od dana objave u *Službenom listu Europske unije*.

Sastavljeno u Frankfurtu na Majni 1. listopada 2025.

Predsjednica ESB-a
Christine LAGARDE
