

ROZHODNUTIE EURÓPSKEJ CENTRÁLNEJ BANKY (EÚ) 2025/2056**z 1. októbra 2025,****ktorým sa mení rozhodnutie (EÚ) 2016/948 o vykonávaní programu nákupu cenných papierov podnikového sektora (ECB/2016/16) (ECB/2025/30)**

RADA GUVERNÉROV EURÓPSKEJ CENTRÁLNEJ BANKY,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie, a najmä na jej článok 127 ods. 2 prvú zarážku,

so zreteľom na Štatút Európskeho systému centrálnych bánk a Európskej centrálnej banky, a najmä na jeho článok 12.1 druhý pododsek v spojení s článkom 3.1 prvou zarážkou a článkom 18.1,

keďže:

- (1) Dňa 9. septembra 2022 Rada guvernérov prijala rozhodnutie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2022/1613 (ECB/2022/29) ⁽¹⁾, ktorým sa mení rozhodnutie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2016/948 (ECB/2016/16) ⁽²⁾. Rozhodnutím (EÚ) 2022/1613 (ECB/2022/29) sa upravuje začlenenie aspektov klimatických zmien do referenčnej hodnoty pridelenia pre nákup podnikových dlhopisov počas fázy aktívneho nákupu a fázy reinvestovania v rámci programu nákupu cenných papierov podnikového sektora (CSPP) a dočasného núdzového pandemického programu nákupu aktív (PEPP) ⁽³⁾, a to najmä s cieľom zabezpečiť riadenie expozície Eurosystému voči finančným rizikám súvisiacim s klímou, v súlade s metodikou schválenou Radou guvernérov.
- (2) Rada guvernérov sa v máji 2024 rozhodla stanoviť predbežný cieľ znižovania emisií pre agregované portfóliá podnikových dlhopisov držané Eurosystémom v rámci CSPP a PEPP. Cieľom znižovania emisií spojených s podnikovými dlhopismi držanými Eurosystémom je riadiť jeho expozíciu voči finančným rizikám súvisiacim s klímou a zabezpečiť, aby sa držba týchto dlhopisov vyvíjala spôsobom, ktorý podporuje všeobecné hospodárske politiky v Únii, ako sa uvádza v nariadení Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2021/1119 ⁽⁴⁾ (európsky právny predpis v oblasti klímy), v ktorom sa stanovuje záväzný zámer dosiahnuť klimatickú neutralitu Únie do roku 2050 v záujme plnenia dlhodobého teplotného cieľa stanoveného v Parížskej dohode ⁽⁵⁾. Predbežný cieľ znižovania emisií je koncipovaný tak, aby mal neutrálny vplyv na nastavenie menovej politiky, pokiaľ ide o celkové podmienky financovania, a bol rovnako prínosný pre cenovú stabilitu a nenarúšal ju.
- (3) V rámci predbežného cieľa znižovania emisií sa ako usmernenie zohľadňujú prvky nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2016/1011 ⁽⁶⁾ a delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2020/1818 ⁽⁷⁾. Portfóliá podnikových dlhopisov držané Eurosystémom v rámci CSPP a PEPP sú však súčasťou nástrojov, ktorými sa vykonáva

⁽¹⁾ Rozhodnutie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2022/1613 z 9. septembra 2022, ktorým sa mení rozhodnutie (EÚ) 2016/948 o vykonávaní programu nákupu cenných papierov podnikového sektora (ECB/2016/16) (ECB/2022/29) (Ú. v. EÚ L 241, 19.9.2022, s. 13, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dec/2022/1613/oj>).

⁽²⁾ Rozhodnutie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2016/948 z 1. júna 2016 o vykonávaní programu nákupu cenných papierov podnikového sektora (ECB/2016/16) (Ú. v. EÚ L 157, 15.6.2016, s. 28, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dec/2016/948/oj>).

⁽³⁾ Rozhodnutie Európskej centrálnej banky (EÚ) 2020/440 z 24. marca 2020 o dočasnom núdzovom pandemickom programe nákupu aktív (ECB/2020/17) (Ú. v. EÚ L 91, 25.3.2020, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dec/2020/440/oj>).

⁽⁴⁾ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2021/1119 z 30. júna 2021, ktorým sa stanovuje rámec na dosiahnutie klimatickej neutrality a menia nariadenia (ES) č. 401/2009 a (EÚ) 2018/1999 (európsky právny predpis v oblasti klímy) (Ú. v. EÚ L 243, 9.7.2021, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2021/1119/oj>).

⁽⁵⁾ Parížska dohoda prijatá na základe Rámcového dohovoru Organizácie Spojených národov o zmene klímy (Ú. v. EÚ L 282, 19.10.2016, s. 4).

⁽⁶⁾ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2016/1011 z 8. júna 2016 o indexoch používaných ako referenčné hodnoty vo finančných nástrojoch a finančných zmluvách alebo na meranie výkonnosti investičných fondov, ktorým sa menia smernice 2008/48/ES a 2014/17/EÚ a nariadenie (EÚ) č. 596/2014 (Ú. v. EÚ L 171, 29.6.2016, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2016/1011/oj>).

⁽⁷⁾ Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2020/1818 zo 17. júla 2020, ktorým sa dopĺňa nariadenie (EÚ) 2016/1011 Európskeho parlamentu a Rady, pokiaľ ide o minimálne normy pre referenčné hodnoty EÚ pre investície do transformácie hospodárstva v súvislosti so zmenou klímy a referenčné hodnoty EÚ pre investície v súlade s Parížskou dohodou (Ú. v. EÚ L 406, 3.12.2020, s. 17, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2020/1818/oj).

menová politika, a navyše sú vo fáze úplného ukončenia, čo znamená, že od začiatku roka 2025 sa už v rámci týchto programov neočakávajú reinvestície ani nákupy. Preto sa v záujme zaistenia účinnosti tohto rámca určité jeho prvky nevyhnutne odchyľujú od požiadaviek delegovaného nariadenia (EÚ) 2020/1818 stanovujúceho referenčné hodnoty, ktoré sa vo všeobecnosti pravidelne vyvažujú a majú v priebehu času v podstate stabilný počet zložiek.

- (4) Predbežný cieľ bude slúžiť na interné monitorovanie trajektórie znižovania emisií spojených s agregovanými portfóliami podnikových dlhopisov držaných Eurosystémom v rámci CSPP a PEPP. Ak sa zistí odchylenie sa od cieľovej trajektórie dekarbonizácie, Rada guvernérov jednotlivo posúdi potrebu nápravných opatrení, pričom zohľadní príčiny a účinky zistených odchýlok a posúdi, či sú nápravné opatrenia primerané a či nespôsobia narušenie cenovej stability.
- (5) ECB 12. júna 2025 zverejnila správu s názvom „Climate-related financial disclosures of Eurosystem assets held for monetary policy purposes and of the ECB's foreign reserves“⁽⁸⁾. V správe sa okrem iného bližšie opisuje rámec predbežného cieľa znižovania emisií.
- (6) Základné prvky tohto rámca by mali byť stanovené v konsolidovanej forme a zverejnené ako súčasť rozhodnutia (EÚ) 2016/948 (ECB/2016/16), aby sa zvýšila právna istota, zrozumiteľnosť a transparentnosť.
- (7) Rozhodnutie (EÚ) 2016/948 (ECB/2016/16) by sa preto malo zodpovedajúcim spôsobom zmeniť,

PRIJALA TOTO ROZHODNUTIE:

Článok 1

Zmena

V rozhodnutí (EÚ) 2016/948 (ECB/2016/16) sa vkladá tento článok 4b:

„Článok 4b

Rámec predbežného cieľa znižovania emisií

1. Eurosystém každoročne posudzuje, či sa vážená priemerná intenzita emisií skleníkových plynov rozsahu 1 a 2 vykazovaných emitentmi, spojených s agregovanými podnikovými dlhopismi držanými Eurosystémom v rámci CSPP a PEPP, znížila od východiskového roka v priemere najmenej o 7 % ročne. Táto priemerná miera zníženia predstavujúca predbežný cieľ sa vypočíta geometricky z úrovne uvedeného ukazovateľa na konci roku 2021, pričom sa zohľadní aj vplyv inflácie v priebehu času na túto váženú priemernú intenzitu emisií skleníkových plynov.
2. Ak vážená priemerná intenzita emisií skleníkových plynov spojených s agregovanými podnikovými dlhopismi držanými Eurosystémom v rámci CSPP a PEPP, meraná za kalendárny rok s použitím najnovších reprezentatívnych údajov o emisiách pre všetky držané dlhopisy, prekročí predbežný cieľ stanovený v odseku 1, Rada guvernérov rozhodne, či sú potrebné opatrenia na úpravu vázenej priemernej intenzity emisií skleníkových plynov spojených s dlhopismi držanými Eurosystémom v rámci CSPP. Pri prijímaní takéhoto rozhodnutia sa náležite zohľadnia príčiny a účinky odchylenia sa od predbežného cieľa stanoveného v odseku 1 a posúdi sa, či sú prípadné nápravné opatrenia primerané a či nespôsobia narušenie cieľa cenovej stability.
3. Rada guvernérov môže, ak to považuje za potrebné, preskúmať rámec predbežného cieľa znižovania emisií, aby zohľadnila rastúcu dostupnosť údajov o klíme a klimatických modelov, ako aj príslušný vývoj v oblasti regulácie a pokrok v oblasti hodnotenia rizík.“

⁽⁸⁾ Dostupná na webovom sídle ECB: www.ecb.europa.eu.

Článok 2

Nadobudnutie účinnosti

Toto rozhodnutie nadobúda účinnosť dvadsiatym dňom po jeho uverejnení v Úradnom vestníku Európskej únie.

Vo Frankfurte nad Mohanom 1. októbra 2025

Prezidentka ECB
Christine LAGARDE
