



2025/2056

10.10.2025

EUROPEISKA CENTRALBANKENS BESLUT (EU) 2025/2056

av den 1 oktober 2025

om ändring av beslut (EU) 2016/948 om genomförandet av programmet för köp av värdepapper från företagssektorn (ECB/2016/16) (ECB/2025/30)

ECB-RÅDET HAR ANTAGIT DETTA BESLUT

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, särskilt artikel 127.2 första strecksatsen,

med beaktande av stadgan för Europeiska centralbankssystemet och Europeiska centralbanken, särskilt artikel 12.1 andra stycket jämförd med artikel 3.1 första strecksatsen och artikel 18.1, och

av följande skäl:

- (1) Den 9 september 2022 antog ECB-rådet Europeiska centralbankens beslut (EU) 2022/1613 (ECB/2022/29) ⁽¹⁾ som ändrade Europeiska centralbankens beslut (EU) 2016/948 (ECB/2016/16) ⁽²⁾. Enligt beslut (EU) 2022/1613 (ECB/2022/29) ska överväganden om klimatförändringar integreras i allokeringsriktvärdet för köp av företagsobligationer under de aktiva köp- och återinvesteringsfaserna i programmet för köp av värdepapper från företagssektorn (CSPP), och det tillfälliga stödprogrammet föranlett av pandemin (PEPP) ⁽³⁾, särskilt för att hantera Eurosystemets exponering mot klimatrelaterade finansiella risker, i enlighet med en metod som ECB-rådet godkänt.
- (2) I maj 2024 beslutade ECB-rådet att fastställa ett etappmål för utsläppsminskningar när det gäller Eurosystemets aggregerade portföljer av företagsobligationer som innehas inom CSPP och PEPP. Syftet med att minska utsläppen från innehav av företagsobligationer är att hantera Eurosystemets exponering mot klimatrelaterade finansiella risker och att styra innehaven på ett sätt som stöder unionens allmänna ekonomiska politik, som framgår av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2021/1119 ⁽⁴⁾ (den europeiska klimatlagen), där det fastställs ett bindande mål om klimatneutralitet i unionen senast 2050 med sikte på att uppnå det långsiktiga temperaturmål som anges i Parisavtalet ⁽⁵⁾. Etappmålet för utsläppsminskningar har utformats så att dess effekt för den penningpolitiska inriktningen avseende de övergripande finansieringsvillkoren blir neutral, på samma sätt upprätthåller prisstabiliteten och inte påverkar denna negativt.
- (3) Ramen för etappmål för utsläppsminskningar beaktar, som riktlinje, delar av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1011 ⁽⁶⁾ och kommissionens delegerade förordning (EU) 2020/1818 ⁽⁷⁾. Eurosystemets CSPP- och PEPP-portföljer med företagsobligationer utgör dock en del av de instrument varigenom penningpolitiken genomförs och befinner sig dessutom i fasen med fullständig avveckling, vilket innebär att det från och med början

⁽¹⁾ Europeiska centralbankens beslut (EU) 2022/1613 av den 9 september 2022 om ändring av beslut (EU) 2016/948 om genomförandet av programmet för köp av värdepapper från företagssektorn (ECB/2016/16) (ECB/2022/29) (EUT L 241, 19.9.2022, s. 13, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dec/2022/1613/oj>).

⁽²⁾ Europeiska centralbankens beslut (EU) 2016/948 av den 1 juni 2016 om genomförandet av programmet för köp av värdepapper från företagssektorn (ECB/2016/16) (EUT L 157, 15.6.2016, s. 28, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dec/2016/948/oj>).

⁽³⁾ Europeiska centralbankens beslut (EU) 2020/440 av den 24 mars 2020 om ett tillfälligt stödprogram föranlett av pandemin (ECB/2020/17) (EUT L 91, 25.3.2020, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dec/2020/440/oj>).

⁽⁴⁾ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2021/1119 av den 30 juni 2021 om inrättande av en ram för att uppnå klimatneutralitet och om ändring av förordningarna (EG) nr 401/2009 och (EU) 2018/1999 (europeisk klimatlag) (EUT L 243, 9.7.2021, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2021/1119/oj>).

⁽⁵⁾ Parisavtal som antagits inom ramen för Förenta nationernas ramkonvention om klimatförändringar (EUT L 282, 19.10.2016, s. 4).

⁽⁶⁾ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1011 av den 8 juni 2016 om index som används som referensvärden för finansiella instrument och finansiella avtal eller för att mäta investeringsfonders resultat, och om ändring av direktiven 2008/48/EG och 2014/17/EU och förordning (EU) nr 596/2014 (EUT L 171, 29.6.2016, s. 1), ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2016/1011/oj>).

⁽⁷⁾ Kommissionens delegerade förordning (EU) 2020/1818 av den 17 juli 2020 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/1011 vad gäller minimistandarder för EU-referensvärden för klimatomställning och EU-referensvärden för anpassning till Parisavtalet (EUT L 406, 3.12.2020, s. 17, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2020/1818/oj).

av 2025 inte längre förväntas ske några återinvesteringar eller köp inom dessa program. För att säkerställa att ramen är effektiv måste den därför till viss del avvika från kraven i den delegerade förordningen (EU) 2020/1818, som fastställer vilka referensvärden som i allmänhet ombalanseras regelbundet och som har ett i stort sett stabilt antal ingående delar över tid.

- (4) Etappmålet kommer att användas internt för att övervaka kurvan för minskade utsläpp när det gäller Eurosystemets aggregerade portföljer av företagsobligationer som innehas inom CSPP och PEPP. Om avvikelser från målkurvan för minskade koldioxidutsläpp konstateras, kommer ECB-rådet att bedöma om det behövs korrigerande åtgärder från fall till fall och beakta de konstaterade avvikelsernas orsaker och effekter samt se till att de korrigerande åtgärderna är proportionerliga och inte påverkar prisstabiliteten.
- (5) Den 12 juni 2025 offentliggjorde ECB en rapport med titeln "Climate-related financial disclosures of Eurosystem assets held for monetary policy purposes and of the ECB's foreign reserves" ⁽⁸⁾. Rapporten innehöll bland annat ytterligare uppgifter om ramen för etappmål för utsläppsminskningar.
- (6) De viktigaste delarna av ramen bör sammanställas på ett konsoliderat sätt och offentliggöras som en del av beslut (EU) 2016/948 (ECB/2016/16) i syfte att förbättra rättssäkerheten, tydligheten och öppenheten.
- (7) Beslut (EU) 2016/948 (ECB/2016/16) bör därför ändras i enlighet med detta.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Ändring

I beslut (EU) 2016/948 (ECB/2016/16) ska följande artikel 4b läggas till:

"Artikel 4b

Ram för etappmål för utsläppsminskningar

1. Eurosystemet ska årligen bedöma om det vägda genomsnittet av den självrapporterade växthusgasutsläppsintensiteten inom område 1 och område 2 i Eurosystemets aggregerade CSPP- och PEPP-innehav av företagsobligationer har minskat med i genomsnitt minst 7 procent per år sedan basåret. Detta genomsnittliga etappmål för minskningar ska beräknas geometriskt från nivån för ovannämnda mätvärde i slutet av 2021, även med beaktande av inflationens inverkan över tid på denna vägda genomsnittliga växthusgasutsläppsintensitet.

2. Om den vägda genomsnittliga växthusgasutsläppsintensiteten för Eurosystemets aggregerade CSPP- och PEPP-innehav av företagsobligationer, uppmätt för kalenderåret med obligationsinnehavens senaste representativa utsläppsdata, överstiger det etappmål som fastställts i punkt 1, ska ECB-rådet besluta om åtgärder behöver vidtas för att justera den vägda genomsnittliga växthusgasutsläppsintensiteten för Eurosystemets CSPP-innehav. Ett sådant beslut ska fattas med vederbörlig hänsyn till orsakerna till avvikelserna från det delmål som anges i punkt 1 och vilka effekter denna avvikelse får samt så att eventuella korrigerande åtgärder är proportionerliga och inte påverkar prisstabiliteten.

3. ECB-rådet får, när det anser det nödvändigt, se över ramen för etappmål för utsläppsminskningar för att återspegla den ökande tillgängligheten av klimatrelaterade uppgifter och modeller och även relevant utveckling på regleringsområdet samt vidareutvecklingen av riskbedömningskapaciteten."

⁽⁸⁾ Finns på ECB:s webbplats www.ecb.europa.eu.

Artikel 2

Ikraftträdande

Detta beslut träder i kraft den tjugonde dagen efter det att det har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Utfärdat i Frankfurt am Main den 1 oktober 2025.

Christine LAGARDE
ECB:s ordförande
