Az Európai Unió
Tanácsa

Brüsszel, 2017. június 19.
(OR. en)

10481/17

ECOFIN 556
POLGEN 95
COMPET 504
RECH 241
ENER 298
TRANS 289
ENV 632
EDUC 302
SOC 494
EMPL 380
EF 133
AGRI 345
TELECOM 170
UEM 202
JAI 615

FEDŐLAP

Küldi:	az Európai Bizottság főtitkára részéről Jordi AYET PUIGARNAU igazgató
Az átvétel dátuma:	2017. június 16.
Címzett:	Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, az Európai Unió Tanácsának főtitkára
Biz. dok. sz.:	COM(2017) 326 final
Tárgy:	A BIZOTTSÁG JELENTÉSE AZ EURÓPAI PARLAMENTNEK, A TANÁCSNAK ÉS AZ EURÓPAI SZÁMVEVŐSZÉKNEK AZ EURÓPAI STRATÉGIAI BERUHÁZÁSI ALAP GARANCIAALAPJÁNAK 2016. ÉVI KEZELÉSÉRŐL

Mellékelten továbbítjuk a delegációknak a COM(2017) 326 final számú dokumentumot.

Melléklet: COM(2017) 326 final

EURÓPAI
BIZOTTSÁG

Brüsszel, 2017.6.16.
COM(2017) 326 final

A BIZOTTSÁG JELENTÉSE AZ EURÓPAI PARLAMENTNEK, A TANÁCSNAK ÉS AZ EURÓPAI SZÁMVEVŐSZÉKNEK

AZ EURÓPAI STRATÉGIAI BERUHÁZÁSI ALAP GARANCIAALAPJÁNAK 2016. ÉVI KEZELÉSÉRŐL

{SWD(2017) 235 final}

TARTALOMJEGYZÉK

1. Bevezetés 3
2. Operatív háttér 3
3. Pénzügyi beszámoló 4
   3.1. Az ESBA-garanciaalap 2016. december 31-i pénzügyi kimutatása 4
   3.2. Uniós garanciával fedezett ESBA-műveletek 4
   3.3. Pénzügyi mozgások és jelentős költségvetési ügyletek 2016-ban 5
4. Az ESBA-garanciaalap 2016. évi kezelése 5
   4.1. Eszközkezelés 5
   4.2. Piaci fejlemények 2016-ban 5
   4.3. Jelentős külső cash-flow-k 7
   4.4. A portfólió összetétele és fő kockázati jellemzői 7
   4.5. Teljesítmény 7
5. Az ESBA-alap célösszege és szintje megfelelőségének értékelése 8

1. BEVEZETÉS

E jelentés jogalapját az Európai Stratégiai Beruházási Alapról, az Európai Beruházási Tanácsadó Platformról és a Beruházási Projektek Európai Portáljáról, valamint az 1291/2013/EU és az 1316/2013/EU rendelet módosításáról (az Európai Stratégiai Beruházási Alap) szóló, 2015. június 25-i (EU) 2015/1017 európai parlamenti és tanácsi rendelet[1] (a továbbiakban: az ESBA-rendelet) képezi. Az Európai Stratégiai Beruházási Alap (a továbbiakban: ESBA) irányítására és az uniós garancia biztosítására vonatkozó megállapodást (a továbbiakban: ESBA-megállapodás) az Európai Bizottság és az Európai Beruházási Bank (a továbbiakban: EBB) 2015. július 22-én írta alá. A megállapodás módosítását 2016. július 21-én írták alá.

Az ESBA-rendelet 16. cikkének (6) bekezdése előírja, hogy a Bizottság minden év május 31-ig éves jelentést[2] nyújt be az Európai Parlamentnek, a Tanácsnak és az Európai Számvevőszéknek az Európai Stratégiai Beruházási Alap garanciaalapjának (a továbbiakban: ESBA-garanciaalap) előző naptári évi kezeléséről, amely jelentés többek között értékeli a célösszeg és az ESBA-garanciaalap szintjének megfelelőségét, továbbá azt, hogy szükség van-e a garanciaalap feltöltésére. Ez az éves jelentés tartalmazza az ESBA-garanciaalap előző naptári év végi pénzügyi helyzetének, az előző naptári év során végbement pénzügyi mozgásoknak, valamint a jelentős ügyleteknek és a pénzügyi beszámolókkal kapcsolatos releváns információknak a bemutatását. A jelentés továbbá az előző naptári év végére vonatkozóan információkat tartalmaz az ESBA-garanciaalap eszközkezeléséről, teljesítményéről és kockázatáról.

2016-ban a Bizottság elvégezte az ESBA belső értékelését azzal a jogalkotási javaslattal összefüggésben, amely – az értékelés megállapításaiból kiindulva – az ESBA méretének növelésére és a célráta kiigazítására vonatkozott (ESBA 2.0 javaslat), és amelyet a Bizottság 2016. szeptember 14-én fogadott el[3].

2. OPERATÍV HÁTTÉR

Az uniós garancia legfeljebb 16 milliárd EUR összegig fedezetet nyújt az EBB által az infrastruktúra és innováció ablakhoz kapcsolódóan, illetőleg az EBA által a kkv-ablakhoz kapcsolódóan aláírt finanszírozási és befektetési műveletekre. Az ESBA-műveleteket részben az uniós garancia fedezi, részben pedig az EBB csoport saját kockázatára kerülnek végrehajtásra (legalább 5 milliárd EUR összegben).

Az ESBA-rendelet 12. cikke szerint az ESBA-garanciaalap olyan likviditási puffert képez, amelyből az uniós garancia lehívása esetén az EBB számára kifizetést kell teljesíteni. Az EU és az EBB között létrejött ESBA-megállapodásnak megfelelően az ESBA-garanciaalapból

[1] HL L 169., 2015.7.1., 1. o.

[2] Ez a jelentés a ESBA-garanciaalapra vonatkozó második jelentés. A tavalyi jelentést a 2016. május 31-i COM (2016) 353 final dokumentum tartalmazza.

[3] COM(2016) 597 final és az azt kísérő SWD(2016) 297 és 298 final.

történő lehívás esetén akkor teljesíthető kifizetés, ha a lehívás összege meghaladja az ESBA-számlán az EBB rendelkezésére álló pénzeszközöket. Az EBB által kezelt ESBA-számla létrehozásának célja az uniós garanciával fedezett ESBA-műveletekből eredő uniós bevételek, valamint a visszafizettetett összegek beszedése, továbbá a rendelkezésre álló egyenleg mértékéig az uniós garancia keretében eszközölt lehívások kifizetése.

Az ESBA-garanciaalap feltöltése fokozatosan történik, az uniós garancia által viselt kitettség növekedésének figyelembevételével.

A 12. cikk (4) bekezdésének megfelelően az ESBA-garanciaalap eszközeit közvetlenül a Bizottság kezeli, és – a megfelelő prudenciális szabályok betartásával – a hatékony és eredményes pénzgazdálkodás elvének megfelelően fekteti be.

Az egyes műveletek kockázatának értékeléséért és nyomon követéséért az EBB és az EBA felelős, amely az ESBA-rendelet 16. cikke (3) bekezdésének megfelelően 2017 márciusában jelentést tett a Bizottságnak és az Európai Számvevőszéknek. A Bizottság e jelentés, továbbá a jövőbeli tevékenységre vonatkozó koherens és prudens feltételezések alapján biztosítja az ESBA-garanciaalap felülvizsgálat tárgyát képező célösszegének és szintjének megfelelőségét.

Az ESBA-rendelet 16. cikkének (2) bekezdése szerint az EBB által az Európai Parlamentnek és a Tanácsnak benyújtandó éves jelentésnek konkrét információkat kell tartalmaznia az ESBA keretében végrehajtott finanszírozási és befektetési műveletekhez kapcsolódó összesített kockázatról, valamint a garancia lehívásáról.

3. PÉNZÜGYI BESZÁMOLÓ

Az ESBA-ra vonatkozó pénzügyi információkat az alábbiakban három szakaszban mutatjuk be: 1. az ESBA-garanciaalap pénzügyi helyzete 2016. december 31-én, 2. az EBB csoport által 2016. december 31-ig végrehajtott, uniós garanciával fedezett ESBA-műveletek és 3. pénzügyi mozgások, valamint jelentős költségvetési ügyletek 2016-ban.

3.1. AZ ESBA-GARANCIAALAP 2016. DECEMBER 31-I PÉNZÜGYI KIMUTATÁSA[4]

A garanciaalap nettó eszközei 2016. december 31-én 1 020 millió EUR-t tettek ki. Az eszközök a következőket foglalják magukban: az értékesíthetőként besorolt befektetési portfólió (948 millió EUR), rövid lejáratú bankbetétek (45 millió EUR), valamint pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek (26 millió EUR).

A 2016. évi eredménykimutatás szerint az ESBA-garanciaalap az évet 0,9 millió EUR összegű gazdasági eredménnyel zárta. 1,2 millió EUR származott kamatbevételekből és a rögzített hozamú értékpapírok eladásából realizált nyereségből. Ezzel 0,3 millió EUR összegű

[4] Az ESBA-garanciaalap auditált pénzügyi kimutatása az ESBA-garanciaalapról szóló jelentést tartalmazó 2016. évi bizottsági szolgálati munkadokumentumban került közzétételre.

működési költség állt szemben, amelybe beletartozott a portfólió USA-dollárban denominált részéből eredő devizakockázat fedezéséhez használt mögöttes határidős devizaügylet.

3.2. UNIÓS GARANCIÁVAL FEDEZETT ESBA-MŰVELETEK

Az uniós garancianyújtásra jogi kötelezettségvállalás alapján rendelkezésre álló 16 milliárd EUR-hoz (az ESBA-rendelet 11. cikke) viszonyítva 2016. december 31-én az Unió garanciából származó kitettsége az EBB csoport ESBA-műveleteihez kapcsolódó folyósított kintlevő összegek tekintetében 4 392 millió EUR-t tett ki. Az Európai Unió 2016. évi pénzügyi kimutatásához kapcsolódó megjegyzésekben a 4 392 millió EUR függő kötelezettségként jelenik meg.

2016-ban az EBB által az infrastruktúra és innováció ablakhoz kapcsolódóan kezelt ESBA-műveletek az EU számára 16,1 millió EUR összegű bevételt eredményeztek. Ebből az összegből az Európai Unió 2016. évi pénzügyi kimutatása 11 millió EUR-t kitevő követelést tartalmazott, amelyet 2017 januárjában írtak jóvá az ESBA-számlán. Ezek az összegek a későbbiekben címzett bevételként visszafizetésre kerülnek az ESBA-garanciaalapba.

Az EBA által a kkv-ablakhoz kapcsolódóan kezelt ESBA-műveletekkel összefüggésben az EU-t 2016-ban 0,945 millió EUR összegű, az EBA számára fizetendő igazgatási díj terhelte. Ezt az összeget 2017. június 30-án kell kifizetni az EBA-nak. Emellett 2016-ban a kkv-ablakhoz kapcsolódóan a megfelelő költségvetési sorból 5 millió EUR összegű indulási díj került kifizetésre az EBA részére.

3.3. PÉNZÜGYI MOZGÁSOK ÉS JELENTŐS KÖLTSÉGVETÉSI ÜGYLETEK 2016-BAN

Az alap finanszírozására vonatkozóan a C(2016)311 bizottsági határozatnak[5] megfelelően 2016-ban 2 100 millió EUR összegű költségvetési előirányzatot kötöttek le az ESBA-garanciaalap feltöltése céljából.

Az év során 1 018 millió EUR tényleges kifizetésére került sor az ESBA-garanciaalap részére. Ez nagyrészt az EU általános költségvetésének kifizetési előirányzataiból származott, míg 6,3 millió EUR-t (címzett bevételként) az ESBA-számláról fedeztek.

4. AZ ESBA-GARANCIAALAP 2016. ÉVI KEZELÉSE

4.1. ESZKÖZKEZELÉS

Az alap likvid eszközeit a Európai Stratégiai Beruházási Alap garanciaalapjának eszközkezelésére vonatkozó iránymutatások jóváhagyásáról szóló, 2016. január 21-i C(2016)165 bizottsági határozatban megállapított irányítási elvekkel összhangban fektetik be.

[5] A Bizottság C(2016)311 határozata (2016. január 27.) a Gazdasági és Pénzügyi Főigazgatóság gazdasági és pénzügyi területre vonatkozó, a közbeszerzést és a vissza nem térítendő támogatásokat is magában foglaló, finanszírozási határozatként szolgáló 2016. évi munkaprogramjáról.

Az iránymutatás szerint a kezelt eszközöknek elegendő likviditást kell biztosítaniuk a garancia esetleges lehívása esetére, ugyanakkor nagy fokú biztonság és stabilitás fenntartása mellett optimális hozam- és kockázati szint kialakítását célozzák.

A befektetési célkitűzések és a piaci feltételekre vonatkozó kilátások figyelembevételével befektetési és kockázatkezelési stratégiákat fogadtak el. A befektetések során a cél a különböző rögzített hozamú eszközosztályok közötti fokozottabb diverzifikáció volt.

4.2. PIACI FEJLEMÉNYEK 2016-BAN

2016-ban a rögzített hozamú eszközök európai piacát erősödő piaci volatilitás jellemezte. Az államkötvények hozama az alacsony nominális növekedés és a laza monetáris politika következtében szeptemberig tovább csökkent. Emellett 2016-ban fontos mérföldkövet jelentettek az Egyesült Királyság európai uniós tagságáról tartott 2016. június 23-i népszavazást és a novemberi USA-beli elnökválasztást követő piaci reakciók.

2016. április–december között, az ESBA-garanciaalap portfóliójának kialakítási szakaszában az európai kötvények referencia-hozamgörbéjének meredeksége erőteljesen megváltozott a 7 éves lejárati pont körül. Egyfelől a rövid és középtávú kamatok 15–35 bázisponttal csökkentek (1 bázispont = 0,01 %), aminek következtében emelkedtek a kötvényárak (az árak és a kamatok fordítottan arányosak). Másfelől a hosszú távú kamatok 10 bázisponttal növekedtek, aminek hatására a hozamgörbében egy évnél hosszabb időszakra visszatekintve a legmeredekebb emelkedés következett be. Fontos megjegyezni azt is, hogy ebben az időszakban egyes fő lejárati pontok tekintetében a kamatok jelentősen ingadoztak[6].

Mindenekelőtt az év első felében erős volt a piaci volatilitás, mivel a piac hangulatát befolyásolta egyrészt a kínai gazdaság lassulása, az amerikai gazdaság élénkülésének megtorpanásai, továbbá a nyersanyagárak esése, ami recessziós aggályokat váltott ki, másrészt az EKB kiterjesztett eszközvásárlási programjához kapcsolódó feltételrendszer módosítása is. Az úgynevezett core és semi-core (legfejlettebb és fejlett) kötvénypiacok (DE, FR, NL stb.) referenciahozama a legfeljebb hétéves lejáratú kötvények tekintetében általában negatív volt (országtól függően). A második negyedév végén az Egyesült Királyságban tartott népszavazás következtében a volatilitás egy rövid időszakban hirtelen megemelkedett, amit a hozamok jelentős esése követett. A 10 éves lejáratú német államkötvények hozama most első alkalommal nulla alá került.

A harmadik negyedévben nyugodtabbá váltak a kötvénypiacok, ebben az időszakban a fő fejleményt az jelentette, amikor a japán központi bank szeptemberben változtatott monetáris politikáján és bejelentette a japán államkötvényhozamok korlátozását, ami felerősítette a piaci résztvevők azzal kapcsolatos várakozásait, hogy a globális gazdaságok költségvetés-politikai támogatást kapnak.

2016 utolsó negyedévében a nagyobb politikai kockázatokra reagálva a kötvénypiac megfordult. A volatilitás felerősödött és a középtávútól hosszú távúig terjedő lejáratú

[6] Például április elején a 10 éves futamidejű német államkötvények hozama 10 bázispont körül volt, míg július elején meredeken esett körülbelül –19 bázispontra, majd az év végére +20 bázispontot ért el.

referenciakamatok általánosságban megugrottak; mindenekelőtt a német 10 éves lejáratú kötvények referenciahozama újra pozitívvá vált, ugyanakkor a rövid távú kamatok erősen negatív szinten rögzültek. Amellett, hogy a piaci szereplők körében eluralkodott a bizonytalanság a jelentős központi bankok monetáris politikai irányvonalával kapcsolatban, a piac alakulásának másik fő mozgatórugója az újonnan megválasztott amerikai elnök tervezett politikája volt.

Az amerikai elnökválasztás eredménye számos eszközosztály jelentős újraárazását váltotta ki, mivel nagy hangsúlyt kaptak az új elnök fiskális ösztönzésre, adóreformra és a szabályozás visszaszorítására irányuló gazdaságpolitikai tervei. Az elnökválasztástól az év végéig tartó időszakban a piacok árazták az erősebb növekedéssel és inflációval kapcsolatos várakozásokat, és kisebb jelentőséget tulajdonítottak az elnökjelölt által a választási kampány során a kereskedelem- és külpolitika terén felvázolt egyes elképzelésekkel összefüggő potenciális kockázatoknak. Ennek eredményeként a fejlett piacokon a kötvények felől a részvények felé fordult az érdeklődés.

4.3. JELENTŐS KÜLSŐ CASH-FLOW-K[7]

2016-ra vonatkozóan kezdetben 500 millió EUR összegű kifizetési előirányzat állt az alap rendelkezésére. Ez az összeg 2016 áprilisa és júliusa között több lépésben került kifizetésre az ESBA-garanciaalapnak.

2016 decemberében további 518 millió EUR-t fizettek be az alapba, ennek nagy része a globális átcsoportosítási eljárás során más költségvetési sorokból biztosított kifizetési előirányzatokból származott.

2016-ban nem került sor garancia lehívására vagy egyéb pénzkiáramlásra az Alapból.

A jelenlegi uniós költségvetés szerint 2017-ben körülbelül 2,3 milliárd EUR kerül befizetésre az ESBA-garanciaalapba, melynek eredményeként az alap teljes eszközállománya várhatóan eléri a 3,3 milliárd EUR-s szintet.

4.4. A PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTELE ÉS FŐ KOCKÁZATI JELLEMZŐI

2016. december végén a portfólió elsősorban állam által kibocsátott értékpapírokból (az ESBA-garanciaalap piaci értékének 42 %-a), valamint alsóbb szintű állami kibocsátók, szupranacionális szervek vagy ügynökségek által kibocsátott értékpapírokból (23 %) állt. A fennmaradó részt főként vállalatok és pénzügyi intézmények által kibocsátott fedezett kötvények és fedezetlen kötvények alkották. A szuverén értékpapírokat jelentő 42 %-on belül a portfólió mintegy 15 %-át likvid és magas minősítésű (AAA), USA-dollárban denominált befektetések jelentik. Az említett befektetések devizakockázati kitettségét fedezték.

[7] A „külső cash-flow” meghatározása az alaphoz képest értendő. A külső cash-flow-k tartalmazzák a garanciabevételekkel vagy a garancia lehívásával összefüggésben az uniós költségvetésből vagy az EBB-től kiinduló, illetőleg az uniós költségvetésbe vagy az EBB-hez befolyó pénzáramlást, de nem tartoznak ide az eszközgazdálkodási tevékenység keretein belül felmerülő (például a feleknek értékpapírok megvásárlásakor nyújtott kifizetésekből vagy értékpapírok értékesítésekor a felektől származó bevételekből) eredő cash-flow-k.

A portfólió futamideje[8] 2016 végén 3,5 év volt, átlagos hitelminősítése pedig A.

A portfólió nagy részét likvid értékpapírokba fektették be, és a portfólió egy megfelelő nagyságú részének (a portfólió összértékének 23 %-a) futamideje 12 hónapnál rövidebb.

A portfólió lejárati, hitelkockázati és likviditási profilját úgy kalibrálták, hogy összhangban álljon az uniós garanciával fedezett ESBA-műveletekből eredő előre jelzett cash-flow-kkal (pl. tervezett lehívások, bevételek).

4.5. TELJESÍTMÉNY

Mivel az első befizetések 2016. április 11-én kerültek folyósításra az ESBA-garanciaalapba, az év meghatározott időpontjáig elért teljesítmény a 2016. április–december közötti időszakra vonatkozik, és kiszámítása idősúlyozott alapon történik, hogy ne befolyásolja a portfólió év során jelentősen növekvő mérete.

Az alap által az év meghatározott időpontjáig elért abszolút teljesítmény 2016-ban 0,23 % volt. Az éppen csak pozitív eredmény magyarázható a volatilis piacokkal, továbbá azzal, hogy különösen a piacok által hitelkockázat-mentesnek tartott és likvid kitettségek kamata erősen negatív volt[9].

5. AZ ESBA-ALAP CÉLÖSSZEGE ÉS SZINTJE MEGFELELŐSÉGÉNEK ÉRTÉKELÉSE

2016 végéig az Európai Stratégiai Beruházási Alap keretében aláírt – 28 tagállamra kiterjedő – műveletek összességében 21,3 milliárd EUR-t tettek ki, ebből az összegből 14,2 milliárd EUR-t az EBB (121 művelet), 7,1 milliárd EUR-t pedig az EBA (225 művelet) írt alá[10]. Összességében ez jelentős növekedést mutat 2015-höz képest, amikor az év végén az aláírások összesen 1,2 milliárd EUR-t tettek ki.

2016 végén az uniós garanciával fedezett, kintlévő folyósított kitettségek összege közel 4,4 milliárd EUR volt, ami emelkedést jelent a 2015. évi 0,2 milliárd EUR-hoz képest. Az uniós költségvetés uniós garanciával fedezett lehetséges jövőbeli kifizetésekből származó kitettsége az aláírt (folyósított és nem folyósított) műveletek tekintetében 11,2 milliárd EUR-t tett ki.

Az infrastruktúra és innováció ablakhoz kapcsolódóan az uniós garanciával fedezett kintlévő folyósított kitettségek összege 4,02 milliárd EUR volt, ebből a hitelműveletek 3,98 milliárd EUR-t, a kvázisajáttőke-műveletek pedig 0,04 milliárd EUR-t jelentettek[11].

---

8 A futamidőre vonatkozó adatok módosított átlagos hátralévő futamidőre utalnak, amely egy kötvény kamatlábmozgásokkal szembeni árérzékenységét méri. Ez az adat azon az elven alapul, hogy az értékpapír ára és a kamatláb fordítottan arányos.

9 Például a német ötéves lejáratú kötvények átlagos hozama –46 bázispont volt (–29 és – 63 között mozgott).

10 Az összes aláírás és az aláírt kitettségek összege közötti eltérés számos tényező függvénye, így például az utóbbiba nem tartozik bele az EBB kvázisajáttőke-műveletekből való részesedése, valamint a különbség eredhet a visszafizetésekből és az alkalmazott árfolyamokból.

11 2016 végén az infrastruktúra és innováció ablakhoz kapcsolódó portfólió uniós garanciában részesülő aláírt

Amennyiben e műveletekkel összefüggésben veszteség merülne fel, azt az uniós garancia fedezi az ESBA-megállapodásban meghatározott feltételeknek megfelelően. Az infrastruktúra és innováció ablak esetében az uniós garancia biztosítására az EBB hitelműveleteihez kapcsolódó portfólióalapú első veszteségviselő rész formájában kerül sor. A sajáttőke-műveletek vagy kvázisajáttőke-műveletek esetében, amikor az EBB ugyanolyan összegű eszközt azonos feltételek mellett saját kockázatára fektet be, az uniós garancia teljes garanciát jelent.

2016 végén a kkv-ablakhoz kapcsolódó, uniós garanciával fedezett kintlévő kitettség összesen 369,7 millió EUR volt, ebből 364,8 millió EUR garanciaműveletet, 5,0 millió EUR pedig sajáttőke-műveletet jelentett[12].

Amennyiben e műveletekkel összefüggésben veszteség merül fel, azt elsősorban az InnovFin kkv-garanciaeszközből és a COSME hitelgarancia-eszközéből, valamint az EaSI (a foglalkoztatás és a szociális innováció európai uniós programja) garanciafinanszírozási eszközéből származó hozzájárulások fedeznék. A kkv-ablakhoz (SMEW) tartozó sajáttőke-finanszírozási termék esetében a veszteségek fedezése az unós garanciából történne az ESBA és (a 2. alszakasz esetében) az InnovFin tőkefinanszírozási eszköz első veszteségviselő része keretében.

Az ESBA-garanciaalap célösszege az uniós garanciakötelezettségek jelenleg 16 milliárd EUR-t kitevő teljes összegének 50 %-a. Ezt a célösszeget az ESBA működésének megkezdése előtt állapították meg. Az ESBA-ra vonatkozóan elvégzett belső értékelés[13] alapján a Bizottság megállapította, hogy a garanciaalap céltartaléka kockázat nélkül csökkenthető.

Az uniós garancia alá tartozó különböző termékek kockázatértékelése azt mutatja, hogy a garanciaalap feltöltési célértékének 35 %-ra történő kiigazítása esetén (amelyet a Bizottság az ESBA 2.0 javaslatban javasolt) az uniós költségvetés összességében megfelelően védett az uniós garanciaalap keretében történő potenciális lehívásokkal szemben, figyelembe véve a követelések beszedését, a bevételeket és az EBB korábbi kihelyezéseiből befolyt bevételeket. A Számvevőszék megerősítette ezt az értékelést[14].

(folyósított és nem folyósított) kitettsége összesen 13,38 milliárd EUR-t tett ki, ebből 12,84 milliárd EUR hitelművelet, 0,54 milliárd EUR pedig kvázisajáttőke-művelet volt. Mindazonáltal az uniós garancia első veszteségviselő rész formájában történő alkalmazása miatt az uniós költségvetés infrastruktúra és innováció ablakhoz kapcsolódó potenciális veszteségének felső határát 10,6 milliárd EUR-ban határozták meg.

12 Az Európai Unió 2016 végére vonatkozó pénzügyi kimutatásában foglaltak szerint; az összeg nem tartalmazza azokat a garanciaszerződéseket, amelyek rendelkezésreállási időszaka 2017-ben kezdődik, a COSME keretében végrehajtott garanciaműveletekre lekötött és nem folyósított összegeket, továbbá a sajáttőke-műveletekre lekötött és nem folyósított összegeket. Az utóbbi kategóriák bevonásával az uniós garancia által potenciálisan fedezett kintlévő (folyósított és nem folyósított) kitettség teljes összege 701,3 millió EUR lenne.

13 SWD(2016) 297 final.

14 2/2016. sz. vélemény az 1316/2013/EU rendelet és az (EU) 2015/1017 rendelet módosításáról szóló európai parlamenti és tanácsi rendeletre irányuló javaslatról és az azt kísérő, az (EU) 2015/1017 rendelet 18. cikkének (2) bekezdése szerinti bizottsági értékelésről.