



Eiropas Savienības
Padome

Briselē, 2017. gada 19. jūnijā
(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

PAVADVĒSTULE

Sūtītājs:	Direktors <i>Jordi AYET PUIGARNAU</i> kungs, Eiropas Komisijas ģenerālsekretāra vārdā
Saņemšanas datums:	2017. gada 16. jūnijs
Saņēmējs:	Eiropas Savienības Padomes ģenerālsekretārs <i>Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN</i> kungs
K-jas dok. Nr.:	COM(2017) 326 final
Temats:	KOMISIJAS ZIŅOJUMS EIROPAS PARLAMENTAM, PADOMEI UN REVĪZIJAS PALĀTAI PAR EIROPAS STRATĒĢISKO INVESTĪCIJU FONDA GALVOJUMA FONDA PĀRVALDĪBU 2016. GADĀ

Pielikumā ir pievienots dokuments COM(2017) 326 *final*.

Pielikumā: COM(2017) 326 *final*



Briselē, 16.6.2017.
COM(2017) 326 final

**KOMISIJAS ZIŅOJUMS EIROPAS PARLAMENTAM, PADOMEI UN REVĪZIJAS
PALĀTAI**

**PAR EIROPAS STRATĒGISKO INVESTĪCIJU FONDA GALVOJUMA FONDA
PĀRVALDĪBU 2016. GADĀ**

{SWD(2017) 235 final}

SATURS

1.	Ievads	3
2.	Darbības konteksts	3
3.	Finanšu pārskati.....	4
3.1.	ESIF GF finanšu pārskati līdz 2016. gada 31. decembrim	4
3.2.	ESIF operācijas, kam piešķirts ES galvojums	4
3.3.	Finanšu plūsmas un ievērojami budžeta darījumi 2016. gadā	5
4.	ESIF GF pārvaldība 2016. gadā	5
4.1.	Finanšu vadība.....	5
4.2.	Tirgus attīstība 2016. gadā.....	5
4.3.	Lielākās ārējās skaidras naudas plūsmas	6
4.4.	Portfeļa sastāvs un galvenās riska iezīmes	7
4.5.	Darbības rezultāti.....	7
5.	Mērķapjoma pietiekamības un ESIF GF līmeņa novērtējums.....	7

1. IEVADS

Šā ziņojuma juridiskais pamats ir Eiropas Parlamenta un Padomes 2015. gada 25. jūnija Regula (ES) 2015/1017 par Eiropas Stratēģisko investīciju fondu, Eiropas Investīciju konsultāciju centru un Eiropas Investīciju projektu portālu, ar ko groza Regulas (ES) Nr. 1291/2013 un (ES) Nr. 1316/2013 – Eiropas Stratēģisko investīciju fonds¹ (“ESIF regula”). Eiropas Komisija un Eiropas Investīciju banka (EIB) Nolīgumu par ESIF pārvaldību un par ES galvojuma piešķiršanu (“ESIF nolīgums”) parakstīja 2015. gada 22. jūlijā. Šā nolīguma grozījumu parakstīja 2016. gada 21. jūlijā.

ESIF regulas 16. panta 6. punkts paredz, ka Komisija katru gadu līdz 31. maijam² iesniedz Eiropas Parlamentam, Padomei un Revīzijas palātai gada pārskatu par ESIF galvojuma fonda (“ESIF GF”) pārvaldību iepriekšējā kalendārajā gadā, ietverot novērtējumu par mērķapjoma pietiekamību un ESIF GF līmeni, kā arī nepieciešamību to papildināt. Šajā gada pārskatā ietver informāciju par ESIF GF finanšu stāvokli iepriekšējā kalendārā gada beigās, par finanšu plūsmām iepriekšējā kalendārajā gadā, kā arī par būtiskiem darījumiem un jebkādu būtisku informāciju par finanšu kontiem. Pārskatā ietver arī informāciju par finanšu pārvaldību, rezultātiem un ESIF GF risku iepriekšējā kalendārā gada beigās.

Komisija 2016. gadā veica ESIF iekšēju novērtējumu, kas bija pievienots tiesību akta priekšlikumam³, kuru Komisija pieņēma 2016. gada 14. septembrī („ESIF 2.0 priekšlikums”) ar mērķi palielināt ESIF apjomu un pielāgot mērķa likmi, pamatojoties uz iekšējā novērtējumā sniegtajiem secinājumiem.

2. DARBĪBAS KONTEKSTS

ES galvojums sedz finansēšanas un investīciju operācijas (līdz EUR 16 miljardiem), kuras parakstījusi EIB infrastruktūras un inovācijas klases ietvaros un EIF mazo un vidējo uzņēmumu (“MVU”) klases ietvaros. Daļu no visām ESIF operācijām sedz ES galvojums, bet daļa tiek veikta ar EIB grupas pašas risku (vismaz EUR 5 miljardi).

Saskaņā ar ESIF regulas 12. pantu ESIF GF ir likviditātes rezerve, no kuras EIB saņem maksājumu gadījumā, ja tiek pieprasīts izlietot ES galvojumu. Saskaņā ar ESIF nolīgumu starp ES un EIB pieprasījumus maksā no ESIF GF, ja to summa pārsniedz līdzekļus, kuri ir EIB rīcībā ESIF kontā. ESIF konts, ko pārvalda EIB, ir izveidots, lai iekasētu ES ieņēmumus, kuri izriet no ES galvotajām ESIF operācijām, un atgūtās summas un, ciktāl to pieļauj pieejamais atlikums, prasījumu maksājumu veikšanai saskaņā ar ES galvojumu.

ESIF GF finansē pakāpeniski, ņemot vērā riska darījumu pieaugumu, ko sedz ES galvojums.

¹ OV L 169, 1.7.2015., 1. lpp.

² Šis ziņojums ir otrais ziņojums par ESIF GF. Pagājušā gada ziņojumu skatīt COM (2016) 353 *final*, 31.5.2016.

³ COM(2016) 597 *final* un pievienotie Komisijas dienestu darba dokumenti SWD (2016) 297 un 298 *final*.

Saskaņā ar 12. panta 4. punktu ESIF GF līdzekļus tieši pārvalda Komisija, un tos investē saskaņā ar finanšu pareizas pārvaldības principu, ievērojot attiecīgus prudenciālās uzraudzības noteikumus.

EIB un EIF ir atbildīgi par individuālo operāciju riska novērtēšanu un uzraudzību un 2017. gada martā ziņoja Komisijai un Eiropas Revīzijas palātai saskaņā ar ESIF regulas 16. panta 3. punktu. Pamatojoties uz šo ziņojumu un saskaņotiem un piesardzīgiem pieņēmumiem par turpmākām darbībām, Komisija turpina pārskatīt mērķapjoma pietiekamību un ESIF GF līmeni.

Saskaņā ar ESIF regulas 16. panta 2. punktu EIB gada ziņojumā Eiropas Parlamentam un Padomei iekļauj konkrētu informāciju par kopējo risku, kas saistīts ar finansēšanas un investīciju operācijām, kuras veiktas saskaņā ar ESIF, kā arī par galvojumu prasījumiem.

3. FINANŠU PĀRSKATI

Turpmāk sniegtā finanšu informācija par ESIF ir sadalīta trīs daļās: 1) ESIF GF finanšu stāvoklis 2016. gada 31. decembrī, 2) ESIF operācijas, kam piešķirts ES galvojums un ko EIB grupa veikusi līdz 2016. gada 31. decembrim, un 3) finanšu plūsmas un ievērojami budžeta darījumi 2016. gadā.

3.1. ESIF GF FINANŠU PĀRSKATI⁴ LĪDZ 2016. GADA 31. DECEMBRIM

Galvojuma fonda neto aktīvu apjoms 2016. gada 31. decembrī sasniedza EUR 1,020 miljonus. Minētie aktīvi sastāv no investīciju portfeļa, kas klasificēts kā pieejams pārdošanai (EUR 948 miljoni), īstermiņa banku noguldījumiem (EUR 45 miljoni), kā arī skaidras naudas un tās ekvivalentiem (EUR 26 miljoni).

Saskaņā ar 2016. gada pārskatu par finanšu rezultātiem gada beigās ESIF GF saimnieciskās darbības rezultāti bija EUR 0,9 miljoni. EUR 1,2 miljoni tika iegūti no procentu ienākumiem un gūtās peļņas no fiksēto ienākuma vērtspapīru tirgošanas. To atsvēra darbības izdevumi EUR 0,3 miljonu apmērā, ieskaitot ārvalstu valūtas nākotnes darījumus ar ASV dolāru, kurus izmanto, lai nodrošinātos pret valūtas risku attiecībā uz ASV dolāros izteikto portfeļa daļu.

3.2. ESIF OPERĀCIJAS, KAM PIEŠKIRTS ES GALVOJUMS

ES galvojuma risks saistībā ar izmaksātajām nenokārtotajām EIB grupas ESIF operācijām 2016. gada 31. decembrī sasniedza EUR 4,392 miljonus no juridisko saistību summas EUR 16 miljardu apmērā, ko galvo ES (ESIF regulas 11. pants). EUR 4,392 miljonu summu iegrāmato kā iespējamās saistības ES 2016. gada finanšu pārskatu piezīmēs.

2016. gadā ESIF operācijas, ko pārvalda EIB infrastruktūras un inovācijas klases ietvaros, ES

⁴ ESIF galvojuma fonda revidētie finanšu pārskati ir publiskoti KDDD 2016. gada ESIF GF ziņojumā.

nesa ieņēmumus EUR 16,1 miljona apmērā. No šīs summas saņemamā summa EUR 11 miljoni tika iegrāmatota ES 2016. gada finanšu pārskatos un ieskaitīta ESIF kontā 2017. gada janvārī. Šo summu pēc tam atgūst kā ESIF GF piešķirtos ieņēmumus.

ESIF operācijas, ko pārvalda EIF MVU klases ietvaros, ES 2016. gadā radīja izdevumus EUR 0,945 miljonu apmērā saistībā ar EIF administratīvajām izmaksām. Šī summa EIF ir jāiemaksā 2017. gada 30. jūnijā. Turklāt MVU klases darbības uzsākšanas maksa EUR 5 miljonu apmērā tika iemaksāta EIF no konkrēti šim mērķim paredzētas budžeta pozīcijas 2016. gadā.

3.3. FINANŠU PLŪSMAS UN IEVĒROJAMI BUDŽETA DARĪJUMI 2016. GADĀ

Budžeta apropriācija EUR 2,100 miljonu apmērā tika piešķirta 2016. gadā saistībā ar ESIF GF finansēšanu saskaņā ar Komisijas Lēmumu C(2016)311⁵ par fonda finansējumu.

Kopējā summa aptuveni EUR 1,018 miljonu apmērā tika faktiski iemaksāta ESIF GF gada laikā. Lielāko minētās summas daļu veido maksājumu apropriācijas no ES vispārējā budžeta, bet EUR 6,3 miljoni tika iekasēti no ESIF konta (kā piešķirtie ieņēmumi).

4. ESIF GF PĀRVALDĪBA 2016. GADĀ

4.1. FINANŠU VADĪBA

Fonda likvīdos aktīvus investē saskaņā ar pārvaldības principiem, kas noteikti Komisijas 2016. gada 21. janvāra Lēmumā C(2016)165, ar kuru apstiprina Eiropas Stratēģisko investīciju fonda galvojumu fonda aktīvu pārvaldības pamatnostādnes.

Šīs pamatnostādnes paredz, ka pārvaldītajiem aktīviem ir pietiekama likviditāte attiecībā uz potenciālajiem galvojuma prasītājiem, vienlaikus joprojām cenšoties optimizēt peļņas un riska līmeni, kas ir pieņemams, lai saglabātu augstu drošības un stabilitātes pakāpi.

Tika pieņemtas investīciju un riska pārvaldības stratēģijas, kas atspoguļo ieguldījumu mērķus un tirgus nosacījumu prognozes. Investīciju pieejas mērķis ir dažādot investīcijas starp dažādām fiksēta ienākuma aktīvu klasēm.

4.2. TIRGUS ATTĪSTĪBA 2016. GADĀ

2016. gadā Eiropas fiksēta ienākuma tirgu raksturoja paaugstināta tirgus nestabilitāte. Zemas nominālās izaugsmes un atbalstošas monetārās politikas dēļ valsts obligāciju ienesīgums turpināja samazināties līdz septembrim. Tirgus reakcija uz 2016. gada 23. jūnijā notikušo Apvienotās Karalistes referendumu par dalību Eiropas Savienībā un ASV prezidenta

⁵ Komisijas 2016. gada 27. janvāra Lēmums C(2016)311 par Ekonomikas un finanšu lietu ģenerāldirektorāta gada darba programmas pieņemšanu 2016. gadam, tostarp par iepirkumu un dotācijām ekonomikas un finanšu jomā, kas ir finansēšanas lēmums.

vēlēšanām 2016. gada novembrī arī bija nozīmīgi pavērsiena punkti 2016. gadā.

ESIF GF portfeļa veidošanas fāzē (no 2016. gada aprīļa līdz decembrim) bija vērojams izteikts pavērsiens Eiropas etalona vērtspapīru ienesīguma līknes 7 gadu termiņa punktā. Jo īpaši īstermiņā un vidējā termiņā likmes samazinājās 15–35 bāzes punktu amplitūdā (1 bāzes punkts = 0,01 %), paaugstinot obligāciju cenas (cenas ir apgriezti proporcionāli saistītas ar procentu likmēm). No otras puses, ilgtermiņa likmes palielinājās par 10 bāzes punktiem, tādējādi mainot ienesīguma līknes slīpumu, kas piedzīvoja krasāko kāpumu vairāk nekā gada laikā. Svarīgi ir tas, ka šajā periodā ievērojamas svārstības pieredzēja dažu galveno termiņu procentu likmes⁶.

Gada pirmajā pusē bija vērojama liela tirgus nestabilitāte, jo tirgus noskaņojumu ietekmēja ekonomikas attīstības tempa kritums Ķīnā, dažas vājās vietas ASV ekonomikas atlabšanā un preču cenu samazināšanās, radot bažas par recesiju, kā arī izmaiņas ECB paplašināto aktīvu iegādes programmas (PAIP) kārtībā. T. s. centrālo un semi-centrālo valstu (Vācijas, Francijas, Nīderlandes u. c.) gūtais etalona vērtspapīru ienesīgums termiņā līdz 7 gadiem ir bijis negatīvs (atkarībā no jurisdikcijas). Gada otrā ceturkšņa beigās Apvienotās Karalistes referendums izraisīja pēkšņu, bet īslaicīgu nestabilitātes palielināšanos, kuras rezultātā ienesīgums ievērojami samazinājās. Vācijas valsts obligāciju ar 10 gadu termiņu ienesīgums pirmo reizi bija negatīvs.

Trešajā ceturksnī obligāciju tirgi bija mierīgāki, galvenais notikums šajā laikā bija Japānas Bankas monetārās politikas maiņa septembrī (kas liecināja par Japānas valdības obligāciju ienesīguma ierobežošanu), kas stiprināja tirgus dalībnieku gaidas attiecībā uz fiskālās politikas atbalstu pasaules tautsaimniecībām.

2016. gada pēdējā ceturksnī obligāciju tirgū notika izmaiņas paaugstināta politiskā riska dēļ. Bija vērojams nestabilitātes pieaugums un vidēja termiņa un ilgtermiņa procentu etalonlikmju vispārējs palielinājums; Vācijas 10 gadu etalona vērtspapīru ienesīgums atkal kļuva pozitīvs. Turpretī īstermiņa likmes saglabājās ļoti negatīvā līmenī. Līdztekus nenoteiktībai tirgus dalībnieku vidū attiecībā uz galveno centrālo banku monetārās politikas nostāju svarīgākais iemesls tam bija jaunievēlētā ASV prezidenta politiskās ieceres.

ASV prezidenta vēlēšanu rezultāts izraisīja ievērojamu cenu pārvērtēšanu daudzās aktīvu kategorijās, jo īpaša uzmanība tika pievērsta viņa ekonomikas politikas plāniem attiecībā uz fiskālajiem stimuliem, nodokļu reformu un atsevišķu regulējumu atcelšanu. No viņa ievēlēšanas brīža līdz gada beigām tirgū saglabājās lielākas izaugsmes un inflācijas prognozes, savukārt nepietiekami tika novērtēts potenciālais risks, kas saistīts ar dažām viņa vēlēšanu kampaņas nostādnēm attiecībā uz viņa pieeju tirdzniecības politikai un ārpolitikai. Tā rezultātā attīstītajos tirgos bija vērojama ievērojama pārvirze no obligācijām uz kapitāla vērtspapīriem.

⁶ Piemērs. “Bund” 10 gadu noguldījuma likme aprīļa sākumā pieauga par 10 bāzes punktiem. Šis rādītājs samazinājās par aptuveni -19 bāzes punktiem jūlija sākumā, bet gada beigās sasniedza apmēram + 20 bāzes punktus.

4.3. LIELĀKĀS ĀRĒJĀS⁷ SKAIDRAS NAUDAS PLŪSMAS

2016. gadā fondam sākotnēji tika darīta pieejama summa EUR 500 miljonu apmērā maksājumu apropriācijās. Šī summa ESIF GF tika pakāpeniski iemaksāta laikposmā no 2016. gada aprīļa līdz jūlijam.

2016. gada decembrī fondā tika iemaksāti vēl papildu EUR 518 miljoni; lielāko daļu no šīs summas veidoja maksājumu apropriācijas, kas pārvietotas no citām budžeta pozīcijām vispārējā pārvietošanas procedūras ietvaros.

2016. gadā no fonda netika pieprasīti galvojumi, kā arī nebija nekādu citu izejošo naudas plūsmu.

Patlaban ES budžetā ir paredzēts, ka 2017. gadā ESIF GF tiks iemaksāti aptuveni EUR 2,3 miljardi un tā kopējie aktīvi sasniegs EUR 3,3 miljardus.

4.4. PORTFEĻA SASTĀVS UN GALVENĀS RISKĀ IEZĪMES

2016. gada decembra beigās portfelis sastāvēja galvenokārt no vērtspapīriem, ko emitējušas valstis (42 % no ESIF GF tirgus vērtības), kā arī valsts varas apakšstrukturās, pārvalstiskās organizācijas un aģentūras (SSA) (23 %). Atlikusī daļa galvenokārt tika piešķirta segtās obligācijās un nenodrošinātās obligācijās, ko emitējuši uzņēmumi un finanšu iestādes. Aptuveni 15 % no portfeļa (kas ir daļa no 42 % valsts emitēto vērtspapīru) tika investēti likvīdos un augsti novērtētās (AAA) USD izteiktās investīcijās. Šo investīciju valūtas kursa maiņas risks ir ierobežots.

Portfeļa termiņš⁸ 2016. gada beigās bija 3,5 gadi. Vidējais kredītreitings ir A.

Portfeļa lielākā daļa ir investēta likvīdos vērtspapīros, un atbilstošas tā daļas (23 % no kopējās portfeļa vērtības) termiņš nepārsniedz 12 mēnešus.

Portfeļa profils attiecībā uz tā ilgumu, kredītrisku un likviditāti ir kalibrēts saskaņā ar prognozētajām naudas plūsmām, kuras izriet no ESIF operācijām, kam piešķirts ES galvojums (piemēram, prognozētie pieprasījumi, ieņēmumi).

⁷ Termins "ārējās" ir definēts, atsaucoties uz fondu. Ārējās naudas plūsmas ietver plūsmas uz ES budžetu vai no tā vai uz EIB vai no tās attiecībā uz galvojumu ieņēmumiem vai galvojumu pieprasījumiem, bet neietver aktīvu pārvaldības darbību „iekšējās” skaidras naudas plūsmas (piemēram, maksājumi/ieņēmumi darījuma partneriem vai no tiem vērtspapīru pārdošanai/iegūšanai).

⁸ Termiņa skaitliski izteiktais ilgums attiecas uz "modificēto ilgumu", pēc kura novērtē obligācijas cenas reakciju uz procentu likmju izmaiņām. Šis skaitlis ir balstīts uz pieņēmumu, ka vērtspapīru cena un procentu likmes ir apgriezti proporcionāli saistītas.

4.5. DARBĪBAS REZULTĀTI

Tā kā pirmā kapitāla ieplūde ESIF GF notika 2016. gada 11. aprīlī, darbības rezultāti no gada sākuma līdz konkrētajam datumam (*year-to-date, YTD*) attiecas uz laikposmu no 2016. gada aprīļa līdz decembrim, un tos aprēķina, pamatojoties uz bāzes laiku, lai tos neietekmētu portfeļa lielums, kas gada laikā ievērojami pieaug.

Fonda 2016. gada *YTD* absolūtie darbības rezultāti bija 0,23 %. Šie nedaudz pozitīvie rezultāti tika sasniegti tirgus nestabilitātes un izteikti negatīvu procentu likmju kontekstā, jo īpaši attiecībā uz darījumiem, kas tirgū tiek uztverti kā darījumi “bez kredītriska” un likvīdi riska darījumi.⁹

5. MĒRĶAPJOMA PIETIEKAMĪBAS UN ESIF GF LĪMEŅA NOVĒRTĒJUMS

2016. gada beigās saskaņā ar ESIF kopējais parakstīto operāciju apjoms aptvēra 28 dalībvalstis un sasniedza EUR 21,3 miljardus, no kuriem operācijas EUR 14,2 miljardu apjomā parakstīja¹⁰ EIB (121 operācija), bet operācijas EUR 7,1 miljardu apjomā parakstīja EIF (225 operācijas). Kopumā tas ir ievērojams pieaugums salīdzinājumā ar 2015. gadu, kura beigās kopējais parakstīto operāciju apjoms sasniedza EUR 1,2 miljardus.

2016. gada beigās kopējo izmaksāto nenokārtoto riska darījumu apjoms, ko sedz ES galvojums, bija gandrīz EUR 4,4 miljardi (2015. gadā tie bija EUR 0,2 miljardi). Riska darījumu summa, kas jāsedz no ES budžeta attiecībā uz iespējamajiem turpmākajiem maksājumiem, uz ko attiecas ES galvojums, saistībā ar parakstītajām operācijām (izmaksātajām un neizmaksātajām) sasniedza EUR 11,2 miljardus.

Infrastruktūras un inovācijas klasē izmaksāto nenokārtoto riska darījumu summa, ko sedz ES galvojums, bija EUR 4,02 miljardi, no kuriem EUR 3,98 miljardus veidoja parāda operācijas un EUR 0,04 miljardus – pašu kapitāla tipa operācijas¹¹.

Ja šo operāciju dēļ rastos zaudējumi, tos segs ES galvojums saskaņā ar noteikumiem, kas izklāstīti ESIF nolīgumā. Proti, ES galvojums infrastruktūras un inovācijas klasē tiek piešķirts portfeļa pirmās kārtas zaudējumu laidiena seguma veidā EIB parāda operācijām, bet pilna galvojuma veidā – pašu kapitāla/pašu kapitāla tipa operācijām, kur EIB investē tādu pašu līdzekļu apmēru uz pašas risku atbilstoši *pari passu* principam.

2016. gada beigās MVU klasē nenokārtoto riska darījumu kopsumma, ko sedz ES galvojums, bija EUR 369,7 miljoni, no kuriem EUR 364,8 miljonus veidoja galvojuma operācijas un

⁹ Piemēram, Vācijas 5 gadu obligāciju vidējais ienesīgums bija – 46 bāzes punkti (amplitūdā no – 29 līdz – 63 bāzes punktiem).

¹⁰ Atšķirība starp kopējo parakstīto operāciju skaitu un parakstītajiem riska darījumiem ir atkarīga no vairākiem faktoriem, piemēram, riska darījumos netiek izmantota EIB daļa pašu kapitāla tipa operācijās, kā arī pastāv atšķirības atmaksas kārtībā un piemērotajā valūtas maiņas kursā.

¹¹ 2016. gada beigās kopējā parakstīto (izmaksāto un neizmaksāto) infrastruktūras un inovācijas klases portfeļa riska darījumu summa, ko sedz ES galvojums, bija EUR 13,38 miljardi, no kuriem EUR 12,84 miljardus veidoja parāda operācijas un EUR 0,54 miljardus – pašu kapitāla tipa operācijas. Tomēr, ņemot vērā ES galvojuma pirmās kārtas zaudējumu laidiena segumu, iespējamie zaudējumi ES budžetā infrastruktūras un inovācijas klasē tika ierobežoti līdz EUR 10,6 miljardiem.

EUR 5,0 miljonus – pašu kapitāla operācijas¹².

Ja šo operāciju rezultātā rastos jebkādi zaudējumi, tie tiktu segti galvenokārt no *InnovFin* MVU garantiju mehānisma, *COSME* aizdevumu garantiju mehānisma un *EaSI* garantiju finanšu instrumenta iemaksām. Attiecībā uz MVU klases kapitāla produktu jebkādi zaudējumi tiktu segti ar ES galvojumu ESIF un *InnovFin* kapitāla pirmās kārtas zaudējumu laidiena ietvaros (attiecībā uz 2. apakšklasi).

ESIF GF mērķapjoms ir noteikts 50 % apmērā no kopējām ES galvojuma saistībām, kas patlaban ir EUR 16 miljardi. Šis mērķis tika aprēķināts, pirms sāka darboties ESIF. Komisijas iekšējā novērtējumā par ESIF¹³ tika secināts, ka galvojuma fonda finansējumu droši varētu pazemināt.

Riska novērtējums par dažādiem produktiem, ko atbalsta ar ES galvojumu, liecina, ka kopumā Savienības budžets tiktu pienācīgi pasargāts no iespējamām ES galvojuma izmantošanas pieprasījumiem, ja ESIF GF nodrošinājuma mērķa likmi koriģētu līdz 35 % (kā Komisija ierosinājusi ESIF 2.0 priekšlikumā), rēķinoties ar EIB operāciju rezultātā atgūto līdzekļu, ieņēmumu un atmaksājumu summām. Revīzijas palāta ir apstiprinājusi šo novērtējumu¹⁴.

¹² Kā apliecina ES finanšu pārskats par 2016. gada beigām, neietverot galvojumu līgumus, kuru pieejamības periods sākas 2017. gadā, summas, kuras piešķirtas un vēl nav izmaksātas galvojuma operācijām *COSME* ietvaros, un summas, kuras ir piešķirtas un vēl nav izmaksātas attiecībā uz pašu kapitāla operācijām. Iekļaujot visas minētās kategorijas, nenokārtoto (izmaksāto un neizmaksāto) riska darījumu kopsumma, uz kuru varētu attiekties ES galvojums, būtu EUR 701,3 miljoni.

¹³ SWD(2016) 297 *final*.

¹⁴ Atzinums Nr. 2/2016 par priekšlikumu Eiropas Parlamenta un Padomes Regulai, ar ko groza Regulu (ES) Nr. 1316/2013 un (ES) 2015/1017, un par Regulas (ES) 2015/1017 18. panta 2. punktā paredzēto Komisijas novērtējumu, kas pievienots šim priekšlikumam.