

Bruksela, 19 czerwca 2017 r.
(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

PISMO PRZEWODNIE

Od:	Sekretarz Generalny Komisji Europejskiej, podpisał dyrektor Jordi AYET PUIGARNAU
Data otrzymania:	16 czerwca 2017 r.
Do:	Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Sekretarz Generalny Rady Unii Europejskiej
Nr dok. Kom.:	COM(2017) 326 final
Dotyczy:	SPRAWOZDANIE KOMISJI DLA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO, RADY I TRYBUNAŁU OBRACHUNKOWEGO W SPRAWIE ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM GWARANCYJNYM EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU NA RZECZ INWESTYCJI STRATEGICZNYCH W 2016 R.

Delegacje otrzymują w załączeniu dokument COM(2017) 326 final.

Załącznik: COM(2017) 326 final



KOMISJA
EUROPEJSKA

Bruksela, dnia 16.6.2017 r.
COM(2017) 326 final

**SPRAWOZDANIE KOMISJI DLA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO, RADY I
TRYBUNAŁU OBRACHUNKOWEGO**

**W SPRAWIE ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM GWARANCYJNYM
EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU NA RZECZ INWESTYCJI STRATEGICZNYCH W
2016 R.**

{SWD(2017) 235 final}

SPIS TREŚCI

1.	Wprowadzenie.....	3
2.	Warunki działania	3
3.	Rachunki finansowe	4
3.1.	Sprawozdanie finansowe funduszu gwarancyjnego na dzień 31 grudnia 2016 r.....	4
3.2.	Działania EFIS objęte gwarancją UE	4
3.3.	Przepływy finansowe i znaczące operacje budżetowe w 2016 r.....	5
4.	Zarządzanie funduszem gwarancyjnym w 2016 r.	5
4.1.	Zarządzanie finansami.....	5
4.2.	Sytuacja rynkowa w 2016 r.	6
4.3.	Duże zewnętrzne przepływy pieniężne.....	7
4.4.	Skład portfela i najważniejsze cechy jego profilu ryzyka.....	7
4.5.	Wyniki finansowe.....	8
5.	Ocena adekwatności kwoty docelowej oraz wysokości funduszu gwarancyjnego	8

1. WPROWADZENIE

Podstawę prawną niniejszego sprawozdania stanowi rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/1017 z dnia 25 czerwca 2015 r. w sprawie Europejskiego Funduszu na rzecz Inwestycji Strategicznych, Europejskiego Centrum Doradztwa Inwestycyjnego i Europejskiego Portalu Projektów Inwestycyjnych oraz zmieniające rozporządzenia (UE) nr 1291/2013 i (UE) nr 1316/2013 – Europejski Fundusz na rzecz Inwestycji Strategicznych¹ (zwane dalej „rozporządzeniem w sprawie EFIS”). Dnia 22 lipca 2015 r. Komisja Europejska oraz Europejski Bank Inwestycyjny („EBI”) podpisały umowę w sprawie zarządzania EFIS oraz w sprawie udzielenia gwarancji UE (zwaną dalej „umową w sprawie EFIS”). W dniu 21 lipca 2016 r. podpisano zmianę do tej umowy.

Art. 16 ust. 6 wspomnianego rozporządzenia przewiduje, że do dnia 31 maja każdego roku² Komisja przedkłada Parlamentowi Europejskiemu, Radzie oraz Trybunałowi Obrachunkowemu roczne sprawozdanie dotyczące zarządzania funduszem gwarancyjnym EFIS (zwanego dalej „funduszem gwarancyjnym”) w poprzednim roku kalendarzowym, łącznie z oceną adekwatności kwoty docelowej, wysokości funduszu gwarancyjnego oraz zapotrzebowaniem na jego uzupełnienie. Sprawozdanie roczne obejmuje prezentację sytuacji finansowej funduszu gwarancyjnego na koniec poprzedniego roku kalendarzowego, przepływy finansowe w poprzednim roku kalendarzowym, a także znaczące transakcje i wszelkie stosowne informacje na temat rachunków finansowych. Sprawozdanie to zawiera także informacje na temat zarządzania finansowego, wyników funduszu oraz ryzyka funduszu gwarancyjnego na koniec poprzedniego roku kalendarzowego.

W 2016 r. Komisja przeprowadziła wewnętrzną ocenę EFIS, którą dołączyła następnie do wniosku ustawodawczego³ przyjętego w dniu 14 września 2016 r. („wniosek w sprawie EFIS 2.0”). Wniosek ten miał na celu zwiększenie funduszy EFIS i dostosowanie stopy docelowej na podstawie wyników wspomnianej oceny wewnętrznej.

2. WARUNKI DZIAŁANIA

Gwarancja UE obejmuje (do kwoty 16 mld EUR) działania w zakresie finansowania i inwestycji podpisane przez EBI w ramach segmentu infrastruktury i innowacji oraz przez EFI w ramach segmentu dla MŚP. Część wszystkich działań EFIS jest objęta gwarancją UE, a pozostała część – realizowana na ryzyko własne grupy EBI (co najmniej 5 mld EUR).

Zgodnie z art. 12 rozporządzenia w sprawie EFIS fundusz gwarancyjny ma stanowić bufor płynności, z którego realizowane są wypłaty na rzecz EBI w przypadku uruchomienia gwarancji UE. Zgodnie z umową w sprawie EFIS zawartą między UE a EBI wypłaty z tytułu uruchomienia gwarancji są realizowane, jeżeli ich wysokość przekracza środki na rachunku

¹ Dz.U. L 169 z 1.7.2015, s. 1.

² Niniejszy dokument jest drugim z kolei sprawozdaniem w sprawie funduszu gwarancyjnego. Zob. sprawozdanie z ubiegłego roku, COM (2016) 353 final z 31.5.2016.

³ COM(2016) 597 final i uzupełniające dokumenty robocze SWD(2016) 297 i 298 final.

EFIS, którymi dysponuje EBI. Rachunek EFIS, którym zarządza EBI, ustanowiono na potrzeby gromadzenia dochodów unijnych z działań EFIS objętych gwarancją UE oraz kwot odzyskanych, a także – do wysokości dostępnego salda – na potrzeby wypłat z tytułu uruchomienia gwarancji UE.

Fundusz gwarancyjny jest zasilany proporcjonalnie do wzrostu ekspozycji gwarancji UE.

Zgodnie z art. 12 ust. 4 środki funduszu gwarancyjnego są zarządzane bezpośrednio przez Komisję i inwestowane zgodnie z zasadą należytego zarządzania finansami i właściwymi regułami ostrożnościowymi.

EBI i EFI są odpowiedzialne za ocenę i monitorowanie ryzyka poszczególnych działań. W marcu 2017 r. przedstawiły Komisji i Europejskiemu Trybunałowi Obrachunkowemu odnośne informacje, zgodnie z art. 16 ust. 3 rozporządzenia w sprawie EFIS. Na podstawie przekazanych informacji oraz w oparciu o spójne i ostrożne założenia dotyczące przyszłych działań Komisja dokonuje ocen adekwatności kwoty docelowej oraz wysokości funduszu gwarancyjnego.

Zgodnie z art. 16 ust. 2 rozporządzenia w sprawie EFIS roczne sprawozdanie EBI dla Parlamentu Europejskiego i Rady powinno zawierać szczegółowe informacje na temat łącznego ryzyka związanego z działaniami w zakresie finansowania i inwestycji realizowanymi w ramach EFIS oraz na temat przypadków uruchomienia gwarancji UE.

3. RACHUNKI FINANSOWE

Informacje finansowe dotyczące EFIS są przedstawione poniżej, w rozbiciu na trzy następujące punkty: (1) sytuacja finansowa funduszu gwarancyjnego na dzień 31 grudnia 2016 r.; (2) działania EFIS objęte gwarancją UE prowadzone przez grupę EBI na dzień 31 grudnia 2016 r.; oraz (3) przepływy finansowe i znaczące operacje budżetowe w 2016 r.

3.1. SPRAWOZDANIE FINANSOWE FUNDUSZU GWARANCYJNEGO⁴ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016 R.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. aktywa netto funduszu gwarancyjnego wynosiły 1 020 mln EUR. Na aktywa te składały się: portfel inwestycyjny sklasyfikowany jako aktywa dostępne do sprzedaży (948 mln EUR), krótkoterminowe depozyty bankowe (45 mln EUR) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty (26 mln EUR).

Według sprawozdania z finansowych wyników działalności za 2016 r. fundusz gwarancyjny osiągnął na koniec roku wynik finansowy wynoszący 0,9 mln EUR. Uzyskał on kwotę 1,2 mln EUR z dochodów z odsetek i zrealizowanych zysków ze sprzedaży papierów

⁴ Zbadane sprawozdanie finansowe funduszu gwarancyjnego EFIS zostało opublikowane w dokumencie roboczym służb Komisji z 2016 r. – Sprawozdanie z funduszu gwarancyjnego EFIS.

wartościowych o stałej kwocie dochodu. Kwota ta została pomniejszona przez koszty operacyjne w wysokości 0,3 mln EUR, w tym koszt terminowej transakcji sprzedaży USD, która miała na celu ochronę przed ryzykiem walutowym związanym z częścią portfela inwestycyjnego denominowaną w USD.

3.2. DZIAŁANIA EFIS OBJĘTE GWARANCJĄ UE

Na dzień 31 grudnia 2016 r. ekspozycja UE z tytułu gwarancji w związku z nierozliczonymi działaniami EFIS prowadzonymi przez Grupę EBI, na potrzeby których dokonano już wypłat, wyniosła 4 392 mln EUR (przy czym zgodnie z art. 11 rozporządzenia w sprawie EFIS kwota zobowiązania prawnego gwarantowanego przez UE nie może w żadnym momencie przekraczać 16 mld EUR). Kwotę 4 392 mln EUR zapisano jako zobowiązanie warunkowe w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego UE za 2016 r.

W 2016 r. działania EFIS, którymi zarządzał EBI w ramach segmentu infrastruktury i innowacji, przyniosły UE dochód w wysokości 16,1 mln EUR. Z tej kwoty ujęto w sprawozdaniu finansowym UE za 2016 r. należność w wysokości 11 mln EUR, którą przekazano na rachunek EFIS w styczniu 2017 r. Tego typu kwoty są następnie odzyskiwane jako dochody przeznaczone na określony cel (tj. fundusz gwarancyjny).

W związku z działaniami EFIS zarządzanymi przez EFI w ramach segmentu dla MŚP UE przeznaczyła w 2016 r. kwotę 0,945 mln EUR na opłaty administracyjne EFI. Termin płatności tej kwoty na rzecz EFI przypada 30 czerwca 2017 r. Oprócz tego EFI otrzymał w 2016 r. ze specjalnej linii budżetowej 5 mln EUR jako płatność z tytułu rozpoczęcia działalności segmentu dla MŚP.

3.3. PRZEPŁYWY FINANSOWE I ZNACZĄCE OPERACJE BUDŻETOWE W 2016 R.

W 2016 r. na potrzeby zasilenia funduszu gwarancyjnego przeznaczono środki budżetowe w wysokości 2 100 mln EUR, zgodnie z decyzją Komisji C(2016) 311⁵, na cele finansowania funduszu.

Łączna wysokość faktycznych wpłat dokonanych na fundusz gwarancyjny w ciągu całego roku wyniosła ok. 1 018 mln EUR. Większość tej kwoty stanowiły środki na płatności z budżetu ogólnego UE, a 6,3 mln EUR zostało odzyskane z rachunku EFIS (jako dochody przeznaczone na określony cel).

4. ZARZĄDZANIE FUNDUSZEM GWARANCYJNYM W 2016 R.

4.1. ZARZĄDZANIE FINANSAMI

Aktywa płynne funduszu są inwestowane zgodnie z zasadami zarządzania ustanowionymi w

⁵ Decyzja Komisji C(2016) 311 z dnia 27 stycznia 2016 r. w sprawie przyjęcia rocznego programu prac DG ECFIN na 2016 r., w tym zamówień i dotacji, w dziedzinie spraw gospodarczych i finansowych, służąca jako decyzja w sprawie finansowania.

decyzji Komisji C(2016) 165 z dnia 21 stycznia 2016 r. zatwierdzającej wytyczne dotyczące zarządzania aktywami funduszu gwarancyjnego Europejskiego Funduszu na rzecz Inwestycji Strategicznych.

Wytyczne te przewidują, że zarządzając aktywami należy zapewniać wystarczającą płynność na wypadek uruchomienia gwarancji i jednocześnie zmierzać do maksymalizacji stopy zwrotu z aktywów oraz dążyć do poziomu ryzyka zapewniającego utrzymanie wysokiego stopnia bezpieczeństwa i stabilności.

Przyjęto strategię w zakresie inwestycji i zarządzania ryzykiem odpowiadającą celom inwestycyjnym i prognozowanym warunkom rynkowym. Podejście inwestycyjne miało na celu osiągnięcie większej dywersyfikacji w ramach różnych grup aktywów o stałym dochodzie.

4.2. SYTUACJA RYNKOWA W 2016 R.

W 2016 r. europejski rynek instrumentów o stałym dochodzie cechowała podwyższona zmienność. Trend spadkowy rentowności obligacji skarbowych utrzymywał się do września, w związku z niskim wzrostem nominalnym i akomodacyjną polityką pieniężną. Ważnymi wydarzeniami w 2016 r. były także reakcje rynku na brytyjskie referendum w sprawie członkostwa w Unii Europejskiej, które odbyło się 23 czerwca 2016 r., i na wybory prezydenckie w Stanach Zjednoczonych w listopadzie 2016 r.

W okresie, gdy budowano portfel funduszu gwarancyjnego (od kwietnia do grudnia 2016 r.), nastąpiła wyraźna zmiana nachylenia referencyjnej krzywej dochodowości europejskich papierów skarbowych w okolicy punktu krzywej wyznaczonego przez 7-letni okres zapadalności. W szczególności, stopy krótko- i średnioterminowe spadły o 15–35 punktów bazowych (1 punkt bazowy = 0,01 %), co spowodowało wzrost cen obligacji (odwrotna zależność pomiędzy cenami obligacji a stopami procentowymi). Stopy długoterminowe wzrosły natomiast o 10 punktów bazowych, powodując zmianę kształtu krzywej rentowności – kąt nachylenia rosnącej krzywej był największy od ponad roku. Co ważne, w okresie tym odnotowywano dużą zmienność stóp procentowych w niektórych punktach krzywej wyznaczonych przez główne okresy zapadalności⁶.

Wysoka zmienność panowała na rynku zwłaszcza w pierwszym półroczu, kiedy to o nastrojach rynkowych decydowały spowolnienie gospodarcze w Chinach, pewne słabe punkty postrzegane w ożywieniu koniunktury w Stanach Zjednoczonych i spadki cen surowców, budzące obawy recesyjne, jak również zmiana sposobu prowadzenia przez EBC rozszerzonego programu zakupu aktywów. Dochodowość referencyjnych papierów skarbowych państw „jądra” i zbliżonych do „jądra” (DE, FR, NL itd.) była ujemna dla wszystkich terminów zapadalności do ~7 lat (w zależności od danego państwa). W związku z wynikiem brytyjskiego referendum pod koniec drugiego kwartału nastąpił gwałtowny, ale krótkotrwały wzrost zmienności, po czym znacznie spadła dochodowość. Rentowność 10-

⁶ Przykład: na początku kwietnia rentowność 10-letnich obligacji Bund kształtowała się na poziomie ok. 10 punktów bazowych. Na początku lipca spadła ona do ok. -19 punktów bazowych, a na koniec roku wynosiła ok. +20 punktów bazowych.

letnich niemieckich obligacji skarbowych po raz pierwszy spadła poniżej zera.

W trzecim kwartale rynki obligacji były spokojniejsze; najważniejszym wydarzeniem w tym okresie była zmiana polityki pieniężnej Banku Japonii we wrześniu (sygnalizująca pułapę rentowności obligacji emitowanych przez japoński rząd), która zwiększyła oczekiwania uczestników rynku dotyczące wsparcia światowej gospodarki ze strony polityk fiskalnych.

W ostatnim kwartale 2016 r. nastąpiło odwrócenie trendu na rynku obligacji ze względu na podwyższone ryzyko polityczne. Odnotowano gwałtowny wzrost zmienności i ogólny wzrost referencyjnych stóp procentowych w przedziale od średniego do długiego okresu; w szczególności, ujemne oprocentowanie referencyjnych 10-letnich obligacji skarbowych Niemiec powróciło do dodatnich wartości. Krótkoterminowe stopy procentowe pozostały natomiast mocno ujemne. Oprócz niepewności uczestników rynku co do polityki pieniężnej dużych banków centralnych, głównym czynnikiem, który decydował o sytuacji na rynkach finansowych, była przyszła polityka nowego prezydenta Stanów Zjednoczonych.

Wynik wyborów prezydenckich w Stanach Zjednoczonych doprowadził do znacznych ruchów cen wielu grup aktywów. Rynki śledziły uważnie plany nowego prezydenta odnośnie do polityki gospodarczej w dziedzinie bodźców fiskalnych, reformy podatkowej i deregulacji. W okresie od wyboru nowego prezydenta do końca roku rynek wyceniał oczekiwania dotyczące wyższego wzrostu i wyższej inflacji, nie zwracając większej uwagi na potencjalne ryzyko związane z niektórymi tematami kampanii wyborczej dotyczącymi kursu polityki zagranicznej i handlowej. W rezultacie na rynkach rozwiniętych zaczęto na dużą skalę inwestować w akcje, odchodząc od obligacji.

4.3. DUŻE ZEWNĘTRZNE⁷ PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE

Fundusz otrzymał na 2016 r. pierwotnie kwotę 500 mln EUR w środkach na płatności. Kwota ta wpłynęła do funduszu gwarancyjnego w ramach wpłat częściowych w okresie od kwietnia do lipca 2016 r.

W grudniu 2016 r. fundusz został zasilony dodatkową kwotą 518 mln EUR; większość tej sumy stanowiły środki na płatności przeniesione z innych linii budżetowych w ramach procedury przesunięć zbiorczych.

W 2016 r. nie doszło do uruchomienia gwarancji i nie miały miejsca żadne inne wypływy z funduszu.

W obecnym budżecie UE przewidziano, że w 2017 r. do funduszu gwarancyjnego zostanie wpłacona kwota około 2,3 mld EUR, tak że przewidywany łączny poziom jego aktywów wzrośnie do 3,3 mld EUR.

⁷ Pojęcie to jest rozumiane jako „zewnętrzne” w stosunku do funduszu. Zewnętrzne przepływy pieniężne obejmują przepływy z/do budżetu UE lub do/z EBI związane z dochodami z gwarancji lub z uruchomieniem gwarancji, ale nie obejmują przepływów pieniężnych dokonywanych w ramach zarządzania aktywami (takich jak płatności/wpływy na rzecz/od kontrahentów w ramach transakcji kupna lub sprzedaży papierów wartościowych).

4.4. SKŁAD PORTFELA I NAJWAŻNIEJSZE CECHY JEGO PROFILU RYZYKA

Na koniec grudnia 2016 r. w skład portfela wchodziły głównie papiery wartościowe emitowane przez państwa (42 % wartości rynkowej funduszu gwarancyjnego) oraz przez jednostki państwowe niższego szczebla, podmioty ponadnarodowe i agencje (23 %). Pozostałą część portfela stanowiły głównie obligacje zabezpieczone i niezabezpieczone wyemitowane przez przedsiębiorstwa i instytucje finansowe. Około 15 % portfela (w ramach 42 % alokowanych na papiery wartościowe emitowane przez państwa) zainwestowano w płynne instrumenty inwestycyjne o wysokim ratingu (AAA) denominowane w USD. Ustanowiono zabezpieczenie przed ekspozycją na ryzyko walutowe związaną z tymi inwestycjami.

Na koniec 2016 r. czas trwania⁸ tego portfela wynosił 3,5 roku. Średni rating to „A”.

Większość portfela stanowi inwestycję w płynne papiery wartościowe portfela; odpowiednia część inwestycji (23 % całkowitej wartości portfela) ma rezydualny termin zapadalności krótszy niż 12 miesiące.

Profil portfela (czas trwania, ryzyko kredytowe i płynność) został dostosowany do prognozowanych przepływów pieniężnych związanych z działaniami EFIS objętymi gwarancją UE (np. do przewidywanych uruchomień gwarancji, do dochodów).

4.5. WYNIKI FINANSOWE

Ponieważ pierwsze środki wpłynęły do funduszu gwarancyjnego w dniu 11 kwietnia 2016 r., wynik od początku roku do daty referencyjnej (ang. YTD) odnosi się do okresu kwiecień-grudzień 2016 r. i jest obliczany przy uwzględnieniu okresu występowania inwestycji, aby nie wpłynęła na niego wielkość portfela, która znacząco wzrosła w ciągu tego roku.

Bezwzględny wynik YTD funduszu za 2016 r. wyniósł 0,23 %. Ten nieznacznie dodatni dochód osiągnięto w warunkach, które cechowała zmienność rynków i głęboko ujemne stopy procentowe (szczególnie w przypadku instrumentów postrzeganych przez rynki jako „wolne od ryzyka kredytowego” i płynne ekspozycje⁹).

5. OCENA ADEKWATNOŚCI KWOTY DOCELOWEJ ORAZ WYSOKOŚCI FUNDUSZU GWARANCYJNEGO

Na koniec 2016 r. podpisano działania na łączną skumulowaną kwotę 21,3 mld EUR w 28

⁸ Wartości liczbowe dotyczące czasu trwania odnoszą się do „zmodyfikowanego czasu trwania”, który mierzy wrażliwość ceny obligacji na zmiany stóp procentowych. Wartość ta opiera się na założeniu, że pomiędzy ceną papieru wartościowego a stopami procentowymi występuje odwrotna zależność.

⁹ Na przykład średnia dochodowość 5-letnich obligacji Niemiec wynosiła -46 punktów bazowych (skala wahań wynosiła od -29 do -63 punktów bazowych).

państwach członkowskich, z czego kwota 14,2 mld EUR została zatwierdzona¹⁰ przez EBI (121 działań), a kwota 7,1 mld EUR – przez EFI (225 działań). Ogółem oznacza to znaczny wzrost w porównaniu z 2015 r. – na koniec tego roku podpisano działania na łączną kwotę 1,2 mld EUR.

Na koniec 2016 r. łączna ekspozycja z tytułu nierozliczonych działań objętych gwarancją UE, na potrzeby których dokonano już wypłat, wzrosła do niemal 4,4 mld EUR, z poziomu 0,2 mld EUR w 2015 r. Ekspozycja unijnego budżetu na ewentualne płatności, które mogą nastąpić w przyszłości na podstawie gwarancji UE w związku z podpisanymi działaniami (wypłaconymi i niewypłaconymi), wyniosła 11,2 mld EUR.

W ramach segmentu infrastruktury i innowacji ekspozycja z tytułu nierozliczonych działań objętych gwarancją UE, na potrzeby których dokonano już wypłat, wyniosła 4,02 mld EUR, z czego kwota 3,98 mld EUR przypada na działania w zakresie finansowania dłużnego, a 0,04 mld EUR – w zakresie finansowania quasi-kapitałowego¹¹.

Ewentualne straty wynikające z tych działań zostaną objęte gwarancją UE na warunkach określonych w umowie w sprawie EFIS. W segmencie infrastruktury i innowacji w przypadku działań finansowania dłużnego gwarancja UE pokrywa część obejmującą pierwsze straty w ramach portfela, natomiast w przypadku działań finansowania kapitałowego lub quasi-kapitałowego, w przypadku których EBI na zasadzie równorzędności inwestuje na własne ryzyko taką samą kwotę, gwarancja ta przybiera formę pełnej gwarancji.

W ramach segmentu MŚP łączna wysokość ekspozycji z tytułu nierozliczonych działań objętych gwarancją UE wyniosła na koniec 2016 r. 369,7 mln EUR, z czego kwota 364,8 mln EUR przypada na działania w zakresie gwarancji, a 5,0 mln EUR – w zakresie finansowania kapitałowego¹².

Ewentualne straty wywołane tymi działaniami będą pokrywane głównie ze składek systemu poręczeń dla MŚP InnovFin, instrumentu gwarancji kredytowych programu COSME i instrumentu finansowego gwarancji EaSI. W przypadku produktu kapitałowego segmentu dla MŚP ewentualne straty będą pokryte z gwarancji UE w ramach EFIS i części obejmującej pierwsze straty w ramach instrumentu kapitałowego InnovFin (w przypadku podobszaru 2).

Kwota docelowa funduszu gwarancyjnego powinna odpowiadać 50 % całkowitych

¹⁰ Różnica między łączną kwotą podpisanych działań a ekspozycją z tytułu podpisanych działań zależy od kilku czynników, takich jak fakt, że z ekspozycji wyłączony jest udział EBI w działaniach quasi-kapitałowych, oraz od różnic wynikających ze spłat i zastosowanych kursów wymiany walut.

¹¹ Na koniec 2016 r. łączna ekspozycja z tytułu podpisanych (wypłaconych i niewypłaconych) działań wchodzących w skład portfela segmentu infrastruktury i innowacji, które są objęte gwarancją UE, wyniosła 13,38 mld EUR, z czego kwota 12,84 mld EUR przypada na działania w zakresie finansowania dłużnego, a 0,54 mld EUR – w zakresie finansowania quasi-kapitałowego. Ze względu jednak na fakt, że gwarancja UE pokrywa część obejmującą pierwsze straty, wysokość potencjalnych strat, które budżet UE może ponieść w ramach segmentu infrastruktury i innowacji, została ograniczona do maksymalnej kwoty 10,6 mld EUR.

¹² Jak wykazano w sprawozdaniu finansowym UE na koniec 2016 r., ta łączna wysokość ekspozycji nie obejmuje umów o udzielenie gwarancji, których okres dostępności rozpoczyna się w 2017 r., zaangażowanych, ale jeszcze niewypłaconych kwot z tytułu działań w zakresie gwarancji w ramach programu COSME, ani zaangażowanych, ale jeszcze niewypłaconych kwot z tytułu działań w zakresie finansowania kapitałowego. W przypadku uwzględnienia wszystkich tych kategorii łączna wysokość ekspozycji z tytułu nierozliczonych (wypłaconych i niewypłaconych) działań, które mogą potencjalnie zostać objęte gwarancją UE, wyniosłaby 701,3 mln EUR.

zobowiązań w ramach gwarancji UE. Te ostatnie wynoszą obecnie 16 mld EUR. Tę kwotę docelową obliczono przed rozpoczęciem działania EFIS. Wewnętrzna ocena EFIS przeprowadzona przez Komisję¹³ wykazała, że wysokość środków zasilających fundusz gwarancyjny może być bezpiecznie obniżona.

Ocena ryzyka związanego z poszczególnymi produktami wspieranymi przez gwarancję UE pokazuje, że odpowiednią ogólną ochronę unijnego budżetu przed ewentualnymi przypadkami uruchomienia gwarancji UE zapewni dostosowana stopa docelowa zasilania funduszu gwarancyjnego wynosząca 35 % (zgodnie z propozycją Komisji przedstawioną we wniosku w sprawie EFIS 2.0), gdy uwzględnione zostaną dochody oraz środki odzyskane i środki powracające z działalności EBI. Trybunał Obrachunkowy potwierdził tę ocenę¹⁴.

¹³ COM(2016) 297 final.

¹⁴ Opinia nr 2/2016 w sprawie wniosku dotyczącego rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniającego rozporządzenia (UE) nr 1316/2013 oraz 2015/1017 i towarzyszącej oceny przeprowadzonej przez Komisję na mocy art. 18 ust. 2 rozporządzenia (UE) 2015/1017.