

V Bruseli 19. júna 2017
(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

SPRIEVODNÁ POZNÁMKA

Od:	Jordi AYET PUIGARNAU, riaditeľ, v zastúpení generálneho tajomníka Európskej komisie
Dátum doručenia:	16. júna 2017
Komu:	Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, generálny tajomník Rady Európskej únie
Č. dok. Kom.:	COM(2017) 326 final
Predmet:	SPRÁVA KOMISIE EURÓPSKEMU PARLAMENTU, RADE A EURÓPSKEMU DVORU AUDÍTOROV O RIADENÍ ZÁRUČNÉHO FONDU EURÓPSKEHO FONDU PRE STRATEGICKÉ INVESTÍCIE V ROKU 2016

Delegáciám v prílohe zasielame dokument COM(2017) 326 final.

Príloha: COM(2017) 326 final



V Bruseli 16. 6. 2017
COM(2017) 326 final

**SPRÁVA KOMISIE EURÓPSKEMU PARLAMENTU, RADE A EURÓPSKEMU
DVORU AUDÍTOROV**

**O RIADENÍ ZÁRUČNÉHO FONDU EURÓPSKEHO FONDU PRE STRATEGICKÉ
INVESTÍCIE V ROKU 2016**

{SWD(2017) 235 final}

OBSAH

1.	Úvod.....	3
2.	Kontext operácií	3
3.	Finančné účty	4
3.1.	Účtovná závierka záručného fondu EFSI k 31. decembru 2016	4
3.2.	Operácie EFSI v rámci záruky EÚ	4
3.3.	Finančné toky a významné rozpočtové transakcie v roku 2016	5
4.	Riadenie záručného fondu EFSI v roku 2016.....	5
4.1.	Finančné hospodárenie	5
4.2.	Vývoj na trhu v roku 2016.....	5
4.3.	Hlavné vonkajšie peňažné toky	6
4.4.	Zloženie a kľúčové rizikové charakteristiky portfólia	7
4.5.	Výkonnosť	7
5.	Posúdenie primeranosti cieľovej sumy a úrovne záručného fondu EFSI	8

1. Úvod

Právnym základom tejto správy je nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2015/1017 z 25. júna 2015 o Európskom fonde pre strategické investície, Európskom centre investičného poradenstva a Európskom portáli investičných projektov a o zmene nariadení (EÚ) č. 1291/2013 a (EÚ) č. 1316/2013 – Európsky fond pre strategické investície¹ (ďalej len „nariadenie o EFSI“). Dohodu o riadení EFSI a o poskytnutí záruky EÚ (ďalej len „dohoda o EFSI“) podpísala Európska komisia a Európska investičná banka (ďalej len „EIB“) 22. júla 2015. Dodatok k tejto dohode bol podpísaný 21. júla 2016.

V článku 16 ods. 6 nariadenia o EFSI sa stanovuje, že Komisia každoročne do 31. mája² predloží Európskemu parlamentu, Rade a Dvoru audítorov výročnú správu o spravovaní záručného fondu EFSI v predchádzajúcom kalendárnom roku vrátane posúdenia primeranosti cieľovej sumy a úrovne záručného fondu EFSI a potreby jeho doplnenia. Výročná správa obsahuje prezentáciu finančnej situácie záručného fondu EFSI ku koncu predchádzajúceho kalendárneho roka, finančných tokoch v priebehu predchádzajúceho kalendárneho roka, rovnako ako významných transakcií a všetky relevantné informácie o finančných účtoch. Správa obsahuje aj informácie o finančnom riadení, výkonnosti a rizikách záručného fondu EFSI ku koncu predchádzajúceho kalendárneho roka.

Komisia v roku 2016 vykonala vnútorné hodnotenie EFSI, ktoré bolo súčasťou legislatívneho návrhu³, ktorý Komisia prijala 14. septembra 2016 (ďalej len „návrh o EFSI 2.0“) a ktorý sa týkal zvýšenia objemu EFSI a úpravy cieľovej hodnoty na základe zistení vyplývajúcich z vnútorného hodnotenia.

2. KONTEXT OPERÁCIÍ

Záruka EÚ sa vzťahuje (až do výšky 16 miliárd EUR) na operácie financovania a investičné operácie, ktoré schválila EIB v rámci okna pre infraštruktúru a inovácie a Európsky investičný fond (EIF) v rámci okna pre MSP. Časť celkových operácií EFSI je krytá zárukou EÚ, zatiaľ čo časť vykonáva na vlastné riziko skupina EIB (najmenej 5 miliárd EUR).

Podľa článku 12 nariadenia o EFSI záručný fond EFSI predstavuje vankúš likvidity, z ktorého sa v prospech EIB uhrádzajú prostriedky v prípade, že dôjde k uplatneniu záruky EÚ. V súlade s dohodou o EFSI medzi EÚ a EIB sa uplatnenie záruky hradí zo záručného fondu EFSI, ak výška uplatnenia prevyšuje finančné prostriedky, ktoré má EIB k dispozícii na účte EFSI. Účet EFSI, ktorý spravuje EIB, bol zriadený na účely výberu príjmov EÚ vyplývajúcich z operácií EFSI v rámci záruky EÚ a vrátených súm, pričom do výšky disponibilného zostatku sa z neho uhrádza uplatnenie záruky EÚ.

¹ Ú. v. EÚ L 169, 1.7.2015, s. 1.

² Táto správa je druhou správou o záručnom fonde EFSI. Správa z minulého roka bola uverejnená ako COM (2016) 353 final, 31.5.2016.

³ COM(2016) 597 final a sprievodné dokumenty SWD(2016) 297 a 298 final.

Záručný fond EFSI sa dopĺňa postupne s prihliadnutím na zvýšenie expozície, ktorú záruka EÚ kryje.

Podľa článku 12 ods. 4 zdroje záručného fondu EFSI spravuje priamo Komisia a investujú sa v súlade so zásadou riadneho finančného hospodárenia, pričom sa dodržiavajú primerané prudenciálne pravidlá.

Európska investičná banka a EIF sú zodpovedné za posudzovanie a monitorovanie rizika jednotlivých operácií a v marci 2017 predložili Komisii a Európskemu dvoru audítorov správu v súlade s článkom 16 ods. 3 nariadenia o EFSI. Na základe tohto podávania správ a na základe súdržných a obozretných predpokladov týkajúcich sa budúcej činnosti Komisia zachováva primeranosť cieľovej sumy a výšky záručného fondu EFSI, ktoré sú predmetom preskúmania.

V súlade s článkom 16 ods. 2 nariadenia o EFSI výročná správa EIB Európskemu parlamentu a Rade obsahuje konkrétne informácie týkajúce sa celkového rizika spojeného s operáciami financovania a investičnými operáciami vykonávanými v rámci EFSI, ako aj informácie o prípadoch uplatnenia záruky.

3. FINANČNÉ ÚČTY

Predkladajú sa finančné informácie týkajúce sa EFSI, ktoré sú ďalej rozčlenené do troch častí: 1) finančná situácia záručného fondu EFSI k 31. decembru 2016, 2) operácie EFSI v rámci záruky EÚ, ktoré skupina EIB uskutočnila k 31. decembru 2016 a 3) finančné toky a významné rozpočtové transakcie v roku 2016.

3.1. ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA ZÁRUČNÉHO FONDU EFSI⁴ K 31. DECEMBRU 2016

Čisté aktíva záručného fondu k 31. decembru 2016 predstavovali 1 020 miliónov EUR. Aktíva boli zložené z investičného portfólia klasifikovaného ako k dispozícii na predaj (948 miliónov EUR), krátkodobých bankových vkladov (45 miliónov EUR) a peňazí a peňažných ekvivalentov (26 miliónov EUR).

Z hľadiska výkazu ziskov a strát za rok 2016 záručný fond EFSI ukončil rok s hospodárskym výsledkom vo výške 0,9 milióna EUR. Suma 1,2 milióna EUR bola vytvorená z príjmu z úrokov a realizovaných ziskov z predaja cenných papierov s pevným výnosom. Z toho boli odpočítané prevádzkové náklady vo výške 0,3 milióna EUR vrátane podkladovej transakcie forwardového predaja amerického dolára, ktorá sa použila na zabezpečenie kurzového rizika časti portfólia denominovaného v USD.

⁴ Účtovná závierka záručného fondu EFSI s vykonaným auditom je uverejnená v pracovnom dokumente útvarov Komisie o správe o záručnom fonde EFSI z roku 2016.

3.2. OPERÁCIE EFSI V RÁMCI ZÁRUKY EÚ

Expozícia záruky EÚ vo vzťahu k vyplateným, ale nesplateným operáciám EFSI, ktoré vykonala skupina EIB, predstavovala k 31. decembru 2016 sumu 4 392 miliónov EUR z právneho záväzku 16 miliárd EUR, ktorý pokrýva záruka EÚ (článok 11 nariadenia o EFSI). Suma 4 392 miliónov EUR sa zaznamenáva ako podmienený záväzok v poznámkach k účtovnej závierke EÚ za rok 2016.

V roku 2016 operácie EFSI, ktoré riadila EIB v rámci okna pre infraštruktúru a inovácie vytvorili EÚ príjem vo výške 16,1 milióna EUR. Z tejto sumy bola v účtovnej závierke EÚ za rok 2016 zaznamenaná pohľadávka vo výške 11 miliónov EUR, ktorá bola na účet EFSI pripísaná v januári 2017. Takéto sumy sa následne vrátia do záručného fondu EFSI ako pripísané príjmy.

V prípade operácií EFSI, ktoré riadi EIF v rámci okna pre MSP, vznikli EÚ v roku 2016 výdavky vo výške 0,945 milióna EUR v súvislosti s administratívnymi poplatkami EIF. Táto suma je splatná EIF 30. júna 2017. Okrem toho bol EIF v roku 2016 z vyhradeného rozpočtového riadku uhradený počiatočný poplatok za okno pre MSP vo výške 5 miliónov EUR.

3.3. FINANČNÉ TOKY A VÝZNAMNÉ ROZPOČTOVÉ TRANSAKcie V ROKU 2016

V roku 2016 boli v súvislosti so zabezpečením záručného fondu EFSI viazané rozpočtové prostriedky vo výške 2 100 miliónov EUR v súlade s rozhodnutím Komisie C(2016)311⁵ na účely financovania fondu.

Počas roka sa do záručného fondu EFSI reálne vyplatila suma v celkovej výške asi 1 018 miliónov EUR. Z toho väčšina pochádzala z platobných rozpočtových prostriedkov všeobecného rozpočtu EÚ, zatiaľ čo suma vo výške 6,3 milióna EUR bola vrátená z účtu EFSI (ako pripísaný príjem).

4. RIADENIE ZÁRUČNÉHO FONDU EFSI V ROKU 2016

4.1. FINANČNÉ HOSPODÁRENIE

Likvidné aktíva fondu sa investujú v súlade so zásadami hospodárenia stanovenými v rozhodnutí Komisie C(2016)165 z 21. januára 2016 o schválení usmernení pre správu aktív záručného fondu Európskeho fondu pre strategické investície.

V týchto usmerneniach sa predpokladá, že spravované aktíva zabezpečia dostatočnú likviditu v súvislosti s potenciálnymi výzvami na uplatnenie záruky, pričom sa budú stále zameriavať na optimalizáciu miery rizík a výnosov, ktorá je zlučiteľná so zachovaním vysokého stupňa

⁵ Rozhodnutie Komisie C(2016)311 z 27. januára 2016 o prijatí ročného pracovného programu Generálneho riaditeľstva pre hospodárske a finančné záležitosti na rok 2016 vrátane verejného obstarávania a grantov v oblasti hospodárskych a finančných záležitostí, ktoré slúži ako rozhodnutie o financovaní.

bezpečnosti a stability.

Stratégie investovania a riadenia rizík boli prijaté s ohľadom na investičné ciele a výhľad podmienok na trhu. Investičný prístup bol zameraný na posilnenie diverzifikácie naprieč rôznymi triedami aktív s pevným výnosom.

4.2. VÝVOJ NA TRHU V ROKU 2016

V roku 2016 bol európsky trh s pevným výnosom charakterizovaný zvýšenou volatilitou trhu. Do septembra neustále klesali výnosy zo štátnych dlhopisov v dôsledku nízkeho nominálneho rastu a akomodačnej menovej politiky. Významnými míľnikmi v roku 2016 boli aj reakcie trhu na referendum o členstve v Európskej únii, ktoré sa uskutočnilo v Spojenom kráľovstve 23. júna 2016, a na prezidentské voľby v USA v novembri 2016.

Počas fázy budovania portfólia záručného fondu EFSI v období od apríla do decembra 2016 došlo k výraznej zmene európskej referenčnej výnosovej krivky v bode sedemročnej splatnosti. Znížili sa najmä krátkodobé a strednodobé sadzby, a to v rozsahu od 15 do 35 bázičských bodov (jeden bázičský bod = 0,01 %), čím sa zvýšili úrovne cien dlhopisov (ceny sú nepriamo úmerné úrokovým sadzbám). Na druhej strane sa dlhodobé sadzby zvýšili o 10 bázičských bodov, zmenil sa tak sklon výnosovej krivky, ktorá vystúpila na svoje najstrmšie úrovne za obdobie viac ako jedného roka. Dôležité je, že úrokové sadzby v určitých kľúčových bodoch splatnosti v tomto období výrazne kolísali⁶.

Vysokou volatilitou trhu sa vyznačovala najmä prvá polovica roka, keďže trhové zmýšľanie bolo pod vplyvom spomalenia hospodárstva v Číne, určitých slabých miest v oživení v USA a klesajúcich cien komodít, čo podnecovalo obavy z hospodárskeho poklesu, ako aj pod vplyvom zmien postupov rozšíreného programu nákupu aktív ECB. Takzvané základné a polozákladné referenčné výnosy (DE, FR, NL atď.) boli negatívne v prípade všetkých splatností až do ~7 rokov (v závislosti od jurisdikcie). Na konci druhého štvrťroka malo referendum v Spojenom kráľovstve za následok náhly, ale krátkodobý nárast volatility, po ktorom nasledovalo významné zníženie výnosov. Výnos z nemeckých štátnych dlhopisov s desaťročnou splatnosťou po prvýkrát skončil tesne pod nulou.

Trhy s dlhopismi boli v treťom štvrťroku pokojnejšie, pričom vrcholom v tomto období bol posun menovej politiky japonskej národnej banky v septembri (signalizujúci horné hranice na výnosy z japonských štátnych dlhopisov), ktorý urýchlil očakávania účastníkov trhu, pokiaľ ide o podporu fiškálnej politiky pre svetové hospodárstvo.

V poslednom štvrťroku 2016 sa trh s dlhopismi obrátil z dôvodu zvýšených politických rizík. Volatilita dosiahla svoj vrchol a došlo k celkovému nárastu strednodobých až dlhodobých referenčných úrokových sadzieb. Najmä výnos referenčných desaťročných nemeckých dlhopisov znovu dosiahol pozitívne hodnoty. Naopak, krátkodobé sadzby zostali zakotvené hlboko v negatívnych číslach. Okrem neistoty účastníkov trhu, pokiaľ ide o postoj

⁶ Príklad: výnos z dlhopisu nemeckej spolkovej vlády s desaťročnou splatnosťou bol na začiatku apríla asi 10 bázičských bodov. Začiatkom júla klesol na najnižšiu úroveň asi -19 bázičských bodov, aby ukončil rok na úrovni asi +20 bázičských bodov.

významných centrálnych bánk k menovej politike, bola hlavnou hybnou silou politika, ktorú bude sledovať novo zvolený prezident USA.

Výsledok prezidentských volieb v USA podnietil významné preceňovanie mnohých tried aktív, pričom osobitná pozornosť sa venovala plánom nového prezidenta v oblasti hospodárskej politiky týkajúcim sa fiškálnych stimulov, daňovej reforme a deregulácii. Od jeho zvolenia do konca roka trh oceňoval vyššie očakávania, pokiaľ ide o rast a infláciu, pričom sa zľahčovali potenciálne riziká spojené s niektorými témami jeho volebnej kampane, ktoré sa týkali jeho prístupu v oblasti obchodnej a zahraničnej politiky. V dôsledku toho nastal na rozvinutých trhoch veľký posun od dlhopisov k akciám.

4.3. HLAVNÉ VONKAJŠIE⁷ PEŇAŽNÉ TOKY

Pre fond bola v roku 2016 najprv k dispozícii suma vo výške 500 miliónov EUR v platobných rozpočtových prostriedkoch. Táto suma sa do záručného fondu EFSI uhradila postupne od apríla do júla 2016.

Počas decembra 2016 bolo do fondu uhradených ďalších 518 miliónov EUR, z ktorých väčšina predstavovala platobné rozpočtové prostriedky prerozdelené z iných rozpočtových riadkov ako súčasť postupu globálneho presunu.

V roku 2016 sa nevyskytli žiadne výzvy na uplatnenie záruky ani žiadny iný odlev z fondu.

V súčasnosti sa v rámci rozpočtu EÚ predpokladá, že v roku 2017 sa do záručného fondu EFSI uhradí približne 2,3 miliardy EUR, čím jeho celkové aktíva dosiahnu očakávanú výšku 3,3 miliardy EUR.

4.4. ZLOŽENIE A KĹÚČOVÉ RIZIKOVÉ CHARAKTERISTIKY PORTFÓLIA

Ku koncu decembra 2016 pozostávalo portfólio predovšetkým z cenných papierov vydaných štátmi (42 % trhovej hodnoty záručného fondu EFSI), ako aj subjektmi na nižších úrovniach verejnej správy, nadnárodnými spoločnosťami a agentúrami (23 %). Zvyšok bol umiestnený najmä v krytých dlhopisoch a nezabezpečených dlhopisoch vydaných obchodnými spoločnosťami a finančnými inštitúciami. Asi 15 % portfólia (ktoré sú súčasťou 42 % alokovaných na štátne dlhopisy) bolo investovaných do likvidných investícií s vysokým ratingom (AAA) denominovaných v USD. Expozícia týchto investícií voči kurzovému riziku bola zabezpečená.

Durácia portfólia⁸ ku koncu roka 2016 bolo 3,5 roka. Priemerný úverový rating je A.

⁷ Výraz „vonkajšie“ sa chápe vo vzťahu k fondu. Vonkajšie peňažné toky zahŕňajú toky z/do rozpočtu EÚ alebo z/do EIB, pokiaľ ide o príjmy zo záruky alebo výzvy na uplatnenie záruky, ale nie sú do nich zahrnuté „vnútorné“ peňažné toky súvisiace s činnosťou správy aktív (napr. úhrady protistranám alebo príjmy od protistrán za nadobudnutie/predaj cenných papierov).

⁸ Údaje o trvaní sa týkajú „modifikovanej durácie“, ktorou sa meria citlivosť ceny dlhopisu na pohyby úrokovej sadzby. Tento údaj je založený na koncepcii, že cena cenného papiera a úrokové sadzby sú nepriamo úmerné.

Väčšina portfólia je investovaná do likvidných cenných papierov a primeraná časť (23 % celkovej hodnoty portfólia) je splatná o menej ako 12 mesiacov.

Profil portfólia z hľadiska durácie, úverového rizika a likvidity bol upravený v súlade s predpokladanými peňažnými tokmi vyplývajúcimi z operácií EFSI v rámci záruky EÚ (t. j. predpokladané výzvy, príjmy).

4.5. VÝKONNOSŤ

Keďže prvý prílev finančných prostriedkov do záručného fondu EFSI nastal 11. apríla 2016, ročná výkonnosť k danému dňu sa vzťahuje na obdobie od apríla do decembra 2016 a vypočítava sa na časovo váženom základe, aby nebola ovplyvnená veľkosťou portfólia, ktoré počas roka významne rástlo.

Fond v roku 2016 dosiahol absolútnu ročnú výkonnosť k danému dňu na úrovni 0,23 %. Táto mierne pozitívna návratnosť sa dosiahla na pozadí trhov s volatilitou a hlboko negatívnych sadzieb, najmä pokiaľ ide o expozície, ktoré trhy vnímajú ako likvidné a „bez úverového rizika“.⁹

5. POSÚDENIE PRIMERANOSTI CIELOVEJ SUMY A ÚROVNE ZÁRUČNÉHO FONDU EFSI

V rámci EFSI sa do konca roka 2016 schválili operácie v celkovej kumulovanej výške 21,3 miliardy EUR v 28 členských štátoch, z toho 14,2 miliardy EUR schválila¹⁰ EIB (121 operácií) a 7,1 miliardy EUR schválil EIF (225 operácií). Celkovo to predstavuje výrazné zvýšenie v porovnaní rokom 2015, ku koncu ktorého boli schválené operácie v celkovej výške 1,2 miliardy EUR.

Ku koncu roka 2016 celkové nesplatené vyplatené expozície kryté zárukou EÚ predstavovali sumu takmer 4,4 miliardy EUR v porovnaní s 0,2 miliardy EUR v roku 2015. Expozícia rozpočtu EÚ voči možným budúcim platbám v rámci záruky EÚ, pokiaľ ide o schválené operácie (vyplatené a nevyplatené) predstavovala sumu 11,2 miliardy EUR.

V rámci okna pre infraštruktúru a inovácie nesplatené vyplatené expozície kryté zárukou EÚ predstavovali 4,02 miliardy EUR, z čoho 3,98 miliardy EUR za dlhové operácie a 0,04 miliardy EUR za operácie kapitálového typu¹¹.

⁹ Napríklad priemerný výnos z nemeckých dlhopisov s päťročnou splatnosťou bol -46 bázičských bodov (v rozsahu od -29 do -63 bázičských bodov).

¹⁰ Rozdiel medzi celkovou výškou schválených operácií a schválenými expozíciami závisí od viacerých faktorov, ako je vylúčenie podielu EIB v operáciách kapitálového typu v schválených expozíciách, ako aj od rozdielov z dôvodu splatenia alebo uplatnených výmenných kurzov.

¹¹ Ku koncu roka 2016 celkové schválené (vyplatené a nevyplatené) expozície portfólia okna pre infraštruktúru a inovácie, na ktoré sa vzťahuje záruka EÚ, predstavovali 13,38 miliardy EUR, z čoho 12,84 miliardy EUR za dlhové operácie a 0,54 miliardy EUR za operácie kapitálového typu. Keďže však záruka EÚ kryje tranžu prvej straty, horná hranica potenciálnych strát rozpočtu EÚ v rámci okna pre infraštruktúru a inovácie je obmedzená na 10,6 miliardy EUR.

V prípade akýchkoľvek strát v dôsledku týchto operácií budú straty kryté zárukou EÚ v súlade s podmienkami stanovenými v dohode o EFSI. Záruka EÚ v rámci okna pre infraštruktúru a inovácie sa poskytuje vo forme krytia tranže prvej straty v rámci portfólia pre dlhové operácie EIB a vo forme plnej záruky pre kapitálové operácie a operácie kapitálového typu, v ktorých EIB investuje na vlastné riziko na pomernom základe rovnaké množstvo zdrojov.

Ku koncu roka 2016 celkové nesplatené expozície v rámci okna pre MSP kryté zárukou EÚ predstavovali 369,7 milióna EUR, z čoho 364,8 milióna EUR za záručné operácie a 5,0 milióna EUR za kapitálové operácie¹².

V prípade akýchkoľvek strát spôsobených týmito operáciami by sa tieto straty v prvom rade kryli z príspevkov nástroja záruk InnovFin pre MSP, nástroja programu COSME na poskytovanie záruk za úvery a záručného finančného nástroja programu Európskej únie v oblasti zamestnanosti a sociálnej inovácie (EaSI). V prípade kapitálového produktu okna pre MSP by sa akékoľvek straty kryli zárukou EÚ v rámci EFSI a tranžou prvej straty nástroja InnovFin Equity (v prípade podokna 2).

Cieľová suma záručného fondu EFSI sa stanovuje na 50 % celkových záväzkov záruky EÚ, ktoré v súčasnosti dosahujú 16 miliárd EUR. Tento cieľ sa vypočítal pred spustením EFSI. V rámci vnútorného hodnotenia EFSI, ktoré vykonala Komisia,¹³ sa dospelo k záveru, že zabezpečenie záručného fondu by sa mohlo bezpečne znížiť.

Z posúdenia rizík jednotlivých produktov podporovaných zárukou EÚ vyplýva, že rozpočet Únie by bol celkovo primerane chránený pred potenciálnymi výzvami na uplatnenie záruk v rámci záruky EÚ s upravenou cieľovou hodnotou na zabezpečenie záručného fondu EFSI vo výške 35 % (ako navrhla Komisia v návrhu o EFSI 2.0), s prihliadnutím na vrátené sumy, príjmy a spätné toky prostriedkov z operácií EIB. Toto posúdenie potvrdil Dvor audítorov¹⁴.

¹² Ako vyplýva z účtovnej závierky EÚ ku koncu roka 2016, nie sú zahrnuté zmluvy o záruke, ktorých obdobie dostupnosti sa začína v roku 2017, sumy viazané a nevyplatené za záručné operácie v rámci Programu pre konkurencieschopnosť podnikov a MSP (COSME) a sumy viazané a nevyplatené za kapitálové operácie. Zahnutie všetkých uvedených kategórií by znamenalo celkové nesplatené (vyplatené a nevyplatené) expozície, ktoré sa majú potenciálne kryť zárukou EÚ, vo výške 701,3 milióna EUR.

¹³ SWD(2016) 297 final.

¹⁴ Stanovisko č. 2/2016 k návrhu nariadenia Európskeho parlamentu a Rady, ktorým sa menia nariadenia (EÚ) č. 1316/2013 a (EÚ) 2015/1017, a k pripojenému hodnoteniu Komisie podľa článku 18 ods. 2 nariadenia (EÚ) 2015/1017.