EUROOPAN
KOMISSIO

Bryssel 28.5.2018
COM(2018) 345 final

KOMISSION KERTOMUS

EUROOPAN PARLAMENTILLE, NEUVOSTOLLE JA TILINTARKASTUSTUOMIOISTUIMELLE

EUROOPAN STRATEGISTEN INVESTOINTIEN RAHASTON TAKUURAHASTON HALLINNOINNISTA VUONNA 2017

{SWD(2018) 268 final}

SISÄLLYSLUETTELO

1. Johdanto 2
2. Toiminnallinen asiayhteys 2
3. Tilinpäätöstiedot 3
   3.1. ESIR-takuurahaston tilinpäätös 31. joulukuuta 2017 3
   3.2. EU:n takauksella katetut ESIR-toimet 4
   3.3. Pääomavirrat ja merkittävät talousarviotapahtumat vuonna 2017 4
4. ESIR-takuurahaston hallinnointi vuonna 2017 4
   4.1. Varainhoito 4
   4.2. Markkinoiden kehitys vuonna 2017 4
   4.3. Merkittävät ulkoiset rahavirrat 6
   4.4. Salkun koostumus ja keskeiset riskit 6
   4.5. Tulos 6
5. Arvio tavoitesumman riittävyydestä ja ESIR-takuurahaston varojen määrästä 7

1. JOHDANTO

Tämän kertomuksen oikeusperustana on 25. kesäkuuta 2015 annettu Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2015/1017, joka koskee Euroopan strategisten investointien rahastoa, Euroopan investointineuvontakeskusta ja Euroopan investointihankeportaalia sekä asetusten (EU) N:o 1291/2013 ja (EU) N:o 1316/2013 muuttamista, jäljempänä 'ESIR-asetus'[1]. Vuoden 2017 lopussa ESIR-asetusta muutettiin Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) 2017/2396, annettu 13 päivänä joulukuuta 2017, asetusten (EU) N:o 1316/2013 ja (EU) 2015/1017 muuttamisesta Euroopan strategisten investointien rahaston voimassaoloajan pidentämisen osalta sekä kyseistä rahastoa ja Euroopan investointineuvontakeskusta koskevien teknisten parannusten tekemiseksi[2], jäljempänä 'ESIR 2.0 -muutos'. ESIR 2.0 -muutoksella on muun muassa nostettu EU:n takauksen määrää ja mukautettu tavoitesummaa. Euroopan komissio ja Euroopan investointipankki, jäljempänä 'EIP', allekirjoittivat 22. heinäkuuta 2015 sopimuksen Euroopan strategisten investointien rahaston hallinnoinnista ja EU:n takauksen myöntämisestä, jäljempänä 'ESIR-sopimus'. ESIR-sopimuksen ensimmäinen muutos ja oikaisu allekirjoitettiin 21. heinäkuuta 2016. ESIR-sopimuksen toinen muutos ja oikaisu allekirjoitettiin 21. marraskuuta 2017. ESIR-sopimuksen kolmas muutos ja oikaisu allekirjoitettiin 9. maaliskuuta 2018.

ESIR-asetuksen 16 artiklan 6 kohdan mukaan komissio toimittaa viimeistään kunkin vuoden toukokuun 31. päivänä[3] Euroopan parlamentille, neuvostolle ja tilintarkastustuomioistuimelle vuosikertomuksen, joka koskee ESIR-takuurahaston hoitamista edellisenä kalenterivuonna ja johon sisältyy arvio tavoitesumman riittävyydestä sekä takuurahaston varojen määrästä ja sen lisärahoitustarpeesta. Tässä vuosikertomuksessa on esitettävä ESIR-takuurahaston rahoitusasema edellisen kalenterivuoden lopussa, pääoman liikkeet edellisenä kalenterivuonna sekä merkittävät transaktiot ja kaikki asiaankuuluvat tilinpäätöstiedot. Kertomuksessa on lisäksi annettava tiedot ESIR-takuurahaston varainhoidosta, tuloksista ja riskistä edellisen kalenterivuoden lopussa.

2. TOIMINNALLINEN ASIAYHTEYS

EU:n takaus[4] koskee EIP:n allekirjoittamia infrastruktuuri- ja innovointi-ikkunaan kuuluvia rahoitus- ja investointitoimia sekä EIR:n allekirjoittamia pk-yritysikkunaan kuuluvia rahoitus- ja investointitoimia. Nämä toimet katetaan osittain EU:n takauksella ja osittain EIP-ryhmä[5] toteuttaa ne omalla riskillään.

ESIR-asetuksen 12 artiklan mukaan ESIR-takuurahasto muodostaa likviditeettipuskurin, josta EIP:lle on suoritettava maksuja silloin kun se vetoaa EU:n takaukseen. Takaukseen perustuvat maksut suoritetaan EU:n ja EIP:n välisen ESIR-sopimuksen mukaan ESIR-takuurahastosta, jos maksun määrä ylittää EIP:n käytettävissä ESIR-tilillä olevien varojen määrän. EIP:n

1 EUVL L 169, 1.7.2015, s. 1.
2 EUVL L 345, 27.12.2017, s. 34.
3 Tämä kertomus on kolmas ESIR-takuurahastoa koskeva kertomus. Viime vuoden kertomus, ks. COM(2017) 326 final, 16.6.2017.
4 EU:n takauksen määrää nostettiin ESIR 2.0 -muutoksella 16 000 miljoonasta eurosta 26 000 miljoonaan euroon.
5 EIP-ryhmän takauksen määrää nostettiin ESIR 2.0 -muutoksella 5 000 miljoonasta eurosta 7 500 miljoonaan euroon.

hallinnoima ESIR-tili on avattu EU:n takauksella katetuista ESIR-toimista ja takaisinperityistä määristä saatavien EU:n tulojen keruuta sekä EU:n takaukseen perustuvien maksujen suorittamista varten. Maksut suoritetaan tilin saldon sallimissa rajoissa.

ESIR-takuurahastoa rahoitetaan asteittain sen mukaan, miten EU:n takauksella katetut vastuut kasvavat.

ESIR-asetuksen 12 artiklan 4 kohdan mukaan komissio hallinnoi ESIR-takuurahaston varoja suoraan, ja varat sijoitetaan moitteettoman varainhoidon periaatetta ja asianmukaisia vakavaraisuussääntöjä noudattaen.

EIP ja EIR ovat vastuussa ESIR-takauksella tuettuihin yksittäisiin toimiin liittyvien riskien arvioinnista ja seurannasta. Tämän raportoinnin ja tulevia toimia koskevien johdonmukaisten ja varovaisten oletusten pohjalta komissio huolehtii siitä, että arvioinnin kohteena oleva ESIR-takuurahaston tavoitesumma ja varojen määrä ovat riittävät. EIP ja EIR raportoivat riskeistä ESIR-asetuksen 16 artiklan 3 kohdan nojalla komissiolle ja Euroopan tilintarkastustuomioistuimelle maaliskuussa 2016.

EIP:n Euroopan parlamentille ja neuvostolle antaman vuosikertomuksen on ESIR-asetuksen 16 artiklan 2 kohdan mukaan sisällettävä tiedot ESIR-rahaston puitteissa toteutettujen rahoitus- ja investointitoimien kokonaisriskistä sekä tapauksista, joissa takaukseen on vedottu.

3. TILINPÄÄTÖSTIEDOT

ESIR-rahastoa koskevat taloudelliset tiedot esitetään jäljempänä jaoteltuina kolmeen jaksoon: 1) ESIR-takuurahaston taloudellinen tilanne 31. joulukuuta 2017, 2) EIP-ryhmän toteuttamat, EU:n takauksella katetut ESIR-toimet 31. joulukuuta 2017 ja 3) pääomavirrat ja merkittävät talousarviotapahtumat vuonna 2017.

3.1. ESIR-TAKUURAHASTON TILINPÄÄTÖS[6] 31. JOULUKUUTA 2017

Takuurahaston nettovarat olivat 3 504 miljoonaa euroa 31. joulukuuta 2017. Varat käsittivät myytävissä olevan sijoitussalkun (3 414 miljoonaa euroa), käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettavat rahoitusvarat USD- valuuttatermiinien myynnistä positiivisella nettonykyarvolla (6 miljoonaa euroa), lyhytaikaisia pankkitalletuksia (40 miljoonaa euroa) sekä käteisvaroja ja muita rahavaroja (44 miljoonaa euroa).

Vuoden 2017 tuloslaskelman mukaan ESIR-takuurahaston varainhoitovuoden taloudellinen tulos oli 2,4 miljoonaa euroa. Korkotulot, kiinteätuottoisten arvopapereiden myyntitulot ja arvopapereiden lainaksi antamisesta saadut tulot olivat yhteensä 10,6 miljoonaa euroa. Toiminta- ja rahoitusmenot puolestaan olivat 8,2 miljoonaa euroa. Tähän määrään sisältyi muun muassa valuuttatulot USD-valuuttatermiinien myynnistä, jolla suojauduttiin sijoitussalkun dollarimääräiseen osuuteen liittyvältä valuuttariskiltä ja sen valuuttojen revalvaatiolta.

[6] ESIR-takuurahaston tarkastamaton tilinpäätös esitetään komission yksiköiden valmisteluasiakirjassa, joka liittyy ESIR-takuurahastoa koskevaan kertomukseen.

3.2. EU:N TAKAUKSELLA KATETUT ESIR-TOIMET

Maksettuihin käynnissä oleviin EIP-ryhmän toteuttamiin ESIR-toimiin liittyvä EU:n takausvastuu oli 31. joulukuuta 2017 yhteensä 10 128 miljoonaa euroa EU:n takauksen 16 000 miljoonan euron lakisääteisestä enimmäismäärästä[7]. Tämä 10 128 miljoonan euron määrä esitetään ehdollisena velkana EU:n vuoden 2017 tilinpäätöksen liitetiedoissa.

Vuonna 2017 EIP:n hallinnoimat infrastruktuuri- ja innovointi-ikkunaan kuuluvat ESIR-toimet tuottivat EU:lle tuloja 61,0 miljoonaa euroa. Tästä määrästä kirjattiin 31. joulukuuta 2017 EU:n vuoden 2017 tilinpäätökseen komissiolle 31,9 miljoonan euron saaminen EIP:ltä.

EU:lle kertyi vuonna 2017 EIR:lle tämän hallinnoimista pk-yritysikkunaan kuuluvista ESIR-toimista arviolta yhteensä 12,7 miljoonaa euroa EIR:n hallinnollisia maksuja. Määrä on maksettava EIR:lle 30. kesäkuuta 2018.

3.3. PÄÄOMAVIRRAT JA MERKITTÄVÄT TALOUSARVIOTAPAHTUMAT VUONNA 2017

ESIR-takuurahastoon komission päätöksen C(2017)706[8] mukaisesti vuonna 2017 suoritettavia maksuja varten sidottiin 2 641 miljoonan euron talousarviomäärärahat.

ESIR-takuurahastoon maksettiin vuoden aikana yhteensä 2 490 miljoonaa euroa. Suurin osa tästä määrästä oli EU:n yleisen talousarvion maksumäärärahoja, ja 39,2 miljoonaa euroa oli ESIR-tililtä takaisin perittyjä varoja (käyttötarkoitukseensa sidottuina tuloina), ja 0,4 miljoonaa euroa oli lisämäärärahoja varainhoitovuoden lopussa.

4. ESIR-TAKUURAHASTON HALLINNOINTI VUONNA 2017

4.1. VARAINHOITO

Rahaston sijoitussalkku on sijoitettu ESIR-takuurahaston varainhoidon suuntaviivoista 21 päivänä tammikuuta 2016 annetussa komission päätöksessä C(2016)165 vahvistettujen varainhoidon periaatteiden mukaisesti.

Suuntaviivoissa edellytetään, että sijoitussalkun varoilla on oltava riittävä likviditeetti sellaisten tapausten varalta, joissa EU:n takaukseen vedotaan. Samalla on kuitenkin pyrittävä optimoimaan tuotto ja riskitaso siten, että turvallisuus ja vakaus säilyvät korkealla tasolla.

Rahastoa varten hyväksyttiin investointi- ja riskinhallintastrategiat, joissa on otettu huomioon investointitavoitteet ja markkinoiden näkymät. Rahaston investointipolitiikalla pyrittiin lisäämään hajauttamista erilaisiin kiinteätuottoisiin omaisuusluokkiin.

4.2. MARKKINOIDEN KEHITYS VUONNA 2017

Vuoden 2017 tärkeimpiin markkinateemoihin kuuluivat maailmantalouden kasvunäkymien parantuminen, ajoittaiset poliittiset riskit sekä muuttuvat arviot kehittyneiden talouksien

[7] ESIR 2.0 -muutoksen 11 artiklan mukaan EU:n takaus ei saa milloinkaan ylittää 26 000:a miljoonaa euroa eikä ennen 6. heinäkuuta 2018 16 000:ta miljoonaa.

[8] Komission päätös C(2017) 706, annettu 12 päivänä helmikuuta 2017, talous- ja rahoitusasioita, mukaan lukien julkisia hankintoja ja avustuksia, koskevan, talouden ja rahoituksen pääosaston vuoden 2017 työohjelman hyväksymisestä, joka toimii rahoituspäätöksenä.

rahapolitiikan normalisoitumisen ajoituksesta ja nopeudesta.

Maailmantalouden kasvu kiihtyy ja samanaikaistuu. Tämä saa yhä enenevässä määrin vahvistusta julkaistuista talousluvuista, ja erityisesti euroalueella luvut ovat yllättävän positiivisia.

Samaan aikaan maailmantalouden inflaatiopaineet pysyivät kaiken kaikkiaan verrattain maltillisina, minkä ansiosta tärkeimmät keskuspankit voivat jatkaa elvyttävää rahapolitiikkaa. Sen sijaan Yhdysvalloissa keskuspankki pystyi parantuneiden kasvunäkymien ansiosta toteuttamaan suunnitelmaansa luopua elvyttävästä rahapolitiikasta asteittain. Myös euroalueella Euroopan keskuspankki (EKP) on viestittänyt rahapolitiikan asteittaisesta normalisoimisesta.

Markkinoilla seurattiin tarkasti rahapolitiikkaa koskevia ilmoituksia ja niihin liittyviä julkaisuja normalisoimisen ajoituksen ja tahdin arvioimiseksi.

Euron vaihtokurssi vahvistui merkittävästi, mikä kertoo siitä, että kansalliset talouskasvunäkymät ovat kohentuneet, markkinoilla odotetaan EKP:n rahapolitiikan virityksen lopullista normalisoitumista ja sijoittajien kiinnostus siirtyy euromääräisiin omaisuuseriin.

Euroopan kiinteätuottoisille markkinoille oli ominaista epävakaus, ja valtion joukkovelkakirjalainojen tuotot vaihtelivat rajusti erityisesti Ranskan presidentinvaalien aikana. Vaalien jälkeen poliittisten riskien koettiin lievenevän kaiken kaikkiaan, ja eurooppalaisten valtion joukkovelkakirjalainojen korkoerot (suhteessa Saksan joukkolainoihin) pienenivät huippulukemistaan. Tarkastelukaudella joukkolainojen tuottoihin vaikuttavat pidemmän aikavälin inflaatio-odotukset olivat odotetulla vaihteluvälillä. Saksan kymmenvuotisen viitelainan tuottoero vaihteli 0,16 prosentista 0,60 prosenttiin ennen Ranskan presidentinvaaleja, ja vuoden lopussa se oli 0,43 prosenttia.

Pidempien Yhdysvaltojen joukkolainojen tuotot kasvoivat aluksi maaliskuuhun asti, mutta olivat sitten laskusuunnassa syyskuuhun 2017 asti. Laskusuuntaus ilmensi ristiriitaisia taloustietoja ja markkinoiden varauksellista suhtautumista Yhdysvaltojen hallinnon kykyyn saada läpi kasvua tukevia uudistuksia. Yhdysvalloissa markkinapohjaiset inflaatio-odotukset pysyivät maltillisina, mikä johtui siitä, että toteutunutta inflaatiota koskevat luvut olivat alhaisia. Markkinoiden mieliala muuttui syyskuussa, ja Yhdysvaltojen joukkolainojen tuotot kasvoivat. Tämä johtui osittain odotettua paremmista makrotalouden uutisista ja siitä, että saavutettiin edistymistä verouudistuksissa, joiden odotetaan lisäävän valtion lainanottoa sekä mahdollisesti kiihdyttävän inflaatiota. Vuoden aikana tapahtuneesta vaihtelusta huolimatta Yhdysvaltojen valtion kymmenen vuoden joukkolainojen tuotot olivat vuoden päättyessä samalla tasolla kuin vuoden alussa (noin 2,40 prosenttia). Lyhyemmän aikavälin tuotot kasvoivat kuitenkin vuoden aikana, koska Yhdysvaltojen keskuspankki nosti korkoja 25 peruspisteellä[9] kolme kertaa vuoden aikana, maalis-, kesä- ja joulukuussa, mikä nosti federal funds -tavoitekoron vaihteluvälille 1,25–1,5 prosenttia.

[9] Yksi peruspiste on 0,01 prosenttia.

4.3. MERKITTÄVÄT ULKOISET[10] RAHAVIRRAT

Rahaston käyttöön osoitettiin vuodeksi 2017 2 490 miljoonaa euroa maksumäärärahoina. Tämä määrä maksettiin ESIR-takuurahastoon asteittain vuoden 2017 huhtikuusta joulukuuhun.

Takuurahastosta ei vuonna 2017 maksettu lainkaan takaukseen perustuva maksuja. EIP:lle maksettiin yhteensä 0,4 miljoona euroa varainhankintakustannuksia varten[11].

EU:n talousarviossa on tällä hetkellä varattu noin 1 800 miljoonaa euroa ESIR-takuurahastoon vuonna 2018 suoritettavia maksuja varten. Näin ollen rahaston kokonaismäärä on arviolta 5 308 miljoonaa euroa.

4.4. SALKUN KOOSTUMUS JA KESKEISET RISKIT

Sijoitussalkku käsitti joulukuun 2017 lopussa pääasiassa valtioiden liikkeeseen laskemia arvopapereita (42,5 % markkina-arvosta) sekä valtiotasoa alempien elinten, ylikansallisten organisaatioiden ja virastojen liikkeeseen laskemia arvopapereita (21,5 % markkina-arvosta) ja katettuja joukkovelkakirjoja (25,5 % markkina-arvosta). Loput olivat pääasiassa yritysten ja rahoituslaitosten liikkeeseen laskemia vakuudettomia joukkovelkakirjoja. Noin 18 prosenttia salkusta sijoitettiin likvideihin ja korkean luokituksen saaneisiin (AA/AAA) dollarimääräisiin sijoitustuotteisiin. Nämä sijoitukset on suojattu valuuttariskiltä.

Salkun duraatio[12] oli vuoden 2017 lopussa 3,47 vuotta. Keskimääräinen luottoluokitus on A-.

Suurin osa salkusta on sijoitettu likvideihin arvopapereihin, ja riittävä osuus (16 % salkun kokonaisarvosta) erääntyy alle 12 kuukauden kuluessa.

Salkun profiili (duraatio, luottoriski ja likviditeetti) on kalibroitu EU:n takauksen kattamista ESIR-toimista aiheutuvien ennakoitujen rahavirtojen mukaisesti (esim. arvioidut EU:n takaukseen perustuvat maksut, tulot).

4.5. TULOS

Tulos tilivuoden alusta on laskettu aikapainotettuna, jotta salkun koko (joka kasvoi huomattavasti vuoden aikana) ei vaikuttaisi siihen.

Rahaston absoluuttinen tulos tilivuoden alusta oli nolla prosenttia vuonna 2017. Tämä nollatuotto saatiin tilanteessa, jossa korot olivat Euroopassa negatiiviset varsinkin sellaisten saatavien osalta, jotka katsotaan markkinoilla luottoriskistä vapaiksi ja likvideiksi[13], ja jossa

---

10 ”Ulkoinen” tarkoittaa suhteessa ESIR-rahastoon. Ulkoisiin rahavirtoihin kuuluvat rahavirrat EU:n talousarviosta/talousarvioon tai EIP:ltä/EIP:lle kulkevat virrat, jotka koskevat takauksista saatavia tuloja tai takauksiin perustuvia maksuja. Sen sijaan niihin eivät kuulu varainhoitotoiminnan ulkopuolelle jäävät ”sisäsyntyiset” rahavirrat (esim. maksut vastapuolille/tulot vastapuolilta arvopapereiden hankinnan/myynnin yhteydessä).

11 Ks. ESIR-sopimuksen toisen muutoksen ja oikaisun 8 artiklan 1 kohdan d alakohta.

12 Duraatiota kuvaavat luvut viittaavat muunnettuun duraatioon, joka mittaa joukkovelkakirjan hintaherkkyyttä koronmuutoksille. Tämä luku perustuu olettamukseen, että arvopaperin hinta ja korkotaso ovat kääntäen verrannolliset.

13 Esimerkiksi Saksan viiden vuoden joukkovelkakirjojen tuotto oli keskimäärin 34 peruspistettä vuonna 2017.

korot nousivat Yhdysvalloissa[14].

5. ARVIO TAVOITESUMMAN RIITTÄVYYDESTÄ JA ESIR-TAKUURAHASTON VAROJEN MÄÄRÄSTÄ

Allekirjoitetut ESIR-toimet olivat vuoden 2017 lopussa yhteensä 37,4 miljardia euroa ja kattoivat 28 jäsenvaltiota. Tästä summasta 27,4 miljardia euroa oli EIP:n allekirjoittamia[15] toimia (278 toimea) ja 10,0 miljardia euroa EIR:n allekirjoittamia toimia (328 toimea). Kaiken kaikkiaan tämä merkitsee huomattavaa lisäystä verrattuna vuoteen 2016, jonka lopussa allekirjoitettujen toimien kokonaismäärä oli 21,3 miljardia euroa.

Vuoden 2017 lopussa EU:n takauksen kattamien maksettujen vastuiden jäljellä oleva kokonaismäärä oli lähes 10,1 miljardia euroa, kun se oli vuonna 2016 vain 4,4 miljardia euroa.

EU:n talousarvioon kohdistuvat vastuut, jotka johtuvat EU:n takauksen kattamista, allekirjoitetuista (maksetuista ja vielä maksamatta olevista) toimista mahdollisesti aiheutuvista maksuista, olivat 13,5 miljardia euroa.

Infrastruktuuri- ja innovointi-ikkunaan sisältyvät, EU:n takauksen kattamat jäljellä olevat maksetut vastuut olivat yhteensä 9,57 miljardia euroa, josta 9,36 miljardia euroa liittyi vieraan pääoman ehtoisiin toimiin ja 0,21 miljardia euroa oman pääoman ehtoisiin toimiin[16].

Jos näistä toimista aiheutuu tappioita, ne katetaan EU:n takauksesta ESIR-sopimuksen ehtojen mukaisesti. Infrastruktuuri- ja innovointi-ikkunassa EU:n takaus myönnetään EIP:n vieraan pääoman ehtoisille toimille salkun suuririskisimpään osaan kohdistuvana takauksena ja oman pääoman ehtoisille toimille täysimääräisenä takauksena silloin, kun EIP sijoittaa vastaavan määrän varoja omalla riskillä pari passu -periaatteella.

Pk-yritysikkunaan sisältyvät, EU:n takauksella katetut vastuut olivat vuoden 2017 lopussa yhteensä 0,539 miljardia euroa, josta 0,491 miljardia euroa liittyi takaustoimiin ja 0,048 miljardia euroa oman pääoman ehtoisiin toimiin[17].

---

[14] Esimerkiksi Yhdysvaltain valtion kahden vuoden joukkovelkakirjojen tuotto kasvoi vuoden aikana 69 peruspistettä. Vaikka kasvaneet tuotot tarjoavat ajan mittaan parempia uudelleensijoitusmahdollisuuksia, niiden uudelleenarvostusvaikutus on ensin negatiivinen.

[15] Kaikkien allekirjoitettujen toimien ja allekirjoitettujen vastuiden välinen erotus riippuu useasta tekijästä, kuten siitä, että oman pääoman ehtoiset EIR:n toimet eivät ole mukana jälkimmäisessä määrässä, sekä takaisinmaksuista ja sovelletuista valuuttakursseista johtuvista eroista.

[16] Infrastruktuuri- ja innovointi-ikkunaan sisältyvät, EU:n takauksella katetut allekirjoitetut vastuut (maksetut ja vielä maksamatta olevat) olivat vuoden 2017 lopussa yhteensä 25,2 miljardia euroa, josta 23,57 miljardia euroa liittyi vieraan pääoman ehtoisiin toimiin ja 1,63 miljardia euroa oman pääoman ehtoisiin toimiin. Koska EU:n takaus kohdistuu suuririskisimpään osaan, infrastruktuuri- ja innovointi-ikkunasta EU:n talousarvioon mahdollisesti aiheutuvat tappiot rajattiin 12,13 miljardiin euroon.

[17] Kuten käy ilmi vuoden 2017 lopussa tehdystä EU:n tilinpäätöksestä, johon eivät sisälly sellaiset takaussopimukset, joiden voimassaolo alkaa vuonna 2018, COSME-ohjelmaan sisältyviä takausoperaatioita koskevat sidotut ja vielä maksamattomat määrät sekä oman pääoman ehtoisia toimia koskevat sidotut ja vielä maksamattomat määrät. Kaikkien viimeksi mainittujen luokkien sisällyttäminen tarkoittaisi sitä, että EU:n takauksen mahdollisesti kattamien (maksettujen ja vielä maksamatta olevien) vastuiden määrä olisi 1,34 miljardia euroa.

Jos näistä toimista aiheutuu tappioita, ne katetaan ensisijaisesti pk-yritysten InnovFin-takausjärjestelmästä, COSME-ohjelman lainatakausjärjestelystä, kulttuurialan ja luovien alojen lainantakausvälineestä ja EaSI-ohjelman rahoituksen takuuvälineestä. Pk-yritysikkunan osaketuotteen osalta mahdollisesti aiheutuvat tappiot katettaisiin ESIR-rahaston puitteissa EU:n takauksesta ja InnovFin Equity -välineen suuririskisimmästä osasta (alaikkunassa 2).

ESIR-takuurahaston tavoitesumma oli alun perin ESIR-asetuksen mukaisesti 50 prosenttia EU:n kaikista takausvelvoitteista. ESIR 2.0 -muutoksen voimaantulon myötä tavoitteeksi on asetettu 35 prosenttia EU:n takausvelvoitteista[18].

EU:n takauksen piiriin kuuluvien tuotteiden riskinarviointi osoittaa, että unionin talousarvio on yleisesti ottaen riittävästi suojattu mahdollisilta EU:n takaukseen kohdistuvilta maksuvaatimuksilta, kun EU:n takuurahaston rahoitusosuustavoitteeksi on asetettu 35 prosenttia, ottaen huomioon EIP:n toimiin liittyvät takaisinperinnät, tulot ja takaisin maksettavat varat.

[18] Ks. ESIR-asetuksen 12 artiklan 5 kohta, sellaisena kuin se on muutettuna ESIR 2.0 -muutoksella.