EIROPAS
KOMISIJA

Briselē, 28.5.2018.
COM(2018) 345 final

KOMISIJAS ZIŅOJUMS

EIROPAS PARLAMENTAM, PADOMEI UN REVĪZIJAS PALĀTAI

PAR EIROPAS STRATĒĢISKO INVESTĪCIJU FONDA GALVOJUMU FONDA PĀRVALDĪBU 2017. GADĀ

{SWD(2018) 268 final}

SATURA RĀDĪTĀJS

1. Ievads 2
2. Darbības konteksts 2
3. Finanšu pārskati 3
   3.1. ESIF GF finanšu pārskati līdz 2017. gada 31. decembrim 3
   3.2. ESIF operācijas, kam piešķirts ES galvojums 3
   3.3. Finanšu plūsmas un ievērojami budžeta darījumi 2017. gadā 4
4. ESIF GF pārvaldība 2017. gadā 4
   4.1. Finanšu vadība 4
   4.2. Tirgus attīstība 2017. gadā 4
   4.3. Lielākās ārējās skaidras naudas plūsmas 6
   4.4. Portfeļa sastāvs un galvenās riska iezīmes 6
   4.5. Darbības rezultāti 6
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 fonds[1] ("ESIF regula"). 2017. gada beigās ESIF regulā tika izdarīti grozījumi ar Eiropas Parlamenta un Padomes 2017. gada 13. decembra Regulu (ES) 2017/2396, ar ko Regulas (ES) Nr. 1316/2013 un (ES) 2015/1017 groza attiecībā uz Eiropas Stratēģisko investīciju fonda termiņa pagarināšanu, kā arī minētā fonda un Eiropas Investīciju konsultāciju centra tehnisku uzlabojumu ieviešanu[2] ("ESIF 2.0 grozījums"). Ar ESIF 2.0 grozījumu cita starpā tika palielināts ES galvojuma apjoms un pielāgota mērķa likme. Eiropas Komisija un Eiropas Investīciju banka (EIB) Nolīgumu par ESIF pārvaldību un par ES galvojuma piešķiršanu ("ESIF nolīgums") parakstīja 2015. gada 22. jūlijā. ESIF nolīguma pirmais grozījums un korekcija tika parakstīti 2016. gada 21. jūlijā. ESIF nolīguma otrais grozījums un korekcija tika parakstīti 2017. gada 21. novembrī. ESIF nolīguma trešais grozījums un korekcija tika parakstīti 2018. gada 9. martā.

ESIF regulas 16. panta 6. punktā noteikts, ka Komisija katru gadu līdz 31. maijam[3] 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.

2. DARBĪBAS KONTEKSTS

ES galvojums[4] sedz finansēšanas un investīciju operācijas, kuras EIB parakstījusi infrastruktūras un inovācijas klases ("IIK") ietvaros un kuras EIF parakstījis MVU klases ("MVUK") ietvaros. Daļu no visām ESIF operācijām sedz ES galvojums, bet daļa tiek veikta ar EIB grupas pašas risku[5].

Saskaņā ar ESIF regulas 12. pantu ESIF GF ir likviditātes rezerve, no kuras EIB saņem maksājumu gadījumā, ja tiek pieprasīts izmantot 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, veiktu prasījumu maksājumus saskaņā ar ES galvojumu.

1 OV L 169, 1.7.2015., 1. lpp.
2 OV L 345, 27.12.2017., 34. lpp.
3 Šis ziņojums ir trešais ziņojums par ESIF GF. Pagājušā gada ziņojumu skatīt COM(2017) 326 *final*, 16.6.2017.
4 Ar ESIF 2.0 grozījumu ES galvojuma apjoms ir palielināts no EUR 16 000 miljoniem līdz EUR 26 000 miljoniem.
5 Ar ESIF 2.0 grozījumu EIB grupas galvojuma apjoms ir palielināts no EUR 5000 miljoniem līdz EUR 7500 miljoniem.

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

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 to individuālo operāciju riska novērtēšanu un uzraudzību, kuras sedz ESIF galvojums. 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 3. punktu EIB un EIF 2018. gada martā iesniedza Komisijai un Revīzijas palātai nepieciešamo informāciju.

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

Tālāk sniegtā finanšu informācija par ESIF ir sadalīta trijās daļās: 1) ESIF GF finanšu stāvoklis 2017. gada 31. decembrī, 2) ESIF operācijas, kam piešķirts ES galvojums un ko EIB grupa veikusi līdz 2017. gada 31. decembrim, un 3) finanšu plūsmas un ievērojami budžeta darījumi 2017. gadā.

3.1. ESIF GF FINANŠU PĀRSKATI[6] LĪDZ 2017. GADA 31. DECEMBRIM

Galvojuma fonda neto aktīvu apjoms 2017. gada 31. decembrī sasniedza EUR 3504 miljonus. Minētie aktīvi sastāv no investīciju portfeļa, kas klasificēts kā pieejams pārdošanai (EUR 3414 miljoni), tādiem ārvalstu valūtas nākotnes darījumiem ar ASV dolāru ar pozitīvu neto pašreizējo vērtību, kas klasificēti kā finanšu aktīvi patiesajā vērtībā, izmantojot peļņu vai zaudējumus (EUR 6 miljoni), īstermiņa banku noguldījumiem (EUR 40 miljoni), kā arī skaidras naudas un tās ekvivalentiem (EUR 44 miljoni).

Saskaņā ar 2017. gada pārskatu par finanšu rezultātiem gada beigās ESIF GF saimnieciskās darbības rezultāti bija EUR 2,4 miljoni. EUR 10,6 miljoni tika iegūti no procentu ienākumiem, gūtās peļņas no fiksēto ienākuma vērtspapīru tirgošanas un obligāciju aizdevumu ienākumiem. To atsvēra darbības un finansēšanas izdevumi EUR 8,2 miljonu apmērā, ieskaitot ārvalstu valūtas maiņas darījumu ar ASV dolāru neto rezultātu, ko izmanto, lai nodrošinātos pret valūtas risku attiecībā uz ASV dolāros izteikto portfeļa daļu un attiecīgo ārvalstu valūtas pārvērtēšanu.

3.2. ESIF OPERĀCIJAS, KAM PIEŠĶIRTS ES GALVOJUMS

ES galvojuma risks saistībā ar izmaksātajām nenokārtotajām EIB grupas ESIF operācijām 2017. gada 31. decembrī sasniedza EUR 10 128 miljonus no juridisko saistību[7] summas EUR 16 000 miljonu apmērā, ko galvo ES. EUR 10 128 miljonu summu iegrāmato kā

[6] ESIF galvojuma fonda nerevidētie finanšu pārskati ir publiskoti ESIF GF ziņojumam pievienotajā Komisijas dienestu darba dokumentā.

[7] Saskaņā ar ESIF 2.0 grozījuma 11. pantu ES galvojums nekad nepārsniedz EUR 26 000 miljonus un līdz 2018. gada 6. jūlijam — EUR 16 000 miljonus.

iespējamās saistības ES 2017. gada finanšu pārskatu piezīmēs.

2017. gadā ESIF operācijas, ko pārvalda EIB infrastruktūras un inovācijas klases ietvaros, ES nesa ieņēmumus EUR 61,0 miljona apmērā. No šīs summas — summa, ko Komisija saņēma no EIB 2017. gada 31. decembrī, EUR 31,9 miljonu apmērā tika iegrāmatota ES 2017. gada finanšu pārskatos.

Saskaņā ar aplēsēm ESIF operācijas, ko pārvalda EIF MVU klases ietvaros, ES 2017. gadā radīja izdevumus EUR 12,7 miljonu apmērā EIF administratīvajās izmaksās. Šī summa ir jāiemaksā EIF 2018. gada 30. jūnijā.

3.3. FINANŠU PLŪSMAS UN IEVĒROJAMI BUDŽETA DARĪJUMI 2017. GADĀ

2017. gadā tika piešķirta budžeta apropriācija EUR 2641 miljona apmērā saistībā ar ESIF GF finansēšanu saskaņā ar Komisijas Lēmumu C(2017)706[8] par fonda finansējumu.

Kopējā summa EUR 2490 miljonu apmērā tika faktiski iemaksāta ESIF GF gada laikā. Lielāko minētās summas daļu veido maksājumu apropriācijas no ES vispārējā budžeta, savukārt EUR 39,2 miljoni tika iekasēti no ESIF konta (kā piešķirtie ieņēmumi) un EUR 0,4 miljoni tika pārskaitīti kā papildu apropriācija budžeta gada beigās.

4. ESIF GF PĀRVALDĪBA 2017. GADĀ

4.1. FINANŠU VADĪBA

Fonda investīciju portfeli 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.

Šajās pamatnostādnēs noteikts, ka investīciju portfeļa aktīviem ir pietiekama likviditāte attiecībā uz potenciālajiem galvojuma prasījumiem, 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 investīciju mērķus un tirgus nosacījumu prognozes. Investīciju pieejas mērķis ir dažādot investīcijas starp dažādām fiksēta ienākuma aktīvu klasēm.

4.2. TIRGUS ATTĪSTĪBA 2017. GADĀ

2017. gadā galvenās tendences tirgus attīstībā bija globālās izaugsmes perspektīvu uzlabošanās, daži politiskā riska uzplūdi un mainīgas aplēses attiecībā uz monetārās politikas "normalizācijas" paredzamo termiņu un tempu attīstītajās ekonomikās.

Arvien vairāk apstiprinājās izredzes panākt lielāku un sinhronizētāku izaugsmi visā pasaulē, par ko liecināja un pozitīvi pārsteidza publiskotie dati, jo īpaši attiecībā uz eurozonu.

Vienlaikus globālās inflācijas spiediens kopumā joprojām bija relatīvi vājš, ļaujot lielākajām

[8] Komisijas 2017. gada 12. februāra Lēmums C(2017)706 par Ekonomikas un finanšu lietu ģenerāldirektorāta gada darba programmas pieņemšanu 2017. gadam, tostarp par iepirkumu un dotācijām ekonomikas un finanšu jomā, kas ir finansēšanas lēmums.

centrālajām bankām saglabāt visumā pielāgoties spējīgu stāvokli. Savukārt Amerikas Savienotajās Valstīs izaugsmes perspektīvu uzlabošanās ļāva Federālo rezervju bankai (*Fed*) turpināt īstenot savu plānu attiecībā uz pakāpenisku pielāgošanās stāvokļa izbeigšanu. Eurozonā Eiropas Centrālā banka (ECB) arī ir iezīmējusi pakāpeniskas normalizācijas ceļu.

Tirgus dalībnieki cieši sekoja paziņojumiem monetārās politikas jomā un saistītajiem publiskotajiem datiem, mēģinot izteikt minējumus par normalizācijas ilgumu un tempu.

Euro valūtas maiņas kurss aktīvi pieauga, atspoguļojot labākas iekšzemes izaugsmes perspektīvas, cerības uz ECB monetārās politikas stāvokļa normalizāciju un izmaiņas attiecībā uz investoru vēlmēm, dodot priekšroku euro izteiktiem aktīviem.

Eiropas fiksēta ienākuma tirgu raksturoja tirgus nestabilitāte ar krasām svārstībām attiecībā uz valsts obligāciju ienesīgumu, jo īpaši Francijas prezidenta vēlēšanu laikā. Pēc tam politiskā riska iespējas kopumā mazinājās un valsts obligāciju ienesīguma starpība ar Eiropas obligācijām (salīdzinot ar Vācijas obligācijām) lielākoties samazinājās, vairs nesasniedzot tās augstāko punktu. Šajā periodā ilgāka termiņa inflācijas prognozes, kas attiecas uz obligāciju ienesīgumu, saglabājās noteiktajās robežās. Tā rezultātā Vācijas obligāciju 10 gadu etalona ienesīgums svārstījās diapazonā no 0,16 %, kas tika sasniegts pirms Francijas prezidenta vēlēšanām, līdz 0,60 % un līdz gada beigām — 0,43 %.

Ilgāka termiņa Amerikas Savienoto Valstu obligāciju ienesīgums 2017. gadā sākotnēji (līdz martam) palielinājās, bet pēc tam (līdz septembrim) turpināja samazināties. Lejupslīde atspoguļoja mainīgos publiskotos datus un tirgū valdošo piesardzību attiecībā uz ASV administrācijas spēju līdz galam īstenot izaugsmi veicinošas reformas. Tirgus inflācijas prognozes ASV joprojām bija ierobežotas, daļēji saistībā ar zemajiem faktiskās inflācijas datiem. Septembrī tirgus noskaņojums izmainījās un ASV obligāciju ienesīgums pieauga, daļēji tas bija saistīts ar jaunumiem makroekonomikā, kuri bija labāki, nekā cerēts, un progresu attiecībā uz to nodokļu reformu īstenošanu, ar kurām tiek atbalstītas izredzes attiecībā uz augstāku valsts aizņēmumu līmeni un iespējamu inflācijas paaugstināšanos. Neraugoties uz gada laikā notikušajām svārstībām, ASV 10 gadu valsts kases vērtspapīru ienesīgums gada beigās bija tādā pašā līmenī kā gada sākumā (aptuveni 2,40 %). Savukārt īsāka termiņa ienesīgums gada laikā palielinājās, jo *Fed* šajā laikā trīs reizes — martā, jūnijā un decembrī — paaugstināja procentu likmes par 25 bāzes punktiem[9], palielinot *Fed* fondu plānotās likmes līdz 1,25–1,5 %.

[9] Viens bāzes punkts ir 0,01 %.

4.3. LIELĀKĀS ĀRĒJĀS[10] SKAIDRAS NAUDAS PLŪSMAS

2017. gadā fondam tika nodrošināta summa EUR 2490 miljonu apmērā maksājumu apropriācijās. Šī summa ESIF GF tika pakāpeniski iemaksāta laikposmā no 2017. gada aprīļa līdz decembrim.

2017. gadā no fonda netika pieprasīti galvojumi. Finansējuma izmaksu segšanai EIB kopumā tika izmaksāta summa EUR 0,4 miljonu apmērā[11].

Pašlaik ES budžetā ir paredzēts, ka 2018. gadā ESIF GF tiks iemaksāti aptuveni EUR 1800 miljoni un tā kopējie aktīvi sasniegs EUR 5308 miljonus.

4.4. PORTFEĻA SASTĀVS UN GALVENĀS RISKA IEZĪMES

2017. gada decembra beigās investīciju portfelis sastāvēja galvenokārt no vērtspapīriem, ko emitējušas valstis (42,5 % no tirgus vērtības), kā arī valsts varas apakšstruktūras, pārvaldiskās organizācijas un aģentūras (*SSA*) (21,5 % no tirgus vērtības), un segtajām obligācijām (25,5 % no tirgus vērtības). Atlikusī daļa galvenokārt tika piešķirta nenodrošinātās obligācijās, ko emitējuši uzņēmumi un finanšu iestādes. Aptuveni 18 % no portfeļa tika investēti likvīdos aktīvos un augsti novērtētās (AA/AAA) USD izteiktās investīcijās. Šo investīciju valūtas kursa maiņas risks ir ierobežots.

Portfeļa termiņš[12] 2017. gada beigās bija 3,47 gadi. Vidējais kredītreitings ir A-.

Portfeļa lielākā daļa ir investēta likvīdos vērtspapīros, un atbilstošas tā daļas (16 % no kopējās portfeļa vērtības) termiņš nepārsniedz 12 mēnešus.

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

4.5. DARBĪBAS REZULTĀTI

Darbības rezultātus no gada sākuma līdz konkrētajam datumam (*year-to-date*, *YTD*) aprēķina, pamatojoties uz bāzes laiku, lai tos neietekmētu portfeļa lielums, kas gada laikā ievērojami pieauga.

Fonda 2017. gada *YTD* absolūtie darbības rezultāti bija 0 %. Šie 0 % rezultāti tika iegūti, ņemot vērā negatīvās procentu likmes (jo īpaši attiecībā uz darījumiem, kas tirgū tiek uztverti ka darījumi "bez kredītriska", un likvīdiem riska darījumiem Eiropā[13]), kā arī pieaugošās

---

10 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 prasījumiem, bet neietver aktīvu pārvaldības darbību "iekšējās" skaidras naudas plūsmas (piem., maksājumi/ieņēmumi darījuma partneriem vai no tiem vērtspapīru pārdošanai/iegūšanai).

11 Sk. ESIF nolīguma otrā grozījuma un korekcijas 8. panta 1. punkta d) apakšpunktu.

12 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.

13 Piemēram, Vācijas 5 gadu obligāciju vidējais ienesīgums 2017. gadā bija -34 bāzes punkti.

procentu likmes Amerikas Savienotajās Valstīs[14].

5. MĒRĶAPJOMA PIETIEKAMĪBAS UN ESIF GF LĪMEŅA NOVĒRTĒJUMS

2017. gada beigās saskaņā ar ESIF kopējais parakstīto operāciju apjoms aptvēra 28 dalībvalstis un sasniedza EUR 37,4 miljardus, no kuriem operācijas EUR 27,4 miljardu apjomā parakstīja[15] EIB (278 operācijas), bet operācijas EUR 10,0 miljardu apjomā parakstīja EIF (328 operācijas). Kopumā tas ir ievērojams pieaugums salīdzinājumā ar 2016. gadu, kura beigās kopējais parakstīto operāciju apjoms sasniedza EUR 21,3 miljardus.

2017. gada beigās kopējo izmaksāto nenokārtoto riska darījumu apjoms, ko sedz ES galvojums, bija gandrīz EUR 10,1 miljards (2016. gadā tie bija EUR 4,4 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 13,5 miljardus.

Infrastruktūras un inovācijas klasē (IIK) izmaksāto nenokārtoto riska darījumu summa, ko sedz ES galvojums, bija EUR 9,57 miljardi, no kuriem EUR 9,36 miljardus veidoja parāda operācijas un EUR 0,21 miljardu — pašu kapitāla tipa operācijas[16].

Ja šo operāciju dēļ rastos zaudējumi, tos segs ES galvojums saskaņā ar noteikumiem, kas izklāstīti ESIF nolīgumā. Proti, ES galvojums IIK 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.

2017. gada beigās MVU klasē (MVUK) nenokārtoto riska darījumu kopsumma, ko sedz ES galvojums, bija EUR 0,539 miljardi, no kuriem EUR 0,491 miljardu veidoja galvojuma operācijas un EUR 0,048 miljardus — pašu kapitāla operācijas[17].

Ja šo operāciju rezultātā rastos jebkādi zaudējumi, tie tiktu segti galvenokārt no *InnovFin* MVU garantiju mehānisma, *COSME* aizdevumu garantiju mehānisma, Kultūras un radošo nozaru garantiju mehānisma un *EaSI* garantiju finanšu instrumenta iemaksām. Attiecībā uz

---

14 Piemēram, attiecīgā gada laikā ASV divgadu valsts kases vērtspapīru ienesīgums palielinājās par 69 bāzes punktiem. Lai gan ienesīguma palielināšanās laika gaitā nodrošina labākas iespējas atkārtoti investēt, tas sākotnēji rada negatīvu pārvērtēšanas rezultātu.

15 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 saistībā ar atmaksas kārtību un piemēroto valūtas maiņas kursu.

16 2017. gada beigās kopējā parakstīto (izmaksāto un neizmaksāto) IIK portfeļa riska darījumu summa, ko sedz ES galvojums, bija EUR 25,2 miljardi, no kuriem EUR 23,57 miljardus veidoja parāda operācijas un EUR 1,63 miljardus — pašu kapitāla tipa operācijas. Tomēr, ņemot vērā ES galvojuma pirmās kārtas zaudējumu laidiena segumu, iespējamie zaudējumi ES budžetā IIK tika ierobežoti līdz EUR 12,13 miljardiem.

17 Kā apliecina ES finanšu pārskats par 2017. gada beigām, neietverot galvojumu līgumus, kuru pieejamības periods sākas 2018. gadā, summas, kuras piešķirtas un vēl nav izmaksātas galvojuma operācijām *COSME* ietvaros, un summas, kuras ir piešķirtas un vēl nav izmaksātās attiecībā uz pašu kapitāla operācijām. Iekļaujot visas minētās kategorijas, nenokārtoto (izmaksāto un neizmaksāto) riska darījumu kopsumma, uz kuru varētu attiekties ES galvojums, būtu EUR 1,34 miljardi.

MVUK kapitāla produktu jebkādi zaudējumi tiktu segti ar ES galvojumu ESIF un *InnovFin* kapitāla pirmās kārtas zaudējumu laidiena ietvaros (attiecībā uz 2. apakšklasi).

ESIF regulā ESIF GF mērķapjoms sākotnēji tika noteikts 50 % apmērā no kopējām ES galvojuma saistībām. Stājoties spēkā ESIF 2.0 grozījumam, šis mērķapjoms ir noteikts 35 % apmērā no kopējām ES galvojuma saistībām[18].

Riska novērtējums par dažādiem produktiem, ko atbalsta ar ES galvojumu, liecina, ka kopumā Savienības budžets tiktu pienācīgi pasargāts no iespējamiem ES galvojuma izmantošanas prasījumiem, ja ESIF GF nodrošinājuma mērķa likme būtu 35 %, rēķinoties ar EIB operāciju rezultātā atgūto līdzekļu, ieņēmumu un atmaksājumu summām.

[18] Sk. 12. panta 5. punktu ESIF regulā, kurā grozījumi izdarīti ar ESIF 2.0 grozījumu.