KOMISJA
EUROPEJSKA

Bruksela, dnia 28.5.2018r.
COM(2018) 345 final

SPRAWOZDANIE KOMISJI

DLA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO, RADY I TRYBUNAŁU OBRACHUNKOWEGO

W SPRAWIE ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM GWARANCYJNYM EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU NA RZECZ INWESTYCJI STRATEGICZNYCH W 2017 R.

{SWD(2018) 268 final}

SPIS TREŚCI

1. Wprowadzenie 2
2. Warunki działania 2
3. Rachunki finansowe 3
   3.1. Sprawozdanie finansowe funduszu gwarancyjnego na dzień 31 grudnia 2017 r. 3
   3.2. Działania EFIS objęte gwarancją UE 4
   3.3. Przepływy finansowe i znaczące operacje budżetowe w 2017 r. 4
4. Zarządzanie funduszem gwarancyjnym w 2017 r. 4
   4.1. Zarządzanie finansami 4
   4.2. Sytuacja rynkowa w 2017 r. 5
   4.3. Duże zewnętrzne przepływy pieniężne 7
   4.4. Skład portfela i najważniejsze cechy jego profilu ryzyka 7
   4.5. Wyniki finansowe 7
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 Strategicznych[1] („rozporządzenie w sprawie EFIS"). Pod koniec 2017 r. rozporządzenie w sprawie EFIS zostało zmienione rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/2396 z dnia 13 grudnia 2017 r. zmieniającym rozporządzenia (UE) nr 1316/2013 oraz (UE) 2015/1017 w odniesieniu do przedłużenia okresu obowiązywania Europejskiego Funduszu na rzecz Inwestycji Strategicznych oraz wprowadzenia usprawnień technicznych dla tego Funduszu i Europejskiego Centrum Doradztwa Inwestycyjnego[2] („rozporządzenie zmieniające EFIS 2.0"). Rozporządzeniem zmieniającym EFIS 2.0 między innymi zwiększono gwarancję UE i dostosowano stopę docelową. W dniu 22 lipca 2015 r. Komisja Europejska i Europejski Bank Inwestycyjny („EBI") podpisały umowę w sprawie zarządzania EFIS oraz w sprawie udzielenia gwarancji UE („umowa w sprawie EFIS"). Pierwsza poprawka i konsolidacja umowy w sprawie EFIS zostały podpisane dnia 21 lipca 2016 r. Druga poprawka i konsolidacja umowy w sprawie EFIS zostały podpisane dnia 21 listopada 2017 r. Trzecia poprawka i konsolidacja umowy w sprawie EFIS zostały podpisane dnia 9 marca 2018 r.

Art. 16 ust. 6 rozporządzenia w sprawie EFIS przewiduje, że do dnia 31 maja każdego roku[3] Komisja przedkłada Parlamentowi Europejskiemu, Radzie oraz Trybunałowi Obrachunkowemu roczne sprawozdanie dotyczące zarządzania funduszem gwarancyjnym UE („fundusz gwarancyjny") 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 oraz ryzyka funduszu gwarancyjnego na koniec poprzedniego roku kalendarzowego.

2. WARUNKI DZIAŁANIA

Gwarancja UE[4] obejmuje operacje w zakresie finansowania i inwestycji podpisane przez EBI w ramach obszaru infrastruktury i innowacji oraz przez EFI w ramach segmentu dla MŚP. Część wszystkich działań EFIS jest objęta gwarancją UE, a pozostała część – realizowana na

[1] Dz.U. L 169 z 1.7.2015, s. 1.

[2] Dz.U. L 345 z 27.12.2017, s. 34.

[3] Niniejszy dokument jest trzecim z kolei sprawozdaniem w sprawie funduszu gwarancyjnego. Zob. sprawozdanie z ubiegłego roku, COM (2017) 326 final z 16.6.2017.

[4] Rozporządzeniem zmieniającym EFIS 2.0 kwotę gwarancji UE zwiększono z 16 000 mln EUR do 26 000 mln EUR

ryzyko własne grupy EBI[5].

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 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 oraz są zgodne z właściwymi regułami ostrożnościowymi.

EBI i EFI są odpowiedzialne za ocenę i monitorowanie ryzyka związanego z poszczególnymi operacjami korzystającymi z gwarancji UE. 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. EBI i EFI przedstawiły Komisji i Europejskiemu Trybunałowi Obrachunkowemu odnośne informacje w marcu 2018 r., zgodnie z art. 16 ust. 3 rozporządzenia w sprawie EFIS.

Zgodnie z art. 16 ust. 2 rozporządzenia w sprawie EFIS roczne sprawozdanie EBI dla Parlamentu Europejskiego i Rady musi 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 2017 r.; 2) działania EFIS objęte gwarancją UE prowadzone przez grupę EBI na dzień 31 grudnia 2017 r.; oraz 3) przepływy finansowe i znaczące operacje budżetowe w 2017 r.

3.1. SPRAWOZDANIE FINANSOWE FUNDUSZU GWARANCYJNEGO[6] NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2017 R.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. aktywa netto funduszu gwarancyjnego wynosiły 3 504 mln EUR. Na aktywa te składały się: portfel inwestycyjny sklasyfikowany jako aktywa dostępne do sprzedaży (3 414 mln EUR), terminowa transakcja sprzedaży USD z dodatnią wartością bieżącą netto sklasyfikowaną jako aktywa finansowe wyceniane według nadwyżki lub deficytu (6 mln EUR), krótkoterminowe depozyty bankowe (40 mln EUR) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty (44 mln EUR).

[5] Rozporządzeniem zmieniającym EFIS 2.0 kwotę gwarancji grupy EBI zwiększono z 5 000 mln EUR do 7 500 mln EUR

[6] Nieobjęte audytem sprawozdanie finansowe funduszu gwarancyjnego zostało opublikowane w dokumencie roboczym służb Komisji towarzyszącym sprawozdaniu z funduszu gwarancyjnego.

Według sprawozdania z finansowych wyników działalności za 2017 r. fundusz gwarancyjny osiągnął na koniec roku wynik finansowy wynoszący 2,4 mln EUR. Uzyskał on kwotę 10,6 mln EUR z dochodów z odsetek, zrealizowanych zysków ze sprzedaży papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu i dochodu z pożyczek obligacji. Kwota ta została pomniejszona o koszty operacyjne i finansowe w wysokości 8,2 mln EUR, w tym wynik netto z pozycji wymiany z tytułu operacji walutowych, które miały na celu ochronę przed ryzykiem walutowym związanym z częścią portfela inwestycyjnego denominowaną w USD i rewaluację transakcji walutowych.

3.2. DZIAŁANIA EFIS OBJĘTE GWARANCJĄ UE

Na dzień 31 grudnia 2017 r. ekspozycja UE z tytułu gwarancji w związku z nierozliczonymi działaniami EFIS prowadzonymi przez grupę EBI, na potrzeby których dokonano już wypłat, wyniosła 10 128 mln EUR (kwota zobowiązania prawnego gwarantowanego przez UE[7] nie może w żadnym momencie przekraczać 16 000 mln EUR). Kwotę 10 128 mln EUR zapisano jako zobowiązanie warunkowe w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego UE za 2017 r.

W 2017 r. działania EFIS, którymi zarządzał EBI w ramach obszaru infrastruktury i innowacji, przyniosły UE dochód w wysokości 61,0 mln EUR. Z tej kwoty, dnia 31 grudnia 2017 r. ujęto w sprawozdaniu finansowym UE za 2017 r. wierzytelność Komisji wobec EBI w wysokości 31,9 mln EUR.

W związku z operacjami EFIS zarządzanymi przez EFI w ramach segmentu dla MŚP UE przeznaczyła w 2017 r. szacunkową kwotę 12,7 mln EUR w formie opłat administracyjnych EFI. Termin płatności tej kwoty na rzecz EFI przypada dnia 30 czerwca 2018 r.

3.3. PRZEPŁYWY FINANSOWE I ZNACZĄCE OPERACJE BUDŻETOWE W 2017 R.

W 2017 r. na potrzeby zasilenia funduszu gwarancyjnego przeznaczono środki budżetowe w wysokości 2 641 mln EUR, zgodnie z decyzją Komisji C(2017) 706[8], na cele finansowania funduszu.

Łączna wysokość faktycznych wpłat dokonanych na fundusz gwarancyjny w ciągu całego roku wyniosła 2 490 mln EUR. Większość tej kwoty stanowiły środki na płatności z budżetu ogólnego UE, a 39,2 mln EUR zostało odzyskane z rachunku EFIS (jako dochody przeznaczone na określony cel), a kwota w wysokości 0,4 mln EUR została przesunięta jako dodatkowe środki pod koniec roku budżetowego.

4. ZARZĄDZANIE FUNDUSZEM GWARANCYJNYM W 2017 R.

4.1. ZARZĄDZANIE FINANSAMI

Portfel inwestycyjny funduszu jest inwestowany zgodnie z zasadami zarządzania ustanowionymi w decyzji Komisji C(2016) 165 z dnia 21 stycznia 2016 r. zatwierdzającej

[7] Zgodnie z art. 11 rozporządzenia zmieniającego EFIS 2.0 kwota gwarancji UE nie może w żadnym momencie przekraczać 26 000 mln EUR, ani przekraczać 16 000 mln EUR przed dniem 6 lipca 2018 r.

[8] Decyzja Komisji C(2017) 706 z dnia 12 lutego 2017 r. w sprawie przyjęcia rocznego programu prac DG ECFIN na 2017 r., w tym zamówień i dotacji, w dziedzinie spraw gospodarczych i finansowych, służąca jako decyzja w sprawie finansowania.

wytyczne dotyczące zarządzania aktywami funduszu gwarancyjnego Europejskiego Funduszu na rzecz Inwestycji Strategicznych.

Wytyczne te przewidują, że aktywa portfela inwestycyjnego powinny 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 strategie w zakresie inwestycji i zarządzania ryzykiem odpowiadające 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 2017 R.

Główne kwestie rynkowe w 2017 r. dotyczyły m.in. poprawy perspektyw ogólnoświatowego wzrostu, nagłych przypadków ryzyka politycznego i zmieniających się ocen w zakresie oczekiwanego terminu i tempa „normalizacji" polityki monetarnej zaawansowanych gospodarek.

Perspektywy wyższego i bardziej zsynchronizowanego wzrostu gospodarczego na całym świecie zostały potwierdzone publikacjami danych, zwłaszcza w strefie euro, ku pozytywnemu zaskoczeniu.

Światowa inflacja pozostała jednocześnie względnie niska, umożliwiając dużym bankom centralnym zachowanie akomodacyjnego nastawienia. Poprawa perspektyw wzrostu umożliwiła tymczasem Bankowi Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych realizację planu stopniowego wycofywania akomodacji. W strefie euro Europejski Bank Centralny (EBC) również sygnalizował stopniową normalizację.

Rynki bacznie obserwowały oświadczenia dotyczące polityki monetarnej oraz powiązane publikacje danych, próbując przewidzieć termin oraz tempo normalizacji.

Kurs wymiany euro znacznie zyskał na wartości, odzwierciedlając lepsze perspektywy na wzrost gospodarczy w kraju, oczekiwania normalizacji kursu polityki monetarnej EBC oraz nowe zainteresowanie inwestorów aktywami denominowanymi w euro.

Europejski rynek instrumentów o stałym dochodzie cechowała podwyższona zmienność, także w zakresie stopy rentowności obligacji skarbowych, zwłaszcza w czasie wyborów prezydenckich we Francji. Następnie ogólne odczucie ryzyka politycznego osłabł, a spready rentowności obligacji skarbowych emitowanych przez państwa członkowskie UE (w porównaniu z obligacjami niemieckimi) spadły z poziomu szczytowej rentowności. W tym czasie długoterminowe oczekiwania inflacyjne będące jednym z czynników rentowności obligacji zostały uregulowane. Wynikiem tego wskaźnik referencyjny 10-letnich niemieckich obligacji skarbowych Bund wahał się w przedziale między 0,16 % przed wyborami prezydenckimi we Francji a 0,60 %, osiągając 0,43 % pod koniec roku.

Stopa rentowności amerykańskich obligacji skarbowych o dłuższym terminie początkowo wzrosła, jednak w marcu przyjęła tendencję spadkową, która utrzymywała się aż do września 2017 r. Tendencja spadkowa odzwierciedla sprzeczne komunikaty i zastrzeżenia rynku dotyczące zdolności administracji Stanów Zjednoczonych do przeforsowania reform

sprzyjających wzrostowi gospodarczemu. Rynkowe oczekiwania inflacyjne w Stanach Zjednoczonych pozostały ograniczone, częściowo w odpowiedzi na niewielką liczbę komunikatów dotyczących inflacji rzeczywistej. We wrześniu nastroje na rynku zmieniły się, a stopa rentowności amerykańskich obligacji skarbowych wzrosła, częściowo ze względu na lepsze niż oczekiwane doniesienia makroekonomiczne i postęp w przyjęciu reform podatkowych wspierających wyższe tempo zadłużania się rządu, a także potencjalny wzrost inflacji. Mimo wahań w ciągu roku 10-letnie amerykańskie obligacje skarbowe zakończyły rok na tym samym poziomie, na jakim go zaczęły (około 2,40 %). W ciągu roku jednocześnie wzrosła rentowność obligacji krótkoterminowych, gdy Bank Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych podniósł stopy procentowe o 25 punktów bazowych[9] trzy razy w ciągu roku – w marcu, czerwcu oraz grudniu, podnosząc przy tym swoją docelową stopę procentową do przedziału 1,25–1,5 %.

[9] Jeden punkt bazowy jest równy 0,01 %.

4.3. DUŻE ZEWNĘTRZNE[10] PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE

Fundusz otrzymał na 2017 r. kwotę 2 490 mln EUR w środkach na płatności. Kwota ta wpłynęła do funduszu gwarancyjnego w ramach wpłat częściowych w okresie od kwietnia do grudnia 2017 r.

W 2017 r. nie doszło do uruchomienia gwarancji funduszu. EBI wypłacona została łączna kwota 0,4 mln EUR na koszty finansowania[11].

W obecnym budżecie UE przewidziano, że w 2018 r. do funduszu gwarancyjnego zostanie wpłacona kwota około 1 800 mln EUR, tak że przewidywany łączny poziom jego aktywów wzrośnie do 5 308 mln EUR.

4.4. SKŁAD PORTFELA I NAJWAŻNIEJSZE CECHY JEGO PROFILU RYZYKA

Na koniec grudnia 2017 r. w skład portfela inwestycyjnego wchodziły głównie papiery wartościowe emitowane przez państwa (42,5 % wartości rynkowej) oraz przez jednostki państwowe niższego szczebla, podmioty ponadnarodowe i agencje (21,5 % wartości rynkowej) i obligacje zabezpieczone (25,5 % wartości rynkowej). Pozostałą część portfela stanowiły głównie obligacje niezabezpieczone wyemitowane przez przedsiębiorstwa i instytucje finansowe. Około 18 % portfela zainwestowano w płynne instrumenty inwestycyjne o wysokim ratingu (AA/AAA) denominowane w USD. Ustanowiono zabezpieczenie przed ekspozycją na ryzyko walutowe związaną z tymi inwestycjami.

Na koniec 2017 r. czas trwania[12] tego portfela wynosił 3,47 roku. Średni rating to A-.

Większość portfela stanowi inwestycję w płynne papiery wartościowe portfela; odpowiednia część inwestycji (16 % 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

Wynik od początku roku do daty referencyjnej (ang. YTD) 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 2017 r. wyniósł zero % Ten zerowy dochód osiągnięto w warunkach, które cechowały ujemne stopy procentowe (szczególnie w przypadku

---

[10] 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).

[11] Zob. art. 8 ust. 1 lit. d) drugiej poprawki i konsolidacji umowy w sprawie EFIS.

[12] 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.

instrumentów postrzeganych przez rynki jako „wolne od ryzyka kredytowego” i płynne ekspozycje w Europie[13]) oraz wzrost stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych[14].

5. OCENA ADEKWATNOŚCI KWOTY DOCELOWEJ ORAZ WYSOKOŚCI FUNDUSZU GWARANCYJNEGO

Na koniec 2017 r. podpisano działania na łączną skumulowaną kwotę 37,4 mld EUR w 28 państwach członkowskich, z czego kwota 27,4 mld EUR została zatwierdzona[15] przez EBI (278 działań), a kwota 10,0 mld EUR – przez EFI (328 działań). Ogółem oznacza to znaczny wzrost w porównaniu z 2016 r. – na koniec tego roku podpisano działania na łączną kwotę 21,3 mld EUR.

Na koniec 2017 r. łączna ekspozycja z tytułu nierozliczonych działań objętych gwarancją UE, na potrzeby których dokonano już wypłat, wzrosła do niemal 10,1 mld EUR, z poziomu 4,4 mld EUR w 2016 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 13,5 mld EUR.

W ramach obszaru infrastruktury i innowacji ekspozycja z tytułu nierozliczonych działań objętych gwarancją UE, na potrzeby których dokonano już wypłat, wyniosła 9,57 mld EUR, z czego kwota 9,36 mld EUR przypada na działania w zakresie finansowania dłużnego, a 0,21 mld EUR – w zakresie finansowania quasi-kapitałowego[16].

Ewentualne straty wynikające z tych działań zostaną objęte gwarancją UE na warunkach określonych w umowie w sprawie EFIS. W obszarze 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 dla MŚP łączna wysokość ekspozycji z tytułu nierozliczonych działań objętych gwarancją UE wyniosła na koniec 2017 r. 0,539 mld EUR, z czego kwota 0,491 mld EUR przypada na działania w zakresie gwarancji, a 0 048 mld EUR – w zakresie

[13] Na przykład średnia dochodowość 5-letnich obligacji Niemiec wynosiła – 34 punkty bazowe w 2017 r.

[14] Kolejnym przykładem są 2-letnie amerykańskie obligacje skarbowe, których rentowność wzrosła w ciągu roku o 69 punktów bazowych. Wzrost rentowności obligacji przyczynia się do lepszych możliwości reinwestowania, jednocześnie powoduje to również wstępnie negatywny wynik przeszacowań obligacji.

[15] 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.

[16] Na koniec 2017 r. łączna ekspozycja z tytułu podpisanych (wypłaconych i niewypłaconych) działań wchodzących w skład portfela obszaru infrastruktury i innowacji, które są objęte gwarancją UE, wyniosła 25,2 mld EUR, z czego kwota 23,57 mld EUR przypada na działania w zakresie finansowania dłużnego, a 1,63 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 obszaru infrastruktury i innowacji, została ograniczona do maksymalnej kwoty 12,13 mld EUR.

finansowania kapitałowego[17].

Ewentualne straty wywołane tymi działaniami będą pokrywane głównie ze składek systemu poręczeń dla MŚP InnovFin, instrumentu gwarancji kredytowych programu COSME, systemu poręczeń na rzecz sektora kultury i sektora kreatywnego 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 została pierwotnie określona rozporządzeniem w sprawie EFIS na poziomie 50 % łącznych zobowiązań z tytułu gwarancji UE. Z wejściem w życie rozporządzenia zmieniającego EFIS 2.0 kwota docelowa stanowić będzie 35 % łącznych zobowiązań z tytułu gwarancji UE[18].

Ocena ryzyka związanego z poszczególnymi produktami wspieranymi przez gwarancję UE pokazuje, że odpowiednią ogólną ochronę unijnego budżetu przed ewentualnymi przypadkami uruchomienia gwarancji UE zapewni stopa docelowa zasilania funduszu gwarancyjnego wynosząca 35 %, gdy uwzględnione zostaną dochody oraz środki odzyskane i środki powracające z działalności EBI.

[17] Jak wykazano w sprawozdaniu finansowym UE na koniec 2017 r., ta łączna wysokość ekspozycji nie obejmuje umów o udzielenie gwarancji, których okres dostępności rozpoczyna się w 2018 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 1,34 mld EUR.

[18] Zob. art. 12 ust. 5 rozporządzenia w sprawie EFIS, zmienionego rozporządzeniem zmieniającym EFIS 2.0.