EURÓPAI
BIZOTTSÁG

Brüsszel, 2018.5.28.
COM(2018) 345 final

A BIZOTTSÁG JELENTÉSE

AZ EURÓPAI PARLAMENTNEK, A TANÁCSNAK ÉS A SZÁMVEVŐSZÉKNEK

AZ EURÓPAI STRATÉGIAI BERUHÁZÁSI ALAP GARANCIAALAPJÁNAK 2017. ÉVI KEZELÉSÉRŐL

{SWD(2018) 268 final}

TARTALOMJEGYZÉK

1. Bevezetés 2
2. Operatív háttér 2
3. Pénzügyi beszámolók 3
   3.1. Az ESBA-garanciaalap 2017. december 31-i pénzügyi kimutatása 3
   3.2. Uniós garanciával fedezett ESBA-műveletek 4
   3.3. Pénzügyi mozgások és jelentős költségvetési ügyletek 2017-ben 4
4. Az ESBA-garanciaalap 2017. évi kezelése 4
   4.1. Pénzgazdálkodás 4
   4.2. Piaci fejlemények 2017-ben 5
   4.3. Jelentős külső cash-flow-k 7
   4.4. A portfólió összetétele és fő kockázati jellemzői 7
   4.5. Teljesítmény 7
5. Az ESBA-garanciaalap célösszege és szintje megfelelőségének értékelése 8

1. BEVEZETÉS

E jelentés jogalapját az Európai Stratégiai Beruházási Alapról, az Európai Beruházási Tanácsadó Platformról és a Beruházási Projektek Európai Portáljáról, valamint az 1291/2013/EU és az 1316/2013/EU rendelet módosításáról (az Európai Stratégiai Beruházási Alap) szóló, 2015. június 25-i (EU) 2015/1017 európai parlamenti és tanácsi rendelet[1] (a továbbiakban: az ESBA-rendelet) képezi. Az 1316/2013/EU és az (EU) 2015/1017 rendeletnek az Európai Stratégiai Beruházási Alap időbeli hatályának meghosszabbítása, továbbá az említett alapot és az Európai Beruházási Tanácsadó Platformot érintő technikai javítások bevezetése tekintetében történő módosításáról szóló, 2017. december 13-i (EU) 2017/2396 európai parlamenti és tanácsi rendelet[2] (a továbbiakban: az ESBA 2.0-ról szóló módosítás) 2017 végén módosította az ESBA-rendeletet. Az ESBA 2.0-ról szóló módosítás többek között növelte az uniós garancia mértékét, továbbá módosította a garanciaalap célösszegét. Az Európai Stratégiai Beruházási Alap (ESBA) irányítására és az uniós garancia biztosítására vonatkozó megállapodást (ESBA-megállapodás) az Európai Bizottság és az Európai Beruházási Bank (EBB) 2015. július 22-én írta alá. Az első alkalommal módosított és újraszövegezett ESBA-megállapodást 2016. július 21-én írták alá. A második alkalommal módosított és újraszövegezett ESBA-megállapodást 2017. november 21-én írták alá. A harmadik alkalommal módosított és újraszövegezett ESBA-megállapodást 2018. március 9-én írták alá.

Az ESBA-rendelet 16. cikkének (6) bekezdése előírja, hogy a Bizottság minden év május 31-ig[3] éves jelentést nyújt be az Európai Parlamentnek, a Tanácsnak és az Európai Számvevőszéknek az Európai Stratégiai Beruházási Alap garanciaalapjának (a továbbiakban: ESBA-garanciaalap) előző naptári évi kezeléséről, amely jelentés többek között értékeli a célösszeg és az ESBA-garanciaalap szintjének megfelelőségét, továbbá azt, hogy szükség van-e a garanciaalap feltöltésére. Ez az éves jelentés tartalmazza az ESBA-garanciaalap előző naptári év végi pénzügyi helyzetének, az előző naptári év során végbement pénzügyi mozgásoknak, valamint a jelentős ügyleteknek és a pénzügyi beszámolókkal kapcsolatos releváns információknak a bemutatását. A jelentés továbbá az előző naptári év végére vonatkozóan információkat tartalmaz az ESBA-garanciaalap pénzgazdálkodásáról, teljesítményéről és kockázatáról.

2. OPERATÍV HÁTTÉR

Az uniós garancia[4] az EBB által az infrastruktúra és innováció keret (IIW) terhére, valamint az EBA által a kkv-keret (SMEW) terhére jóváhagyott finanszírozási és beruházási műveleteket fedezi. Az ESBA-műveletek egy részét az uniós garancia fedezi, míg egy másik részét az EBB csoport hajtja végre saját kockázatra[5].

---

1 HL L 169., 2015.7.1., 1. o.

2 HL L 345., 2017.12.27., 34. o.

3 Ez a jelentés a ESBA-garanciaalapra vonatkozó harmadik jelentés. A tavalyi jelentést a 2017. június 16-i COM (2017) 326 final dokumentum tartalmazza.

4 Az uniós garancia mértékét az ESBA 2.0-ról szóló módosítás 16 000 millió EUR-ról 26 000 millió EUR-ra növelte.

5 Az EBB csoport által nyújtott garancia mértékét az ESBA 2.0-ról szóló módosítás 5 000 millió EUR-ról 7 500 millió EUR-ra növelte.

Az ESBA-rendelet 12. cikke szerint az ESBA-garanciaalap olyan likviditási puffert képez, amelyből az uniós garancia lehívása esetén az EBB számára kifizetést kell teljesíteni. Az EU és az EBB között létrejött ESBA-megállapodásnak megfelelően az ESBA-garanciaalapból történő lehívás esetén akkor teljesíthető kifizetés, ha a lehívás összege meghaladja az ESBA-számlán az EBB rendelkezésére álló pénzeszközöket. Az EBB által kezelt ESBA-számlát az uniós garanciával fedezett ESBA-műveletekből és a behajtott összegekből eredő uniós bevételek, továbbá a rendelkezésre álló egyenleg mértékéig az uniós garancia keretében eszközölt lehívások kifizetése számára hozták létre.

Az ESBA-garanciaalap feltöltése fokozatosan történik, az uniós garancia által viselt kitettség növekedésének figyelembevételével.

A 12. cikk (4) bekezdésének megfelelően az ESBA-garanciaalap eszközeit közvetlenül a Bizottság kezeli, és – a megfelelő prudenciális szabályok betartásával – a hatékony és eredményes pénzgazdálkodás elvének megfelelően fekteti be.

Az EBB és az EBA hatáskörébe tartozik az ESBA-garanciával fedezett egyes műveletek kockázatának értékelése és nyomon követése. A Bizottság e jelentés, továbbá a jövőbeli tevékenységre vonatkozó koherens és prudens feltételezések alapján biztosítja az ESBA-garanciaalap felülvizsgálat tárgyát képező célösszegének és szintjének megfelelőségét. Az ESBA-rendelet 16. cikke (3) bekezdésének megfelelően az EBB és az EBA 2018 márciusában jelentést tett a Bizottságnak és az Európai Számvevőszéknek.

Az ESBA-rendelet 16. cikkének (2) bekezdése szerint az EBB által az Európai Parlamentnek és a Tanácsnak benyújtandó éves jelentésnek konkrét információkat kell tartalmaznia az ESBA keretében végrehajtott finanszírozási és befektetési műveletekhez kapcsolódó összesített kockázatról, valamint a garancia lehívásáról.

3. PÉNZÜGYI BESZÁMOLÓK

Az ESBA-ra vonatkozó pénzügyi információkat az alábbiakban három szakaszban mutatjuk be: 1. az ESBA-garanciaalap pénzügyi helyzete 2017. december 31-én, 2. az EBB csoport által 2017. december 31-ig végrehajtott, uniós garanciával fedezett ESBA-műveletek és 3. pénzügyi mozgások, valamint jelentős költségvetési ügyletek 2017-ben.

3.1. AZ ESBA-GARANCIAALAP 2017. DECEMBER 31-I PÉNZÜGYI KIMUTATÁSA[6]

A garanciaalap nettó eszközei 2017. december 31-én 3 504 millió EUR-t tettek ki. Az eszközök a következőket foglalták magukban: az értékesíthetőként besorolt befektetési portfólió (3 414 millió EUR), az eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközként besorolt, pozitív nettó jelenértékű határidős USD-eladási ügylet (6 millió EUR), rövid lejáratú bankbetétek (40 millió EUR), valamint pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek (44 millió EUR).

A 2017. évi eredménykimutatás szerint az ESBA-garanciaalap az évet 2,4 millió EUR összegű gazdasági eredménnyel zárta. 10,6 millió EUR származott kamatbevételekből és a rögzített hozamú értékpapírok eladásából realizált nyereségből, valamint a

[6] Az ESBA-garanciaalap nem auditált pénzügyi kimutatása az ESBA-garanciaalapról szóló jelentéshez mellékelt bizottsági szolgálati munkadokumentumban került közzétételre.

kötvénykölcsönügyletek jövedelméből. Ezzel 8,2 millió EUR összegű működési és pénzügyi ráfordítás állt szemben, amelybe beletartozott a portfólió USA-dollárban denominált részéből eredő devizakockázat fedezéséhez használt devizaügyletek nettó árfolyameredménye, valamint annak átértékelése.

3.2. UNIÓS GARANCIÁVAL FEDEZETT ESBA-MŰVELETEK

Az uniós garancianyújtásra jogi kötelezettségvállalás alapján rendelkezésre álló 16 000 millió EUR-hoz viszonyítva[7] 2017. december 31-én az Unió garanciából származó kitettsége az EBB csoport ESBA-műveleteihez kapcsolódó folyósított kintlévő összegek tekintetében 10 128 millió EUR-t tett ki. Az Európai Unió 2017. évi pénzügyi kimutatásához kapcsolódó megjegyzésekben a 10 128 millió EUR függő kötelezettségként jelenik meg.

2017-ben az EBB által az infrastruktúra és innováció keretből kezelt ESBA-műveletek az EU számára 61,0 millió EUR összegű bevételt eredményeztek. Ebből az összegből a 2017. december 31-i állapot szerint a Bizottság EBB-vel szembeni követelése az Európai Unió 2017. évi pénzügyi kimutatásában 31,9 millió EUR volt.

Az EBA által a kkv-keretből kezelt ESBA-műveletekkel összefüggésben az EU-t 2017-ben 12,7 millió EUR becsült összegű, az EBA részére fizetendő igazgatási díj terhelte. Ezt az összeget 2018. június 30-án kell kifizetni az EBA-nak.

3.3. PÉNZÜGYI MOZGÁSOK ÉS JELENTŐS KÖLTSÉGVETÉSI ÜGYLETEK 2017-BEN

Az alap finanszírozására vonatkozóan a C(2017)706 bizottsági határozatnak[8] megfelelően 2017-ben 2 641 millió EUR összegű költségvetési előirányzatot kötöttek le az ESBA-garanciaalap feltöltése céljából.

Az év során 2 490 millió EUR tényleges kifizetésére került sor az ESBA-garanciaalap részére. Ez nagyrészt az EU általános költségvetésének kifizetési előirányzataiból származott, míg 39,2 millió EUR-t (címzett bevételként) az ESBA-számláról fedeztek, 0,4 millió EUR-t pedig kiegészítő előirányzatként a költségvetési év végén csoportosítottak át.

4. AZ ESBA-GARANCIAALAP 2017. ÉVI KEZELÉSE

4.1. PÉNZGAZDÁLKODÁS

Az alap befektetési portfólióját az Európai Stratégiai Beruházási Alap garanciaalapjának eszközkezelésére vonatkozó iránymutatások jóváhagyásáról szóló, 2016. január 21-i C(2016)165 bizottsági határozatban megállapított gazdálkodási elvekkel összhangban fektetik be.

Az iránymutatás szerint a befektetési portfólióban található eszközöknek elegendő likviditást kell biztosítaniuk a garancia esetleges lehívása esetére, ugyanakkor nagy fokú biztonság és stabilitás fenntartása mellett optimális hozam- és kockázati szint kialakítását célozzák.

---

[7] Az ESBA 2.0-ról szóló módosítás 11. cikke szerint az uniós garancia összege nem haladhatja meg a 26 000 millió EUR-t, 2018. július 6. előtt pedig nem haladhatja meg a 16 000 millió EUR-t.

[8] A Bizottság C(2017)706 határozata (2017. február 12.) a Gazdasági és Pénzügyi Főigazgatóság gazdasági és pénzügyi területre vonatkozó, a közbeszerzést és a vissza nem térítendő támogatásokat is magában foglaló, finanszírozási határozatként szolgáló 2017. évi munkaprogramjáról.

A befektetési célkitűzések és a piaci feltételekre vonatkozó kilátások figyelembevételével befektetési és kockázatkezelési stratégiákat fogadtak el. A befektetések során a cél a különböző rögzített hozamú eszközosztályok közötti fokozottabb diverzifikáció volt.

4.2. PIACI FEJLEMÉNYEK 2017-BEN

2017 meghatározó piaci fejleménye volt többek között a globális növekedési kilátások javulása, a politikai kockázatok erőteljessége, valamint a fejlett gazdaságokban a monetáris politika normalizálásának várható időzítésével és ütemével kapcsolatos értékelések változása.

A nagyobb mértékű és összehangoltabb növekedés kilátásait világszerte egyre inkább alátámasztották a közzétett adatok; különösen az euróövezet múlta felül a várakozásokat.

Ugyanakkor összességében a globális inflációs nyomás világszerte mérsékelt maradt, így a központi bankok általánosságban továbbra is alkalmazkodó monetáris politikai irányvonalat követhettek. Ezzel szemben az Egyesült Államokban a javuló növekedési kilátások lehetővé tették a Federal Reserve Bank (Fed) számára, hogy folytassa az alkalmazkodás fokozatos elhagyására irányuló terv végrehajtását. Az euróövezetben az Európai Központi Bank (EKB) szintén fokozatos normalizációs pályát jelzett előre.

A piac a monetáris politikai bejelentéseket és az azokhoz kapcsolódó adatközléseket szorosan figyelemmel kísérve próbálta megbecsülni a normalizáció időzítését és ütemezését.

Az euróárfolyam jelentős mértékű erősödése a javuló belső növekedési kilátásokat, az EKB monetáris politikai irányvonalának normalizálódásával kapcsolatos várakozásokat, valamint az euróban denominált eszközökre irányuló egyre nagyobb befektetési kedvet tükrözte.

A rögzített hozamú eszközök európai piacát volatilitás jellemezte: az államkötvények hozama erőteljesen ingadozott, különösen a francia elnökválasztás idején. Ezt követően az észlelt politikai kockázat általánosságban mérséklődött, az európai államkötvények német kötvényekhez viszonyított hozamfelára pedig a legtöbb esetben visszaesett a csúcshoz képest. A kötvényhozamokban árazott hosszabb távú inflációs várakozások az időszak során ebben a tartományban maradtak. Ennek eredményeképpen az irányadó tízéves német államkötvények hozama a francia elnökválasztás előtt elért 0,16 % és 0,60 % között mozgott, az évet pedig 0,43 %-on zárta.

A hosszabb lejáratú amerikai kötvények hozama 2017 márciusáig emelkedett, majd szeptemberig csökkenő trendet követett. A negatív irányú mozgás egyrészt a vegyes adatközléseket tükrözte, másrészt a piacok azzal kapcsolatos fenntartásait, hogy az USA kormányzata képes lesz véghez vinni a növekedésnek kedvező reformokat. Az Egyesült Államokban a piaci alapú inflációs várakozások mérsékeltek maradtak, ami részben a tényleges infláció alacsony szintjének volt köszönhető. Szeptemberben a piaci hangulatban bekövetkezett fordulat mellett emelkedtek az amerikai kötvényhozamok, többek között a vártnál jobb makrogazdasági hírek, valamint azon adóreformok elfogadása terén történt előrelépések hatására, amelyek erősítették a nagyobb mértékű állami hitelfelvétellel, valamint az infláció esetleges növekedésével kapcsolatos várakozásokat. Az év közbeni ingadozást követően a tízéves lejáratú államkötvények hozama az év eleji szinten, 2,40 % körül zárta az évet. A rövidebb lejáratú papírok hozama ezzel szemben az év során nőtt, miután a Fed az év során három ízben – márciusban, júniusban és decemberben – hajtott végre 25 bázispontos[9]

[9] Egy bázispont 0,01 %-nak felel meg.

kamatemelést, 1,25 %–1,5 %-ra növelve az alapkamat (Fed Funds Rate) céltartományát.

4.3. JELENTŐS KÜLSŐ[10] CASH-FLOW-K

2017-ben 2 490 millió EUR összegű kifizetési előirányzatot bocsátottak az alap rendelkezésére. Az összeget 2017 áprilisa és decembere között több lépésben fizették be az ESBA-garanciaalapba.

2017-ben nem került sor garancia lehívására az Alapból. Az EBB finanszírozási költségek címén összesen 0,4 millió EUR összegű kifizetésben részesült[11].

A jelenlegi uniós költségvetés szerint 2018-ban körülbelül 1 800 millió EUR kerül befizetésre az ESBA-garanciaalapba, melynek eredményeként az alap teljes eszközállománya várhatóan eléri az 5 308 millió EUR-s szintet.

4.4. A PORTFÓLIÓ ÖSSZETÉTELE ÉS FŐ KOCKÁZATI JELLEMZŐI

2017. december végén a befektetési portfólió elsősorban állami kibocsátású értékpapírokból (a piaci érték 42,5 %-a), valamint alsóbb szintű állami kibocsátók, szupranacionális szervek vagy ügynökségek által kibocsátott értékpapírokból (a piaci érték 21,5 %-a) és fedezett kötvényekből (a piaci érték 25,5 %-a) állt. A fennmaradó részt főként vállalatok és pénzügyi intézmények által kibocsátott fedezetlen kötvények alkották. A portfólió mintegy 18 %-át likvid és magas (AA/AAA) minősítésű, USA-dollárban denominált befektetések adták. Az említett befektetések devizakockázati kitettségét fedezték.

A portfólió futamideje[12] 2017 végén 3,47 év volt, átlagos hitelminősítése pedig A-.

A portfólió nagy részét likvid értékpapírokba fektették be, és a portfólió egy megfelelő nagyságú részének (a portfólió összértékének 16 %-a) futamideje 12 hónapnál rövidebb.

A portfólió lejárati, hitelkockázati és likviditási profilját úgy kalibrálták, hogy összhangban álljon az uniós garanciával fedezett ESBA-műveletekből eredő előre jelzett cash-flow-kkal (pl. tervezett lehívások, bevételek).

4.5. TELJESÍTMÉNY

Az év meghatározott időpontjáig elért teljesítmény kiszámítása idősúlyozott alapon történik, hogy ne befolyásolja a portfólió év során jelentősen növekvő mérete.

Az alap által az év meghatározott időpontjáig elért abszolút teljesítmény 2017-ben 0 % volt. A nulla százalékos eredmény abból adódott, hogy Európában a kamatszint (különösen a piacok által hitelkockázat-mentesnek tartott kitettségeké és a likvid kitettségeké) negatív volt[13], míg

---

[10] A „külső cash-flow” meghatározása az alaphoz képest értendő. A külső cash-flow-k tartalmazzák a garanciabevételekkel vagy a garancia lehívásával összefüggésben az uniós költségvetésből vagy az EBB-től kiinduló, illetőleg az uniós költségvetésbe vagy az EBB-hez befolyó pénzáramlást, de nem tartoznak ide az eszközgazdálkodási tevékenység keretein belül felmerülő (például a feleknek értékpapírok megvásárlásakor nyújtott kifizetésekből vagy értékpapírok értékesítésekor a felektől származó bevételekből) eredő cash-flow-k.

[11] Lásd a második alkalommal módosított és újraszövegezett ESBA-megállapodás 8. cikke (1) bekezdésének d) pontját.

[12] A futamidőre vonatkozó adatok módosított átlagos hátralévő futamidőre utalnak, amely egy kötvény kamatlábmozgásokkal szembeni árérzékenységét méri. Ez az adat azon az elven alapul, hogy az értékpapír ára és a kamatláb fordítottan arányos.

[13] Például az ötéves lejáratú német kötvények átlagos hozama 2017-ben –34 bázispont volt.

az Egyesült Államokat emelkedő kamatszint jellemezte[14].

5. AZ ESBA-GARANCIAALAP CÉLÖSSZEGE ÉS SZINTJE MEGFELELŐSÉGÉNEK ÉRTÉKELÉSE

2017 végéig az Európai Stratégiai Beruházási Alap keretében aláírt – 28 tagállamra kiterjedő – műveletek összességében 37,4 milliárd EUR-t tettek ki, ebből az összegből 27,4 milliárd EUR-t az EBB[15] (278 művelet), 10,0 milliárd EUR-t pedig az EBA (328 művelet) írt alá. Összességében ez jelentős növekedést mutat 2016-hoz képest, amikor az év végén az aláírások összesen 21,3 milliárd EUR-t tettek ki.

2017 végén az uniós garanciával fedezett, kintlévő folyósított kitettségek összege közel 10,1 milliárd EUR volt, ami emelkedést jelent a 2016. évi 4,4 milliárd EUR-hoz képest.

Az uniós költségvetés uniós garanciával fedezett lehetséges jövőbeli kifizetésekből származó kitettsége az aláírt (folyósított és nem folyósított) műveletek tekintetében 13,5 milliárd EUR-t tett ki.

Az infrastruktúra és innováció keretből az uniós garanciával fedezett kintlévő folyósított kitettségek összege 9,57 milliárd EUR volt, ebből a hitelműveletek 9,36 milliárd EUR-t, a kvázisajáttőke-műveletek pedig 0,21 milliárd EUR-t jelentettek[16].

Amennyiben e műveletekkel összefüggésben veszteség merülne fel, azt az uniós garancia fedezi az ESBA-megállapodásban meghatározott feltételeknek megfelelően. Az infrastruktúra és innováció keret esetében az uniós garancia biztosítására az EBB hitelműveleteihez kapcsolódó portfólióalapú első veszteségviselő rész formájában kerül sor. A sajáttőke-műveletek vagy kvázisajáttőke-műveletek esetében, amikor az EBB ugyanolyan összegű eszközt azonos feltételek mellett saját kockázatára fektet be, az uniós garancia teljes garanciát jelent.

2017 végén a kkv-kerethez kapcsolódó, uniós garanciával fedezett kintlévő kitettség összesen 0,539 milliárd EUR volt, ebből 0,491 milliárd EUR garanciaműveletet, 0,048 milliárd EUR pedig sajáttőke-műveletet jelentett[17].

---

[14] Az év során például az amerikai kétéves lejáratú államkötvények hozama 69 bázisponttal emelkedett. Az emelkedő hozamok idővel jobb visszaforgatási lehetőségeket nyújtanak, ugyanakkor eleinte negatív újraértékelési hatással járnak.

[15] Az összes aláírás és az aláírt kitettségek összege közötti eltérés számos tényező függvénye, így például az utóbbiba nem tartozik bele az EBB kvázisajáttőke-műveletekből való részesedése, valamint a különbség eredhet a visszafizetésekből és az alkalmazott árfolyamokból.

[16] 2017 végén az infrastruktúra és innováció kerethez kapcsolódó portfólió uniós garanciában részesülő aláírt (folyósított és nem folyósított) kitettsége összesen 25,2 milliárd EUR-t tett ki, ebből 23,57 milliárd EUR hitelművelet, 1,63 milliárd EUR pedig kvázisajáttőke-művelet volt. Mindazonáltal az uniós garancia első veszteségviselő rész formájában történő alkalmazása miatt az uniós költségvetés infrastruktúra és innováció kerethez kapcsolódó potenciális veszteségének felső határát 12,13 milliárd EUR-ban határozták meg.

[17] Az Európai Unió 2017 végére vonatkozó pénzügyi kimutatásában foglaltak szerint; az összeg nem tartalmazza azokat a garanciaszerződéseket, amelyek rendelkezésre állási időszaka 2018-ban kezdődik, a COSME keretében végrehajtott garanciaműveletekre lekötött és nem folyósított összegeket, továbbá a sajáttőke-műveletekre lekötött és nem folyósított összegeket. Az utóbbi kategóriák bevonásával az uniós garancia által potenciálisan fedezett kintlévő (folyósított és nem folyósított) kitettség teljes összege 1,34 milliárd EUR lenne.

Amennyiben e műveletekkel összefüggésben veszteség merül fel, azt elsősorban az InnovFin kkv-garanciaeszközből és a COSME hitelgarancia-eszközéből, a kulturális és kreatív ágazatok garanciaeszközéből, valamint az EaSI (a foglalkoztatás és a szociális innováció európai uniós programja) garanciafinanszírozási eszközéből származó hozzájárulások fedeznék. A kkv-kerethez tartozó sajáttőke-finanszírozási termék esetében a veszteségek fedezése az uniós garanciából történne az ESBA és (a 2. alszakasz esetében) az InnovFin tőkefinanszírozási eszköz első veszteségviselő része keretében.

Az ESBA-garanciaalap célösszegét az ESBA-rendelet eredetileg az uniós garanciával fedezett teljes kötelezettségállomány 50 %-ában állapította meg. Az ESBA 2.0-ról szóló módosítás hatálybalépésével a célösszeg az uniós garanciával fedezett teljes kötelezettségállomány 35 %-ára módosult[18].

Az uniós garancia alá tartozó különböző termékek kockázatértékelése azt mutatja, hogy az ESBA-garanciaalap 35 %-os feltöltési célértéke esetén az uniós költségvetés összességében megfelelően védett az uniós garancia terhére történő potenciális lehívásokkal szemben, figyelembe véve a követelések beszedését, a bevételeket és az EBB korábbi kihelyezéseiből befolyt bevételeket.

[18] Lásd az ESBA 2.0-ról szóló módosítás szerinti ESBA-rendelet 12. cikkének (5) bekezdését.