COMISIA
EUROPEANĂ

Bruxelles, 28.7.2021
COM(2021) 427 final

RAPORT AL COMISIEI

CĂTRE PARLAMENTUL EUROPEAN, CONSILIU ȘI CURTEA DE CONTURI

PRIVIND GESTIONAREA FONDULUI DE GARANTARE AL FONDULUI EUROPEAN PENTRU INVESTIȚII STRATEGICE ÎN 2020

{SWD(2021) 209 final}

CUPRINS

1. Introducere 2
2. Context operațional 2
3. Fluxuri financiare și tranzacții bugetare semnificative în 2020 3
3.1. Situația financiară a FG FEIS la data de 31 decembrie 2020 4
3.2. Operațiunile FEIS acoperite de garanția UE 4
3.3. Provizionarea FG FEIS 4
3.4. Cererile de executare și utilizarea garanției UE 5
4. Gestionarea FG FEIS în 2020 5
4.1. Gestiunea financiară 5
4.2. Evoluții ale pieței în 2020 5
4.3. Componența portofoliului și principalele sale caracteristici de risc 6
4.4. Performanță 7
5. Evaluarea adecvării valorii-țintă și a nivelului FG FEIS 7

1. INTRODUCERE

Regulamentul (UE) 2015/1017 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 iunie 2015 privind Fondul european pentru investiții strategice, Platforma europeană de consiliere în materie de investiții și Portalul european de proiecte de investiții („Regulamentul privind FEIS") a instituit Fondul de garantare al FEIS, ale cărui resurse urmează să fie gestionate de Comisie[1].

Regulamentul privind FEIS a fost modificat în continuare prin Regulamentul (UE) 2017/2396 al Parlamentului European și al Consiliului din 13 decembrie 2017 pentru a prelungi durata Fondului european pentru investiții strategice și pentru a introduce o serie de îmbunătățiri tehnice fondului și Platformei europene de consiliere în materie de investiții[2] (Amendamentul FEIS 2.0). Printre altele, Amendamentul FEIS 2.0 a majorat dimensiunea garanției UE și a ajustat, de asemenea, valoarea-țintă pentru provizionarea fondului. La 22 iulie 2015, Comisia Europeană și Banca Europeană de Investiții (BEI) au semnat acordul privind gestionarea FEIS și acordarea garanției UE („Acordul privind FEIS")[3].

Conform articolului 16 alineatul (6) din Regulamentul privind FEIS, până la data de 31 mai a fiecărui an, Comisia prezintă Parlamentului European, Consiliului și Curții de Conturi un raport anual[4] privind gestionarea Fondului de garantare al FEIS („FG FEIS") în anul calendaristic anterior, care include o evaluare a adecvării valorii-țintă și a nivelului FG FEIS, precum și a necesității de realimentare a acestuia. Acest raport anual descrie situația financiară a FG FEIS la sfârșitul anului calendaristic anterior, fluxurile financiare din cursul anului calendaristic anterior, precum și tranzacțiile semnificative și orice informații relevante privind conturile financiare. Raportul include, de asemenea, informații cu privire la gestiunea financiară, performanța și riscul aferent FG FEIS la sfârșitul anului calendaristic anterior.

Prin Regulamentul financiar 2018/1046[5] a fost instituit fondul comun de provizionare pentru a păstra provizioanele alocate pentru a acoperi datoriile financiare care decurg din garanțiile bugetare și programele de asistență financiară începând cu data aplicării cadrului financiar multianual (CFM) pentru perioada 2021-2027[6]. Aceste provizioane au intrat în vigoare la 1 ianuarie 2021, dată de la care fondul de garantare al FEIS constituie un compartiment separat în cadrul fondului comun de provizionare.

2. CONTEXT OPERAȚIONAL

Garanția UE[7] acoperă operațiunile de finanțare și de investiții:

[1] De modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1291/2013 și (UE) nr. 1316/2013 – Fondul european pentru investiții strategice („Regulamentul privind FEIS"). JO L 169, 1.7.2015, p. 1.
[2] JO L 345, 27.12.2017, p. 34
[3] Acordul privind FEIS a fost ulterior modificat și reformulat, mai precis la 21 iulie 2016, 21 noiembrie 2017, 9 martie 2018, 20 decembrie 2018, 27 martie 2020 și 27 aprilie 2020.
[4] Prezentul raport este al șaselea raport referitor la FG FEIS. Pentru rapoartele anterioare, a se vedea COM(2016) 353 final, COM(2017) 326 final, COM(2018) 345 final, COM(2019) 244 final și COM(2020) 385 final.
[5] Regulamentul (UE, Euratom) 2018/1046 al Parlamentului European și al Consiliului din 18 iulie 2018 privind normele financiare aplicabile bugetului general al Uniunii, de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1296/2013, (UE) nr. 1301/2013, (UE) nr. 1303/2013, (UE) nr. 1304/2013, (UE) nr. 1309/2013, (UE) nr. 1316/2013, (UE) nr. 223/2014, (UE) nr. 283/2014 și a Deciziei nr. 541/2014/UE și de abrogare a Regulamentului (UE, Euratom) nr. 966/2012, JO L 193, 30.7.2018, p. 1, („Regulamentul financiar").
[6] Regulamentul (UE, Euratom) 2020/2093 al Consiliului din 17 decembrie 2020 de stabilire a cadrului financiar multianual pentru perioada 2021-2027, JO L 433I, 22.12.2020.
[7] Valoarea garanției UE a fost majorată prin Amendamentul FEIS 2.0 de la 16 miliarde EUR la 26 de miliarde EUR.

- semnate de BEI în cadrul părții principale a componentei pentru infrastructură și inovare („IIW”) și
- semnate de Fondul european de investiții (FEI) în cadrul componentei pentru IMM-uri (SMEW) și al subcomponentei de investiții pentru IMM-uri/fonduri MidCap din cadrul IIW.

O parte din totalul operațiunilor FEIS este acoperită de garanția UE, iar o altă parte este realizată de Grupul BEI pe propriul risc[8].

Conform articolului 12 din Regulamentul privind FEIS, FG FEIS reprezintă o rezervă de lichiditate din care BEI este plătită în cazul unei cereri de executare a garanției UE. În conformitate cu Acordul privind FEIS dintre UE și BEI, cererile de executare sunt plătite de FG FEIS atunci când sumele solicitate depășesc fondurile aflate la dispoziția BEI în contul FEIS. Contul FEIS, gestionat de BEI, a fost creat în vederea colectării veniturilor UE și a sumelor recuperate, rezultate din operațiunile FEIS aflate sub garanția UE și, în măsura în care soldul disponibil permite acest lucru, în vederea plății cererilor de executare a garanției UE.

FG FEIS a fost provizionat în mod progresiv, însă această provizionare va înceta în 2022. Conform articolului 12 alineatul (4), resursele FG FEIS sunt gestionate direct de Comisie, sunt investite în conformitate cu principiul bunei gestiuni financiare și respectă normele prudențiale corespunzătoare.

BEI și FEI sunt responsabile cu evaluarea și monitorizarea riscurilor operațiunilor individuale sprijinite de garanția UE și cu transmiterea unui raport Comisiei, în conformitate cu articolul 16 din Regulamentul privind FEIS. Pe baza acestui raport și a unor ipoteze coerente și prudente privind viitoarele activități, Comisia asigură menținerea unui nivel adecvat al valorii-țintă și al FG FEIS examinate.

În plus, în temeiul articolului 16 alineatul (2) din Regulamentul privind FEIS, BEI transmite anual Parlamentului European și Consiliului un raport care conține informații specifice cu privire la riscul agregat asociat operațiunilor de finanțare și de investiții desfășurate în cadrul FEIS, precum și cu privire la cererile de executare a garanției.

3. FLUXURI FINANCIARE ȘI TRANZACȚII BUGETARE SEMNIFICATIVE ÎN 2020

Informațiile financiare privind FEIS sunt prezentate în continuare, defalcate pe patru secțiuni:

(1) situația financiară a FG FEIS la 31 decembrie 2020;

(2) operațiunile FEIS acoperite de garanția UE, realizate de Grupul BEI până la 31 decembrie 2020;

(3) provizionarea FG FEIS și

(4) cererile de executare și utilizarea garanției UE.

[8] Valoarea contribuției din resurse proprii a Grupului BEI a fost majorată prin Amendamentul FEIS 2.0 de la 5 miliarde EUR la 7,5 miliarde EUR.

3.1. SITUAȚIA FINANCIARĂ A FG FEIS LA DATA DE 31 DECEMBRIE 2020

La 31 decembrie 2020, activele totale ale FG FEIS[9] se ridicau la 8 028 de milioane EUR. Acestea se compuneau din portofoliul de titluri de investiții, repartizat după cum urmează: active disponibile pentru vânzare (7 526 de milioane EUR), o vânzare de USD în cadrul unui contract forward pe cursul de schimb cu o valoare actualizată netă pozitivă, clasificată drept active financiare la valoarea justă prin excedent și deficit (6 milioane EUR) și echivalente de numerar (496 de milioane EUR).

În ceea ce privește performanța financiară din 2020[10], FG FEIS a încheiat anul cu un rezultat economic de 21,6 milioane EUR. Principala contribuție a fost reprezentată de un venit net din dobânzi pozitiv de 17,0 milioane EUR și de câștiguri nete din vânzările de titluri de valoare disponibile pentru vânzare[11] (11,1 milioane EUR). Aceasta a fost compensată de o reevaluare valutară negativă în valoare de -5,7 milioane EUR[12]. Restul cheltuielilor nete în valoare de -0,8 milioane EUR au constat în principal în comisioane de custodie.

3.2. OPERAȚIUNILE FEIS ACOPERITE DE GARANȚIA UE

La 31 decembrie 2020, expunerea garanției UE la operațiunile FEIS în curs plătite de Grupul BEI se ridica la 18,9 miliarde EUR, față de garanția UE disponibilă netă[13] de 25,8 miliarde EUR[14]. Suma de 18,6 miliarde EUR este înregistrată drept datorie contingentă în notele la situațiile financiare din 2020 ale UE, în timp ce suma rămasă a fost înregistrată ca provizion.

În 2020, operațiunile FEIS din cadrul componentei pentru infrastructură și inovare au generat un venit net de 243,4 milioane EUR pentru UE[15]. Din acest cuantum, o sumă netă de 76,8 milioane EUR (la 31 decembrie 2020) de recuperat de Comisie de la BEI a fost înregistrată în situațiile financiare ale UE pe 2020.

Pentru operațiunile FEIS din cadrul componentei pentru IMM-uri, UE a suportat costuri nete de 295,2 milioane EUR în 2020[16].

3.3. PROVIZIONAREA FG FEIS

În 2020, a fost angajat un credit bugetar total de 301 milioane EUR pentru provizionarea FG FEIS. Din această sumă, prin Decizia C(2020) 451 a Comisiei, a fost angajat un credit bugetar

[9] Situațiile financiare auditate ale Fondului de garantare al FEIS sunt prezentate în documentul de lucru al serviciilor Comisiei care însoțește raportul FG FEIS.

[10] A se vedea secțiunea 3 „SITUAȚIILE FINANCIARE ALE FG FEIS” din documentul de lucru al serviciilor Comisiei care însoțește raportul FG FEIS.

[11] Cifra netă este compusă din câștiguri în valoare de 12,7 milioane EUR și pierderi în valoare de 1,6 milioane EUR.

[12] După acoperirea riscului valutar pentru partea exprimată în USD a portofoliului, prezentată ca valoare justă, s-au produs modificări ale instrumentelor derivate în situațiile financiare.

[13] Conform articolului 11 din Amendamentul FEIS 2.0, garanția UE nu depășește, în niciun moment, valoarea de 26 de miliarde EUR. Cererile de executare și utilizarea garanției UE, precum și provizioanele pentru produsele de garanție de portofoliu în cadrul componentei pentru IMM-uri se deduc din cuantumul maxim al garanției UE.

[14] În notele la conturile anuale ale UE pentru 2020, această cifră este prezentată fără provizioanele financiare în valoare de 0,3 miliarde.

[15] Această sumă include 18,4 milioane EUR reprezentând venituri nerealizate provenite din modificarea în sens ascendent a valorii juste a portofoliilor de titluri de capital ale IIW la 31 decembrie 2020, comparativ cu 31 decembrie 2019.

[16] Această sumă include 216,5 milioane EUR sub formă de provizioane financiare pentru portofoliile de creanțe ale SMEW, precum și 23,4 milioane EUR reprezentând venituri nerealizate provenite din modificarea în sens ascendent a valorii juste a portofoliilor de titluri de capital ale SMEW la 31 decembrie 2020, comparativ cu 31 decembrie 2019.

de 153 de milioane EUR. Au fost angajate, ca venituri alocate, credite de angajament suplimentare în valoare de 148 de milioane EUR[17].

În cursul anului, a fost plătită efectiv către FG FEIS o sumă totală de 1 249 de milioane EUR. Cea mai mare parte a acestei sume provenea din creditele de plată de la bugetul general al UE, în timp ce o sumă de 156 de milioane EUR a fost recuperată drept venituri alocate din FEIS, iar o sumă de 5 milioane EUR a fost transferată sub formă de credite de plată suplimentare la sfârșitul exercițiului bugetar.

3.4. CERERILE DE EXECUTARE ȘI UTILIZAREA GARANȚIEI UE

În 2020, nu au existat cereri de executare a garanției din cauza operațiunilor aflate în situație de nerambursare. Cu toate acestea, garanția UE a fost mobilizată după cum urmează:

- 33,1 milioane EUR pentru ajustări valorice[18] în cadrul IIW;
- 2,3 milioane EUR pentru costurile de finanțare ale BEI[19] în cadrul IIW;
- 2,1 milioane EUR pentru costurile de recuperare[20] în cadrul IIW;
- 37,5 milioane EUR pentru acoperirea riscurilor în afara zonei euro, în cadrul SMEW.

Toate cererile de executare au fost plătite din fonduri disponibile în contul FEIS, cu excepția unei cereri de executare în cadrul SMEW care a fost plătită parțial din FG FEIS (0,5 milioane EUR).

4. GESTIONAREA FG FEIS ÎN 2020

4.1. GESTIUNEA FINANCIARĂ

Portofoliul de investiții al FG FEIS este investit în conformitate cu principiile de gestionare prevăzute în Decizia C(2016)165 a Comisiei din 21 ianuarie 2016 de aprobare a orientărilor privind gestionarea activelor Fondului de garantare al FEIS.

Aceste orientări prevăd că activele din portofoliul de investiții trebuie să furnizeze suficientă lichiditate pentru a acoperi posibilele cereri de executare a garanției, urmărindu-se în același timp optimizarea nivelului de randament și de risc într-un mod care să fie compatibil cu menținerea unui grad înalt de securitate și stabilitate.

Au fost adoptate strategii de investiții și de gestionare a riscurilor care reflectă obiectivele de investiții și perspectivele pieței. Strategia de investiții a vizat o mai mare diversificare a diferitelor clase de active cu venit fix.

4.2. EVOLUȚII ALE PIEȚEI ÎN 2020

Evoluțiile pieței din 2020 au fost dominate de pandemia de Covid-19, de impactul devastator al acesteia asupra sănătății publice și a economiei mondiale și de răspunsul rapid și ferm al guvernelor și al băncilor centrale în materie de politici.

Piețele de venituri fixe au început anul într-o notă optimistă, grație progreselor înregistrate în

[17] Veniturile alocate se referă în acest caz la ceea ce se numește în mod obișnuit „restituiri”. Acestea sunt, de exemplu, alcătuite din remunerația FEIS, dividende, câștiguri de capital sau rambursări anuale, inclusiv rambursări de capital, garanții eliberate și rambursări ale principalului împrumuturilor recuperate de la BEI.
[18] A se vedea articolul 8 alineatul (1) litera (b) din Acordul privind FEIS.
[19] A se vedea articolul 8 alineatul (1) litera (d) din Acordul privind FEIS.
[20] A se vedea articolul 8 alineatul (1) litera (d) și articolul 11 alineatul (7) din Acordul privind FEIS.

relațiile comerciale dintre SUA și China și cu un sentiment economic în general pozitiv. Randamentul obligațiunilor de stat germane (Bund) pe 10 ani a atins un nivel maxim de -0,16 % la jumătatea lunii ianuarie, care se pare că va fi nivelul maxim pentru întregul an.

În jurul lunii martie, peste jumătate din populația planetei a fost plasată efectiv în izolare atunci când amenințarea reprezentată de virus a devenit din ce în ce mai evidentă. Acest lucru a creat un șoc la nivel mondial în ceea ce privește cererea și oferta, în special în ceea ce privește serviciile față în față.

Piețele financiare din întreaga lume s-au confruntat cu un șoc brusc, care a fost însoțit de o creștere importantă a aversiunii față de risc și a volatilității. „Cursa după numerar" care a urmat a dus la vânzarea în regim de urgență a activelor, cauzând dislocări și periclitând stabilitatea piețelor financiare.

Piețele titlurilor de capital s-au prăbușit, iar investitorii au apelat la active sigure, cum ar fi obligațiunile de stat germane, al căror randament a scăzut rapid, până la jumătatea lunii martie, atingând cel mai scăzut nivel înregistrat în anul precedent, și anume -0,86 %. Randamentele obligațiunilor Trezoreriei SUA au scăzut și mai mult din cauza a două reduceri de urgență ale ratelor dobânzii inițiate de Rezerva Federală a SUA, pentru un total de 150 de puncte de bază, la începutul lunii martie. Randamentele sigure s-au inversat ulterior și, în paralel cu restul universului veniturilor fixe, au devenit mai ridicate în contextul incertitudinii de pe piață și al lichidităților limitate. Obligațiunile de stat germane a revenit la -0,20 % la zece zile după ce atinseseră cel mai mic nivel din an. Marjele altor obligațiuni de stat europene față de obligațiunile de stat germane s-au mărit substanțial, la fel ca și marjele tuturor celorlalte clase de active cu venit fix.

Pentru a restabili încrederea, guvernele au pus în aplicare pachete de salvare, iar băncile centrale au asigurat politica monetară acomodativă (de exemplu, reduceri ale ratelor dobânzii și/sau achiziționare de active) la o scară fără precedent. Acest lucru a contribuit la calmarea piețelor și la redresarea evaluărilor globale ale activelor. După o lună martie volatilă, marjele s-au stabilizat începând cu luna aprilie, urmând o traiectorie în general descendentă. Anunțarea unor pachete bugetare fără precedent la nivel mondial și în Europa, în special instrumentul Next Generation EU cu un buget de 750 de miliarde EUR, a redus nivelurile randamentelor globale mai ridicate în luna iunie, însă băncile centrale au continuat să asigure condiții de finanțare favorabile în contextul persistenței riscurilor de evoluție negativă. În ansamblu, pentru restul anului, randamentele și marjele din zona euro au scăzut treptat, în timp ce încrederea investitorilor a continuat să se îmbunătățească pe fondul progreselor înregistrate în ceea ce privește vaccinarea și al perspectivelor de stimulare suplimentară ca urmare a alegerilor din SUA din luna noiembrie. Obligațiunile de stat germane au închis anul la -0,57 %.

În ansamblu, deși caracterizate de o volatilitate foarte ridicată, piețele veniturilor fixe au oferit oportunități de investiții atractive, care, la rândul lor, au contribuit la rentabilitatea pozitivă a FG FEIS la sfârșitul anului.

4.3. COMPONENȚA PORTOFOLIULUI ȘI PRINCIPALELE SALE CARACTERISTICI DE RISC

Cifrele de la sfârșitul exercițiului referitoare la portofoliul FG FEIS arată că acesta este foarte diversificat în ceea ce privește clasele de active și categoriile de rating. În plus, există, de asemenea, o diversificare a titlurilor denominate în altă monedă decât euro (USD) sub forma unei alocări către obligațiunile Trezoreriei SUA și către alți emitenți din SUA (de exemplu, instituții supranaționale, alte entități suverane sau agenții) și a numerarului pentru aproximativ 6 % din portofoliu. Riscul valutar este acoperit.

Proporția obligațiunilor conforme criteriilor de mediu, sociale și de guvernanță era de 9,5 % la sfârșitul anului 2020, comparativ cu 6,9 % la sfârșitul anului 2019. Durata portofoliului[21] era de 3,19 ani la sfârșitul anului 2020, în timp ce ratingul de credit mediu era „BBB+”.

Aproximativ 33 % din portofoliu a constat în obligațiuni cu o scadență mai mică de 1 an, obligațiuni cu rate variabile ale dobânzii și instrumente ale pieței monetare pe termen scurt care oferă un amortizor suplimentar de lichiditate pentru portofoliu.

Din punctul de vedere al duratei, al riscului de credit și al lichidității, profilul portofoliului a fost calibrat în conformitate cu fluxurile de numerar preconizate, provenite din operațiunile FEIS acoperite de garanția UE (de exemplu, cereri de executare și venituri preconizate).

4.4. PERFORMANȚĂ

Performanța anuală este calculată pe o bază ponderată în timp pentru a nu fi afectată de dimensiunea portofoliului, care a continuat să crească pe parcursul anului.

Într-un mediu de piață caracterizat de o volatilitate a sectorului asistenței medicale și de randamente care au atins niveluri minime istorice, fondul a înregistrat o performanță anuală absolută de 1,246 % în 2020. Acest randament corespunde performanței anuale a indicelui de referință pentru FEIS (1,23 %). Cu toate acestea, performanța în 2020 atât a indicelui de referință, cât și a portofoliului a fost determinată în mare măsură de curbe pozitive ale randamentelor. Având în vedere nivelurile minime istorice atinse de randamentele din UE și SUA, portofoliul și indicele de referință ar putea fi afectate în mod negativ în anii următori de mișcările în sens opus ale curbelor (și anume, creșterea randamentelor).

5. EVALUAREA ADECVĂRII VALORII-ȚINTĂ ȘI A NIVELULUI FG FEIS

La 31 decembrie 2020, totalul cumulat al împrumuturilor semnate în cadrul FEIS s-a ridicat la 82,7 miliarde EUR, acoperind toate statele membre și fiind compus din 57,2 miliarde EUR semnate în cadrul IIW (629 de operațiuni) și din 25,5 miliarde EUR semnate în cadrul SMEW (792 de operațiuni). În ansamblu, aceasta reprezintă o creștere semnificativă în comparație cu 31 decembrie 2019, când totalul împrumuturilor semnate s-a ridicat la 68,7 miliarde EUR. Cifrele de mai sus reprezintă sumele totale ale împrumuturilor semnate de Grupul BEI de la crearea FEIS, în timp ce expunerea existentă este acoperită doar parțial de garanția UE în cadrul FEIS. Acesta din urmă este prezentat în continuare în detaliu la punctele următoare din prezenta secțiune, precum și în secțiunea 3 anterioară. La 31 decembrie 2020, soldul total al expunerii plătite acoperite de garanția UE a fost de aproape 18,9 miliarde EUR (16,5 miliarde EUR pentru IIW și, respectiv, 2,4 miliarde EUR pentru SMEW), în creștere față de 18,4 miliarde EUR în 2019.

Expunerea bugetului UE la eventuale plăți viitoare acoperite de garanția UE, legate de operațiuni semnate (plătite sau nu), s-a ridicat la 24,1 miliarde EUR (18,5 miliarde pentru IIW și 5,6 miliarde pentru SMEW).

În cadrul IIW, soldul expunerilor plătite acoperite de garanția UE a fost de 16,5 miliarde EUR, din care 15,2 miliarde EUR pentru operațiunile de împrumut și 1,3 miliarde EUR pentru operațiunile de cvasicapital.

[21] Cifra care indică durata se referă la „durata modificată”, care măsoară sensibilitatea prețului unei obligațiuni la variația ratei dobânzii. Această cifră se bazează pe conceptul că prețul titlurilor este invers proporțional cu rata dobânzii.

În cazul în care aceste operațiuni din cadrul IIW vor genera pierderi, acestea vor fi acoperite de garanția UE în conformitate cu termenii prevăzuți în Acordul privind FEIS. În special, garanția UE din cadrul IIW este acordată sub forma unei garanții de primă pierdere din portofoliu pentru a acoperi operațiuni din portofoliul „datorie” și din portofoliul „fonduri proprii” – bănci naționale de promovare (BNP) din cadrul IIW. În cadrul portofoliului de capital standard al IIW, garanția UE se prezintă sub forma unei garanții totale, cu condiția ca BEI să investească o sumă echivalentă, pe propriul risc, în condiții de egalitate (*pari passu*).

La 31 decembrie 2020, în cadrul SMEW, totalul expunerilor plătite existente acoperite de garanția UE a fost de 2,4 miliarde EUR, din care 1,7 miliarde EUR pentru operațiunile de garantare și 0,7 miliarde EUR pentru operațiunile de capital[22].

În cazul în care operațiunile din cadrul SMEW vor genera pierderi, acestea vor fi acoperite în principal prin contribuțiile Fondului de garantare pentru IMM-uri InnovFin, ale Mecanismului de garantare a împrumuturilor din cadrul programului COSME, ale Mecanismului de garantare pentru sectoarele culturale și creative și ale Instrumentului financiar de garantare al EaSI. Componenta pentru IMM-uri a FEIS oferă o acoperire de rang superior pentru pierderile care depășesc contribuția UE. În cadrul produsului de combinare al FEIS, FEIS acoperă tranșa aferentă celei de a doua pierderi generate de operațiuni, după statul membru sau autoritatea de management, în timp ce FEI asigură acoperirea complementară a riscurilor de rang superior. În cadrul produsului pentru competențe și educație al SMEW, FEIS oferă o garanție de până la 80 % din fiecare operațiune semnată.

În ceea ce privește subcomponentele produsului de capital al SMEW, pierderile eventuale ar fi acoperite proporțional de garanția UE acordată în cadrul FEIS și de FEI, în funcție de contribuțiile acestora specificate în Acordul de garanție privind FEIS. În cazul subcomponentei 2 a produsului de capital, prima pierdere va fi acoperită de instrumentul financiar de capital din cadrul InnovFin. În cadrul produsului pentru credite private al SMEW, FEIS asigură o garanție de primă pierdere, iar în cadrul Acțiunii SMEW de stimulare pentru capitalul de risc, acesta oferă o garanție completă.

Valoarea-țintă a FG FEIS a fost fixată la 35 % din totalul obligațiilor aferente garanției UE[23]. Evaluarea riscului diferitelor produse sprijinite de garanția UE arată că – având această rată-țintă – în cazul unor eventuale cereri de executare a garanției UE, bugetul Uniunii ar fi protejat în mod adecvat, în ansamblu, luând în considerare recuperările, veniturile și restituirile provenite din operațiunile BEI. Prin urmare, rata-țintă de 35 % este considerată adecvată.

Întrucât FG FEIS – ca parte a compartimentului fondului comun de provizionare începând cu ianuarie 2021 – se află încă în faza de construcție până în 2022, necesitatea realimentării acestuia va fi evaluată doar într-o etapă ulterioară.

[22] Astfel cum reiese din situațiile financiare ale UE la 31 decembrie 2020, fără a include contractele de garantare a căror perioadă de disponibilitate începe în 2021.
[23] A se vedea articolul 12 alineatul (5) din Regulamentul privind FEIS.