EURÓPSKA
KOMISIA

V Bruseli 28. 7. 2021
COM(2021) 427 final

SPRÁVA KOMISIE

EURÓPSKEMU PARLAMENTU, RADE A DVORU AUDÍTOROV

O RIADENÍ ZÁRUČNÉHO FONDU EURÓPSKEHO FONDU PRE STRATEGICKÉ INVESTÍCIE V ROKU 2020

{SWD(2021) 209 final}

OBSAH

1. Úvod 2
2. Kontext operácií 2
3. Finančné účty a významné rozpočtové transakcie v roku 2020 3
3.1. Účtovná závierka záručného fondu EFSI k 31. decembru 2020 3
3.2. Operácie EFSI v rámci záruky EÚ 4
3.3. Tvorba rezerv záručného fondu EFSI 4
3.4. Uplatnenie a využívanie záruky EÚ 5
4. Riadenie záručného fondu EFSI v roku 2020 5
4.1. Finančné riadenie 5
4.2. Vývoj na trhu v roku 2020 5
4.3. Zloženie a kľúčové rizikové charakteristiky portfólia 6
4.4. Výkonnosť 7
5. Posúdenie primeranosti cieľovej sumy a úrovne záručného fondu EFSI 7

1. ÚVOD

Nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2015/1017 z 25. júna 2015 o Európskom fonde pre strategické investície, Európskom centre investičného poradenstva a Európskom portáli investičných projektov (ďalej len „nariadenie o EFSI“) sa zriadil záručný fond EFSI, ktorého zdroje spravuje Komisia.[1]

Nariadenie o EFSI bolo ďalej zmenené nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/2396 z 13. decembra 2017, pokiaľ ide o predĺženie trvania Európskeho fondu pre strategické investície, ako aj o zavedenie technických vylepšení pre uvedený fond a pre Európske centrum investičného poradenstva[2] (ďalej len „zmena EFSI 2.0“). Prostredníctvom zmeny EFSI 2.0 sa okrem iného zvýšila výška záruky EÚ a upravila sa aj cieľová suma na tvorbu rezerv fondu. Dohodu o riadení EFSI a o poskytnutí záruky EÚ (ďalej len „dohoda o EFSI“) podpísala Európska komisia a Európska investičná banka (EIB) 22. júla 2015.[3]

V článku 16 ods. 6 nariadenia o EFSI sa stanovuje, že Komisia každoročne do 31. mája predloží Európskemu parlamentu, Rade a Dvoru audítorov výročnú správu[4] o riadení záručného fondu EFSI v predchádzajúcom kalendárnom roku vrátane posúdenia primeranosti cieľovej sumy, úrovne záručného fondu EFSI a prípadnej potreby jeho doplnenia. Vo výročnej správe sa opisuje finančná situácia záručného fondu EFSI ku koncu predchádzajúceho kalendárneho roka, finančné toky v priebehu predchádzajúceho kalendárneho roka, rovnako ako zoznam významných transakcií a všetky relevantné informácie o finančných účtoch. Správa obsahuje aj informácie o finančnom riadení, výkonnosti a rizikách záručného fondu EFSI ku koncu predchádzajúceho kalendárneho roka.

Nariadením o rozpočtových pravidlách 2018/1046[5] sa zriadil spoločný rezervný fond (SRF) s cieľom viesť rezervy určené na krytie finančných záväzkov vyplývajúcich z rozpočtových záruk a programov finančnej pomoci odo dňa začatia uplatňovania viacročného finančného rámca (VFR) na roky 2021 – 2027[6]. Tieto ustanovenia nadobudli účinnosť 1. januára 2021, pričom od tohto dátumu predstavuje záručný fond EFSI samostatnú zložku v rámci SRF.

2. KONTEXT OPERÁCIÍ

Záruka EÚ[7] sa vzťahuje na operácie financovania a investičné operácie:

- ktoré schválila EIB v rámci hlavnej časti okna pre infraštruktúru a inovácie (ďalej len „IIW“) a

[1] Zmena nariadení (EÚ) č. 1291/2013 a (EÚ) č. 1316/2013 – Európsky fond pre strategické investície (nariadenie o EFSI) (Ú. v. EÚ L 169, 1.7.2015, s. 1).
[2] Ú. v. EÚ L 345, 27.12.2017, s. 34.
[3] Dohoda o EFSI bolo neskôr zmenená a opätovne potvrdená, konkrétnejšie 21. júla 2016, 21. novembra 2017, 9. marca 2018, 20. decembra 2018, 27. marca 2020 a 27. apríla 2020.
[4] Táto správa je šiestou správou o záručnom fonde EFSI. Predchádzajúce správy pozri v dokumentoch COM(2016) 353 final, COM(2017) 326 final, COM(2018) 345 final, COM(2019) 244 final a COM(2020) 385 final.
[5] Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ, Euratom) 2018/1046 z 18. júla 2018 o rozpočtových pravidlách, ktoré sa vzťahujú na všeobecný rozpočet Únie, o zmene nariadení (EÚ) č. 1296/2013, (EÚ) č. 1301/2013, (EÚ) č. 1303/2013, (EÚ) č. 1304/2013, (EÚ) č. 1309/2013, (EÚ) č. 1316/2013, (EÚ) č. 223/2014, (EÚ) č. 283/2014 a rozhodnutia č. 541/2014/EÚ a o zrušení nariadenia (EÚ, Euratom) č. 966/2012 (Ú. v. EÚ L 193, 30.7.2018, s. 1) (nariadenie o rozpočtových pravidlách).
[6] Nariadenie Rady (EÚ, Euratom) 2020/2093 zo 17. decembra 2020, ktorým sa stanovuje viacročný finančný rámec na roky 2021 až 2027 (Ú. v. EÚ L 433I, 22.12.2020).
[7] Výška záruky EÚ sa následkom zmeny EFSI 2.0 zvýšila zo 16 miliárd EUR na 26 miliárd EUR.

- ktoré schválil Európsky investičný fond (EIF) v rámci okna pre MSP (ďalej len „SMEW“) a podokna IIW MSP/MidCap na financovanie investícií.

Časť celkových operácií EFSI je krytá zárukou EÚ, zatiaľ čo časť vykonáva na vlastné riziko skupina EIB[8].

Podľa článku 12 nariadenia o EFSI záručný fond EFSI predstavuje vankúš likvidity, z ktorého sa v prospech EIB uhrádzajú prostriedky v prípade, že dôjde k uplatneniu záruky EÚ. V súlade s dohodou o EFSI medzi EÚ a EIB sa uplatnenie záruky hradí zo záručného fondu EFSI, ak požadované sumy presahujú finančné prostriedky, ktoré má EIB k dispozícii na účte EFSI. Účet EFSI, ktorý spravuje EIB, bol zriadený na účely vyberania príjmov a vymožených súm EÚ vyplývajúcich z operácií EFSI v rámci záruky EÚ, pričom sa z neho uhrádza uplatnenie záruky EÚ do výšky disponibilného zostatku.

Záručný fond EFSI sa dopĺňa postupne, ale toto dopĺňanie sa skončí v roku 2022. Podľa článku 12 ods. 4 zdroje záručného fondu EFSI spravuje priamo Komisia a investujú sa v súlade so zásadou riadneho finančného hospodárenia, pričom sa dodržiavajú primerané prudenciálne pravidlá.

EIB a EIF zodpovedajú za posudzovanie a monitorovanie rizika jednotlivých operácií, ktoré sú zabezpečené zárukou EÚ, a predkladajú správy Komisii v súlade s článkom 16 nariadenia o EFSI. Na základe predložených správ a na základe súdržných a obozretných predpokladov týkajúcich sa budúcej činnosti Komisia zabezpečuje primeranosť cieľovej sumy a výšky záručného fondu EFSI, ktoré sú predmetom preskúmania.

Okrem toho v súlade s článkom 16 ods. 2 nariadenia o EFSI EIB predloží výročnú správu Európskemu parlamentu a Rade, ktorá obsahuje konkrétne informácie týkajúce sa celkového rizika spojeného s operáciami financovania a investičnými operáciami vykonávanými v rámci EFSI, ako aj informácie o prípadoch uplatnenia záruky.

3. FINANČNÉ ÚČTY A VÝZNAMNÉ ROZPOČTOVÉ TRANSAKCIE V ROKU 2020

Predkladajú sa finančné informácie týkajúce sa EFSI, ktoré sú ďalej rozčlenené do štyroch častí:

1. účtovná závierka záručného fondu EFSI k 31. decembru 2020;

2. operácie EFSI v rámci záruky EÚ, ktoré skupina EIB uskutočnila k 31. decembru 2020;

3. tvorba rezerv záručného fondu EFSI a

4. uplatnenie a využívanie záruky EÚ.

3.1. ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA ZÁRUČNÉHO FONDU EFSI K 31. DECEMBRU 2020

Celkové aktíva záručného fondu EFSI[9] k 31. decembru 2020 predstavovali

[8] Výška príspevku vlastných zdrojov skupiny EIB sa následkom zmeny EFSI 2.0 zvýšila z 5 miliárd EUR na 7,5 miliardy EUR.

[9] Auditovaná účtovná závierka záručného fondu EFSI je uverejnená v pracovnom dokumente útvarov Komisie,

8 028 miliónov EUR. Aktíva sa skladali z portfólia investičných cenných papierov klasifikovaných ako k dispozícii na predaj (7 526 miliónov EUR), predaja menových forwardov denominovaných v USD s kladnou čistou súčasnou hodnotou klasifikovaných ako finančné aktíva vykazované v reálnej hodnote prostredníctvom prebytku a schodku (6 miliónov EUR) a peňažných ekvivalentov (496 miliónov EUR).

Pokiaľ ide o finančnú výkonnosť za rok 2020[10] záručný fond EFSI ukončil rok s hospodárskym výsledkom vo výške 21,6 milióna EUR. Najvýznamnejší príspevok pochádzal z kladných čistých výnosov z úrokov vo výške 17,0 milióna EUR a čistých ziskov z predaja cenných papierov k dispozícii na predaj[11] (11,1 milióna EUR). Kompenzáciou bol záporný výsledok devízového precenenia vo výške –5,7 milióna EUR[12]. Zvyšné čisté výdavky vo výške –0,8 milióna EUR tvorili najmä poplatky za úschovu.

3.2. OPERÁCIE EFSI V RÁMCI ZÁRUKY EÚ

Expozícia záruky EÚ vo vzťahu k vyplateným, ale nesplateným operáciám EFSI, ktoré vykonala skupina EIB, predstavovala k 31. decembru 2020 sumu 18,9 miliardy EUR z čistej disponibilnej záruky EÚ[13] vo výške 25,8 miliardy EUR.[14] Suma 18,6 miliardy EUR sa v poznámkach k účtovnej závierke EÚ za rok 2020 zaznamenáva ako podmienený záväzok, zatiaľ čo v prípade zvyšnej sumy bola vykázaná rezerva.

Operácie EFSI v rámci okna pre infraštruktúru a inovácie vytvorili pre EÚ v roku 2020 čistý príjem vo výške 243,4 milióna EUR[15]. Z tejto sumy bola v účtovnej závierke EÚ za rok 2020 k 31. decembru 2020 zaznamenaná čistá pohľadávka Komisie zo strany EIB vo výške 76,8 milióna EUR.

V prípade operácií EFSI v rámci okna pre MSP vznikli EÚ v roku 2020 čisté náklady vo výške 295,2 milióna EUR[16].

3.3. TVORBA REZERV ZÁRUČNÉHO FONDU EFSI

V súvislosti s tvorbou rezerv záručného fondu EFSI sa v roku 2020 vyčlenili celkové rozpočtové prostriedky vo výške 301 miliónov EUR. Z tejto sumy boli v súlade s rozhodnutím Komisie C(2020) 451 vyčlenené rozpočtové prostriedky vo výške 153 miliónov EUR. Dodatočné viazané rozpočtové prostriedky na sumu 148 miliónov EUR boli vyčlenené ako pripísané príjmy[17].

---

ktorý je priložený k správe o záručnom fonde EFSI.

[10] Pozri oddiel 3 ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA ZÁRUČNÉHO FONDU EFSI pracovného dokumentu útvarov Komisie, ktorý je priložený k správe o záručnom fonde EFSI.

[11] Čistá hodnota sa skladá zo ziskov vo výške 12,7 milióna EUR a strát vo výške 1,6 milióna EUR.

[12] Po hedžingu menového rizika podielu portfólia denominovaného v USD, uvádzané ako zmena reálnej hodnoty derivátov v ročnej účtovnej závierke.

[13] Podľa článku 11 zmeny EFSI 2.0 záruka EÚ nesmie v žiadnom prípade presiahnuť sumu 26 miliárd EUR. Uplatnenie a využívanie záruky EÚ a ustanovenia týkajúce sa produktov portfóliovej záruky v rámci okna MSP sa odpočítavajú od maximálnej sumy záruky EÚ.

[14] V poznámkach k účtovnej závierke EÚ za rok 2020 sa táto suma uvádza bez finančných rezerv vo výške 0,3 miliardy EUR.

[15] Táto suma zahŕňa nerealizované výnosy vo výške 18,4 milióna EUR, ktoré sú výsledkom nárastu reálnej hodnoty kapitálových portfólií IIW k 31. decembru 2020 v porovnaní s 31. decembrom 2019.

[16] Táto suma zahŕňa finančné rezervy vo výške 216,5 milióna EUR v súvislosti s dlhovými portfóliami SMEW, ako aj nerealizované výnosy vo výške 23,4 milióna EUR, ktoré sú výsledkom nárastu reálnej hodnoty kapitálových portfólií SMEW k 31. decembru 2020 v porovnaní s 31. decembrom 2019.

[17] Pripísané príjmy v tejto správe odkazujú na všeobecný termín „spätné toky prostriedkov“. Pozostávajú napríklad z výnosov EFSI, dividend, kapitálových ziskov alebo ročných splátok vrátane splátok istiny, uvoľnených záruk a splátok istiny úverov vymožených od EIB.

Počas roka sa do záručného fondu EFSI reálne vyplatila celková suma 1 249 miliónov EUR. Z toho väčšina pochádzala z platobných rozpočtových prostriedkov všeobecného rozpočtu EÚ, zatiaľ čo suma vo výške 156 miliónov EUR bola vrátená EFSI ako pripísaný príjem a suma vo výške 5 miliónov EUR bola prevedená ako dodatočné rozpočtové prostriedky na konci rozpočtového roka.

3.4. UPLATNENIE A VYUŽÍVANIE ZÁRUKY EÚ

V roku 2020 sa nevyskytli žiadne uplatnenia záruky z dôvodu zlyhaných operácií. Záruka EÚ sa však uplatnila takto:

- 33,1 milióna EUR na opravné položky[18] v rámci IIW,
- 2,3 milióna EUR na náklady EIB na financovanie[19] v rámci IIW,
- 2,1 milióna EUR na náklady na vymáhanie[20] v rámci IIW,
- 37,5 milióna EUR na hedžing v inej mene ako euro v rámci SMEW.

Všetky uplatnenia záruky boli uhradené z prostriedkov, ktoré boli k dispozícii na účte EFSI, s výnimkou jedného uplatnenia záruky SMEW, ktoré bolo čiastočne uhradené zo záručného fondu EFSI (0,5 milióna EUR).

4. RIADENIE ZÁRUČNÉHO FONDU EFSI V ROKU 2020

4.1. FINANČNÉ RIADENIE

Investičné portfólio záručného fondu EFSI sa investuje v súlade so zásadami riadenia stanovenými v rozhodnutí Komisie C(2016) 165 z 21. januára 2016 o schválení usmernení pre správu aktív záručného fondu EFSI.

V týchto usmerneniach sa predpokladá, že aktíva v investičnom portfóliu zabezpečia dostatočnú likviditu v súvislosti s potenciálnymi uplatneniami záruky, pričom sa budú stále zameriavať na optimalizáciu miery rizík a výnosov, ktorá je zlučiteľná so zachovaním vysokého stupňa bezpečnosti a stability.

Stratégie investovania a riadenia rizík boli prijaté s ohľadom na investičné ciele a výhľad podmienok na trhu. Investičný prístup sa zameriaval na posilnenie diverzifikácie naprieč rôznymi triedami aktív s pevným výnosom.

4.2. VÝVOJ NA TRHU V ROKU 2020

Vývoju na trhu v roku 2020 dominoval vírus COVID-19, jeho ničivý vplyv na verejné zdravie a svetové hospodárstvo a rýchla a silná politická reakcia vlád a centrálnych bánk.

Trhy s pevným výnosom začali rok optimisticky vďaka pokroku v obchodných vzťahoch medzi USA a Čínou a všeobecne pozitívnej nálade v hospodárstve. Výnosy z 10-ročného nemeckého štátneho dlhopisu (Bund) dosiahli v polovici januára úroveň –0,16 %, čo bola najvyššia úroveň za celý rok.

Približne v marci, keď bola hrozba vírusu čoraz jasnejšia, mala viac ako polovica svetovej

[18] Pozri článok 8 ods. 1 písm. b) dohody o EFSI.
[19] Pozri článok 8 ods. 1 písm. d) dohody o EFSI.
[20] Pozri článok 8 ods. 1 písm. d) a článok 11 ods. 7 dohody o EFSI.

populácie skutočne obmedzený pohyb. To spôsobilo celosvetový otras, ktorý zasiahol ponuku aj dopyt, najmä pokiaľ ide o služby poskytované prostredníctvom osobného kontaktu.

Finančné trhy na celom svete zaznamenali náhly otras, ktorý so sebou priniesol významný nárast neochoty riskovať a volatilitu. Následná „honba za hotovosťou“ viedla k núdzovému predaju aktív, čo spôsobilo narušenie a ohrozilo stabilitu finančných trhov.

Akciové trhy prudko klesli a investori sa sústredili na bezpečné aktíva, ako je napríklad nemecký štátny dlhopis (Bund), ktorého výnosy do polovice marca rýchlo klesli na najnižšiu úroveň v roku, a to –0,86 %. Výnosy amerických štátnych dlhopisov klesli ešte viac, čo bolo spôsobené dvoma núdzovými zníženiami sadzieb zo strany Federálnej rezervnej banky USA o celkovo 150 bázických bodov na začiatku marca. Bezpečné výnosy potom zaznamenali obrat a súčasne so zvyškom svetových trhov s pevným výnosom rástli uprostred neistoty na trhu a obmedzenej likvidity. Nemecký dlhopis sa vrátil na úroveň –0,20 % desať dní po tom, ako dosiahol najnižšiu úroveň za rok. Rozpätie ostatných európskych štátnych dlhopisov voči nemeckému dlhopisu značne vzrástlo, rovnako ako rozpätie všetkých ostatných tried aktív s pevným výnosom.

S cieľom obnoviť dôveru zaviedli vlády záchranné balíky a centrálne banky uvoľnili menovú politiku (napr. zníženie základnej úrokovej sadzby a/alebo nákup aktív) v bezprecedentnom rozsahu. Trhy sa vďaka tomu upokojili a celkové oceňovanie aktív vzrástlo. Po nestálom marci sa od apríla rozpätie stabilizovalo, pričom vo všeobecnosti klesalo. Oznámenie bezprecedentných fiškálnych balíkov na celom svete a v Európe, najmä balíka Next Generation EU vo výške 750 miliárd EUR, v júni zvýšilo celkovú úroveň výnosov, ale centrálne banky naďalej zabezpečovali priaznivé podmienky financovania v kontexte pretrvávajúceho rizika poklesu. Celkovo sa výnosy a rozpätie v eurozóne po zvyšok roka postupne znižovali, zatiaľ čo dôvera investorov sa naďalej zlepšovala v dôsledku pokroku v oblasti očkovania a výhľadu ďalších stimulov po novembrových voľbách v USA. Nemecký dlhopis dosiahol na konci roka úroveň –0,57 %.

Celkovo trhy s pevným výnosom, hoci sa vyznačujú veľmi vysokou volatilitou, ponúkli atraktívne investičné príležitosti, čo zase prispelo k pozitívnej návratnosti záručného fondu EFSI na konci roka.

4.3. ZLOŽENIE A KĽÚČOVÉ RIZIKOVÉ CHARAKTERISTIKY PORTFÓLIA

Z koncoročných údajov o portfóliu záručného fondu EFSI vyplýva, že portfólio je dobre diverzifikované, pokiaľ ide o triedy aktív a ratingové kategórie. Navyše existuje aj diverzifikácia cenných papierov, ktoré nie sú denominované v EUR (USD), vo forme umiestnenia do amerických štátnych dlhopisov a iných emitentov USA (napr. nadnárodných spoločností, iných štátov alebo agentúr) a hotovosti vo výške približne 6 % portfólia. Menové riziko je zabezpečené.

Podiel dlhopisov, ktoré spĺňajú kritériá environmentálneho, sociálneho a správneho dosahu, bol na konci roka 2020 na úrovni 9,5 % v porovnaní so 6,9 % na konci roka 2019. Durácia portfólia[21] ku koncu roka 2020 bola 3,19 roka, zatiaľ čo jeho priemerný úverový rating bol BBB+.

Približne 33 % portfólia tvorili dlhopisy so splatnosťou menej ako jeden rok, dlhopisy s pohyblivým výnosom a krátkodobé nástroje peňažného trhu, ktoré poskytujú ďalší vankúš

[21] Údaj o durácii sa týka „modifikovanej durácie“, ktorou sa meria citlivosť ceny dlhopisu na pohyby úrokovej miery. Tento údaj je založený na koncepcii, že cena cenného papiera a úrokové miery sú nepriamo úmerné.

likvidity pre portfólio.

Profil portfólia z hľadiska durácie, úverového rizika a likvidity bol upravený v súlade s predpokladanými peňažnými tokmi vyplývajúcimi z operácií EFSI v rámci záruky EÚ (t. j. predpokladané uplatnenia, príjmy).

4.4. VÝKONNOSŤ

Ročná výkonnosť sa vypočítava na časovo váženom základe, aby nebola ovplyvnená veľkosťou portfólia, ktoré počas roka aj naďalej významne rástlo.

V trhovom prostredí charakterizovanom volatilitou súvisiacou so zdravím a historicky nízkymi výnosmi fond v roku 2020 vykázal absolútnu ročnú výkonnosť na úrovni 1,246 %. Táto návratnosť je v súlade s ročnou výkonnosťou referenčnej hodnoty EFSI (1,23 %). Výkonnosť referenčnej hodnoty aj portfólia v roku 2020 však bola do veľkej miery spôsobená pozitívnou krivkou návratnosti. Vzhľadom na historicky nízke úrovne výnosov EÚ a USA by portfólio a referenčná hodnota mohli byť v nadchádzajúcich rokoch negatívne ovplyvnené opačným pohybom krivky (t. j. rastúcimi výnosmi).

5. POSÚDENIE PRIMERANOSTI CIEĽOVEJ SUMY A ÚROVNE ZÁRUČNÉHO FONDU EFSI

V rámci EFSI sa od 31. decembra 2020 schválili operácie v celkovej kumulovanej výške 82,7 miliardy EUR vo všetkých členských štátoch, z toho 57,2 miliardy EUR bolo schválených v rámci IIW (629 operácií) a 25,5 miliardy EUR v rámci SMEW (792 operácií). Celkovo to predstavuje výrazné zvýšenie v porovnaní s 31. decembrom 2019, keď boli schválené operácie v celkovej výške 68,7 miliardy EUR. Uvedené údaje predstavujú celkovú sumu schválenú skupinou EIB od vzniku EFSI, zatiaľ čo nesplatené expozície sú len čiastočne kryté zárukou EÚ v rámci EFSI. Podrobnejšie informácie o nesplatených expozíciách sú uvedené v nasledujúcich odsekoch tohto oddielu, ako aj v oddiele 3. K 31. decembru 2020 celkové vyplatené a zatiaľ nesplatené expozície kryté zárukou EÚ dosiahli sumu 18,9 miliardy EUR (16,5 miliardy EUR v rámci IIW a 2,4 miliardy EUR v rámci SMEW), čo predstavuje nárast v porovnaní so sumou 18,4 miliardy EUR v roku 2019.

Expozícia rozpočtu EÚ voči možným budúcim platbám v rámci záruky EÚ, pokiaľ ide o schválené operácie (vyplatené a nevyplatené) predstavovala sumu 24,1 miliardy EUR (18,5 miliardy EUR v rámci IIW a 5,6 miliardy EUR v rámci SMEW).

V rámci okna pre infraštruktúru a inovácie IIW nesplatené vyplatené expozície kryté zárukou EÚ predstavovali 16,5 miliardy EUR, z čoho 15,2 miliardy EUR za dlhové operácie a 1,3 miliardy EUR za operácie kapitálového typu.

V prípade akýchkoľvek strát v dôsledku týchto operácií v rámci okna pre infraštruktúru a inovácie IIW budú uvedené straty kryté zárukou EÚ v súlade s podmienkami stanovenými v dohode o EFSI. Záruka EÚ v rámci okna pre infraštruktúru a inovácie IIW sa poskytuje najmä vo forme krytia tranže prvej straty v rámci portfólia pre dlhové operácie IIW a kapitálového portfólia národnej podpornej banky (NPB) IIW. V rámci štandardného kapitálového portfólia IIW je záruka EÚ vo forme úplnej záruky za predpokladu, že EIB na vlastné riziko investuje na pomernom základe rovnaké množstvo zdrojov.

K 31. decembru 2020 celkové nesplatené expozície vyplatené v rámci SMEW kryté zárukou EÚ dosiahli 2,4 miliardy EUR, z toho 1,7 miliardy EUR za záručné operácie

a 0,7 miliardy EUR za kapitálové operácie[22].

V prípade akýchkoľvek strát spôsobených záručnými operáciami SMEW by sa tieto straty v prvom rade kryli z príspevkov mechanizmu záruky InnovFin pre MSP, mechanizmu programu COSME na poskytovanie záruk za úvery, záručného mechanizmu pre kultúrne a kreatívne sektory a záručného finančného nástroja programu Európskej únie v oblasti zamestnanosti a sociálnej inovácie (EaSI). EFSI SMEW poskytuje väčšie krytie strát nad rámec príspevku EÚ. V rámci kombinovaného produktu EFSI kryje EFSI tranžu druhej straty operácií po členskom štáte alebo riadiacom orgáne, zatiaľ čo EIF poskytuje doplnkové väčšie krytie rizika. V rámci produktu zručností a vzdelávania SMEW poskytuje EFSI záruku až do výšky 80 % každej schválenej operácie.

V prípade podokien kapitálového produktu SMEW by boli všetky straty kryté pomerne zárukou EÚ v rámci EFSI a EIF v závislosti od ich príspevkov uvedených v dohode o záruke EFSI. V prípade podokna 2 kapitálového produktu SMEW pokryje finančný nástroj InnovFin Equity tranžu prvej straty. V rámci súkromného úverového produktu SMEW poskytuje EFSI krytie tranže prvej straty a v rámci rozširujúceho opatrenia pre rizikový kapitál SMEW poskytuje úplnú záruku.

Cieľová suma záručného fondu EFSI bola stanovená na 35 % celkových záručných záväzkov EÚ[23]. Z posúdenia rizík jednotlivých produktov podporovaných zárukou EÚ vyplýva, že rozpočet Únie by bol pri tejto cieľovej miere celkovo primerane chránený pred potenciálnymi uplatneniami záruky EÚ, a to s prihliadnutím na vrátené sumy, príjmy a spätné toky prostriedkov z operácií EIB. Cieľová miera 35 % sa preto považuje za primeranú.

Keďže záručný fond EFSI – od januára 2021 ako súčasť zložky SRF – sa do roku 2022 nachádza vo fáze budovania, potreba doplnenia sa bude posudzovať až v neskoršej fáze.

[22] Ako vyplýva z účtovnej závierky EÚ k 31. decembru 2020, nie sú tu zahrnuté zmluvy o záruke, ktorých obdobie dostupnosti sa začína v roku 2021.
[23] Pozri článok 12 ods. 5 nariadenia o EFSI.