EUROPOS
KOMISIJA

Briuselis, 2020 08 18
COM(2020) 385 final

KOMISIJOS ATASKAITA

EUROPOS PARLAMENTUI, TARYBAI IR AUDITO RŪMAMS DĖL EUROPOS STRATEGINIŲ INVESTICIJŲ FONDO GARANTIJŲ FONDO VALDYMO 2019 M.

{SWD(2020) 162 final}

TURINYS

1. Įvadas 2
2. Veiklos aplinkybės 2
3. 2019 m. finansinės ataskaitos ir svarbūs biudžeto sandoriai 3
3.1. 2019 m. gruodžio 31 d. ESIF GF finansinės ataskaitos 3
3.2. ESIF operacijos su ES garantija 3
3.3. ESIF GF finansuoti skirti asignavimai 4
3.4. Reikalavimai mokėti pagal ES garantiją ir šios garantijos naudojimas 4
4. ESIF GF valdymas 2019 m. 4
4.1. Finansų valdymas 4
4.2. 2019 m. rinkos pokyčiai 5
4.3. Portfelio sudėtis ir pagrindinės rizikos charakteristikos 5
4.4. Veiklos rezultatas 6
5. Tikslinės sumos tinkamumo ir ESIF GF lygio įvertinimas 6

1. ĮVADAS

Šios ataskaitos teisinis pagrindas – 2015 m. birželio 25 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) 2015/1017 dėl Europos strateginių investicijų fondo, Europos investavimo konsultacijų centro ir Europos investicinių projektų portalo, kuriuo iš dalies keičiamos reglamentų (ES) Nr. 1291/2013 ir (ES) Nr. 1316/2013 nuostatos dėl Europos strateginių investicijų fondo[1] (toliau – ESIF reglamentas). ESIF reglamentas buvo iš dalies pakeistas 2017 m. gruodžio 13 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentu (ES) 2017/2396 dėl Europos strateginių investicijų fondo veiklos laikotarpio pratęsimo ir to fondo bei Europos investavimo konsultacijų centro techninių patobulinimų[2] (toliau – ESIF 2.0 pakeitimas). ESIF 2.0 pakeitimu, *inter alia*, padidinta ES garantija ir pakoreguota tikslinė suma. 2015 m. liepos 22 d. Europos Komisija ir Europos investicijų bankas (toliau – EIB) pasirašė susitarimą dėl ESIF valdymo ir ES garantijos teikimo (toliau – ESIF susitarimas). Jis buvo iš dalies pakeistas ir patikslintas 2016 m. liepos 21 d., 2017 m. lapkričio 21 d., 2018 m. kovo 9 d., 2018 m. gruodžio 20 d, 2020 m. kovo 27 d. ir 2020 m. balandžio 27 d.

ESIF reglamento 16 straipsnio 6 dalyje nustatyta, kad Komisija ne vėliau kaip kiekvienų metų gegužės 31 d. Europos Parlamentui, Tarybai ir Audito Rūmams pateikia praėjusių kalendorinių metų ESIF garantijų fondo (toliau – ESIF GF) metinę valdymo ataskaitą[3], įskaitant tikslinės sumos tinkamumo, ESIF GF lygio ir poreikio jį papildyti įvertinimą. Šioje metinėje ataskaitoje nurodoma ESIF GF finansinė būklė praėjusių kalendorinių metų pabaigoje, finansiniai srautai praėjusiais kalendoriniais metais, taip pat svarbūs sandoriai ir visa su finansinėmis ataskaitomis susijusi informacija. Joje taip pat pateikiama informacija apie ESIF GF finansų valdymą, veiklos rezultatus ir riziką praėjusių kalendorinių metų pabaigoje.

2. VEIKLOS APLINKYBĖS

ES garantija[4] suteikiama EIB pasirašytoms finansavimo ir investavimo operacijoms, vykdomoms pagal pagrindinę infrastruktūros ir inovacijų linijos dalį, ir EIF pasirašytoms finansavimo ir investavimo operacijoms, vykdomoms pagal MVĮ liniją ir infrastruktūros ir inovacijų linijos MVĮ ir vidutinės kapitalizacijos įmonių fondo investicijų antrinę liniją. Daliai visų ESIF operacijų taikoma ES garantija, o kitos vykdomos EIB grupei prisiimant su jomis susijusią riziką[5].

Remiantis ESIF reglamento 12 straipsniu, ESIF GF užtikrina likvidumo atsargas, iš kurių reikalavimo mokėti pagal ES garantiją atveju išmokama suma EIB. Pagal ES ir EIB sudarytą ESIF susitarimą, jeigu reikalavimų mokėti suma viršija EIB lėšų, esančių ESIF sąskaitoje, sumą, reikalavimus apmoka ESIF GF. ESIF sąskaita, kurią administruoja EIB, buvo sukurta ES pajamoms ir susigrąžintoms sumoms iš ESIF operacijų su ES garantija surinkti ir, atsižvelgiant į esamą likutį, mokėjimams pagal pareikalautą ES garantiją atlikti.

Lėšos į ESIF GF pervedamos palaipsniui, atsižvelgiant į ES garantijos pozicijos didėjimą.

Pagal ESIF reglamento 12 straipsnio 4 dalį ESIF GF išteklius tiesiogiai valdo Komisija, jie investuojami laikantis patikimo finansų valdymo principo ir tinkamų prudencinių taisyklių.

---

1 OL L 169, 2015 7 1, p. 1.
2 OL L 345, 2017 12 27, p. 34.
3 Ši ataskaita yra penktoji ataskaita dėl ESIF GF. Ankstesnės ataskaitos: COM(2016) 353 *final*, COM(2017) 326 *final*, COM(2018) 345 *final* ir COM(2019) 244 *final*.
4 ESIF 2.0 pakeitimu ES garantija padidinta nuo 16 mlrd. EUR iki 26 mlrd. EUR.
5 ESIF 2.0 pakeitimu EIB grupės garantija padidinta nuo 5 mlrd. EUR iki 7,5 mlrd. EUR.

EIB ir EIF yra atsakingi už individualių operacijų, finansuojamų taikant ES garantiją, vertinimą bei rizikos stebėjimą. Remdamasi šiomis ataskaitomis ir aiškiomis bei apdairiomis prielaidomis dėl būsimos veiklos, Komisija nuolat užtikrina tikslinės sumos tinkamumą ir ESIF GF lygį. Pagal ESIF reglamento 16 straipsnio 3 dalį 2019 m. kovo mėn. EIB ir EIF pateikė Komisijai ir Europos Audito Rūmams ataskaitą.

Pagal ESIF reglamento 16 straipsnio 2 dalį į Europos Parlamentui ir Tarybai teikiamą metinę ataskaitą EIB įtraukia konkrečią informaciją apie bendrą riziką, susijusią su finansavimo ir investavimo operacijomis, vykdomomis pagal ESIF, ir informaciją apie reikalavimus mokėti pagal garantiją.

3. 2019 M. FINANSINĖS ATASKAITOS IR SVARBŪS BIUDŽETO SANDORIAI

Toliau pateikiama su ESIF susijusi finansinė informacija, suskaidyta į keturias dalis: 1) ESIF GF finansinė padėtis 2019 m. gruodžio 31 d., 2) EIB grupės atliktos ESIF operacijos su ES garantija 2019 m. gruodžio 31 d. duomenimis, 3) ESIF GF finansuoti skirti asignavimai ir 4) informacija apie reikalavimus mokėti pagal ES garantiją ir šios garantijos naudojimą.

3.1. 2019 M. GRUODŽIO 31 D. ESIF GF FINANSINĖS ATASKAITOS

2019 m. gruodžio 31 d. bendras ESIF GF turtas[6] buvo 6 688 mln. EUR. Šį turtą sudarė šių rūšių investicinių vertybinių popierių portfelis: parduoti laikomas finansinis turtas (6 654 mln. EUR), išankstinis JAV dolerių pardavimo sandoris su teigiama grynąja dabartine verte, laikomas tikrąja verte vertinamu finansiniu turtu kaip perteklius ir deficitas (3 mln. EUR) ir pinigai ir pinigų ekvivalentai (31 mln. EUR).

Iš 2019 m. pelno ir nuostolio ataskaitos[7] matyti, kad metų pabaigoje ESIF GF ekonominis rezultatas buvo 21,7 mln. EUR. Pagrindinį įnašą sudarė 18,3 mln. EUR dydžio teigiamos grynosios palūkanų pajamos ir parduoti laikomų vertybinių popierių pardavimo grynosios pajamos[8] (17,1 mln. EUR). Tai kompensavo neigiamas −13,1 mln. EUR užsienio valiutos kurso pokyčio rezultatas[9]. Likusias grynąsias −0,6 EUR išlaidas daugiausia sudarė depozitoriumo mokesčiai.

3.2. ESIF OPERACIJOS SU ES GARANTIJA

2019 m. gruodžio 31 d. ES garantijų pozicija, susijusi su EIB grupės neįvykdytomis apmokėtomis ESIF operacijomis, sudarė 17,7 mlrd. EUR iš turimos grynosios teisiškai įsipareigotos 25,8 mlrd. EUR ES garantijos[10]. 17,6 mlrd. EUR suma į 2019 m. ES finansinių ataskaitų aiškinamuosius raštus įrašyta kaip neapibrėžtieji įsipareigojimai, o likusi 0,1 mlrd. EUR (74 mln. EUR) suma kaip atidėjinys.

2019 m. iš EIB administruojamų ESIF operacijų, vykdytų pagal infrastruktūros ir inovacijų liniją, ES gavo 299,5 mln. EUR grynųjų pajamų[11]. Iš šios sumos 2019 m. ES finansinėse

6 Auditorių patikrintos ESIF garantijų fondo finansinės ataskaitos skelbiamos Komisijos tarnybų darbiniame dokumente, pridedamame prie ESIF GF ataskaitos.

7 Žr. prie ESIF GF ataskaitos pridedamo Komisijos tarnybų darbinio dokumento 6 psl.

8 Grynąjį skaičių sudaro 18,5 mln. EUR pelno ir 1,4 mln. EUR nuostolių.

9 Apdraudus portfelio dalies, išreikštos JAV doleriais, valiutos riziką.

10 Pagal ESIF 2.0 pakeitimo 11 straipsnį ES garantijos suma niekada negali viršyti 26 mlrd. EUR, o iki 2018 m. liepos 6 d. ji negali viršyti 16 mlrd. EUR. Reikalavimai mokėti pagal ES garantiją ir panaudota šios garantijos dalis, taip pat asignavimai, skirti portfelio garantijų produktams pagal MVĮ liniją, yra atimami iš didžiausios galimos ES garantijos sumos.

11 Į šią sumą įtraukta 135,0 mln. EUR nerealizuotų pajamų, gautų dėl infrastruktūros ir inovacijų linijos

ataskaitose buvo užregistruota 50,8 mln. EUR Komisijos iš EIB 2019 m. gruodžio 31 d. gautina grynoji suma.

Vykdydama ESIF operacijas pagal MVĮ liniją, 2019 m. ES patyrė 109,9 mln. EUR išlaidų[12]. Iš šios sumos 37,9 mln. EUR EIF mokesčių ir išlaidų, įtrauktų į 2019 m. ES finansines ataskaitas, turi būti sumokėti EIF po 2019 m. gruodžio 31 d.

3.3. ESIF GF FINANSUOTI SKIRTI ASIGNAVIMAI

2019 m. buvo įsipareigota skirti iš viso 357 mln. EUR biudžeto asignavimų ESIF GF finansuoti. Iš šios sumos Komisijos sprendimu C(2019) 875[13] buvo skirta 167 mln. EUR biudžeto asignavimų suma. Papildoma 190 mln. EUR įsipareigojimų asignavimų suma buvo paskirta kaip asignuotosios pajamos.

Per metus ESIF GF iš viso faktiškai išmokėta 1 166 mln. EUR suma. Didžioji šios sumos dalis gauta iš mokėjimų asignavimų iš ES bendrojo biudžeto, o 163 mln. EUR suma buvo susigrąžinta kaip asignuotosios pajamos (136 mln. EUR iš ESIF pajamų ir 27 mln. EUR iš Europos infrastruktūros tinklų priemonės pajamų), be to, biudžetinių metų pabaigoje kaip papildomi mokėjimų asignavimai buvo pervesta 3 mln. EUR suma.

3.4. REIKALAVIMAI MOKĖTI PAGAL ES GARANTIJĄ IR ŠIOS GARANTIJOS NAUDOJIMAS

Vadovaujantis ESIF susitarimo 8.1 straipsnio a dalimi 2019 m. pagal ES garantiją pareikalauta sumokėti 3,5 mln. EUR sumą, susijusią su viena neįvykdyta nuosavo kapitalo tipo operacija pagal infrastruktūros ir inovacijų liniją. Be to, buvo pareikalauta sumokėti 1,4 mln. EUR sumą EIB finansavimo išlaidoms[14], 27,3 mln. EUR sumą vertės koregavimams[15] ir 0,14 mln. EUR sumą susigrąžinimo išlaidoms[16] padengti. Gautas vienas reikalavimas sumokėti 8,1 mln. EUR sumą rizikos draudimui ne eurais pagal MVĮ liniją.

Visi reikalavimai apmokėti iš ESIF sąskaitoje esančių lėšų. Iš ESIF GF nebuvo apmokėta jokių reikalavimų.

4. ESIF GF VALDYMAS 2019 M.

4.1. FINANSŲ VALDYMAS

ESIF GF investicijų portfelis investuojamas pagal valdymo principus, nustatytus 2016 m. sausio 21 d. Komisijos sprendime C(2016) 165, kuriuo patvirtinamos ESIF GF turto valdymo gairės.

Šiose gairėse numatoma, kad investicijų portfelio turtas turi būti pakankamai likvidus, kad jį būtų galima panaudoti galimiems reikalavimams mokėti pagal garantiją, kartu siekiant tinkamiausio grąžos ir rizikos lygio, kuriam esant taip pat būtų užtikrintas didelis saugumas ir

---

nuosavo kapitalo portfelių tikrosios vertės padidėjimo 2019 m. gruodžio 31 d., palyginti su 2018 m. gruodžio 31 d.

12 Šią sumą sudaro 69,5 mln. EUR dydžio finansiniai atidėjiniai, susiję su MVĮ linijos skolos portfeliais, ir 4,3 mln. EUR dydžio nerealizuotos išlaidos, susidariusios dėl MVĮ linijos nuosavo kapitalo portfelių tikrosios vertės sumažėjimo 2019 m. gruodžio 31 d., palyginti su 2018 m. gruodžio 31 d.

13 2019 m. vasario 11 d. Komisijos sprendimas dėl Ekonomikos ir finansų reikalų generalinio direktorato 2019 m. metinės darbo programos patvirtinimo (finansavimo sprendimas).

14 Žr. ESIF susitarimo 8.1 straipsnio d punktą.

15 Žr. ESIF susitarimo 8.1 straipsnio b punktą.

16 Žr. ESIF susitarimo 8.1 straipsnio d punktą ir 11.7 straipsnį.

stabilumas.

Atsižvelgiant į investavimo tikslus ir numatomas rinkos sąlygas, buvo priimti investavimo ir rizikos valdymo strateginiai planai. Pagal taikytą investavimo principą siekta užtikrinti didesnę fiksuotųjų pajamų turto klasių įvairovę.

4.2. 2019 M. RINKOS POKYČIAI

2019 m. fiksuotųjų pajamų rinkos pastebimai svyravo: 10 metų Vokietijos obligacijos (*bund*) svyravo nuo 0,27 % (sausio mėn.) iki −0,72 % (rugpjūčio mėn.), tai yra apie 1 % ribose.

Metų pradžioje rinkose tikėtasi ekonomikos augimo ir didėjančios infliacijos. Buvo prognozuojama, kad Europos Centrinis Bankas (ECB) pradės didinti palūkanų normas, tikėtasi, kad Federalinis rezervas tęs didėjimo ciklą. Tačiau užsitęsus JAV ir Kinijos deryboms dėl prekybos susitarimo kilo daug neaiškumų: abi šalys greitai ir netikėtai padidino tarifus, o priimtino sprendimo nematyti. Europoje taip pat tebebuvo daug netikrumo dėl JAV nustatytų tarifų grėsmės pagrindinėms pramonės šakoms, visų pirma automobilių pramonei. Todėl nukentėjo pasaulinės tiekimo grandinės, tai pakenkė gamybos sektoriui ir kapitalo išlaidas pradėta atidėti.

Dėl šių įvykių išaugo saugaus turto paklausa ir visų turto klasių obligacijų rezultatai buvo geri, tačiau pelningumas nuolat mažėjo, kol rugpjūčio mėn. pasiekė žemiausią tašką. Tuo metu pasaulio ekonomikos augimas jau sulėtėjo, o infliacija Europoje siekė šiek tiek daugiau negu 1 %. Ekonomikai paremti Federalinis rezervas liepos mėn. pradėjo mažinti palūkanų normas, o rugsėjo mėn. šiuo pavyzdžiu pasekė ECB, kartu atgaivindamas savo turto pirkimo programą.

Kitas teigiamas aspektas buvo bendras stipriausios ekonomikos šalių paslaugų sektoriaus atsparumas. Metų pabaigoje atrodė labai tikėtina, kad JAV ir Kinija sudarys dalinį prekybos susitarimą. Nuotaikos rinkose pagerėjo, be to sumažėjus likvidumui ir metų pabaigoje atlikus perbalansavimą ir (arba) pasiėmus pelną, pajamingumas vėl padidėjo, o Vokietijos obligacijų galutinė vertė buvo maždaug −0,20 %.

Apskritai, Italijos ir Ispanijos atveju kitų Europos vyriausybių obligacijų (angl. EBB) ir Vokietijos obligacijų kainų skirtumas suėjus 10 metų išpirkimo terminui sumažėjo iki 110 bazinių punktų. Kitų fiksuotųjų pajamų sektorių, tokių kaip viršvalstybinis, vietos valdžios ir agentūrų skolos, taip pat padengtųjų ir įmonių obligacijų, metų rezultatai taip pat buvo geri.

4.3. PORTFELIO SUDĖTIS IR PAGRINDINĖS RIZIKOS CHARAKTERISTIKOS

2019 m. gruodžio 31 d. investicijų portfelį daugiausia sudarė valstybių išleisti vertybiniai popieriai, taip pat vietos valdžios institucijų, viršvalstybinių institucijų ir agentūrų ir užsienio vyriausybių išleisti vertybiniai popieriai (47 % rinkos vertės, palyginti su 59 % lyginamuoju dydžiu) ir padengtosios obligacijos (18 % rinkos vertės, palyginti su 20 % lyginamuoju dydžiu). Likusią dalį daugiausia sudarė neužtikrintos obligacijos, kurias išleido korporacijos ir finansų įstaigos. Apie 6 % portfelio investuota į likviduįį ir aukšto (AA/AAA) reitingo JAV doleriais išreikštą turtą. Šių investicijų valiutos rizikos pozicija buvo apdrausta. 2019 m. pabaigoje portfelyje obligacijų, atitinkančių aplinkosauginius, socialinius ir valdymo kriterijus, pozicija buvo didesnė nei 6 % – 5 kartus didesnė, palyginti su jų lyginamuoju dydžiu.

2019 m. pabaigoje portfelio trukmė[17] buvo 3,07 metų. Vidutinis kredito reitingas – BBB+.

Didžioji portfelio dalis investuota į likvidžius vertybinius popierius, o pakankamai didelės dalies (21 % viso portfelio dydžio) terminas sukanka mažiau kaip po 12 mėnesių.

Portfelio pobūdis trukmės, kredito rizikos ir likvidumo požiūriais suderintas atsižvelgiant į numatomus pinigų srautus, susidarančius dėl ESIF operacijų su ES garantija (pvz., dėl numatomų reikalavimų mokėti, pajamų).

4.4. VEIKLOS REZULTATAS

Kad metų veiklos rezultatui neturėtų įtakos portfelio dydis (per metus portfelis ir toliau smarkiai didėjo), veiklos rezultatas apskaičiuojamas kaip to laikotarpio vidutinis rezultatas.

Labai sudėtingomis rinkos sąlygomis, kurioms būdingas iš esmės neigiamas arba kaip niekad mažas pelningumas, didelis rinkos nepastovumas ir neapibrėžtumas, 2019 m. Fondo metinis absoliutus veiklos rezultatas buvo 1,239 %. Ši grąža atitinka ESIF metinio veiklos rezultato lyginamąjį dydį (2,302 %).

5. TIKSLINĖS SUMOS TINKAMUMO IR ESIF GF LYGIO ĮVERTINIMAS

2019 m. gruodžio 31 d. bendra kaupiamoji pagal ESIF pasirašytų operacijų suma 28 valstybėse narėse sudarė 68,7 mlrd. EUR; 49,2 mlrd. EUR pasirašyta pagal infrastruktūros ir inovacijų liniją (532 operacijos), o 19,5 mlrd. EUR – pagal MVĮ liniją (630 operacijų). Apskritai, palyginti su 2018 m., kai iš viso buvo pasirašyta 53,6 mlrd. EUR vertės operacijų, ši suma labai padidėjo.

2019 m. gruodžio 31 d. bendra atviroji apmokėta pozicija, kuriai suteikta ES garantija, nuo 15,8 mlrd. EUR (2018 m.) padidėjo iki 17,7 mlrd. EUR (16,1 mlrd. EUR pagal infrastruktūros ir inovacijų liniją ir 1,6 mlrd. EUR pagal MVĮ liniją).

ES biudžeto pozicija, susijusi su galimais būsimais mokėjimais pagal ES garantiją, atsižvelgiant į pasirašytas operacijas (apmokėtas ir neapmokėtas), sudarė 21,9 mlrd. EUR (18,3 mlrd. EUR pagal infrastruktūros ir inovacijų liniją ir 3,6 mlrd. EUR pagal MVĮ liniją).

Su infrastruktūros ir inovacijų linija susijusi atviroji apmokėta pozicija, kuriai suteikta ES garantija, buvo 16,1 mlrd. EUR, iš jų 15,2 mlrd. EUR buvo susiję su skolos tipo operacijomis, o 1 mlrd. EUR – su nuosavo kapitalo tipo operacijomis[18].

Jei dėl šių su infrastruktūros ir inovacijų linija susijusių operacijų bus patirta nuostolių, remiantis ESIF susitarimo nuostatomis, juos padengs ES garantija. Visų pirma, su infrastruktūros ir inovacijų linija susijusi ES garantija teikiama kaip garantija portfelio pirmojo nuostolio daliai, taikomai operacijų pagal infrastruktūros ir inovacijų liniją skolos portfeliams ir tos linijos nacionalinio skatinamojo finansavimo banko nuosavo kapitalo portfeliui. Pagal standartinį infrastruktūros ir inovacijų linijos nuosavo kapitalo portfelį ES garantija suteikiama kaip visapusiška garantija su sąlyga, kad EIB savo rizika *pari passu* principu investuoja tokią pačią lėšų sumą.

---

[17] Trukmės rodikliu nurodoma modifikuota trukmė, pagal kurią vertinamas obligacijos kainos jautrumas palūkanų normų pokyčiams. Šis rodiklis grindžiamas principu, kad vertybinių popierių kainas ir palūkanų normas sieja atvirkštinis ryšys.

[18] Suapvalinus skolos tipo ir nuosavo kapitalo tipo operacijų rodiklius iki dešimtųjų gaunama 16,1 mlrd. EUR, o ne 16,2 mlrd. EUR suma.

2019 m. gruodžio 31 d. su MVĮ linija susijusi bendra atviroji apmokėta pozicija, kuriai suteikta ES garantija, buvo 1,6 mlrd. EUR, iš jų 1,2 mlrd. EUR buvo susiję su garantijų operacijomis, o 0,4 mlrd. EUR – su nuosavo kapitalo operacijomis[19].

Jei dėl garantijų operacijų pagal MVĮ liniją bus patirta nuostolių, jie visų pirma bus padengti iš MVĮ garantijų priemonės „InnovFin“, programos COSME paskolų garantijų priemonės, kultūros ir kūrybos sektorių garantijų priemonės ir programos „EaSI“ garantijų finansinės priemonės įnašų. Su MVĮ linija susijusių nuosavybės produktų atveju visi nuostoliai būtų padengti ES garantija, suteikta ESIF ir „InnovFin“ nuosavo kapitalo pirmojo nuostolio daliai (nuosavybės produkto 2-osios antrinės linijos atveju).

Tikslinė ESIF GF suma sudarė 35 % visų ES garantijos įsipareigojimų[20]. Iš įvairių produktų, kuriems suteikiama ES garantija, rizikos vertinimo matyti, kad, atsižvelgiant į susigrąžinamas sumas, pajamas ir grįžtamąsias lėšas, susijusias su EIB operacijomis, taikant šią tikslinę normą Sąjungos biudžetas būtų tinkamai apsaugotas nuo galimų reikalavimų mokėti pagal ES garantiją. Todėl 35 % dydžio tikslinė norma yra laikoma pakankama.

Iki 2022 m. ESIF GF dar tik kuriamas, tad poreikis fondą papildyti bus įvertintas vėlesniame etape.

[19] Kaip matyti iš 2019 m. gruodžio 31 d. ES finansinių ataskaitų, į šį skaičių nėra įtrauktos garantijos sutartys, kurių galiojimo laikotarpis prasideda 2020 m.

[20] Žr. ESIF reglamento 12 straipsnio 5 dalį.