KOMISJA
EUROPEJSKA

Bruksela, dnia 18.8.2020 r.
COM(2020) 385 final

SPRAWOZDANIE KOMISJI

DLA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO, RADY I TRYBUNAŁU OBRACHUNKOWEGO DOTYCZĄCE ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM GWARANCYJNYM EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU NA RZECZ INWESTYCJI STRATEGICZNYCH W 2019 R.

{SWD(2020) 162 final}

SPIS TREŚCI

1. Wprowadzenie 2
2. Warunki działania 2
3. Rachunki finansowe i znaczące operacje budżetowe w 2019 r. 3
3.1. Sprawozdanie finansowe funduszu gwarancyjnego EFIS na dzień 31 grudnia 2019 r. 3
3.2. Działania EFIS objęte gwarancją UE 4
3.3. Zasilenie funduszu gwarancyjnego EFIS 4
3.4. Uruchomienie i wykorzystanie gwarancji UE 4
4. Zarządzanie funduszem gwarancyjnym EFISw 2019 r. 5
4.1. Zarządzanie finansami 5
4.2. Rozwój sytuacji rynkowej w 2019 r. 5
4.3. Skład portfela i najważniejsze cechy jego profilu ryzyka 6
4.4. Działanie 6
5. Ocena adekwatności kwoty docelowej oraz wysokości funduszu gwarancyjnego 7

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"). Rozporządzenie w sprawie EFIS zostało zmienione rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/2396 z dnia 13 grudnia 2017 r. 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 kwotę 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"), którą następnie zmieniono i skonsolidowano w dniach 21 lipca 2016 r., 21 listopada 2017 r., 9 marca 2018 r., 20 grudnia 2018 r., 27 marca 2020 r. i 27 kwietnia 2020 r.

Art. 16 ust. 6 rozporządzenia w sprawie EFIS przewiduje, że do dnia 31 maja każdego roku Komisja przedkłada Parlamentowi Europejskiemu, Radzie oraz Trybunałowi Obrachunkowemu roczne sprawozdanie[3] dotyczące zarządzania Funduszem Gwarancyjnym EFIS („fundusz gwarancyjny") w poprzednim roku kalendarzowym, łącznie z oceną adekwatności kwoty docelowej, wysokości funduszu gwarancyjnego oraz szacowanym 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 działania w zakresie finansowania i inwestycji podpisane przez EBI w ramach głównej części obszaru infrastruktury i innowacji oraz przez EFI w ramach segmentu MŚP i w ramach podsegmentu finansowania inwestycji dla MŚP / spółek o średniej kapitalizacji należącego do obszaru infrastruktury i innowacji. Część wszystkich działań EFIS jest objęta gwarancją UE, a pozostała część – realizowana na 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 przez fundusz gwarancyjny EFIS, jeżeli ich wysokość przekracza środki na rachunku EFIS, którymi dysponuje EBI. Rachunek EFIS, którym

[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 piątym z kolei sprawozdaniem w sprawie funduszu gwarancyjnego. Aby zapoznać się z poprzednimi sprawozdaniami, zob. COM(2016) 353 final, COM(2017) 326 final, COM(2018)345 final i COM (2019) 244 final.
[4] Rozporządzeniem zmieniającym EFIS 2.0 zwiększono kwotę gwarancji UE z 16 mld EUR do 26 mld EUR.
[5] Rozporządzeniem zmieniającym EFIS 2.0 zwiększono kwotę gwarancji grupy EBI z 5 mld EUR do 7,5 mld EUR.

zarządza EBI, ustanowiono na potrzeby gromadzenia unijnych dochodów uzyskanych i kwot odzyskanych w wyniku działań EFIS objętych gwarancją UE, 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 rozporządzenia w sprawie EFIS środki funduszu gwarancyjnego EFIS są zarządzane bezpośrednio przez Komisję i inwestowane zgodnie z zasadą należytego zarządzania finansami oraz właściwymi regułami ostrożnościowymi.

EBI i EFI są odpowiedzialne za ocenę i monitorowanie ryzyka związanego z poszczególnymi operacjami objętymi gwarancją EFIS. Na podstawie przekazanych informacji oraz w oparciu o spójne i ostrożne założenia dotyczące przyszłych działań Komisja zapewnia adekwatność kwoty docelowej oraz wysokości funduszu gwarancyjnego objętego przeglądem. EBI i EFI przedstawiły Komisji i Europejskiemu Trybunałowi Obrachunkowemu odnośne informacje w marcu 2019 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 zawiera szczegółowe informacje na temat łącznego ryzyka związanego z działaniami w zakresie finansowania i inwestycji realizowanymi w ramach EFIS oraz na temat przypadków uruchomienia gwarancji.

3. RACHUNKI FINANSOWE I ZNACZĄCE OPERACJE BUDŻETOWE W 2019 R.

Poniżej przedstawiono informacje finansowe dotyczące EFIS, w rozbiciu na cztery następujące punkty: 1) sytuacja finansowa funduszu gwarancyjnego na dzień 31 grudnia 2019 r.; 2) działania EFIS objęte gwarancją UE prowadzone przez grupę EBI na dzień 31 grudnia 2019 r.; 3) zasilenie funduszu gwarancyjnego EFIS; oraz 4) przypadki uruchomienia i wykorzystania gwarancji UE.

3.1. SPRAWOZDANIE FINANSOWE FUNDUSZU GWARANCYJNEGO EFIS NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2019 R.

Łączny poziom aktywów funduszu gwarancyjnego[6] na dzień 31 grudnia 2019 r. wynosił 6 688 mln EUR. Na aktywa te składały się: portfel inwestycyjny sklasyfikowany jako aktywa dostępne do sprzedaży (6 654 mln EUR), terminowa transakcja sprzedaży USD z dodatnią wartością bieżącą netto sklasyfikowana jako aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez nadwyżkę lub deficyt (3 mln EUR) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty (31 mln EUR).

Według sprawozdania z finansowych wyników działalności za 2019 r.[7] fundusz gwarancyjny osiągnął na koniec roku wynik finansowy wynoszący 21,7 mln EUR. Główny wkład pochodził z dodatniego wyniku odsetkowego netto wynoszącego 18,3 mln EUR oraz zysków netto ze sprzedaży papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży[8] (17,1 mln EUR). Kwota ta została zrównoważona ujemną różnicą kursową waluty obcej wynoszącym -13,1 mln EUR[9]. Pozostałe koszty netto w wysokości -0,6 EUR składały się głównie z opłat za

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

[7] Zob. s. 6 dokumentu roboczego służb Komisji towarzyszącego sprawozdaniu w sprawie funduszu gwarancyjnego.

[8] Na kwotę netto składają się zyski w wysokości 18,5 mln EUR i straty w wysokości 1,4 mln EUR.

[9] Po zabezpieczeniu ryzyka walutowego w odniesieniu do części portfela denominowanej w USD.

przechowywanie.

3.2. DZIAŁANIA EFIS OBJĘTE GWARANCJĄ UE

Na dzień 31 grudnia 2019 r. ekspozycja UE z tytułu gwarancji w związku z nierozliczonymi działaniami EFIS prowadzonymi przez grupę EBI, na potrzeby których dokonano już wypłat, wyniosła 17,7 mld EUR z dostępnej kwoty netto zobowiązania prawnego[10] gwarantowanego przez UE wynoszącej 25,8 mld EUR. Kwotę 17,6 mld EUR zapisano jako zobowiązanie warunkowe w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego UE za 2019 r., podczas gdy na pozostałą kwotę wynoszącą 0,1 mld EUR (74 mln EUR) przyznano rezerwę.

W 2019 r. działania EFIS, którymi zarządzał EBI w ramach obszaru infrastruktury i innowacji, przyniosły UE dochód netto w wysokości 299,5 mln EUR[11]. Z tej kwoty ujęto w sprawozdaniu finansowym UE za 2019 r. wierzytelność netto Komisji wobec EBI w wysokości 50,8 mln EUR na dzień 31 grudnia 2019 r.

W związku z działaniami EFIS w ramach segmentu MŚP UE poniosła w 2019 r. koszt w kwocie 109,9 mln EUR[12]. Z tej kwoty opłaty i koszty EFI w wysokości 37,9 mln EUR ujęte w sprawozdaniu finansowym UE za 2019 r. podlegają spłacie na rzecz EFI po dniu 31 grudnia 2019 r.

3.3. ZASILENIE FUNDUSZU GWARANCYJNEGO EFIS

W 2019 r. na potrzeby zasilenia funduszu gwarancyjnego EFIS przeznaczono środki budżetowe w łącznej kwocie 357 mln EUR. W ramach tej kwoty środki budżetowe w wysokości 167 mln EUR zarezerwowano zgodnie z decyzją Komisji C(2019) 875[13]. Przeznaczono dodatkowe środki na zobowiązania na kwotę 190 mln EUR jako dochody przeznaczone na określony cel.

Łączna wysokość faktycznych wpłat dokonanych na fundusz gwarancyjny EFIS w ciągu całego roku wyniosła 1 166 mln EUR. Większość tej kwoty stanowiły środki na płatności z budżetu ogólnego UE, podczas gdy kwota 163 mln EUR została odzyskana jako dochody przeznaczone na określony cel (136 mln EUR z dochodów EFIS i 27 mln EUR z dochodów instrumentu „Łącząc Europę"), a kwota w wysokości 3 mln EUR została przesunięta jako dodatkowe środki na płatności pod koniec roku budżetowego.

3.4. URUCHOMIENIE I WYKORZYSTANIE GWARANCJI UE

Zgodnie z art. 8 ust. 1 lit. a) umowy w sprawie EFIS w 2019 r. uruchomiono gwarancję w kwocie 3,5 mln EUR w związku z jednym działaniem w zakresie finansowania quasi-kapitałowego, w przypadku którego nie dotrzymano zobowiązania, w ramach obszaru infrastruktury i innowacji. Ponadto uruchomiono kwotę 1,4 mln EUR na pokrycie kosztów

---

[10] Zgodnie z art. 11 rozporządzenia zmieniającego EFIS 2.0 kwota gwarancji UE nie może w żadnym momencie przekraczać 26 mld EUR, ani przekraczać 16 mld EUR przed dniem 6 lipca 2018 r. Od maksymalnej kwoty gwarancji UE odjęto kwoty wynikające z uruchomienia i wykorzystania gwarancji UE oraz rezerwy na produkty w rodzaju gwarancji portfelowych w ramach segmentu MŚP.

[11] Kwota ta obejmuje 135,0 mln EUR niezrealizowanego przychodu uzyskanego dzięki wzrostowi wartości godziwej portfeli w obszarze infrastruktury i innowacji na dzień 31 grudnia 2019 r. w porównaniu z dniem 31 grudnia 2018 r.

[12] Kwota ta obejmuje rezerwy finansowe w wysokości 69,5 mln EUR w odniesieniu do portfeli dłużnych segmentu MŚP oraz 4,3 mln EUR niezrealizowanych wydatków wynikających ze spadku wartości godziwej portfeli kapitałowych segmentu MŚP na dzień 31 grudnia 2019 r. w porównaniu z dniem 31 grudnia 2018 r.

[13] Decyzja Komisji z dnia 11.2.2019 r. w sprawie przyjęcia rocznego programu prac Dyrekcji Generalnej ds. Gospodarczych i Finansowych na 2019 r., służąca jako decyzja w sprawie finansowania.

finansowania EBI[14], kwotę 27,3 mln EUR na korekty wartości[15] i kwotę 0,14 EUR na koszty odzyskiwania należności[16]. W ramach segmentu MŚP uruchomiono jednorazowo kwotę 8,1 mln EUR z przeznaczeniem na zabezpieczenia w walutach innych niż euro.

Wszystkie przypadki uruchomienia środków miały miejsce w oparciu o fundusze dostępne na rachunku EFIS. Nie uruchomiono żadnych środków z funduszu gwarancyjnego EFIS.

4. ZARZĄDZANIE FUNDUSZEM GWARANCYJNYM EFISW 2019 R.

4.1. ZARZĄDZANIE FINANSAMI

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

Wytyczne te przewidują, że aktywa portfela inwestycyjnego zapewniają wystarczającą płynność na wypadek uruchomienia gwarancji i jednocześnie mają na celu optymalizację stopy zwrotu z aktywów oraz 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. ROZWÓJ SYTUACJI RYNKOWEJ W 2019 R.

W 2019 r. na rynkach o stałym dochodzie odnotowano zauważalne wahania, a wartość 10-letniej niemieckiej obligacji (bund) uległa zmianie z 0,27 % (w styczniu) na -0,72 % (w sierpniu), tj. o około 1 %.

Na początku roku na rynkach spodziewano się poprawy koniunktury gospodarczej oraz wzrostu inflacji. Przewidywano, że Europejski Bank Centralny (EBC) rozpocznie podnoszenie stóp procentowych, a Rezerwa Federalna będzie kontynuowała cykl wzrostowy. Jednak do dużej niepewności doprowadziły przeciągające się negocjacje w sprawie umowy handlowej między USA i Chinami – podczas których miały miejsce przypadki nagłych i niespodziewanych podwyżek ceł po obu stronach, w przypadku których nie widziano perspektyw na znalezienie realnego rozwiązania. Niepewność w Europie również utrzymywała się na wysokim poziomie ze względu na zagrożenie nałożeniem przez USA ceł na główne sektory przemysłowe, szczególnie przemysł motoryzacyjny. W efekcie sytuacja ta miała negatywny wpływ na światowe łańcuchy dostaw, oddziałując szkodliwie na przemysł wytwórczy oraz prowadząc do tego, że wydatki kapitałowe zaczęto odkładać w czasie.

Wszystkie te czynniki spowodowały wzrost popytu na bezpieczne aktywa; obligacje wszystkich klas aktywów dawały dobre wyniki, zaś stopy zwrotu stopniowo spadały, aż w sierpniu osiągnęły swój najniższy punkt. Do tego czasu światowy wzrost spowolnił, a inflacja w Europie wynosiła nieco ponad 1 %. Aby wesprzeć gospodarkę, w lipcu Rezerwa Federalna zaczęła ciąć stopy procentowe, a EBC poszedł za jej przykładem we wrześniu, wznawiając również swój program zakupu aktywów.

[14] Zob. art. 8 ust. 1 lit. d) umowy w sprawie EFIS.
[15] Zob. art. 8 ust. 1 lit. b) umowy w sprawie EFIS.
[16] Zob. art. 8 ust. 1 lit. d) i art. 11 ust. 7 umowy w sprawie EFIS.

Kolejną pozytywną zmianą była ogólna odporność sektora usług wszystkich głównych gospodarek. Pod koniec roku wydawało się bardzo prawdopodobne, że USA i Chiny podpiszą częściową umowę handlową. Nastroje rynkowe poprawiły się, a w połączeniu z mniejszą płynnością oraz pewnym równoważeniem/odnotowaniem zysków na zakończenie roku stopy zwrotu odbiły się, zaś na zakończenie okresu obligacje bund odnotowały wartość na poziomie -0,20 %.

Zasadniczo spready innych europejskich obligacji skarbowych na obligacje bund wzmocniły się – w przypadku Włoch i Hiszpanii wartość ta wyniosła do 110 punktów bazowych przy 10-letnim terminie zapadalności. W tym roku dobre wyniki odnotowano również w przypadku innych sektorów o stałym dochodzie, takich jak papiery dłużne emitowane na szczeblu ponadnarodowym, przez jednostki państwowe niższego szczebla i agencje wraz z obligacjami zabezpieczonymi i korporacyjnymi.

4.3. SKŁAD PORTFELA I NAJWAŻNIEJSZE CECHY JEGO PROFILU RYZYKA

Na dzień 31 grudnia 2019 r. w skład portfela inwestycyjnego wchodziły głównie papiery wartościowe emitowane przez państwa oraz przez jednostki państwowe niższego szczebla, podmioty ponadnarodowe i agencje oraz rządy zagraniczne (47 % wartości rynkowej w stosunku do poziomu referencyjnego 59 %) i obligacje zabezpieczone (18 % wartości rynkowej w stosunku do poziomu referencyjnego 20 %). Pozostałą część portfela stanowiły głównie obligacje niezabezpieczone wyemitowane przez przedsiębiorstwa i instytucje finansowe. Około 6 % 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. Pod koniec 2019 r. ekspozycja portfela na obligacje zgodne z kryteriami środowiskowymi, społecznymi i dotyczącymi dobrego zarządzania kształtowała się na poziomie ponad 6 %, czyli była pięć razy wyższa w porównaniu z odpowiednim poziomem referencyjnym.

Na koniec 2019 r. czas trwania tego portfela[17] wynosił 3,07 roku. Średni rating kredytowy to BBB+.

Większość portfela stanowią inwestycje w płynne papiery wartościowe, a odpowiednia część portfela (21 % całkowitej wartości portfela) ma termin zapadalności krótszy niż 12 miesięcy.

Profil portfela pod względem czasu trwania, ryzyka kredytowego i płynności został dostosowany do prognozowanych przepływów pieniężnych związanych z operacjami EFIS objętymi gwarancją UE (np. przewidywanych uruchomień gwarancji i dochodów).

4.4. DZIAŁANIE

Roczny wynik finansowy oblicza się przy uwzględnieniu okresu występowania inwestycji, aby nie wpłynęła na niego wielkość portfela, która w dalszym ciągu znacząco rosła w ciągu tego roku.

W bardzo trudnej sytuacji rynkowej, która charakteryzowała się ogólnie ujemną lub historycznie niską rentownością i cechowała znaczną zmiennością rynków i niepewnością, bezwzględny roczny wynik funduszu za 2019 r. wyniósł 1,239 %. Taki zwrot jest zgodny z rocznym poziomem referencyjnym dla EFIS (2,302 %).

[17] Wartości liczbowe dotyczące czasu trwania odnoszą się do „zmodyfikowanego czasu trwania”, którym mierzy się wrażliwość ceny obligacji na zmiany stóp procentowych. Wartość ta opiera się na założeniu, że pomiędzy ceną papieru wartościowego a stopami procentowymi występuje odwrotna zależność.

5. OCENA ADEKWATNOŚCI KWOTY DOCELOWEJ ORAZ WYSOKOŚCI FUNDUSZU GWARANCYJNEGO

Na dzień 31 grudnia 2019 r. w ramach EFIS zatwierdzono działania na łączną skumulowaną kwotę 68,7 mld EUR w 28 państwach członkowskich, z czego kwota 49,2 mld EUR została zatwierdzona w ramach obszaru infrastruktury i innowacji (532 działań), a kwota 19,5 mld EUR – w ramach segmentu MŚP (630 działań). Ogółem oznacza to znaczny wzrost w porównaniu z 2018 r. – na koniec tego roku podpisano działania na łączną kwotę 53,6 mld EUR.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. łączna ekspozycja z tytułu nierozliczonych działań objętych gwarancją UE, na potrzeby których dokonano już wypłat, wzrosła z 15,8 mld EUR w 2018 r. i wynosiła 17,7 mld EUR (16,1 mld EUR w ramach obszaru infrastruktury i innowacji oraz 1,6 mld EUR w ramach segmentu MŚP).

Ekspozycja unijnego budżetu na ewentualne płatności, które mogą nastąpić w przyszłości na podstawie gwarancji UE w związku z zatwierdzonymi działaniami (wypłaconymi i niewypłaconymi), wyniosła 21,9 mld EUR (18,3 mld EUR w ramach obszaru infrastruktury i innowacji oraz 3,6 mld EUR w ramach segmentu MŚP).

W ramach obszaru infrastruktury i innowacji ekspozycja z tytułu nierozliczonych działań objętych gwarancją UE, na potrzeby których dokonano już wypłat, wyniosła 16,1 mld EUR, z czego kwota 15,2 mld EUR przypada na działania w zakresie finansowania dłużnego, a kwota 1 mld EUR – na działania w zakresie finansowania quasi-kapitałowego[18].

Ewentualne straty wynikające z tych działań w ramach obszaru infrastruktury i innowacji zostaną objęte gwarancją UE na warunkach określonych w umowie w sprawie EFIS. W obszarze infrastruktury i innowacji gwarancja UE pokrywa część obejmującą pierwsze straty w ramach portfela w przypadku działań w ramach portfeli dłużnych w obszarze infrastruktury i innowacji oraz działań w ramach portfeli instrumentów kapitałowych krajowych banków prorozwojowych w tym obszarze. W ramach standardowego portfela instrumentów kapitałowych w obszarze infrastruktury i innowacji gwarancja UE przyjmuje postać pełnej gwarancji pod warunkiem, że EBI na zasadzie równorzędności inwestuje na własne ryzyko taką samą kwotę.

W ramach segmentu MŚP łączna wysokość ekspozycji z tytułu nierozliczonych działań objętych gwarancją UE, na potrzeby których dokonano już wypłat, wyniosła na dzień 31 grudnia 2019 r. 1,6 mld EUR, z czego kwota 1,2 mld EUR przypada na działania w zakresie gwarancji, a 0,4 mld EUR – w zakresie finansowania kapitałowego[19].

Ewentualne straty wywołane działaniami w zakresie gwarancji w ramach segmentu MŚP 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 produktów kapitałowego segmentu 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 dotyczącego produktu kapitałowego).

Kwotę docelową funduszu gwarancyjnego EFIS ustalono na poziomie 35 % łącznych

[18] Ze względu na zaokrąglenia tych dwóch liczb dotyczących działań w zakresie finansowania dłużnego oraz w zakresie finansowania quasi-kapitałowego, ich suma wynosi 16,1 mld EUR, a nie 16,2 mld EUR.

[19] Jak wykazano w sprawozdaniu finansowym UE na dzień 31 grudnia 2019 r., z wyłączeniem umów gwarancyjnych, których okres dostępności rozpoczyna się w 2020 r.

zobowiązań z tytułu gwarancji UE[20]. Z oceny ryzyka związanego z poszczególnymi produktami wspieranymi gwarancjami UE wynika, że, ogólnie rzecz biorąc, taka stopa docelowa zapewni odpowiednią ochronę unijnego budżetu przed ewentualnymi przypadkami uruchomienia gwarancji UE, gdy uwzględnione zostaną dochody oraz środki odzyskane i środki powracające z działalności EBI. Stopę docelową na poziomie 35 % uznaje się zatem za adekwatną.

Do 2022 r. fundusz gwarancyjny pozostanie w fazie rozbudowy, więc kwestia zapotrzebowania na jego uzupełnienie zostanie poddana ocenie na późniejszym etapie.

[20] Zob. art. 12 ust. 5 rozporządzenia w sprawie EFIS.