EUROOPAN
KOMISSIO

Bryssel 18.8.2020
COM(2020) 385 final

KOMISSION KERTOMUS

EUROOPAN PARLAMENTILLE, NEUVOSTOLLE JA TILINTARKASTUSTUOMIOISTUIMELLE EUROOPAN STRATEGISTEN INVESTOINTIEN RAHASTON TAKUURAHASTON HALLINNOINNISTA VUONNA 2019

{SWD(2020) 162 final}

Sisällysluettelo

1. Johdanto 2
2. Toiminnallinen asiayhteys 2
3. Tilinpäätöstiedot ja merkittävät talousarviotapahtumat vuonna 2019 3
   3.1. ESIR-takuurahaston tilinpäätös 31. joulukuuta 2019 3
   3.2. EU:n takauksella katetut ESIR-toimet 3
   3.3. ESIR-takuurahastoon suoritettavat maksut 4
   3.4. EU:n takauksen nojalla esitetyt maksupyynnöt ja takauksen käyttö 4
4. ESIR-takuurahaston hallinnointi vuonna 2019 4
   4.1. Varainhoito 4
   4.2. Markkinoiden kehitys vuonna 2019 5
   4.3. Salkun koostumus ja keskeiset riskit 5
   4.4. Tulos 6
5. Arvio tavoitesumman riittävyydestä ja ESIR-takuurahaston varojen määrästä 6

1. JOHDANTO

Tämän kertomuksen oikeusperustana on 25. kesäkuuta 2015 annettu Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2015/1017[1], joka koskee Euroopan strategisten investointien rahastoa, Euroopan investointineuvontakeskusta ja Euroopan investointihankeportaalia sekä asetusten (EU) N:o 1291/2013 ja (EU) N:o 1316/2013 muuttamista, jäljempänä ’ESIR-asetus’. ESIR-asetusta on muutettu 13. joulukuuta 2017 annetulla Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) 2017/2396 Euroopan strategisten investointien rahaston voimassaoloajan pidentämiseksi sekä kyseistä rahastoa ja Euroopan investointineuvontakeskusta[2] koskevien teknisten parannusten tekemiseksi, jäljempänä ’ESIR 2.0 -muutos’. ESIR 2.0 -muutoksella muun muassa kasvatettiin EU:n takauksen määrää ja mukautettiin tavoitesummaa. Euroopan komissio ja Euroopan investointipankki (EIP) allekirjoittivat 22. heinäkuuta 2015 sopimuksen ESIR-rahaston hallinnoinnista ja EU:n takauksen myöntämisestä, jäljempänä ’ESIR-sopimus’. Sopimusta on muutettu ja oikaistu 21. heinäkuuta 2016, 21. marraskuuta 2017, 9. maaliskuuta 2018, 20. joulukuuta 2018, 27. maaliskuuta 2020 ja 27 huhtikuuta 2020.

ESIR-asetuksen 16 artiklan 6 kohdan mukaan komissio toimittaa viimeistään kunkin vuoden toukokuun 31. päivänä Euroopan parlamentille, neuvostolle ja tilintarkastustuomioistuimelle vuosikertomuksen[3], joka koskee ESIR-takuurahaston hoitamista edellisenä kalenterivuonna ja johon sisältyy arvio tavoitesumman riittävyydestä sekä takuurahaston varojen määrästä ja sen lisärahoitustarpeesta. Tässä vuosikertomuksessa on esitettävä ESIR-takuurahaston rahoitusasema edellisen kalenterivuoden lopussa, pääoman liikkeet edellisenä kalenterivuonna sekä merkittävät transaktiot ja kaikki asiaankuuluvat tilinpäätöstiedot. Kertomuksessa on lisäksi annettava tiedot ESIR-takuurahaston varainhoidosta, tuloksista ja riskistä edellisen kalenterivuoden lopussa.

2. TOIMINNALLINEN ASIAYHTEYS

EU:n takaus[4] koskee EIP:n allekirjoittamia infrastruktuuri- ja innovointi-ikkunan pääosioon kuuluvia rahoitus- ja investointitoimia sekä EIR:n allekirjoittamia pk-yritysikkunaan ja infrastruktuuri- ja innovointi-ikkunassa olevaan pk-yritysten/mid-cap-yritysten rahoituksen alaikkunaan kuuluvia rahoitus- ja investointitoimia. Osa ESIR-toimista katetaan EU:n takauksella, ja osan EIP-ryhmä toteuttaa omalla riskillään.[5]

ESIR-asetuksen 12 artiklan mukaan ESIR-takuurahasto muodostaa likviditeettipuskurin, josta EIP:lle on suoritettava maksuja silloin kun tämä vetoaa EU:n takaukseen. Takaukseen perustuvat maksut suoritetaan EU:n ja EIP:n välisen ESIR-sopimuksen mukaan ESIR-takuurahastosta, jos maksun määrä ylittää ESIR-tilillä EIP:n käytettävissä olevien varojen määrän. EIP:n hallinnoima ESIR-tili on avattu EU:n takauksella katetuista ESIR-toimista saatavien EU:n tulojen ja takaisinperittyjen määrien keruuta sekä EU:n takaukseen perustuvien maksujen suorittamista varten. Maksut suoritetaan tilin saldon sallimissa rajoissa.

ESIR-takuurahastoa rahoitetaan asteittain sen mukaan, miten EU:n takauksella katetut vastuut kasvavat.

ESIR-asetuksen 12 artiklan 4 kohdan mukaan komissio hallinnoi ESIR-takuurahaston varoja

---

1 EUVL L 169, 1.7.2015, s. 1.
2 EUVL L 345, 27.12.2017, s. 34.
3 Tämä kertomus on viides ESIR-takuurahastoa koskeva kertomus. Aiemmat kertomukset, ks. COM(2016) 353 final, COM(2017) 326 final, COM(2018) 345 final ja COM(2019) 244 final.
4 EU:n takausta kasvatettiin ESIR 2.0 -muutoksella 16 miljardista eurosta 26 miljardiin euroon.
5 EIP-ryhmän takausta kasvatettiin ESIR 2.0 -muutoksella 5 miljardista eurosta 7,5 miljardiin euroon.

suoraan ja varat sijoitetaan moitteettoman varainhoidon periaatetta ja asianmukaisia vakavaraisuussääntöjä noudattaen.

EIP ja EIR ovat vastuussa EU:n takauksella katettuihin yksittäisiin toimiin liittyvien riskien arvioinnista ja seurannasta. Tämän raportoinnin ja tulevia toimia koskevien johdonmukaisten ja varovaisten oletusten pohjalta komissio huolehtii siitä, että arvioinnin kohteena oleva ESIR-takuurahaston tavoitesumma ja varojen määrä ovat riittävät. EIP ja EIR raportoivat riskeistä ESIR-asetuksen 16 artiklan 3 kohdan mukaisesti komissiolle ja Euroopan tilintarkastustuomioistuimelle maaliskuussa 2019.

EIP:n Euroopan parlamentille ja neuvostolle antaman vuosikertomuksen on ESIR-asetuksen 16 artiklan 2 kohdan mukaan sisällettävä tiedot ESIR-rahaston puitteissa toteutettujen rahoitus- ja investointitoimien kokonaisriskistä sekä tapauksista, joissa takaukseen on vedottu.

3. TILINPÄÄTÖSTIEDOT JA MERKITTÄVÄT TALOUSARVIOTAPAHTUMAT VUONNA 2019

ESIR-rahastoa koskevat taloudelliset tiedot esitetään jäljempänä jaoteltuina neljään jaksoon: 1) ESIR-takuurahaston taloudellinen tilanne 31. joulukuuta 2019, 2) EIP-ryhmän toteuttamat, EU:n takauksella katetut ESIR-toimet 31. joulukuuta 2019, 3) ESIR-takuurahastoon suoritettavat maksut ja 4) EU:n takauksen nojalla esitetyt maksupyynnöt ja takauksen käyttö.

3.1. ESIR-TAKUURAHASTON TILINPÄÄTÖS 31. JOULUKUUTA 2019

ESIR-takuurahaston[6] kokonaisvarat 31. joulukuuta 2019 olivat 6 688 miljoonaa euroa. Varat käsittivät 6 654 miljoonan euron arvopaperisalkun (luokitellaan myytävissä olevaksi), nettonykyarvoltaan positiivisen 3 miljoonan euron USD-valuuttatermiinin (luokitellaan käypään arvoon tulosvaikutteisesti arvostettaviksi rahoitusvaroiksi) sekä 31 miljoonaa euroa käteisvaroja ja muita rahavaroja.

Vuoden 2019 tuloslaskelman[7] mukaan ESIR-takuurahaston varainhoitovuoden taloudellinen tulos oli 21,7 miljoonaa euroa. Tulosta kasvattivat etenkin 18,3 miljoonan euron positiivinen nettokorkotuotto ja myytävissä olevien arvopaperien myynnistä saatu 17,1 miljoonan euron nettovoitto[8]. Tulosta pienensi ulkomaanvaluutan määräisten määrien uudelleenarvostuksen tulos, joka oli –13,1 miljoonaa euroa.[9] Loput nettokustannukset olivat –0,6 miljoonaa euroa, ja ne muodostuivat pääasiassa säilytyspalkkioista.

3.2. EU:N TAKAUKSELLA KATETUT ESIR-TOIMET

Maksettuihin käynnissä oleviin EIP-ryhmän toteuttamiin ESIR-toimiin liittyvä EU:n takausvastuu oli 31. joulukuuta 2019 yhteensä 17,7 miljardia euroa EU:n takauksen 25,8 miljardin euron lakisääteisestä käytettävissä olevasta nettoenimmäismäärästä[10]. Tästä takausvastuusta 17,6 miljardia euroa on ilmoitettu ehdollisena velkana EU:n vuoden 2019 tilinpäätöksen liitetiedoissa ja jäljelle jäävästä 0,1 miljardin euron määrästä on tehty varaus

6 ESIR-takuurahaston tarkastettu tilinpäätös esitetään komission yksiköiden valmisteluasiakirjassa, joka liittyy ESIR-takuurahastoa koskevaan kertomukseen.

7 Ks. ESIR-takuurahastoa koskevaan kertomukseen liittyvä komission yksiköiden valmisteluasiakirja, s. 6.

8 Nettomäärä muodostuu 18,5 miljoonan euron voitoista ja 1,4 miljoonan euron tappioista.

9 Salkun Yhdysvaltain dollarin määräisen osuuden valuuttariskin suojaamisen jälkeen.

10 ESIR 2.0 -muutoksen 11 artiklan mukaan EU:n takaus ei saa milloinkaan olla suurempi kuin 26 miljardia euroa eikä ennen 6. heinäkuuta 2018 suurempi kuin 16 miljardia euroa. EU:n takauksen nojalla esitetyt maksupyynnöt, takauksen käyttö ja pk-yritysikkunaan kuuluvia yrityslainasalkkujen takaustuotteita varten tehdyt varaukset vähennetään EU:n takauksen enimmäismäärästä.

(74 miljoonaa euroa).

Vuonna 2019 EIP:n hallinnoimat infrastruktuuri- ja innovointi-ikkunaan kuuluvat ESIR-toimet tuottivat EU:lle tuloja nettomääräisesti 299,5 miljoonaa euroa[11]. Tästä määrästä kirjattiin 31. joulukuuta 2019 EU:n vuoden 2019 tilinpäätökseen komissiolle 50,8 miljoonan euron nettosaaminen EIP:ltä.

EU:lle aiheutui vuonna 2019 pk-yritysikkunaan kuuluvista ESIR-toimista 109,9 miljoonan euron kustannukset.[12] Tästä määrästä EU:n vuoden 2019 tilinpäätökseen kirjatut 37,9 miljoonaa euroa ovat EIR:n palkkioita ja kuluja, jotka maksetaan EIR:lle 31. joulukuuta 2019 tai sen jälkeen.

3.3. ESIR-TAKUURAHASTOON SUORITETTAVAT MAKSUT

Vuonna 2019 sidottiin ESIR-takuurahastoon suoritettavia maksuja varten yhteensä 357 miljoonan euron talousarviomäärärahat. Tästä määrästä 167 miljoonaa euroa sidottiin komission päätöksen C(2019) 875[13] mukaisesti. Lisäksi asetettiin käyttöön 190 miljoonaa euroa maksusitoumusmäärärahoja, jotka saatiin käyttötarkoitukseensa sidotuista tuloista.

ESIR-takuurahastoon maksettiin vuoden aikana yhteensä 1 166 miljoonaa euroa. Suurin osa tästä määrästä oli EU:n yleisen talousarvion maksumäärärahoja. Käyttötarkoitukseensa sidottuina tuloina saatiin 163 miljoonaa euroa (136 miljoonaa euroa ESIR-tuloista ja 27 miljoonaa euroa Verkkojen Eurooppa -välineen tuloista) ja varainhoitovuoden lopussa siirrettyinä lisämaksumäärärahoina 3 miljoonaa euroa.

3.4. EU:N TAKAUKSEN NOJALLA ESITETYT MAKSUPYYNNÖT JA TAKAUKSEN KÄYTTÖ

EU:n takauksen nojalla esitettiin vuonna 2019 ESIR-sopimuksen 8 artiklan 1 kohdan a alakohdan mukaisesti 3,5 miljoonan euron maksupyyntö, joka koski infrastruktuuri- ja innovointi-ikkunaan kuuluvaan oman pääoman ehtoiseen toimeen liittyvää maksulaiminlyöntiä. Lisäksi esitettiin seuraavat maksupyynnöt: EIP:n rahoituskuluihin[14] 1,4 miljoonaa euroa, arvonoikaisuihin[15] 27,3 miljoonaa euroa ja perintäkuluihin[16] 0,14 miljoonaa euroa. Pk-yritysikkunassa esitettiin 8,1 miljoonan euron maksupyyntö, joka koski muuta kuin euromääräistä suojausta.

Kaikki maksupyynnöt on katettu ESIR-tilillä käytettävissä olevista varoista. ESIR-takuurahastosta ei katettu maksupyyntöjä.

4. ESIR-TAKUURAHASTON HALLINNOINTI VUONNA 2019

4.1. VARAINHOITO

ESIR-takuurahaston sijoitussalkku on sijoitettu ESIR-takuurahaston varainhoidon

[11] Tämä määrä sisältää 135,0 miljoonan euron realisoitumattomat tuotot, jotka on saatu infrastruktuuri- ja innovointi-ikkunan oman pääoman ehtoisten salkkujen käyvän arvon noususta 31. joulukuuta 2018 ja 31. joulukuuta 2019 välisenä aikana.

[12] Tämä määrä sisältää 69,5 miljoonan euron varaukset pk-yritysikkunan vieraan pääoman ehtoisia salkkuja varten sekä 4,3 miljoonan euron realisoitumattomat kulut, jotka johtuvat pk-yritysikkunan oman pääoman ehtoisten salkkujen käyvän arvon alenemisesta 31. joulukuuta 2018 ja 31. joulukuuta 2019 välisenä aikana.

[13] Komission päätös, tehty 11 päivänä helmikuuta 2019, talouden ja rahoituksen pääosaston vuotuisen työohjelman hyväksymisestä vuodeksi 2019; kyseinen päätös muodostaa rahoituspäätöksen.

[14] Ks. ESIR-sopimuksen 8 artiklan 1 kohdan d alakohta.

[15] Ks. ESIR-sopimuksen 8 artiklan 1 kohdan b alakohta.

[16] Ks. ESIR-sopimuksen 8 artiklan 1 kohdan d alakohta ja 11 artiklan 7 kohta.

suuntaviivoista 21. tammikuuta 2016 annetussa komission päätöksessä C(2016) 165 vahvistettujen varainhoidon periaatteiden mukaisesti.

Suuntaviivoissa edellytetään, että sijoitussalkun varoilla on oltava riittävä likviditeetti sellaisten tapausten varalta, joissa EU:n takaukseen vedotaan. Samalla on kuitenkin pyrittävä optimoimaan tuotto ja riskitaso siten, että turvallisuus ja vakaus säilyvät korkealla tasolla.

Rahastoa varten hyväksyttiin sijoitus- ja riskinhallintastrategiat, joissa on otettu huomioon sijoitustavoitteet ja markkinoiden näkymät. Rahaston sijoituspolitiikalla pyrittiin lisäämään hajauttamista erilaisiin kiinteätuottoisiin omaisuusluokkiin.

4.2. MARKKINOIDEN KEHITYS VUONNA 2019

Vuonna 2019 kiinteätuottoisilla markkinoilla oli huomattavasti vaihtelua: Saksan valtion 10 vuoden joukkovelkakirjalainan tuotto vaihteli noin yhden prosenttiyksikön verran 0,27 prosentin (tammikuussa) ja –0,72 prosentin (elokuussa) välillä.

Vuoden alussa markkinoilla odotettiin talouden kohenevan ja inflaation kiihtyvän. Euroopan keskuspankin (EKP) ennustettiin alkavan nostaa korkoja, kun taas Yhdysvaltain keskuspankin odotettiin jatkavan nostosykliään. Yhdysvaltojen ja Kiinan välisten kauppasopimusneuvottelujen pitkittyminen aiheutti kuitenkin paljon epävarmuutta. Molemmat osapuolet korottivat tulleja nopeasti ja odottamattomasti, eikä toteuttamiskelpoista ratkaisua ollut näköpiirissä. Myös Euroopassa epävarmuus jatkui, kun Yhdysvallat uhkasi asettaa tulleja tärkeimmille teollisuudenaloille, erityisesti autoteollisuudelle. Tämän vuoksi globaalit toimitusketjut kärsivät, mikä aiheutti haittaa valmistusteollisuudelle, ja pääomamenoja alettiin lykätä.

Kaikki tämä lisäsi turvallisten sijoitusvälineiden kysyntää. Joukkovelkakirjat suoriutuivat kaikissa omaisuuslajeissa hyvin, mutta tuotot laskivat tasaisesti ja saavuttivat aallonpohjan elokuussa. Tuolloin globaali kasvu oli jo hidastunut, ja inflaatio Euroopassa oli hieman yli 1 prosenttia. Yhdysvaltain keskuspankki aloitti heinäkuussa korkotason alentamisen talouden tukemiseksi. EKP seurasi esimerkkiä syyskuussa ja käynnisti omaisuuserien osto-ohjelmansa uudelleen.

Myönteistä oli myös palvelusektorin yleinen häiriönsietokyky kaikissa suurissa talouksissa. Vuoden lopulla vaikutti hyvin todennäköiseltä, että Yhdysvaltojen ja Kiinan välille saataisiin aikaan osittainen kauppasopimus. Markkinoiden mieliala parani, ja koska likviditeetti oli alhaisempi ja vuoden lopussa toteutettiin jonkin verran tasapainottamistoimia ja kotiutettiin voittoja, tuotot elpyivät ja Saksan valtion joukkovelkakirjalainan tuotto oli tarkastelujakson päättyessä noin –0,20 prosenttia.

Yleisesti muiden eurooppalaisten valtioiden joukkolainojen korkoero Saksan valtion joukkolainaan pieneni, Italialla ja Espanjalla jopa 110 peruspistettä 10 vuoden maturiteetin kohdalla. Myös muut kiinteätuottoiset instrumentit, kuten ylikansallisten laitosten, valtiotasoa alempien tasojen ja valtiosidonnaisten laitosten liikkeeseen laskemat velkainstrumentit sekä katetut joukkolainat ja yrityslainat, suoriutuivat hyvin vuoden aikana.

4.3. SALKUN KOOSTUMUS JA KESKEISET RISKIT

Sijoitussalkku käsitti 31. joulukuuta 2019 pääasiassa valtioiden, valtiotasoa alempien tasojen, ylikansallisten organisaatioiden ja valtiosidonnaisten laitosten sekä EU:n ulkopuolisten valtioiden liikkeeseen laskemia arvopapereita (47 % markkina-arvosta, kun normisalkussa vastaava osuus on 59 %) ja katettuja joukkovelkakirjoja (18 % markkina-arvosta, kun

normisalkussa vastaava osuus on 20 %). Jäljelle jäävä osuus salkusta muodostui pääasiassa yritysten ja rahoituslaitosten liikkeeseen laskemista vakuudettomista joukkovelkakirjoista. Noin 6 % salkusta sijoitettiin likvideihin ja korkean luokituksen saaneisiin (AA/AAA) Yhdysvaltain dollarin määräisiin sijoitustuotteisiin. Nämä sijoitukset on suojattu valuuttariskiltä. Vuoden 2019 lopussa salkussa oli ympäristö-, sosiaali- ja hallintotapakriteerit täyttäviä joukkovelkakirjoja yli 6 % eli viisi kertaa tavoitetta enemmän.

Salkun duraatio[17] oli vuoden 2019 lopussa 3,07 vuotta. Keskimääräinen luottoluokitus on BBB+.

Suurin osa salkusta on sijoitettu likvideihin arvopapereihin, ja riittävä osuus (21 % salkun kokonaisarvosta) erääntyy alle 12 kuukauden kuluessa.

Salkun profiili (duraatio, luottoriski ja likviditeetti) on kalibroitu EU:n takauksen kattamista ESIR-toimista aiheutuvien ennakoitujen rahavirtojen mukaisesti (esim. arvioidut EU:n takaukseen perustuvat maksut, tulot).

4.4. TULOS

Vuositulos on laskettu aikapainotettuna, jotta salkun koko (joka kasvoi edelleen huomattavasti vuoden aikana) ei vaikuttaisi siihen.

Hyvin haastavassa markkinaympäristössä, jolle oli ominaista yleisesti negatiivinen tai ennätyksellisen alhainen sijoitusten tuotto sekä markkinoiden huomattava volatiliteetti ja epävarmuustekijät, rahaston absoluuttinen tulos vuonna 2019 oli 1,239 %. Tämä tuotto vastaa ESIR-rahaston vuositulokselle asetettua viitearvoa (2,302 %).

5. ARVIO TAVOITESUMMAN RIITTÄVYYDESTÄ JA ESIR-TAKUURAHASTON VAROJEN MÄÄRÄSTÄ

Allekirjoitetut ESIR-toimet olivat 31. joulukuuta 2019 yhteensä 68,7 miljardia euroa ja kattoivat 28 jäsenvaltiota. Tästä summasta 49,2 miljardia euroa kuuluu infrastruktuuri- ja innovointi-ikkunaan (532 toimea) ja 19,5 miljardia euroa pk-yritysikkunaan (630 toimea). Kaiken kaikkiaan tämä merkitsee huomattavaa lisäystä verrattuna vuoteen 2018, jonka lopussa allekirjoitettujen toimien kokonaissumma oli 53,6 miljardia euroa.

EU:n takauksen kattamien jäljellä olevien maksettujen vastuiden kokonaismäärä oli 31. joulukuuta 2019 yhteensä 17,7 miljardia euroa (infrastruktuuri- ja innovointi-ikkunan osuus oli 16,1 miljardia ja pk-yritysikkunan osuus 1,6 miljardia euroa), kun se oli vuonna 2018 ollut 15,8 miljardia euroa.

EU:n talousarvioon kohdistuvat vastuut, jotka johtuvat EU:n takauksen kattamista, allekirjoitetuista (maksetuista ja vielä maksamatta olevista) toimista mahdollisesti aiheutuvista maksuista, olivat 21,9 miljardia euroa (infrastruktuuri- ja innovointi-ikkunan osuus oli 18,3 miljardia ja pk-yritysikkunan osuus 3,6 miljardia euroa).

Infrastruktuuri- ja innovointi-ikkunaan sisältyvät, EU:n takauksen kattamat jäljellä olevat maksetut vastuut olivat yhteensä 16,1 miljardia euroa. Tästä summasta 15,2 miljardia euroa liittyi vieraan pääoman ehtoisiin toimiin ja 1 miljardia euroa oman pääoman ehtoisiin

[17] Duraatiota kuvaava luku viittaa muunnettuun duraatioon, joka mittaa joukkovelkakirjan hintaherkkyyttä koronmuutoksille. Tämä luku perustuu olettamukseen, että arvopaperin hinta ja korkotaso ovat kääntäen verrannolliset.

toimiin.[18]

Jos näistä infrastruktuuri- ja innovointi-ikkunaan kuuluvista toimista aiheutuu tappioita, ne katetaan EU:n takauksesta ESIR-sopimuksen ehtojen mukaisesti. Infrastruktuuri- ja innovointi-ikkunassa EU:n takaus myönnetään vieraan pääoman ehtoisille toimille (IIW Debt Portfolios) ja oman pääoman ehtoisille kansallisten kehityspankkien toimille (IIW NPB Equity Portfolio) salkun suuririskisimpään osaan kohdistuvana takauksena. Tavanomaisille oman pääoman ehtoisille toimille (IIW Standard Equity Portfolio) EU:n takaus annetaan täysimääräisenä takauksena sillä edellytyksellä, että EIP sijoittaa vastaavan määrän varoja omalla riskillä pari passu -periaatteella.

Pk-yritysikkunaan sisältyvät, EU:n takauksella katetut jäljellä olevat maksetut vastuut olivat 31. joulukuuta 2019 yhteensä 1,6 miljardia euroa, josta 1,2 miljardia euroa liittyi takaustoimiin ja 0,4 miljardia euroa oman pääoman ehtoisiin toimiin.[19]

Jos näistä pk-yritysikkunaan kuuluvista takaustoimista aiheutuu tappioita, ne katetaan ensisijaisesti pk-yritysten InnovFin-takausjärjestelmästä, COSME-ohjelman lainatakausjärjestelystä, kulttuurialan ja luovien toimialojen takausjärjestelystä ja EaSI-ohjelman rahoituksen takuuvälineestä. Pk-yritysikkunassa oman pääoman ehtoisten tuotteiden osalta mahdollisesti aiheutuvat tappiot katettaisiin ESIR-rahaston puitteissa EU:n takauksesta ja InnovFin Equity -välineen suuririskisimmästä osasta (oman pääoman ehtoisia tuotteita koskevassa alaikkunassa 2).

ESIR-takuurahaston tavoitesumma on 35 prosenttia EU:n koko takausvelvoitteesta.[20] EU:n takauksen piiriin kuuluvien tuotteiden riskinarviointi osoittaa, että unionin talousarvio on yleisesti ottaen riittävästi suojattu mahdollisilta EU:n takaukseen kohdistuvilta maksuvaatimuksilta tällä rahoitusosuustavoitteella, ottaen huomioon EIP:n toimiin liittyvät takaisinperinnät, tulot ja takaisin maksettavat varat. Näin ollen 35 prosentin rahoitusosuustavoitetta pidetään riittävänä.

ESIR-takuurahasto on vuoteen 2022 asti kehitysvaiheessa, joten lisärahoitustarvetta arvioidaan myöhemmin.

[18] Koska vieraan pääoman ja oman pääoman ehtoisia toimia koskevat luvut on pyöristetty, niiden summa on 16,1 miljardia euroa 16,2 miljardin euron sijaan.

[19] Kuten 31. joulukuuta 2019 laaditusta EU:n tilinpäätöksestä käy ilmi, lukuun ottamatta takaussopimuksia, joiden saatavuusaika alkaa vuonna 2020.

[20] Ks. ESIR-asetuksen 12 artiklan 5 kohta.