ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ
ΕΠΙΤΡΟΠΗ

Βρυξέλλες, 29.6.2021
COM(2021) 337 final

# ΕΚΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΠΡΟΣ ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟ ΚΑΙ ΤΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

## Αναλυτική έκθεση προς το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο σχετικά με τη χρήση της εγγύησης της ΕΕ για το Ευρωπαϊκό Ταμείο Στρατηγικών Επενδύσεων (ΕΤΣΕ) και τη λειτουργία του ταμείου εγγυήσεων του Ευρωπαϊκού Ταμείου Στρατηγικών Επενδύσεων (ΕΤΣΕ)

**Περιεχόμενα**

**1. Εισαγωγή** ..... 2
2. Η εγγύηση της ΕΕ ..... 3
3. Η χρήση της εγγύησης της ΕΕ ..... 5
3.1. Σκέλος για τις υποδομές και την καινοτομία ..... 7
3.1.1. Χαρτοφυλάκιο χρέους του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία ..... 7
3.1.2. Χαρτοφυλάκιο συμμετοχών του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία ..... 8
3.2. Σκέλος ΜΜΕ ..... 9
3.2.1. Χαρτοφυλάκιο χρέους του σκέλους για τις ΜΜΕ ..... 9
3.2.2. Χαρτοφυλάκιο συμμετοχών του σκέλους για τις ΜΜΕ ..... 10
4. Η λειτουργία του Ταμείου Εγγυήσεων της ΕΕ στο πλαίσιο του ΕΤΣΕ ..... 11
4.1. Ο μηχανισμός τροφοδότησης του Ταμείου Εγγυήσεων ..... 11
4.2. Ετήσιες και σωρευτικές ροές ..... 12
4.3. Σύνθεση και βασικά χαρακτηριστικά του χαρτοφυλακίου ..... 13
4.4. Απόδοση ..... 14
4.5. Αξιολόγηση της επάρκειας του ποσοστού-στόχου και του επιπέδου του Ταμείου Εγγυήσεων 14
5. Συμπεράσματα ..... 14

# 1. Εισαγωγή

Το Ευρωπαϊκό Ταμείο Στρατηγικών Επενδύσεων (ΕΤΣΕ) συστάθηκε το 2015 μαζί με τον Ευρωπαϊκό Κόμβο Επενδυτικών Συμβουλών (ΕΚΕΣ) και την Ευρωπαϊκή Πύλη Επενδυτικών Έργων (ΕΠΕΕ), σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΕ) 2015/1017 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 25ης Ιουνίου 2015, για την τροποποίηση των κανονισμών (ΕΕ) αριθ. 1291/2013 και (ΕΕ) αριθ. 1316/2013[1] (κανονισμός ΕΤΣΕ), με στόχο την επανεκκίνηση των επενδύσεων στην Ένωση, μέσω της κινητοποίησης της ιδιωτικής χρηματοδότησης. Η συμφωνία για τη διαχείριση του ΕΤΣΕ και τη χορήγηση της εγγύησης της ΕΕ (στο εξής: συμφωνία ΕΤΣΕ) υπογράφηκε από την Επιτροπή και την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων (ΕΤΕπ) στις 22 Ιουλίου 2015.

Η συμφωνία ΕΤΣΕ τροποποιήθηκε και αναδιατυπώθηκε επανειλημμένα:

- Σύμφωνα με την **πρώτη** τροποποίηση και αναδιατύπωση της συμφωνίας ΕΤΣΕ, η οποία υπεγράφη την 21η Ιουλίου 2016, προστέθηκαν δύο επιπλέον προϊόντα στο πλαίσιο του σκέλους για τις ΜΜΕ: το μετοχικό προϊόν για το σκέλος για τις ΜΜΕ και η ενίσχυση των εγγυήσεων του EaSI[2]·

- Σύμφωνα με τη **δεύτερη** τροποποίηση και αναδιατύπωση της συμφωνίας ΕΤΣΕ, η οποία υπεγράφη την 21η Νοεμβρίου 2017, τα τρία προϊόντα εγγυήσεων στο πλαίσιο του σκέλους για τις ΜΜΕ μετατράπηκαν από προσωρινή ενίσχυση (προκαταβολική κάλυψη δαπανών) σε μόνιμη ενισχυτική (συμπληρωματική) δομή, προστέθηκε δε στο σκέλος για τις ΜΜΕ και ένα νέο προϊόν, η ενίσχυση του μηχανισμού εγγυοδοσίας για τον πολιτιστικό και τον δημιουργικό τομέα (CCS GF)·

- Το 2017, ο κανονισμός ΕΤΣΕ τροποποιήθηκε από τον κανονισμό (ΕΕ) 2017/2396 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 13ης Δεκεμβρίου 2017, για την τροποποίηση των κανονισμών (ΕΕ) αριθ. 1316/2013 και (ΕΕ) 2015/1017 όσον αφορά την παράταση της λειτουργίας του ΕΤΣΕ, καθώς και τη θέσπιση τεχνικών βελτιώσεων για το εν λόγω Ταμείο και τον ΕΚΕΣ[3] (κανονισμός ΕΤΣΕ 2.0). Ο κανονισμός ΕΤΣΕ 2.0, *μεταξύ άλλων*, αύξησε το ύψος της εγγύησης της ΕΕ και αναπροσάρμοσε τον στόχο ως προς το ποσοστό τροφοδότησης. Μια **τρίτη** τροποποίηση και αναδιατύπωση της συμφωνίας ΕΤΣΕ υπεγράφη στις 9 Μαρτίου 2018, ώστε να συμφωνεί με τον κανονισμό ΕΤΣΕ 2.0.

- Η **τέταρτη** τροποποίηση και αναδιατύπωση της συμφωνίας ΕΤΣΕ υπεγράφη στις 20 Δεκεμβρίου 2018 με σκοπό την αύξηση της συνεισφοράς του ΕΤΣΕ στα υφιστάμενα προϊόντα του σκέλους για τις ΜΜΕ και την προσθήκη δύο ακόμη προϊόντων στο

[1] ΕΕ L 169 της 1.7.2015, σ. 1.
[2] Το πρόγραμμα για την απασχόληση και την κοινωνική καινοτομία.
[3] ΕΕ L 345 της 27.12.2017, σ. 34.

σκέλος για τις ΜΜΕ (προϊόν συνδυασμού ΕΤΣΕ και προϊόν ιδιωτικής πίστης ΕΤΣΕ για ΜΜΕ)·

- Η **πέμπτη** τροποποίηση και αναδιατύπωση της συμφωνίας ΕΤΣΕ υπεγράφη στις 27 Μαρτίου 2020 με σκοπό, **μεταξύ άλλων**, την αύξηση της συνεισφοράς του ΕΤΣΕ στα υφιστάμενα προϊόντα του σκέλους για τις ΜΜΕ και την προσθήκη δύο νέων προϊόντων στο σκέλος για τις ΜΜΕ [το προϊόν της ευρωπαϊκής δράσης για κεφάλαια επιχειρηματικού κινδύνου υπέρ επεκτεινόμενων επιχειρήσεων (ESCALAR) και το προϊόν δεξιοτήτων και εκπαίδευσης (S&E)]·

- Αποσκοπώντας στον περιορισμό των οικονομικών επιπτώσεων του ιού της νόσου COVID-19, υπεγράφη στις 27 Απριλίου 2020 η **έκτη** τροποποίηση και αναδιατύπωση της συμφωνίας ΕΤΣΕ με σκοπό την ανακατανομή των πόρων του χαρτοφυλακίου μετοχών εθνικών αναπτυξιακών τραπεζών (ΕΑΤ) του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία, καθώς και ορισμένων υφιστάμενων προϊόντων του σκέλους για τις ΜΜΕ για τη στήριξη του δανεισμού κεφαλαίων κίνησης σε εταιρείες που πλήττονται από τη νόσο COVID-19.

  Στο πλαίσιο αυτό, η εγγύηση της ΕΕ που διατέθηκε για την ενίσχυση του μηχανισμού εγγύησης δανείων του COSME (COSME LGF) αυξήθηκε σε 1 484 εκατ. EUR και η εγγύηση της ΕΕ που διατέθηκε για την ενίσχυση του μηχανισμού InnovFin SMEG αυξήθηκε σε 1 400 εκατ. EUR.

Το άρθρο 18 παράγραφος 3 στοιχείο β) του κανονισμού ΕΤΣΕ προβλέπει ότι η Επιτροπή, έως τις 30 Ιουνίου 2018 και εν συνεχεία ανά τριετία, δημοσιεύει αναλυτική έκθεση σχετικά με τη χρήση της εγγύησης της ΕΕ και τη λειτουργία του ταμείου εγγυήσεων.

Η περίοδος ανάληψης υποχρεώσεων από το ΕΤΣΕ έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2020. Οι ήδη εγκεκριμένες πράξεις του ΕΤΣΕ μπορούν να υπογραφούν έως την 31η Δεκεμβρίου 2022, ενώ η επιχειρησιακή παρακολούθηση θα συνεχιστεί έως την αποπληρωμή όλων των χρηματοδοτικών και επενδυτικών πράξεων που στηρίζονται από την εγγύηση της ΕΕ.

Η τελευταία ημερομηνία συλλογής στοιχείων για την παρούσα έκθεση ήταν η 31η Δεκεμβρίου 2020.

## 2. Η εγγύηση της ΕΕ

Η Ένωση παρέχει άνευ όρων, ανέκκλητη και σε πρώτη ζήτηση εγγύηση στην ΕΤΕπ για χρηματοδοτικές και επενδυτικές πράξεις στο πλαίσιο του ΕΤΣΕ. Παρέχοντας υψηλότερη ικανότητα ανάληψης κινδύνου στην ΕΤΕπ, η εγγύηση της ΕΕ επιτρέπει την αύξηση του όγκου των έργων υψηλότερου κινδύνου που στηρίζονται από χρηματοδοτικές και επενδυτικές πράξεις της ΕΤΕπ στο πλαίσιο του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία και, ως εκ τούτου, συμβάλλει στην αντιμετώπιση αστοχιών της αγοράς και καταστάσεων

υποαξιοποίησης των επενδύσεων. Η εγγύηση της ΕΕ επιτρέπει επίσης μεγαλύτερο όγκο δανειοδοτήσεων και μεγαλύτερο αριθμό εταιρειών που θα καλύπτονται στο πλαίσιο του σκέλους για τις ΜΜΕ από το Ευρωπαϊκό Ταμείο Επενδύσεων (ΕΤΕ) και, ως εκ τούτου, διευκολύνει την πρόσβαση σε χρηματοδότηση[4] για τις ΜΜΕ και τις μικρές εταιρείες μεσαίας κεφαλαιοποίησης.

Μέρος των συνόλου των πράξεων του ΕΤΣΕ καλύπτεται από την εγγύηση της ΕΕ, ενώ ένα άλλο μέρος εκτελείται με ανάληψη του κινδύνου από την ίδια την ΕΤΕπ. Η αρχική χορήγηση για την εγγύηση της ΕΕ ήταν 16 δισ. EUR από τον προϋπολογισμό της Ένωσης, η οποία συμπληρώνεται από κονδύλιο ύψους 5 δισ. EUR από τους ίδιους πόρους της ΕΤΕπ. Τα ποσά αυτά αυξήθηκαν σε 26 δισ. EUR και 7,5 δισ. EUR αντίστοιχα, με τον κανονισμό ΕΤΣΕ 2.0.

Η εγγύηση της ΕΕ είναι ανανεούμενης φύσεως έως το τέλος του 2022, δηλαδή η κάλυψη της εγγύησης της ΕΕ μπορεί να διατεθεί σε νέες πράξεις μετά την απόσβεση των υφιστάμενων, υπό την προϋπόθεση ότι η εγγύηση της ΕΕ δεν θα υπερβεί ποτέ τα 26 δισ. EUR και ότι οι σωρευτικές καθαρές πληρωμές από τον γενικό προϋπολογισμό της Ένωσης δυνάμει της εγγύησης της ΕΕ δεν υπερβαίνουν τα 26 δισ. EUR.

Η εγγύηση της ΕΕ καλύπτει τις χρηματοδοτικές και επενδυτικές πράξεις που έχουν υπογραφεί από την ΕΤΕπ στο πλαίσιο του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία και από το ΕΤΕ στο πλαίσιο του σκέλους για τις ΜΜΕ. Η αρχική κατανομή μεταξύ των δύο σκελών ήταν κατ' ανώτατο όριο 13,5 δισ. EUR για το σκέλος για τις υποδομές και την καινοτομία και κατ' ανώτατο όριο 2,5 δισ. EUR για το σκέλος για τις ΜΜΕ. Δεδομένης της έντονης ανταπόκρισης στο σκέλος για τις ΜΜΕ, το διοικητικό συμβούλιο του ΕΤΣΕ αποφάσισε να το ενισχύσει με την ανακατανομή 500 εκατ. EUR από το σκέλος για τις υποδομές και την καινοτομία στο σκέλος για τις ΜΜΕ τον Ιούλιο του 2016. Ο κανονισμός ΕΤΣΕ 2.0 αύξησε περαιτέρω το μερίδιο του σκέλους για τις ΜΜΕ με τον καθορισμό ορίου ύψους 6,5 δισ. EUR που θα μπορεί να αναπροσαρμοστεί από το διοικητικό συμβούλιο έως το μέγιστο ποσό των 9 δισ. EUR[5] (πίνακας 1).

Τον Απρίλιο του 2020, στο πλαίσιο της αντιμετώπισης της πανδημίας COVID-19, το διοικητικό συμβούλιο του ΕΤΣΕ ενέκρινε τη μεταφορά 250 εκατ. EUR από το χαρτοφυλάκιο μετοχών ΕΑΤ του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία στο σκέλος για τις ΜΜΕ, προκειμένου να αυξηθεί η ικανότητα των μέσων που απευθύνονταν σε ΜΜΕ πληγείσες από τη νόσο COVID-19.

[4] Άρθρο 3 του κανονισμού ΕΤΣΕ.
[5] Άρθρο 11 παράγραφος 3 του κανονισμού ΕΤΣΕ.

**Πίνακας 1 - Η κατανομή της εγγύησης της ΕΕ και η εξέλιξή της διαχρονικά**

| (σε δισ. EUR) | Έτος | Σκέλος για τις υποδομές και την καινοτομία | Σκέλος για τις ΜΜΕ | Συνολική εγγύηση της ΕΕ | Ίδιοι πόροι ΕΤΕπ | Σύνολο ΕΤΣΕ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **ΕΤΣΕ 1.0** | 2015 | 13,5 | 2,5 | **16,0** | 5,0 | **21,0** |
| **Αναπροσαρμογή για το ΕΤΣΕ 1.0** | 2016 | 13,0 | 3,0 | **16,0** | 5,0 | **21,0** |
| **ΕΤΣΕ 2.0** | 2018 | 19,5 | 6,5 | **26,0** | 7,5 | **33,5** |
| **Αναπροσαρμογή για το ΕΤΣΕ 2.0** | 2020 | 19,25 | 6,75 | **26,0** | 7,5 | **33,5** |

**Πηγή**: Υπηρεσίες της Επιτροπής

### Αντίδραση του ΕΤΣΕ στην κρίση COVID-19

Μετά την έξαρση της πανδημίας COVID-19 στις αρχές του 2020, το ΕΤΣΕ αποτέλεσε μέρος της ευρωπαϊκής συντονισμένης αντίδρασης με στόχο τον μετριασμό των κοινωνικοοικονομικών επιπτώσεων της κρίσης λόγω της νόσου COVID-19. Με βάση τους πόρους που αποδεσμεύθηκαν από το ΕΤΣΕ, το ΕΤΕ παρείχε εγγυήσεις ύψους 2,2 δισ. EUR σε χρηματοπιστωτικούς διαμεσολαβητές, διαθέτοντας 8 δισ. EUR για τη χρηματοδότηση επιχειρήσεων, συμπεριλαμβανομένων πολύ μικρών και κοινωνικών επιχειρήσεων, καθώς και ΜΜΕ στον πολιτιστικό και τον δημιουργικό τομέα.

Επιπλέον, για να παρασχεθεί στήριξη στους τελικούς δικαιούχους εντός των ταχύτερων χρονικών πλαισίων, το διοικητικό συμβούλιο του ΕΤΣΕ αποφάσισε, τον Απρίλιο του 2020, να απλουστεύσει τη διαδικασία έγκρισης συγκεκριμένων πράξεων στο πλαίσιο των κονδυλίων χρηματοδότησης του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία για τη νόσο COVID-19.

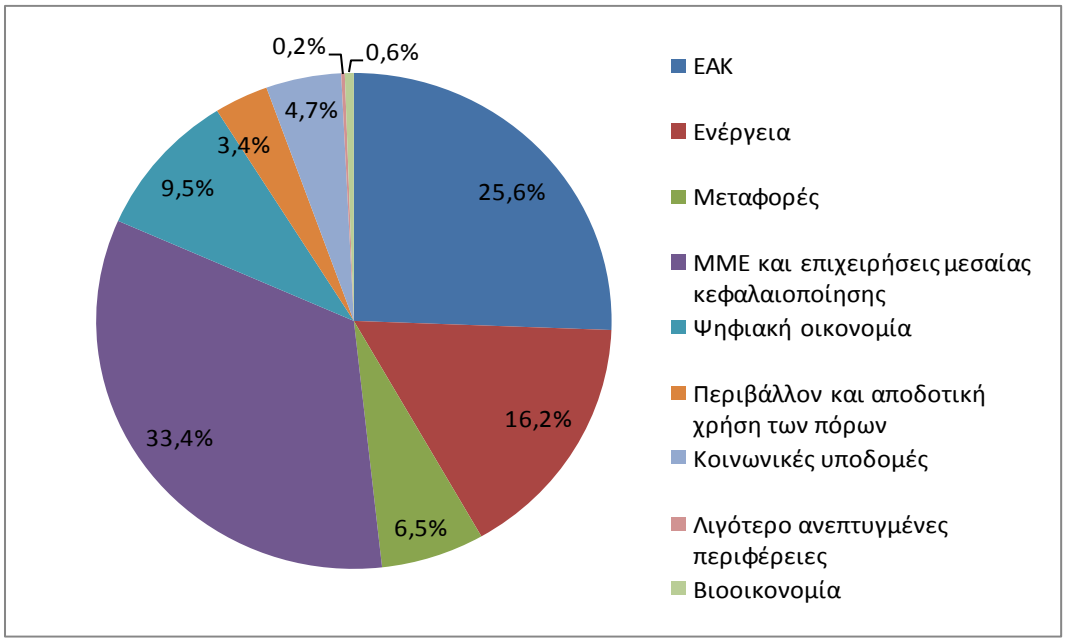
Για παράδειγμα, το διοικητικό συμβούλιο της ΕΤΕπ ενέκρινε, τον Μάιο του 2020, τη συναλλαγή ΕΤΣΕ για τη στήριξη της γερμανικής BioNTech SE με δανειακά κεφάλαια ύψους 100 εκατ. EUR για την ανάπτυξη και την παρασκευή εμβολίων κατά της νόσου COVID-19. Αυτό επέτρεψε στην εταιρεία να επεκτείνει την παραγωγική της ικανότητα, προκειμένου να προμηθεύσει παγκοσμίως το εμβόλιο όσο το δυνατόν ταχύτερα για την αντιμετώπιση της πανδημίας.

## 3. Η χρήση της εγγύησης της ΕΕ

Το παρόν τμήμα εξετάζει τη χρήση της εγγύησης της ΕΕ βάσει των διαφόρων δραστηριοτήτων που λαμβάνουν στήριξη από το ΕΤΣΕ. Η εγγύηση της ΕΕ καλύπτει διάφορα προϊόντα στο πλαίσιο των δύο σκελών: σκέλος για τις υποδομές και την καινοτομία και σκέλος για τις ΜΜΕ.

Έως το τέλος του 2020, ο όμιλος της ΕΤΕπ (ΕΤΕπ και ΕΤΕ) ενέκρινε 1 549 πράξεις στο πλαίσιο του ΕΤΣΕ, για συνολική χρηματοδότηση ύψους 103 δισ. EUR. Από αυτές τις πράξεις, οι 1 421 είχαν ήδη υπογραφεί στο τέλος του 2020, για συνολική χρηματοδότηση ύψους 82,7 δισ. EUR. Οι εγκεκριμένες πράξεις αναμένεται να κινητοποιήσουν επενδύσεις ύψους 545,3 δισ. EUR (εκ των οποίων οι συνολικές επενδύσεις των πράξεων που έχουν ήδη υπογραφεί ανέρχονται σε 479,5 δισ. EUR) σε όλα τα κράτη μέλη της ΕΕ και για όλους τους στόχους που ορίζονται στον κανονισμό ΕΤΣΕ, περισσότερο δε από το ήμισυ του ποσού αυτού διατίθεται στην έρευνα, την ανάπτυξη και την καινοτομία (ΕΑΚ), καθώς και στις ΜΜΕ και τις επιχειρήσεις μεσαίας κεφαλαιοποίησης (γράφημα 1).

**Γράφημα 1: Κινητοποίηση επενδύσεων του ΕΤΣΕ για υπογεγραμμένες πράξεις (ανά τομέα, Δεκέμβριος 2020)**




**Πηγή:** Υπηρεσίες της Επιτροπής

Έως το τέλος του 2020, το άνοιγμα του προϋπολογισμού της ΕΕ σε πιθανές μελλοντικές πληρωμές βάσει της εγγύησης της ΕΕ από την άποψη των υπογεγραμμένων πράξεων (είτε έχουν εκταμιευθεί είτε όχι) ανερχόταν σε 24,1 δισ. EUR, ενώ το συνολικό εκκρεμές εκταμιευθέν άνοιγμα που καλύπτεται από την εγγύηση της ΕΕ ανερχόταν σε σχεδόν 18,9 δισ. EUR.

Έως την 31η Δεκεμβρίου 2020 κατέπεσε στο πλαίσιο του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία εγγύηση της ΕΕ, συνολικού ύψους 80,4 εκατ. EUR. Επιπλέον, κατέπεσε ποσό ύψους 5,0 εκατ. EUR για το κόστος χρηματοδότησης της ΕΤΕπ, 77,4 εκατ. EUR για προσαρμογές αξίας πράξεων μετοχικού τύπου και 3,9 εκατ. EUR για έξοδα είσπραξης και ανακτήσιμα διοικητικά τέλη της ΕΤΕπ.

Έως το τέλος του 2020, στο πλαίσιο του σκέλους για τις ΜΜΕ, η εγγύηση της ΕΕ κατέπεσε για συνολικό ποσό 45,6 εκατ. EUR, το οποίο χρησιμοποιήθηκε για την αγορά νομισμάτων εκτός EUR για σκοπούς αντιστάθμισης κινδύνων.

## 3.1. Σκέλος για τις υποδομές και την καινοτομία

Στο πλαίσιο του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία, η κατανομή των πράξεων της ΕΤΕπ στο χαρτοφυλάκιο χρέους ή στο χαρτοφυλάκιο συμμετοχών βασίζεται στο σύστημα αξιολόγησης δανείων της ΕΤΕπ και στη συνήθη εκτίμηση κινδύνου της ΕΤΕπ. Στο πλαίσιο του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία, το ανώτατο ποσό εγγύησης της ΕΕ, ύψους 19,25 δισ. EUR, κατανέμεται ως εξής:

- έως 15,24 δισ. EUR για πράξεις τύπου χρέους.
- έως 4,01 δισ. EUR για πράξεις μετοχικού τύπου.

Έως την 31η Δεκεμβρίου 2020, στο πλαίσιο του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία, η ΕΤΕπ υπέγραψε 629 πράξεις συνολικής χρηματοδότησης ύψους 57,2 δισ. EUR, η οποία αναμένεται να κινητοποιήσει επενδύσεις ύψους 278,2 δισ. EUR στο σύνολο των κρατών μελών.

### 3.1.1. Χαρτοφυλάκιο χρέους του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία

Το χαρτοφυλάκιο χρέους του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία περιλαμβάνει όλες τις υπογραφείσες και μη ακυρωθείσες πράξεις τύπου χρέους. Για κάθε πράξη, η ΕΤΕπ διενεργεί συνήθη εκτίμηση κινδύνου, με υπολογισμό της πιθανότητας αθέτησης και του ποσοστού ανάκτησης, χωρίς να λαμβάνει υπόψη την εγγύηση της ΕΕ (προκειμένου να αντικατοπτρίζεται ο συνολικός κίνδυνος της συναλλαγής[6]). Οι πράξεις που στηρίζονται από την εγγύηση της ΕΕ έχουν κατά κανόνα υψηλότερο προφίλ κινδύνου από τις συνήθεις πράξεις της ΕΤΕπ και, ως εκ τούτου, εμπίπτουν στο πεδίο των *ειδικών δραστηριοτήτων*[7]. Οι λιγότερο ριψοκίνδυνες συναλλαγές μπορούν να ενσωματώνονται στο χαρτοφυλάκιο του ΕΤΣΕ, με την προϋπόθεση ότι αποδεικνύεται σαφώς υψηλή προστιθέμενη αξία και ότι η υπαγωγή τους είναι σύμφωνη με το κριτήριο της παροχής προσθετικότητας.

Στο πλαίσιο του χαρτοφυλακίου χρέους του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία, ο προϋπολογισμός της Ένωσης παρέχει εγγύηση τμήματος πρωτεύουσας ζημίας 100 % για το χαρτοφυλάκιο χρέους που υλοποιείται από την ΕΤΕπ στο πλαίσιο του ΕΤΣΕ. Το τμήμα πρωτεύουσας ζημίας αναμένεται να ανέρχεται περίπου στο 25 %, για το χαρτοφυλάκιο χρέους-τυπικών μέσων του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία, και στο 33 %, για το χαρτοφυλάκιο χρέους-υβριδικών μέσων του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία[8],

[6] Παράρτημα ΙΙ του κανονισμού ΕΤΣΕ, σημείο 6.

[7] Καταστατικό της ΕΤΕπ, άρθρο 16.

[8] Δημιουργήθηκε υβριδικό τμήμα στο πλαίσιο του χαρτοφυλακίου χρέους του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία για την κάλυψη συγκεκριμένων πράξεων, όπως πράξεις επιμερισμού κινδύνων, τις οποίες η ΕΤΕπ αναθέτει πλήρως σε ενδιάμεσους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς, τίτλοι εξασφαλισμένοι με

του όγκου του συνολικού χαρτοφυλακίου πράξεων που χρηματοδοτούνται από την ΕΤΕπ στο τέλος της επενδυτικής περιόδου, έχοντας υπόψη ότι ο υπολειπόμενος κίνδυνος βαρύνει πλήρως την ΕΤΕπ.

Η εγγύηση της ΕΕ μπορεί να καταπέσει σε περίπτωση αθέτησης υποχρεώσεων από τους οφειλέτες της ΕΤΕπ ή, σε περίπτωση διεξαγωγής διαδικασίας αναδιάρθρωσης, για την κάλυψη ζημιών από την αναδιάρθρωση σε σχέση με πράξεις τύπου χρέους.

Οι πράξεις χρέους της ΕΤΕπ παράγουν έσοδα που καθορίζονται σύμφωνα με τη μεθοδολογία τιμολόγησης της ΕΤΕπ. Τα σχετικά με τον κίνδυνο έσοδα επιμερίζονται μεταξύ της Ένωσης και της ΕΤΕπ βάσει των αρχών επιμερισμού του κινδύνου και των εσόδων που καθορίζονται στη συμφωνία ΕΤΣΕ, σύμφωνα με τις οποίες η εγγύηση της ΕΕ καλύπτει το σύνολο του τμήματος πρωτεύουσας ζημίας, ενώ η ΕΤΕπ διατηρεί το πλήρες τμήμα υπολειπόμενου κινδύνου.

Την 31η Δεκεμβρίου 2020, είχαν υπογραφεί 460 πράξεις τύπου χρέους, εκ των οποίων 403 συνήθεις και 57 υβριδικές στο πλαίσιο του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία, με συνολική χρηματοδότηση ύψους 50,3 δισ. EUR.

### 3.1.2. Χαρτοφυλάκιο συμμετοχών του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία

Το χαρτοφυλάκιο συμμετοχών του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία περιλαμβάνει όλες τις υπογραφείσες και μη ακυρωθείσες πράξεις μετοχικού τύπου. Στο πλαίσιο αυτού του χαρτοφυλακίου, η εγγύηση της ΕΕ μπορεί να χρησιμοποιείται είτε για τη στήριξη άμεσων επενδύσεων σε μεμονωμένες εταιρείες ή έργα (άμεσες επενδύσεις μετοχικού τύπου), είτε για χρηματοδότηση αμοιβαίων κεφαλαίων ή χαρτοφυλακίων ανάλογου κινδύνου (χαρτοφυλάκιο μετοχικού τύπου).

Η ΕΤΕπ πραγματοποιεί τη συνήθη αξιολόγησή της και αποφασίζει για το εάν μια πράξη αναλαμβάνει ή όχι κινδύνους μετοχικού τύπου, ανεξάρτητα από τη νομική της μορφή και την ονοματολογία της.

Στο πλαίσιο του χαρτοφυλακίου συμμετοχών-τυπικών μέσων του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία, η ΕΤΕπ επενδύει επί ίσοις όροις *(pari passu)* με την εγγύηση της ΕΕ. Η εγγύηση της ΕΕ καλύπτει το 50 % κάθε πράξης μετοχικού τύπου που περιλαμβάνεται στο χαρτοφυλάκιο συμμετοχών-τυπικών μέσων του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία, ενώ η ΕΤΕπ διατηρεί το υπόλοιπο 50 %.

Η εγγύηση της ΕΕ μπορεί να καταπέσει για να καλύψει αρνητικές προσαρμογές αξίας, πραγματοποιηθείσες ζημίες κατά την αποεπένδυση, καθώς και το κόστος χρηματοδότησης της ΕΤΕπ, για το μέρος των επενδύσεων μετοχικού κεφαλαίου που εγγυάται η ΕΕ.

---

στοιχεία ενεργητικού κ.λπ. Την 31η Δεκεμβρίου 2020, η χορήγηση της εγγύησης της ΕΕ για το χαρτοφυλάκιο αυτό ανερχόταν σε 2 δισ. EUR.

Τα έσοδα που αποδίδονται στην εγγύηση της ΕΕ και εισπράττονται έναντι του χαρτοφυλακίου συμμετοχών-τυπικών μέσων του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία χρησιμοποιούνται για την αμοιβή της εγγύησης της ΕΕ.

Με την τρίτη τροποποίηση και αναδιατύπωση της συμφωνίας ΕΤΣΕ της 9ης Μαρτίου 2018, συστάθηκε ένα χαρτοφυλάκιο συμμετοχών-ΕΑΤ του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία, επιπλέον του χαρτοφυλακίου συμμετοχών-τυπικών μέσων του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία. Σε βάση χαρτοφυλακίου, η εγγύηση της ΕΕ παρέχει το 95 % του τμήματος πρωτεύουσας ζημίας, ενώ η ΕΤΕπ διατηρεί το υπόλοιπο 5 % καθώς και τον πλήρη υπολειπόμενο κίνδυνο.

Έως την 31η Δεκεμβρίου 2020, είχαν υπογραφεί στο πλαίσιο του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία 169 πράξεις μετοχικού τύπου, εκ των οποίων 163 συνήθεις και 6 ΕΑΤ, με συνολική χρηματοδότηση ύψους 6,9 δισ. EUR.

## 3.2. Σκέλος ΜΜΕ

Το σκέλος για τις ΜΜΕ διευκολύνει την πρόσβαση σε δανειακή χρηματοδότηση και χρηματοδότηση μετοχικού κεφαλαίου για τις μικρομεσαίες επιχειρήσεις (ΜΜΕ) και, σε περιορισμένο βαθμό, και για τις μικρές επιχειρήσεις μεσαίας κεφαλαιοποίησης. Υλοποιείται από το ΕΤΕ.

Το ανώτατο όριο της εγγύησης της ΕΕ που διατίθεται για το σκέλος για τις ΜΜΕ στο πλαίσιο του κανονισμού ΕΤΣΕ ανέρχεται σε 6,75 δισ. EUR, τόσο για δανειακές πράξεις όσο και για πράξεις μετοχικού τύπου.

Έως την 31η Δεκεμβρίου 2020, το ΕΤΕ είχε υπογράψει πράξεις του σκέλους για τις ΜΜΕ με ενδιάμεσους χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς, για συνολική χρηματοδότηση του ΕΤΕ ύψους 25,5 δισ. EUR. Οι πράξεις αυτές αναμένεται να κινητοποιήσουν επενδύσεις ύψους 211 δισ. EUR στο σύνολο των κρατών μελών. Επιπλέον, συνολικά 1 427 600 εταιρείες είχαν λάβει χρηματοδότηση από το ΕΤΣΕ στο πλαίσιο του σκέλους για τις ΜΜΕ.

### 3.2.1. Χαρτοφυλάκιο χρέους του σκέλους για τις ΜΜΕ

Στον τομέα της στήριξης της δανειακής χρηματοδότησης, μέρος του σκέλους για τις ΜΜΕ που επωφελείται από την εγγύηση της ΕΕ ενισχύει τα προϋπάρχοντα χρηματοδοτικά μέσα της ΕΕ για τις ΜΜΕ. Η ενίσχυσή τους στο πλαίσιο του ΕΤΣΕ κατέστησε δυνατή την ταχύτερη χρήση της εγγύησης και επέτρεψε στα εν λόγω χρηματοδοτικά μέσα να στηρίξουν μεγαλύτερο όγκο δανειοδοτήσεων και μεγαλύτερο αριθμό εταιρειών. Συγκεκριμένα, η στήριξη παρέχεται στους ακόλουθους μηχανισμούς:

- στον COSME LGF, ο οποίος ενισχύει την πρόσβαση σε χρηματοδότηση για τις πιο ριψοκίνδυνες ΜΜΕ·
- στον InnovFin SMEG, ο οποίος επικεντρώνεται σε καινοτόμες επιχειρήσεις έντασης έρευνας·

- στον μηχανισμό εγγυήσεων EaSI, ο οποίος στηρίζει τη μικροχρηματοδότηση και τις κοινωνικές επιχειρήσεις·
- στον CCS GF, ο οποίος παρέχει ειδική στήριξη στις ΜΜΕ του πολιτιστικού και του δημιουργικού τομέα·
- στο προϊόν για τις δεξιότητες και την εκπαίδευση (S&E Product), το οποίο αναπτύχθηκε πιλοτικά στο πλαίσιο του ΕΤΣΕ και παρέχει χρηματοδότηση σε μεμονωμένους σπουδαστές και εκπαιδευόμενους, σε επιχειρήσεις που επενδύουν στην επανειδίκευση των υπαλλήλων τους και σε οργανισμούς που προσφέρουν/επενδύουν στην εκπαίδευση και την κατάρτιση· και
- στο προϊόν συνδυασμού ΕΤΣΕ (EFSI Combinations Product), το οποίο απευθύνεται σε συγκεκριμένους στόχους πολιτικής των κρατών μελών, ενισχύοντας κατά κύριο λόγο την πρόσβαση στη χρηματοδότηση του γεωργικού τομέα. Συνδυάζει πόρους από τα διαρθρωτικά ταμεία της ΕΕ ή τα εθνικά ταμεία και το ΕΤΣΕ.

Έως την 31η Δεκεμβρίου 2020 είχαν υπογραφεί στο πλαίσιο του σκέλους για τις ΜΜΕ 437 πράξεις τύπου χρέους για συνολική χρηματοδότηση ύψους 15,1 δισ. EUR.

### 3.2.2. Χαρτοφυλάκιο συμμετοχών του σκέλους για τις ΜΜΕ

Στον τομέα της χρηματοδότησης μετοχικού κεφαλαίου, το τμήμα του σκέλους για τις ΜΜΕ που επωφελείται από την εγγύηση της ΕΕ στο πλαίσιο του ΕΤΣΕ στηρίζει τρεις μηχανισμούς:

- το μετοχικό προϊόν του σκέλους για τις ΜΜΕ (SMEW Equity Product), στο πλαίσιο του οποίου το ΕΤΕ επενδύει σε μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια, κεφάλαια που επενδύουν σε αμοιβαία κεφάλαια ή φορείς συνεπένδυσης που διοχετεύουν χρηματοδότηση μετοχικού κεφαλαίου σε επιχειρήσεις που βρίσκονται σε πρώιμο στάδιο (π.χ. νεοφυείς επιχειρήσεις) και σε επιχειρήσεις που βρίσκονται στο στάδιο της ανάπτυξης και επέκτασης (π.χ. επεκτεινόμενες επιχειρήσεις)·
- το ESCALAR, το οποίο συμβάλλει στην επίτευξη μεγαλύτερης κρίσιμης μάζας των κεφαλαίων που επικεντρώνονται στις επεκτεινόμενες επιχειρήσεις· και
- το πρόγραμμα ιδιωτικής πίστης ΕΤΣΕ (EFSI Private Credit Programme), το οποίο στηρίζει διαφοροποιημένα κεφάλαια επενδύσεων μέσω ομολογιών, αυξάνοντας έτσι τον όγκο και την ποικιλομορφία της εναλλακτικής χρηματοδότησης με δανειακά κεφάλαια που διατίθεται σε ευρωπαϊκές ΜΜΕ και μικρές επιχειρήσεις μεσαίας κεφαλαιοποίησης.

Επιπρόσθετα, το σκέλος για τις ΜΜΕ επωφελείται επίσης από άμεση συνεισφορά της ΕΤΕπ, ύψους 4 δισ. EUR, η οποία χρησίμευσε για την επέκταση της εντολής της ΕΤΕπ για την παροχή πόρων κεφαλαίων επιχειρηματικού κινδύνου προς το ΕΤΕ με στόχο τη στήριξη της χρηματοδότησης μετοχικού κεφαλαίου για ΜΜΕ και επιχειρήσεις μεσαίας κεφαλαιοποίησης.

Έως την 31η Δεκεμβρίου 2020 είχαν υπογραφεί στο πλαίσιο του σκέλους για τις ΜΜΕ 355 πράξεις μετοχικού τύπου για συνολική χρηματοδότηση ύψους 10,5 δισ. EUR.

# 4. Η λειτουργία του Ταμείου Εγγυήσεων της ΕΕ στο πλαίσιο του ΕΤΣΕ

Το Ταμείο Εγγυήσεων στο πλαίσιο του ΕΤΣΕ (στο εξής: Ταμείο Εγγυήσεων) ιδρύθηκε σύμφωνα με το άρθρο 12 του κανονισμού ΕΤΣΕ και χρηματοδοτείται κυρίως από πληρωμές από τον γενικό προϋπολογισμό της Ένωσης και από έσοδα που προέρχονται από πράξεις στο πλαίσιο της εγγύησης της ΕΕ. Το Ταμείο Εγγυήσεων αποτελεί αποθεματικό ρευστότητας, από το οποίο η ΕΤΕπ πληρώνεται σε περίπτωση κατάπτωσης της εγγύησης της ΕΕ. Το Ταμείο Εγγυήσεων πρέπει να διατηρείται σε ένα ορισμένο ποσοστό (στο εξής: ποσοστό-στόχος) του συνολικού ποσού των υποχρεώσεων βάσει της εγγύησης της ΕΕ, που επί του παρόντος είναι 35 %. Έτσι, το αποθεματικό ρευστότητας προορίζεται να παρέχει κατάλληλο περιθώριο ασφαλείας για να αποφευχθεί η έκθεση του προϋπολογισμού της Ένωσης σε ξαφνικές καταπτώσεις εγγυήσεων, οι οποίες θα μπορούσαν να συνεπάγονται περικοπές δαπανών ή τροποποιήσεις του προϋπολογισμού.

Βάσει της συμφωνίας ΕΤΣΕ, οι καταπτώσεις εγγυήσεων πληρώνονται από το Ταμείο Εγγυήσεων εάν το ύψος τους υπερβαίνει τα κεφάλαια που έχει στη διάθεσή της η ΕΤΕπ στον λογαριασμό ΕΤΣΕ. Ο λογαριασμός ΕΤΣΕ, τον οποίο διαχειρίζεται η ΕΤΕπ, έχει συσταθεί για την είσπραξη των εσόδων της Ένωσης που προέρχονται από πράξεις στο πλαίσιο της εγγύησης της ΕΕ και από ανακτηθέντα ποσά, καθώς και για την πληρωμή των περιπτώσεων κατάπτωσης της εγγύησης της ΕΕ και για την πληρωμή των ανακτήσιμων διοικητικών εξόδων και εξόδων είσπραξης της ΕΤΕπ.

Ο δημοσιονομικός κανονισμός[9] συνέστησε το κοινό ταμείο προβλέψεων (ΚΤΠ) για την τήρηση των προβλέψεων που προορίζονται για την κάλυψη των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που απορρέουν από τις δημοσιονομικές εγγυήσεις και τα προγράμματα χρηματοδοτικής συνδρομής στο πλαίσιο του πολυετούς δημοσιονομικού πλαισίου 2021-2027, καθώς και των κληροδοτημένων υποχρεώσεων. Ως εκ τούτου, από τον Ιανουάριο του 2021, το Ταμείο Εγγυήσεων στο πλαίσιο του ΕΤΣΕ αποτελεί χωριστή συνιστώσα εντός του ΚΤΠ.

## 4.1. Ο μηχανισμός τροφοδότησης του Ταμείου Εγγυήσεων

Το Ταμείο Εγγυήσεων τροφοδοτείται μέσω των εξής:

- συνεισφορών από τον γενικό προϋπολογισμό της Ένωσης· ο προϋπολογισμός που διατίθεται για την τροφοδότηση του Ταμείου Εγγυήσεων ανέρχεται σε 8 425 εκατ. EUR·
- εσόδων και άλλων πληρωμών που εισπράττει η Ένωση σύμφωνα με τη συμφωνία ΕΤΣΕ, καθώς και εσόδων και επιστροφών από χρηματοδοτικά μέσα στο πλαίσιο του μηχανισμού «Συνδέοντας την Ευρώπη»[10] και του «Ευρωπαϊκού Ταμείου για την ενέργεια, την αλλαγή του κλίματος και τις υποδομές με ορίζοντα το 2020» - Ταμείο Marguerite[11]·

[9] Κανονισμός (ΕΕ, Ευρατόμ) 2018/1046 (ΕΕ L 193 της 30.7.2018, σ. 1).
[10] Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1316/2013.
[11] Κανονισμός (ΕΚ) αριθ. 680/2007.

- αποδόσεων (τόκων) από πόρους του Ταμείου Εγγυήσεων που επενδύονται στις χρηματοπιστωτικές αγορές·
- ανακτηθέντων ποσών από έργα για τα οποία κατέπεσε η εγγύηση της ΕΕ.

Η συνολική τροφοδότηση του Ταμείου Εγγυήσεων, στο πλαίσιο του ΚΤΠ ως συνιστώσας από τον Ιανουάριο του 2021, πραγματοποιείται σταδιακά έως το 2022.

## 4.2. Ετήσιες και σωρευτικές ροές

Οι δημοσιονομικές αναλήψεις υποχρεώσεων και πληρωμές για την τροφοδότηση του Ταμείου Εγγυήσεων παρουσιάζονται στον πίνακα 2.

**Πίνακας 2 – Τροφοδότηση του Ταμείου Εγγυήσεων**

| (σε εκατομμύρια EUR) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Αναλήψεις υποχρεώσεων** | 1 350,0 | 2 110,2 | 2 680,3 | 2 069,3 | 357,3 | 301,0 |
| **Πληρωμές** | 0 | 1 018,0 | 2 489,6 | 2 013,9 | 1 166,2 | 1 248,9 |

Η περίοδος ανάληψης υποχρεώσεων από το ΕΤΣΕ για συνεισφορές από τον προϋπολογισμό της ΕΕ έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2020. Οι αναλήψεις υποχρεώσεων από έσοδα για ειδικό προορισμό θα μπορούσαν να πραγματοποιηθούν έως το 2022, οποτεδήποτε είναι διαθέσιμες. Έως την 31η Δεκεμβρίου 2020, το σωρευτικό ποσό ύψους περίπου 8 868 εκατ. EUR είχε δεσμευθεί για την τροφοδότηση του Ταμείου Εγγυήσεων, εκ των οποίων 8 425 εκατ. EUR από τον γενικό προϋπολογισμό της ΕΕ και 443 εκατ. EUR από έσοδα για ειδικό προορισμό.

Οι πληρωμές στο Ταμείο Εγγυήσεων από τον προϋπολογισμό της ΕΕ έχουν προγραμματιστεί έως το 2022. Ωστόσο, οι πληρωμές από έσοδα για ειδικό προορισμό θα μπορούσαν να πραγματοποιηθούν έως το 2023. Συνολικό ποσό περίπου 7 937 εκατ. EUR καταβλήθηκε πράγματι στο Ταμείο Εγγυήσεων, εκ των οποίων 7 513 εκατ. EUR προήλθαν από τον γενικό προϋπολογισμό της ΕΕ, ενώ 424 εκατ. EUR ανακτήθηκαν ως έσοδα για ειδικό προορισμό.

Έως την 31η Δεκεμβρίου 2020, οι πράξεις του ΕΤΣΕ που διαχειρίζεται η ΕΤΕπ στο πλαίσιο του σκέλους για τις υποδομές και την καινοτομία παρήγαγαν σωρευτικά καθαρά έσοδα ύψους 674 εκατ. EUR για την ΕΕ, εκ των οποίων 243 εκατ. EUR αφορούν το 2020[12].

Για τις πράξεις του ΕΤΣΕ στο πλαίσιο του σκέλους για τις ΜΜΕ, το καθαρό σωρευτικό κόστος για την ΕΕ ανέρχεται σε 452 εκατ. EUR, εκ των οποίων 295 εκατ. EUR αφορούν το 2020[13].

[12] Αριθμητικά στοιχεία σύμφωνα με την ελεγμένη δημοσιονομική έκθεση (παράρτημα ΙΙΙ της συμφωνίας ΕΤΣΕ).
[13] Ως ανωτέρω.

## 4.3. Σύνθεση και βασικά χαρακτηριστικά του χαρτοφυλακίου

Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο του Ταμείου Εγγυήσεων επενδύεται σύμφωνα με τις αρχές διαχείρισης που καθορίζονται στην απόφαση C(2016)165 της Επιτροπής, της 21ης Ιανουαρίου 2016, σχετικά με την έγκριση κατευθυντήριων γραμμών για τη διαχείριση των στοιχείων ενεργητικού του ταμείου εγγυήσεων του ΕΤΣΕ.

Στις εν λόγω κατευθυντήριες γραμμές προβλέπεται ότι τα περιουσιακά στοιχεία του χαρτοφυλακίου επενδύσεων παρέχουν επαρκή ρευστότητα, σχετικά με τις ενδεχόμενες καταπτώσεις εγγυήσεων, ενώ παράλληλα στοχεύουν στη βελτιστοποίηση της απόδοσης και στην επίτευξη επιπέδου κινδύνου που είναι συμβατό με τη διατήρηση υψηλού βαθμού ασφάλειας και σταθερότητας.

Εγκρίθηκαν επενδυτικές στρατηγικές και στρατηγικές διαχείρισης των κινδύνων που αντικατοπτρίζουν τους επενδυτικούς στόχους και τις προοπτικές των συνθηκών της αγοράς. Η επενδυτική προσέγγιση αποσκοπεί στην ενίσχυση της διαφοροποίησης μεταξύ των διαφόρων κατηγοριών τίτλων σταθερού εισοδήματος.

Τον Δεκέμβριο του 2020, το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων αποτελούνταν κυρίως από τίτλους που εκδόθηκαν από κρατικούς φορείς εθνικού, υπο-εθνικού και υπερεθνικού επιπέδου, καθώς και από οργανισμούς (46,8 % της αγοραίας αξίας), επιχειρήσεις (20,3 % της αγοραίας αξίας) και καλυμμένα ομόλογα (17,1 % της αγοραίας αξίας). Περίπου 5,2 % του χαρτοφυλακίου επενδύθηκε σε άμεσα ρευστοποιήσιμες επενδύσεις με υψηλή διαβάθμιση (AA/AAA) σε δολάρια ΗΠΑ. Η έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο των επενδύσεων αυτών καλύπτεται από αντιστάθμιση του κινδύνου.

Η διάρκεια του χαρτοφυλακίου στο τέλος του 2020 ήταν 3,19 έτη και η μέση πιστοληπτική του διαβάθμιση είναι BBB+.

Το μεγαλύτερο μέρος του χαρτοφυλακίου έχει επενδυθεί σε άμεσα ρευστοποιήσιμους τίτλους, ενώ επαρκές τμήμα αυτού (το 25 % της συνολικής αξίας του χαρτοφυλακίου) λήγει σε λιγότερο από 12 μήνες.

Τα χαρακτηριστικά του χαρτοφυλακίου, όσον αφορά τη διάρκεια, τον πιστωτικό κίνδυνο και τη ρευστότητα, έχουν βαθμονομηθεί σύμφωνα με τις προβλέψεις ταμειακών ροών που απορρέουν από τις πράξεις του ΕΤΣΕ στο πλαίσιο της εγγύησης της ΕΕ (π.χ. προβλέψεις για καταπτώσεις, έσοδα).

Τον Δεκέμβριο του 2020, το ποσοστό των μέσων ΠΚΔ[14] στο χαρτοφυλάκιο ανερχόταν σε ποσοστό 9,5 %.

[14] Περιβαλλοντικά, κοινωνικά και σχετικά με τη διακυβέρνηση.

### 4.4. Απόδοση

Η απόδοση σταθμίζεται χρονικά προκειμένου να μην επηρεάζεται από το μέγεθος του χαρτοφυλακίου το οποίο αυξήθηκε σημαντικά κατά τη διάρκεια της περιόδου.

Από την ίδρυσή του, τον Απρίλιο του 2016, η απόλυτη απόδοση του Ταμείου Εγγυήσεων ανήλθε σε 2,4 %, τον Δεκέμβριο του 2020. Η εν λόγω απόδοση επετεύχθη σε συνθήκες εντόνως αρνητικών επιτοκίων, ιδίως για ό,τι είναι αντιληπτό από τις αγορές ως «πιστωτικά ακίνδυνο» και ρευστοποιήσιμο άνοιγμα στην Ευρώπη. Ενδεικτικά, η απόδοση του τριετούς γερμανικού ομολόγου ήταν -0,77 % στο τέλος του 2020.

### 4.5. Αξιολόγηση της επάρκειας του ποσοστού-στόχου και του επιπέδου του Ταμείου Εγγυήσεων

Το ποσοστό-στόχος του Ταμείου Εγγυήσεων είχε αρχικά καθοριστεί στο 50 % των συνολικών υποχρεώσεων που απορρέουν από την εγγύηση της ΕΕ. Ο στόχος αυτός υπολογίστηκε πριν από την έναρξη του ΕΤΣΕ.

Το 2016, η εσωτερική αξιολόγηση του ΕΤΣΕ[15] από την Επιτροπή κατέληξε στο συμπέρασμα ότι η τροφοδότηση του Ταμείου Εγγυήσεων θα μπορούσε να αναπροσαρμοστεί. Η εκτίμηση κινδύνου των διάφορων προϊόντων που υποστηρίζονται από την εγγύηση της ΕΕ έδειξε ότι συνολικά ο προϋπολογισμός της Ένωσης θα είναι επαρκώς προστατευμένος έναντι ενδεχόμενων καταπτώσεων της εγγύησης της ΕΕ, με ένα αναπροσαρμοσμένο ποσοστό-στόχο για την τροφοδότηση του Ταμείου Εγγυήσεων ύψους 35 %, λαμβανομένων υπόψη των ανακτήσεων, των εσόδων και των επανεισροών από πράξεις του ΕΤΣΕ.

Το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο ενέκριναν την πρόταση της Επιτροπής και το ποσοστό-στόχος ορίστηκε στο επίπεδο του 35 % των συνολικών υποχρεώσεων εγγύησης της ΕΕ από την έναρξη ισχύος του κανονισμού ΕΤΣΕ 2.0.

Από την εκτίμηση επικινδυνότητας των διάφορων προϊόντων που υποστηρίζονται από την εγγύηση της ΕΕ τον Φεβρουάριο του 2021 επιβεβαιώνεται ότι ο συνολικός προϋπολογισμός της Ένωσης προστατεύεται επαρκώς έναντι ενδεχόμενων καταπτώσεων εγγυήσεων της ΕΕ με ένα ποσοστό-στόχο ύψους 35 %, λαμβανομένων υπόψη τυχόν ανακτήσεων, εσόδων και επανεισροών από πράξεις της ΕΤΕπ.

## 5. Συμπεράσματα

Η πλέον πρόσφατη ανεξάρτητη αξιολόγηση της εφαρμογής του κανονισμού ΕΤΣΕ, που αποτέλεσε τη βάση της πρότασης της Επιτροπής για κανονισμό σχετικά με τη θέσπιση του προγράμματος InvestEU[16], κατέληξε σε θετικό συμπέρασμα όσον αφορά τη συνολική

[15] SWD(2016) 297.
[16] SWD(2018) 314 final.

συνάφεια και αποτελεσματικότητα της εγγύησης της ΕΕ. Συγκεκριμένα, τα επίπεδα της εγγύησης της ΕΕ και της συνεισφοράς της ΕΤΕπ είχαν το κατάλληλο μέγεθος, δεδομένου ότι επέτρεπαν στον Όμιλο ΕΤΕπ να κινητοποιήσει επίπεδο επενδύσεων σύμφωνο με τις προσδοκίες. Η αναπροσαρμογή του ποσοστού-στόχου για το Ταμείο Εγγυήσεων στο πλαίσιο του ΕΤΣΕ 2.0 είχε ως αποτέλεσμα την πιο αποδοτική χρήση του προϋπολογισμού της ΕΕ. Επιπλέον, ο αντίκτυπος σε άλλα τμήματα του προϋπολογισμού της ΕΕ ήταν περιορισμένος, με αποτέλεσμα να αυξηθεί η αποδοτικότητα της δημοσιονομικής στήριξης της ΕΕ. Επιπλέον, η συνολική προσέγγιση για τη μοντελοποίηση του ποσοστού-στόχου του ΕΤΣΕ φάνηκε να είναι κατάλληλη και σύμφωνη με την πρακτική του κλάδου.

Έως το τέλος του 2020, το ΕΤΣΕ ενεργοποίησε σωρευτικές επενδύσεις ύψους 545,3 δισ. EUR στο σύνολο των κρατών μελών, υπερβαίνοντας έτσι τον στόχο των 500 δισ. EUR, αμβλύνοντας παράλληλα τον αντίκτυπο της νόσου COVID-19 στην οικονομία της Ευρώπης.

Το 2021, η Επιτροπή θα δρομολογήσει εκ των υστέρων αξιολόγηση του ΕΤΣΕ, η οποία αναμένεται να διαβιβαστεί στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και το Συμβούλιο έως το τέλος του 2022.