



Bruksela, dnia 28.5.2019 r.
COM(2019) 244 final

SPRAWOZDANIE KOMISJI

**DLA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO, RADY I TRYBUNAŁU
OBRACHUNKOWEGO**

**W SPRAWIE ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM GWARANCYJNYM
EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU NA RZECZ INWESTYCJI STRATEGICZNYCH W
2018 R.**

{SWD(2019) 188 final}

SPIS TREŚCI

1.	Wprowadzenie.....	2
2.	Warunki działania.....	2
3.	Rachunki finansowe i znaczące operacje budżetowe w 2018 r.	3
3.1.	Sprawozdanie finansowe funduszu gwarancyjnego na dzień 31 grudnia 2018 r.....	3
3.2.	Działania EFIS objęte gwarancją UE	5
3.3.	Zasilenie funduszu gwarancyjnego.....	5
3.4.	Uruchomienie i wykorzystanie gwarancji UE	5
4.	Zarządzanie funduszem gwarancyjnym w 2018 r.	6
4.1.	Zarządzanie finansami.....	6
4.2.	Sytuacja rynkowa w 2018 r.	6
4.3.	Skład portfela i najważniejsze cechy jego profilu ryzyka.....	7
4.4.	Wyniki finansowe.....	7
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 Strategicznych¹ („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 Inwestycyjnego² („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. i 20 grudnia 2018 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 sprawozdanie³ 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 UE⁴ 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 EBI⁵.

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, 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 czwartym z kolei sprawozdaniem w sprawie funduszu gwarancyjnego. Aby zapoznać się z poprzednimi sprawozdaniami, zob. COM(2016) 353 final, COM(2017) 326 final i COM(2018) 345 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 środki funduszu gwarancyjnego są zarządzane bezpośrednio przez Komisję i inwestowane zgodnie z zasadą należytego zarządzania finansami oraz są zgodne z właściwymi regułami ostrożnościowymi.

EBI i EFI są odpowiedzialne za ocenę i monitorowanie ryzyka związanego z poszczególnymi operacjami objętymi gwarancją UE. Na podstawie przekazanych informacji oraz w oparciu o spójne i ostrożne założenia dotyczące przyszłych działań Komisja dokonuje ocen adekwatności kwoty docelowej oraz wysokości funduszu gwarancyjnego. 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 musi zawierać szczegółowe informacje na temat łącznego ryzyka związanego z działaniami w zakresie finansowania i inwestycji realizowanymi w ramach EFIS oraz na temat przypadków uruchomienia gwarancji UE.

3. RACHUNKI FINANSOWE I ZNACZĄCE OPERACJE BUDŻETOWE W 2018 R.

Informacje finansowe dotyczące EFIS są przedstawione poniżej, w rozbiciu na cztery następujące punkty: 1) sytuacja finansowa funduszu gwarancyjnego na dzień 31 grudnia 2018 r.; 2) działania EFIS objęte gwarancją UE prowadzone przez grupę EBI na dzień 31 grudnia 2018 r.; 3) zasilenie funduszu gwarancyjnego; oraz 4) przypadki uruchomienia i wykorzystywania gwarancji UE.

3.1. SPRAWOZDANIE FINANSOWE FUNDUSZU GWARANCYJNEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2018 R.

Łączny poziom aktywów funduszu gwarancyjnego⁶ na dzień 31 grudnia 2018 r. wynosił 5 452 mln EUR. Na aktywa te składały się: portfel inwestycyjny sklasyfikowany jako aktywa dostępne do sprzedaży (5 000 mln EUR), terminowa transakcja sprzedaży USD z dodatnią wartością bieżącą netto sklasyfikowana jako aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez nadwyżkę lub deficyt (2 mln EUR) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty (450 mln EUR).

Według sprawozdania z finansowych wyników działalności za 2018 r.⁷ fundusz gwarancyjny osiągnął na koniec roku wynik finansowy wynoszący -13,9 mln EUR. Strata netto w wysokości -34,5 mln EUR wynikająca z dodatnich (28,4 mln EUR) i ujemnych (-62,9 mln EUR) zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych wykorzystywanych do zabezpieczenia ryzyka walutowego w części portfela denominowanej w USD została zrównoważona zyskiem netto (17,0 mln EUR) wynikającym z dodatniego (103,7 mln EUR) i ujemnego (-86,7 mln EUR) przeszacowania aktywów finansowych i przychodów z odsetek (17,5 mln EUR) ze względu na różnice kursowe. Pozostałe straty obejmowały głównie straty

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.

netto ze sprzedaży papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży⁸ (-13,3 mln EUR) i opłaty za przechowywanie (-0,6 mln EUR).

⁸ Na kwotę netto składają się zyski w wysokości 4,3 mln EUR i straty w wysokości 17,6 mln EUR.

3.2. DZIAŁANIA EFIS OBJĘTE GWARANCJĄ UE

Na dzień 31 grudnia 2018 r. ekspozycja UE z tytułu gwarancji w związku z nierozliczonymi działaniami EFIS prowadzonymi przez grupę EBI, na potrzeby których dokonano już wypłat, wyniosła 15,8 mld EUR z dostępnej kwoty netto zobowiązania prawnego gwarantowanego przez UE wynoszącej 25,9 mld EUR⁹. Kwotę 15,8 mld EUR ujęto jako zobowiązanie warunkowe w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego UE za 2018 r.

W 2018 r. działania EFIS, którymi zarządzał EBI w ramach obszaru infrastruktury i innowacji, przyniosły UE dochód netto w wysokości 112,7 mln EUR. Z tej kwoty ujęto w sprawozdaniu finansowym UE za 2018 r. wierzytelność netto Komisji wobec EBI w wysokości 38,9 mln EUR¹⁰ na dzień 31 grudnia 2018 r. Działania EFIS związane z uruchomieniem środków w ramach obszaru infrastruktury i innowacji opisano w sekcji 3.4.

W związku z działaniami EFIS w ramach segmentu MŚP UE poniosła w 2018 r. koszt w kwocie 30,3 mln EUR. Z tej kwoty opłaty administracyjne EFI w wysokości 21,9 mln EUR ujęte w sprawozdaniu finansowym UE za 2018 r. podlegają spłacie na rzecz EFI w dniu 30 czerwca 2019 r. lub po tej dacie.

3.3. ZASILENIE FUNDUSZU GWARANCYJNEGO

W 2018 r. na potrzeby zasilenia funduszu gwarancyjnego przeznaczono środki budżetowe w łącznej kwocie 2 069 mln EUR. W ramach tej kwoty środki budżetowe w wysokości 1 905 mln EUR zarezerwowano zgodnie z decyzją Komisji C(2018) 307. Dodatkowe środki na zobowiązania w kwocie 105 mln EUR udostępniono z linii budżetowej „Rezerwy na interwencje finansowe”. Wreszcie zatwierdzono kwotę 59 mln EUR jako dochód przeznaczony na określony cel.

Łączna wysokość faktycznych wpłat dokonanych na fundusz gwarancyjny w ciągu całego roku wyniosła 2 014 mln EUR. Większość tej kwoty stanowiły środki na płatności z budżetu ogólnego UE, podczas gdy 59 mln EUR zostało odzyskane jako dochody przeznaczone na określony cel (53,4 mln EUR z dochodów EFIS i 5,6 mln z dochodów funduszu Marguerite), a kwota w wysokości 154,9 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 gwarancja UE została uruchomiona w kwocie 97,1 mln EUR w związku z działaniem, w przypadku którego nie dotrzymano zobowiązania, w ramach obszaru infrastruktury i innowacji. Zgodnie z art. 11 umowy w sprawie EFIS EBI wstępnie odzyskał kwotę 18,6 mln EUR, ograniczając kwotę, która ma zostać wypłacona, do 78,5 mln EUR. Uruchomioną kwotę wypłacono z rachunku EFIS (17,7 mln EUR) oraz z funduszu gwarancyjnego (60,8 mln EUR). Następnie odzyskano kwotę 1,6 mln EUR. W odniesieniu do wspomnianego działania, w przypadku którego nie dotrzymano zobowiązania, EBI uruchomił kwotę 1,0 mln EUR na pokrycie kosztów odzyskania należności oraz 0,6 mln EUR na pokrycie podlegających zwrotowi kosztów administracyjnych.

⁹ 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.

¹⁰ Po odliczeniu nierozliczonych kosztów odzyskiwania należności w wysokości 0,5 mln EUR należnych EBI w 2019 r. w związku z działaniem, w przypadku którego nie dotrzymano zobowiązania.

W 2018 r. EBI wypłacona została łączna kwota 0,6 mln EUR na pokrycie kosztów finansowania¹¹ i 10,7 mln EUR na pokrycie korekt wartości¹².

4. ZARZĄDZANIE FUNDUSZEM GWARANCYJNYM W 2018 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 powinny zapewniać wystarczającą płynność na wypadek uruchomienia gwarancji i jednocześnie zmierzać do maksymalizacji stopy zwrotu z aktywów oraz dążyć do poziomu ryzyka zapewniającego utrzymanie wysokiego stopnia bezpieczeństwa i stabilności.

Przyjęto strategię w zakresie inwestycji i zarządzania ryzykiem odpowiadającą celom inwestycyjnym i prognozowanym warunkom rynkowym. Podejście inwestycyjne miało na celu osiągnięcie większej dywersyfikacji w ramach różnych grup aktywów o stałym dochodzie.

4.2. SYTUACJA RYNKOWA W 2018 R.

Rok 2018 był trudny dla inwestorów, charakteryzował się ogólnie ujemną lub historycznie niską rentownością i cechował znaczną zmiennością rynków i niepewnością. Do kluczowych czynników, które przyczyniły się do takiej niestabilności otoczenia, należały stopniowe zaostrzanie polityki pieniężnej w strefie euro i w Stanach Zjednoczonych wynikające ze spodziewanego dalszego wzrostu gospodarczego i wzrostu inflacji, wojna handlowa, wydarzenia we Włoszech oraz pogarszające się prognozy gospodarcze, które zaczęły przeważać pod koniec roku. W szczególności jeżeli chodzi o politykę pieniężną, EBC ograniczył miesięczne zakupy aktywów netto w ramach tzw. polityki luzowania ilościowego z 30 mld EUR do 15 mld EUR we wrześniu, a następnie zakończył zakupy netto pod koniec 2018 r. Rezerwa Federalna Stanów Zjednoczonych wprowadziła w ciągu roku cztery podwyżki w wysokości 25 punktów bazowych, podnosząc do końca roku zakres docelowej stopy procentowej dla funduszy federalnych do poziomu 2,25–2,5.

W tym kontekście rentowność europejskich papierów wartościowych o stałym dochodzie na początku 2018 r. znacznie wzrosła, aby pod koniec roku odnotować ogólnie najniższe poziomy w skali roku ze względu na słabnący wzrost i prognozy gospodarcze, spadek cen ropy naftowej oraz obniżone oczekiwania co do średniokresowego przebiegu stóp procentowych ustalanych w ramach polityki pieniężnej. Spready kredytowe nieznacznie rosły w ciągu roku i zjawisko to nabrało tempa w grudniu ze względu na spadki notowań na rynkach akcji i zakończenie zakupów aktywów netto przez Europejski Bank Centralny (EBC). Rentowność obligacji krótkoterminowych w strefie euro również spadła, chociaż mniej wyraźnie, co spowodowało powszechne spłaszczenie odnośnych krzywych rentowności. Wskaźnik nastrojów gospodarczych w strefie euro – który odzwierciedla nastroje zarówno gospodarstw domowych, jak i przedsiębiorstw – obniżył się bardziej, niż przewidywali analitycy, do najniższego poziomu od prawie dwóch lat. Spadek ten odnotowano wśród wielu grup branżowych i w wielu krajach. Spready obligacji krajów

¹¹ Zob. art. 8 ust. 1 lit. d) umowy w sprawie EFIS. Kwota ta nie obejmuje kosztów w wysokości 1,6 mln EUR związanych z powyższym uruchomieniem.

¹² Zob. art. 8 ust. 1 lit. b) umowy w sprawie EFIS.

peryferyjnych w stosunku do niemieckich obligacji Bund spadły w grudniu; było to zjawisko powszechne. Spready w odniesieniu do Włoch uległy zawężeniu o ponad 30 punktów bazowych i na koniec miesiąca znalazły się na poziomie 250 punktów bazowych, do czego przyczyniło się osiągnięcie przez Komisję Europejską porozumienia w sprawie włoskiego budżetu.

4.3. SKŁAD PORTFELA I NAJWAŻNIEJSZE CECHY JEGO PROFILU RYZYKA

Na dzień 31 grudnia 2018 r. w skład portfela inwestycyjnego wchodziły głównie papiery wartościowe emitowane przez państwa (27 % wartości rynkowej w stosunku do poziomu referencyjnego 46 %) oraz przez jednostki państwowe niższego szczebla, podmioty ponadnarodowe i agencje oraz rządy zagraniczne (18 % wartości rynkowej w stosunku do poziomu referencyjnego 12 %) i obligacje zabezpieczone (25 % wartości rynkowej w stosunku do poziomu referencyjnego 20 %). Pozostałą część portfela stanowiły głównie obligacje niezabezpieczone wyemitowane przez przedsiębiorstwa i instytucje finansowe. Około 9 % 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 2018 r. ekspozycja portfela na obligacje zgodne z kryteriami środowiskowymi, społecznymi i dotyczącymi dobrego zarządzania była ponad trzy razy wyższa w porównaniu z odpowiednim poziomem referencyjnym.

Na koniec 2018 r. czas trwania tego portfela¹³ wynosił 2,41 roku. Średni rating to A-.

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 działaniami EFIS objętymi gwarancją UE (np. przewidywanych uruchomień gwarancji, do dochodów).

4.4. WYNIKI FINANSOWE

Roczny wynik finansowy oblicza się przy uwzględnieniu okresu występowania inwestycji, aby nie wpłynęła na niego wielkość portfela, która znacząco wzrosła 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 2018 r. wyniósł -0,312 %. Ten dochód jest zgodny z rocznym wynikiem wskaźnika referencyjnego dla EFIS (-0,305 %) i osiągnięto go w warunkach, które cechowały ujemne stopy procentowe w strefie euro (szczególnie w przypadku instrumentów postrzeganych przez rynki jako „wolne od ryzyka kredytowego” i płynne ekspozycje w Europie) oraz szeregu podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych.

5. OCENA ADEKWATNOŚCI KWOTY DOCELOWEJ ORAZ WYSOKOŚCI FUNDUSZU GWARANCYJNEGO

Na dzień 31 grudnia 2018 r. w ramach EFIS zatwierdzono działania na łączną skumulowaną kwotę 53,6 mld EUR w 28 państwach członkowskich, z czego kwota 39,1 mld EUR została

¹³ 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.

zatwierdzona w ramach obszaru infrastruktury i innowacji (407 działań), a kwota 14,5 mld EUR – w ramach segmentu MŚP (470 działań). Ogółem oznacza to znaczny wzrost w porównaniu z 2017 r. – na koniec tego roku zatwierdzono działania na łączną kwotę 37,4 mld EUR.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. łączna ekspozycja z tytułu nierozliczonych działań objętych gwarancją UE, na potrzeby których dokonano już wypłat, wzrosła do niemal 15,8 mld EUR z poziomu 10,1 mld EUR w 2017 r.

Ekspozycja unijnego budżetu na ewentualne płatności, które mogą nastąpić w przyszłości na podstawie gwarancji UE w związku z zatwierdzonymi działaniami (wypłaconymi i niewypłaconymi), wyniosła 19,8 mld EUR.

W ramach obszaru infrastruktury i innowacji ekspozycja z tytułu nierozliczonych działań objętych gwarancją UE, na potrzeby których dokonano już wypłat, wyniosła 14,8 mld EUR, z czego kwota 14,2 mld EUR przypada na działania w zakresie finansowania dłużnego, a 0,6 mld EUR – w zakresie finansowania quasi-kapitałowego.

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 wyniosła na dzień 31 grudnia 2018 r. 0,995 mld EUR, z czego kwota 0,880 mld EUR przypada na działania w zakresie gwarancji, a 0,115 mld EUR – w zakresie finansowania kapitałowego¹⁴.

Ewentualne straty wywołane tymi działaniami 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 produktu 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).

Kwotę docelową funduszu gwarancyjnego ustalono na poziomie 35 % łącznych zobowiązań z tytułu gwarancji UE¹⁵. 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 optymalną.

¹⁴ Jak wykazano w sprawozdaniu finansowym UE na dzień 31 grudnia 2018 r., ta łączna wysokość ekspozycji nie obejmuje umów o udzielenie gwarancji, których okres dostępności rozpoczyna się w 2019 r., zaangażowanych, ale jeszcze niewypłaconych kwot z tytułu działań w zakresie gwarancji w ramach programu COSME, ani zaangażowanych, ale jeszcze niewypłaconych kwot z tytułu działań w zakresie finansowania kapitałowego. W przypadku uwzględnienia wszystkich tych kategorii łączna wysokość ekspozycji z tytułu nierozliczonych (wypłaconych i niewypłaconych) działań, które mogą potencjalnie zostać objęte gwarancją UE, wyniosłaby 2,3 mld EUR.

¹⁵ Zob. art. 12 ust. 5 rozporządzenia w sprawie EFIS.

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