



Briselē, 29.6.2018.  
COM(2018) 497 final

## **KOMISIJAS ZIŅOJUMS EIROPAS PARLAMENTAM UN PADOMEI**

**Visaptverošs ziņojums Eiropas Parlamentam un Padomei par Eiropas Stratēģisko investīciju fonda (ESIF) ES galvojuma izmantošanu un Eiropas Stratēģisko investīciju fonda (ESIF) galvojuma fonda darbību**

## Saturs

1. Ievads .....	2
2. ES galvojums.....	3
3. ES galvojuma izmantošana .....	4
3.1. Infrastruktūras un inovācijas klase (IIK).....	5
3.1.1. IIK parāda portfelis .....	5
3.1.2. IIK kapitāla portfelis .....	6
3.2. MVU klase (MVUK).....	7
4. ES galvojuma fonda darbība saskaņā ar ESIF.....	8
4.1. Galvojuma fonda nodrošinājuma mehānisms.....	9
4.2. Gada un kumulatīvās plūsmas .....	9
4.3. Portfeļa sastāvs un galvenie raksturlielumi .....	10
4.4. Darbības rezultāti .....	11
4.5. Mērķa likmes pietiekamības un ESIF galvojuma fonda līmeņa novērtējums .....	11
5. Secinājumi .....	11

## 1. Ievads

Komisija 2014. gadā paziņoja par Investīciju plānu Eiropai — jaunu iniciatīvu, kas tika ieviesta 2015. gadā nolūkā atbalstīt investīcijas Eiropā pēc finanšu un ekonomikas krīzes.

Eiropas Stratēģisko investīciju fonds (ESIF) tika izveidots kopā ar Eiropas Investīciju konsultāciju centru un Eiropas Investīciju projektu portālu saskaņā ar Eiropas Parlamenta un Padomes 2015. gada 25. jūnija Regulu (ES) Nr. 2015/1017 par Eiropas Stratēģisko investīciju fondu, Eiropas Investīciju konsultāciju centru un Eiropas Investīciju projektu portālu, ar ko groza Regulas (ES) Nr. 1291/2013 un (ES) Nr. 1316/2013 – Eiropas Stratēģisko investīciju fonds<sup>1</sup> (ESIF regula), lai aktivizētu investīcijas Savienībā, mobilizējot privāto finansējumu

Šo nolīgumu par ESIF pārvaldību un ES galvojuma piešķiršanu (ESIF nolīgums) parakstīja Komisija un Eiropas Investīciju banka (EIB) 2015. gada 22. jūlijā. Pirmais ESIF nolīguma grozījums un korekcija tika parakstīti 2016. gada 21. jūlijā. Otrais ESIF nolīguma grozījums un korekcija tika parakstīti 2017. gada 21. novembrī.

2017. gada beigās ESIF regula tika grozīta ar Eiropas Parlamenta un Padomes 2017. gada 13. decembra Regulu (ES) 2017/2396, ar ko Regulas (ES) Nr. 1316/2013 un (ES) 2015/1017 groza attiecībā uz Eiropas Stratēģisko investīciju fonda termiņa pagarināšanu, kā arī minētā fonda un Eiropas Investīciju konsultāciju centra tehnisku uzlabojumu ieviešanu<sup>2</sup> (ESIF 2.0 regula). ESIF 2.0 regula cita starpā palielināja ES galvojuma apmēru un koriģēja nodrošinājuma mērķa likmi. Trešais ESIF nolīguma grozījums un korekcija tika parakstīti 2018. gada 9. martā, lai atainotu ESIF 2.0 regulu

ESIF regulas 18. panta 3. punkta b) apakšpunktā ir noteikts, ka Komisija līdz 2018. gada 30. jūnijam un ik pēc trim gadiem publicē visaptverošu ziņojumu par ES galvojuma izmantošanu un Galvojuma fonda darbību.

Papildu informācija par ESIF īstenošanu ir sīki izklāstīta dienestu darba dokumentā<sup>3</sup>, kas pievienots Komisijas priekšlikumam Eiropas Parlamenta un Padomes regulai, ar ko izveido *InvestEU* fondu 2021.–2027. gadam, un kurā ir sniegti neatkarīga ārējā novērtējuma par ESIF regulas piemērošanu rezultāti.

Pēdējais datums attiecībā uz visiem rādītājiem šajā ziņojumā ir 2017. gada 31. decembris.

---

<sup>1</sup>. OV L 169, 1.7.2015., 1.–38. lpp.

<sup>2</sup>. OV L 345, 27.12.2017., 34. lpp.

<sup>3</sup> Vieltura atsauce

## 2. ES galvojums

Savienība sniedz EIB neatsaucamu un beznosacījuma galvojumu ESIF finansēšanas un investīciju operācijām. ES galvojums ir ESIF stūrakmens. Sniedzot EIB iespēju uzņemties lielāku risku, ES galvojums ļauj palielināt paaugstināta riska projektu apmēru, ko atbalsta EIB finansēšanas un investīciju operācijas Infrastruktūras un inovācijas klasē (IIK), un tādējādi palīdz novērst tirgus nepilnības un nepietiekamu investīciju situācijas. ES galvojums arī ļauj Eiropas Investīciju fondam (EIF) segt lielāku apmēru aizdevumu un lielāku skaitu uzņēmumu MVU klasē un tādējādi veicināt MVU un mazu vidējas kapitalizācijas sabiedrību piekļuvi finansējumam<sup>4</sup>.

Daļu visu ESIF operāciju sedz ES galvojums, bet daļu veic EIB, pati uzņemoties risku. Sākotnējā ES galvojuma iemaksa bija 16 miljardi EUR no Savienības budžeta, ko papildināja piešķirums 5 miljardu EUR apmērā no EIB pašas līdzekļiem. Ar ESIF 2.0 regulu šīs summas tika palielinātas attiecīgi līdz 26 miljardiem EUR un 7,5 miljardiem EUR.

ES galvojums sedz finansēšanas un investīciju operācijas, ko EIB ir parakstījusi Infrastruktūras un inovācijas klasē (IIK) un ko EIF ir parakstījis MVU klasē (MVUK). Sākotnējais sadalījums starp abām klasēm bija līdz 13,5 miljardiem EUR IIK un līdz 2,5 miljardiem EUR MVUK. Ņemot vērā īpaši lielo atsaucību MVUK, ESIF valde, ko veido Komisijas un EIB pārstāvji, nolēma izmantot regulā<sup>5</sup> paredzēto elastību un pastiprināt MVUK, pārdalot 500 miljonus EUR no IIK MVUK 2016. gada jūlijā. ESIF 2.0 regula vēl vairāk palielināja MVUK daļu, nosakot 6,5 miljardu EUR ierobežojumu, ko valde var koriģēt līdz ne vairāk kā 9 miljardiem EUR<sup>6</sup>.

ES galvojuma būtība ESIF darbības laikā attīstās tā, ka ES galvojuma segums var būt pieejams jaunām operācijām pēc pastāvošo operāciju amortizācijas ar nosacījumu, ka, sākot ar 2018. gada 6. jūliju, ES galvojums nekad nepārsniedz 26 miljardus EUR (vai 16 miljardus EUR līdz tam) un ka Savienības vispārējā budžeta neto maksājumu kopsumma ES galvojumā kopš 2018. gada 6. jūlija nepārsniedz 26 miljardus EUR (vai 16 miljardus EUR līdz tam).

### 1. tabula. ES galvojuma sadalījums un tā izmaiņas laika gaitā

(miljardi EUR)	ESIF 1.0	ESIF 1.0 ar korekcijām	ESIF 2.0
----------------	----------	------------------------	----------

<sup>4</sup> Regulas 3. pants.

<sup>5</sup> Regulas 11. panta 1. un 3. punkts.

<sup>6</sup> Grozīts Regulas 11. panta 3. punkts.

IIK	13,5	13,0	19,5
MVU	2,5	3,0	6,5
<b>ES galvojums kopā</b>	<b>16,0</b>	<b>16,0</b>	<b>26,0</b>

EIB spēja uzņemt risku	5,0	5,0	7,5
<b>ESIF kopā</b>	<b>21,0</b>	<b>21,0</b>	<b>33,5</b>

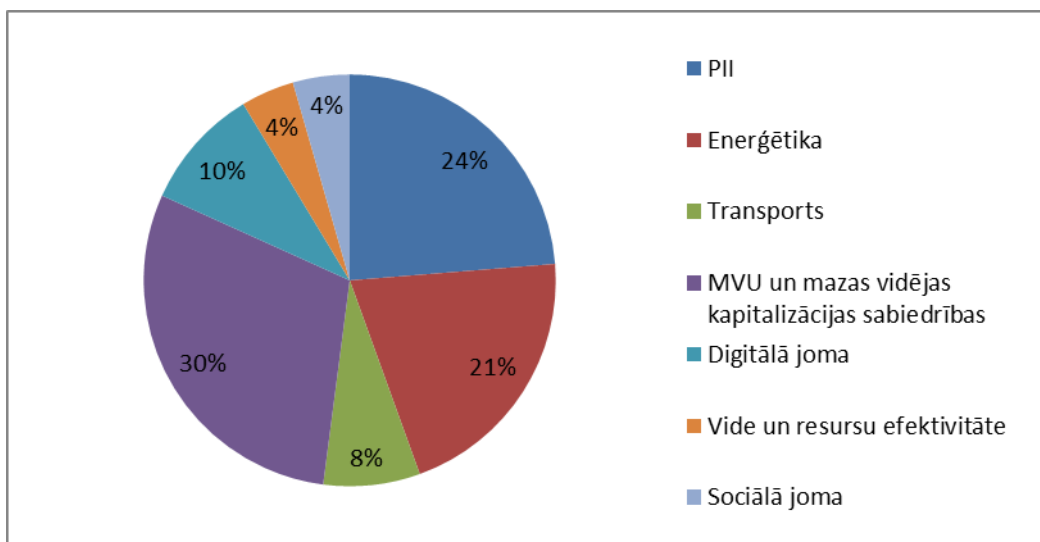
Avots: Komisijas dienesti

### 3. ES galvojuma izmantošana

Šī sadaļa ir par ES galvojuma izmantošanu dažādās ESIF atbalstītās darbībās. ES galvojums sedz dažādus produktus divās klasēs (IIK un MVUK).

2017. gada beigās EIB grupa (EIB un EIF) bija parakstījusi 606 ESIF operācijas ar kopējo finansējumu 37,4 miljardu EUR apmērā. Paredzams, ka šīs operācijas mobilizēs investīcijas 207,3 miljardu EUR apmērā visās 28 ES dalībvalstīs visiem ESIF regulā paredzētajiem mērķiem (skatīt 1. attēlu).

1. attēls. Parakstītajām IIK un MVUK darbībām mobilizētās investīcijas (sadalījumā pa nozarēm 2017. gada 31. decembrī).



Avots: EIB

2017. gada beigās ES budžeta atkarība no iespējamiem maksājumiem nākotnē saskaņā ar parakstītajām ES galvojuma operācijām (izmaksātajām un neizmaksātajām) bija 13,5 miljardi EUR, savukārt izmaksāto nenokārtoto riska darījumu summa, ko sedz ES galvojums, bija gandrīz 10,1 miljards EUR.

Periodā, uz kuru attiecas šis ziņojums, nebija neviena galvojuma pieprasījuma Savienības budžetam neizpildītu operāciju dēļ. ES galvojums tika izmantots tikai, lai segtu EIB finansējuma izmaksas, ko samaksāja no IIK operāciju ieņēmumiem.

### 3.1. Infrastruktūras un inovācijas klase (IIK)

IIK EIB operācijas iekļauj parāda vai kapitāla portfeli, pamatojoties uz EIB aizdevumu klasifikācijas sistēmu un EIB standarta riska novērtējumu. IIK ES galvojums 13 miljardu EUR apmērā ir sadalīts šādi:

- I. līdz 10,5 miljardiem EUR parāda finansēšanas operācijām;
- II. līdz 2,5 miljardiem EUR kapitāla finansēšanas operācijām;

2017. gada 31. decembrī IIK EIB bija parakstījusi 278 operācijas ar kopējo finansējumu 27,4 miljardu EUR apmērā, ar ko paredzēts mobilizēt investīcijas 131,4 miljardu EUR apmērā 27 ES dalībvalstīs.

#### 3.1.1. IIK parāda portfelis

IIK parāda portfeli ir iekļautas visas parakstītās un neatceltās parāda finansēšanas operācijas. Katrai parāda finansēšanas operācijai EIB veic savu standarta riska novērtējumu, tostarp aprēķina saistību nepildīšanas varbūtību un atgūšanas likmi, neņemot vērā ES galvojumu (lai

atātinotu darījuma kopējo risku<sup>7</sup>). ES galvojuma atbalstītajām operācijām parasti ir augstāks riska profils nekā parastajām EIB operācijām, un tāpēc tās ir *īpašās darbības*<sup>8</sup>. ESIF portfelī var iekļaut mazāk riskantus darījumus ar nosacījumu, ka ir skaidri pierādīta augstāka pievienotā vērtība un ka to iekļaušana atbilst papildvērtības nodrošināšanas kritērijiem.

IJK parāda portfelī Savienības budžets nodrošina 100 % pirmās kārtas zaudējumu galvojumu EIB īstenotajam ESIF parāda portfelim. Paredzams, ka pirmās kārtas zaudējumi ir aptuveni 25 % standarta IJK parāda portfelī un 33 % hibrīda parāda portfelī<sup>9</sup> no kopējā EIB finansēto operāciju apmēra investīciju perioda beigās, savukārt atlikušo risku pilnīgi sedz EIB.

ES galvojumu var pieprasīt EIB debitoru saistību nepildīšanas gadījumā, ja tiek veikts pārstrukturēšanas process, lai segtu pārstrukturēšanas izmaksas saistībā ar parāda finansēšanas darbībām.

EIB parāda finansēšanas operācijas rada ieņēmumus, kas noteikti saskaņā ar EIB cenu noteikšanas metodoloģiju. Ar risku saistītos ieņēmumus daļa Savienība un EIB, pamatojoties uz uzņemto risku, saskaņā ar ESIF nolīgumā paredzētajiem riska un ieņēmumu dalīšanas principiem.

2017. gada 31. decembrī IJK bija parakstītas 207 parāda finansēšanas operācijas (no kurām 14 ir hibrīda operācijas) ar kopējo finansējumu 24.1 miljarda EUR apmērā.

### **3.1.2. IJK kapitāla portfelis**

IJK kapitāla portfelī ir iekļautas visas parakstītās un neatceltās kapitāla finansēšanas operācijas. Šajā portfelī ES galvojumu var izmantot, lai atbalstītu tiešās investīcijas atsevišķās sabiedrībās vai projektos (kapitāla finansēšanas tiešās investīcijas), vai atbalstītu fondu vai analogo portfeļa risku finansēšanu (kapitāla finansēšanas portfelis).

EIB veic savu standarta novērtējumu un nosaka, vai operācijai ir vai nav kapitāla finansēšanai raksturīgs risks, neatkarīgi no operācijas juridiskās formas un nomenklatūras. Kapitāla finansēšanas investīcijas izceno atbilstīgi tirgum, bet, ja tirgus nepastāv, izmanto attiecīgu tirgus izpēti vai salīdzinošu novērtēšanu.

---

<sup>7</sup> Regulas II pielikuma 6. punkts.

<sup>8</sup> Īpašās darbības ir definētas EIB statūtu 16. pantā.

<sup>9</sup> IJK parāda portfeļa hibrīdā daļa tika izveidota, lai tajā iekļautu īpašās operācijas, piemēram, riska dalīšanas operācijas, kuras EIB pilnīgi deleģē finanšu starpniekiem, ar aktīviem nodrošinātus vērtspapīrus u. c. 2017. gada 31. decembrī ES galvojuma piešķirums šim portfelim bija 1 miljards EUR.

Standarta IIK kapitāla portfelī katrai operācijai ES galvojums sedz 100 % EIB finansētās summas ar nosacījumu, ka EIB pati investē saskaņā ar *pari passu* principu līdzvērtīgu summu.

ES galvojumu var pieprasīt, lai segtu negatīvas vērtības korekcijas<sup>10</sup> (nerealizētos zaudējumus), realizētos zaudējumus atsavināšanas gadījumā un EIB finansējuma izmaksas, attiecībā uz kapitāla investīciju daļu, uz ko attiecas ES galvojums.

Visas skaidrās naudas summas, ko uzskata par ieņēmumiem un kas ir saņemtas saistībā ar standarta IIK kapitāla portfeli, tiek izmantotas, lai atlīdzinātu ES galvojumu.

Trešais ESIF nolīguma grozījums un korekcija, kas tika parakstīti 2018. gada 9. martā, paredz, ka tiks izveidots VAVB IIK kapitāla portfelis. Pamatojoties uz portfeli, ES galvojums nodrošina 95 % pirmās kārtas zaudējumu, savukārt EIB patur atlikušos 5 %, kā arī visu atlikušo risku.

2017. gada 31. decembrī IIK bija parakstītas 77 kapitāla finansēšanas operācijas ar kopējo finansējumu 3,3 miljardu EUR apmērā.

### **3.2. MVU klase (MVUK)**

ESIF MVU klase (MVUK) veicina mazu un vidēju uzņēmumu (MVU) un ierobežotā apmērā arī mazu vidējas kapitalizācijas sabiedrību piekļuvi aizdevumu un kapitāla finansējumam. To īsteno EIF.

Aizdevumu finansējuma atbalsta jomā MVUK daļa, kas gūst labumu no ES galvojuma saskaņā ar ESIF, pastiprina pašreizējos ES finanšu instrumentus, kuri ir paredzēti MVU, tā, ka to iejaukšanās notiek ātrāk un tie var atbalstīt lielāku aizdevumu apmēru un lielāku skaitu uzņēmumu. Konkrēti, atbalsts ir piešķirts *COSME* aizdevumu garantiju instrumentam, kas uzlabo riskantāko MVU piekļuvi finansējumam, *InnovFin* MVU garantiju instrumentam, kas ir vērsts uz inovatīviem uzņēmumiem un uzņēmumiem, kuri intensīvi nodarbojas ar pētniecību, *EaSI* garantiju instrumentam, kas atbalsta mikrofinansēšanas un sociālos uzņēmumus, un kultūras un radošo nozaru (*CCS*) garantiju instrumentam, kas sniedz atbalstu MVU tieši kultūras un radošajās nozarēs. Ar šiem produktiem ESIF atbalsta garantijas, ko EIF izsniedz bankām, nodrošinot, ka tās pagarina aizdevumu mērķa labuma guvējiem vai nu ar lielāku kopējā portfeļa apjomu, vai ar labākiem noteikumiem nekā bez ES galvojuma.

Kapitāla finansēšanas jomā MVUK daļa, kas gūst labumu no ES galvojuma saskaņā ar ESIF, atbalsta instrumentu, ko EIF izmanto, lai veiktu investīcijas kapitāla fondos, fondu fondos vai

---

<sup>10</sup> Vērtības korekcijas ir kapitāla finansēšanas operāciju kopējās bilances vērtības izmaiņas.



līdzinvestīciju mehānismos, kas novirza kapitāla finansējumu uzņēmumiem attīstības sākumposmā (piemēram, jaunuzņēmumiem), kā arī uzņēmumiem izaugsmes un paplašināšanās posmā (piemēram, augošiem uzņēmumiem).

Saskaņā ar ESIF regulu MVUK ir piešķirts ES galvojums 3 miljardu EUR apmērā (pēc 2. sadaļā minētā pārskaitījuma no IIK). Ar ESIF 2.0 regulu ES galvojums MVUK tika palielināts vēl par 3,5 miljardiem EUR, kuri ir pieejami 2018.–2020. gadā. Papildus instrumentiem, ko sedz ES galvojums saskaņā ar ESIF, MVUK gūst labumu arī no tiešas EIB iemaksas 2,5 miljardu EUR apmērā, kas ir palīdzējusi paplašināt EIB Riska kapitāla resursu mandātu, kas piešķirts EIF, lai atbalstītu MVU un mazu vidējas kapitalizācijas sabiedrību kapitāla finansējumu. Šo tiešo EIB iemaksu ESIF palielināja vēl par 1,5 miljardiem EUR saskaņā ar ESIF 2.0 regulu.

2017. gada beigās EIF bija parakstījis MVUK operācijas ar 305 finanšu starpniekiem ar kopējo EIF finansējumu gandrīz 10 miljardu EUR apmērā. Paredzams, ka šīs operācijas mobilizēs investīcijas 76 miljardu EUR apmērā visās 28 ES dalībvalstīs. Līdz 2017. gada beigām jau pavisam 135 785 uzņēmumi bija saņēmuši ESIF atbalstītu finansējumu MVUK, un bija izveidoti vai atbalstīti 1,5 miljoni darbvietu.

#### **4. ES galvojuma fonda darbība saskaņā ar ESIF**

ESIF galvojuma fonds ("Galvojuma fonds") tika izveidots saskaņā ar ESIF regulas 12. pantu, un to finansē galvenokārt no maksājumiem no Savienības vispārējā budžeta un ieņēmumiem no operācijām, kam piešķirts ES galvojums. Galvojuma fonds veido likviditātes rezervi, no kuras tiek maksāts EIB gadījumā, ja tiek pieprasīts ES galvojums. Galvojuma fonds ir jāuztur noteiktā procentuālā apmērā<sup>11</sup> (mērķa likme) no ES galvojuma kopējā saistību apmēra, kas pašlaik ir 35 %. Tādējādi likviditātes rezerve ir paredzēta kā atbilstoša drošības rezerve, lai nepakļautu ES budžetu pēkšņiem galvojuma pieprasījumiem, kas varētu izraisīt izdevumu samazinājumus vai budžeta grozījumus. Tāpēc tā veicina budžeta satvara prognozējamību.

Saskaņā ar ESIF nolīgumu pieprasījumus sedz Galvojuma fonds, ja to apmērs ir lielāks par līdzekļiem, kas ir pieejami EIB ESIF kontā. ESIF konts, ko pārvalda EIB, ir izveidots, lai tajā vāktu Savienības ieņēmumus no operācijām, kam piešķirts ES galvojums, un atgūtās summas, un, ciktāl to pieļauj pieejamais atlikums, lai segtu ES galvojuma pieprasījumus un EIB atgūstamās administratīvās izmaksas un atgūšanas izmaksas.

---

<sup>11</sup> Sākotnēji mērķa likme bija noteikta ESIF regulas 12. panta 5. punktā 50 % apmērā no visām ES galvojuma saistībām. Kopš stājās spēkā ESIF 2.0 regula, mērķa likme ir noteikta 35 % apmērā no visām ES galvojuma saistībām.

## 4.1. Galvojuma fonda nodrošinājuma mehānisms

Galvojuma fondu nodrošina no:

- iemaksām Savienības vispārējā budžetā; budžets, kas piešķirts Galvojuma fonda nodrošināšanai, ir 8425 miljoni EUR;
- ieņēmumiem un citiem maksājumiem, ko saņēmusi Savienība saskaņā ar ESIF nolīgumu (t. i., projekti, kas gūst labumu no ESIF atbalsta); šie Galvojuma fondam piešķirtie ieņēmumi ir 675 miljoni EUR;
- peļņas (procentiem) no Garantijas fonda līdzekļiem, kas investēti finanšu tirgos;
- summām, kas atgūtas no projektiem, kuriem tika pieprasīts ES galvojums (t. i., saistības neizpildījušie parādnieki).

Galvojuma fondu nodrošina progresīvi, ņemot vērā pieaugošo riska darījumu apmēru, ko sedz ES galvojums, un to tieši pārvalda Komisija; tā līdzekļi tiek investēti atbilstoši pareizas finanšu pārvaldības principiem un atbilstīgiem prudenciāliem noteikumiem.

## 4.2. Gada un kumulatīvās plūsmas

Galvojuma fonda nodrošināšanas budžeta pozīciju maksājumu grafiks ir norādīts 1. tabulā. 2016. gadā fondam tika piešķirti 1018 miljoni EUR. No tiem lielāko daļu veidoja Savienības budžeta maksājumu apropriācijas (1012 miljoni EUR), savukārt 6,33 miljoni EUR, ko ieguva no operācijām, kam piešķirts ES galvojums, tika atgūti no ESIF konta (kā piešķirtie ieņēmumi). 2017. gadā Galvojuma fondam tika piešķirti 2490 miljoni EUR. No tiem 39,2 miljoni EUR, ko ieguva no operācijām, kam piešķirts ES galvojums, tika atgūti no ESIF konta (kā piešķirtie ieņēmumi).

<b>1. tabula. Savienības budžeta maksājumu Galvojuma fondā grafiks</b>									
(miljoni EUR)									
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Kopā
<b>Saistības</b>	1 350	2 104	2 641	2 010	167	153			8 425
<b>Maksājumi</b>		1 012	2 450	1 800	1 150	1 088	525	400	8 425

*Piezīme:* 2018. gada un turpmāko gadu maksājumu profils ir provizorisks.  
Maksājumu summās 2016. gadā un 2017. gadā nav iekļauti piešķirtie ieņēmumi.

2017. gada 31. decembrī obligācijās bija samaksāti un investēti pavisam 3508 miljoni EUR.

2017. gada 31. decembrī EIB pārvaldītās ESIF operācijas IIK ietvaros Eiropas Savienībai radīja ieņēmumus 78,5 miljonu EUR apmērā<sup>12</sup>, no kuriem 61,0 miljonu EUR – 2017. gadā.

<sup>12</sup> Skatīt Komisijas ziņojumu Eiropas Parlamentam, Padomei un Revīzijas palātai par ESIF galvojuma fonda pārvaldību 2016. gadā un 2017. gadā.

2017. gada 31. decembrī bija samaksāti 0,4 miljoni EUR, lai segtu EIB finansējuma izmaksas. Turklāt 1,0 miljons EUR tika samaksāts, lai segtu administratīvos maksājumus un citas EIF pārvaldīto ESIF operāciju izmaksas MVUK saskaņā ar ESIF regulu un ESIF nolīgumu. Šīs summas tika samaksātas no ESIF konta.

### **4.3. Portfeļa sastāvs un galvenie raksturlielumi**

Galvojuma fonda investīciju portfeli investē saskaņā ar pārvaldības principiem, kas noteikti Komisijas 2016. gada 21. janvāra Lēmumā C(2016)165, ar kuru apstiprina Eiropas Stratēģisko investīciju fonda galvojumu fonda aktīvu pārvaldības pamatnostādnes.

Šīs pamatnostādnes paredz, ka aktīviem investīciju portfelī ir pietiekama likviditāte attiecībā uz potenciālajiem galvojuma pieprasījumiem, vienlaikus joprojām cenšoties optimizēt peļņas un riska līmeni, kas ir pieņemams, lai saglabātu augstu drošības un stabilitātes pakāpi.

Tika pieņemtas investīciju un riska pārvaldības stratēģijas, kas atspoguļo investīciju mērķus un tirgus nosacījumu prognozes. Investīciju pieejas mērķis ir diversificēt investīcijas starp dažādām fiksēta ienākuma aktīvu klasēm.

2017. gada decembra beigās investīciju portfeli veidoja galvenokārt vērtspapīri, ko emitējušas valstis (42,5 % no tirgus vērtības), kā arī valsts varas apakšstruktūras, pārvalstiskas organizācijas un aģentūras (SSA) (21,5 % no tirgus vērtības), un segtās obligācijas (25,5 % no tirgus vērtības). Atlikusī daļa galvenokārt tika piešķirta nesegtām obligācijām, ko emitējuši uzņēmumi un finanšu iestādes. Aptuveni 18 % no portfeļa tika investēti likvīdās un augsti novērtētās (AA/AAA) ASV dolāros izteiktās investīcijās. Šo investīciju valūtas kursa maiņas risks ir ierobežots.

Portfeļa termiņš<sup>13</sup> 2017. gada beigās bija 3,47 gadi. Vidējais kredītreitings ir A-.

Portfeļa lielākā daļa ir investēta likvīdos vērtspapīros, un atbilstošas tā daļas (16 % no kopējās portfeļa vērtības) termiņš nepārsniedz 12 mēnešus.

Portfeļa profils attiecībā uz tā ilgumu, kredītrisku un likviditāti ir kalibrēts saskaņā ar prognozētajām naudas plūsmām, kuras izriet no ESIF operācijām, kam piešķirts ES galvojums (piemēram, prognozētie pieprasījumi, ieņēmumi).

---

<sup>13</sup> Termiņa skaitliski izteiktais ilgums attiecas uz “modificēto ilgumu”, pēc kura novērtē obligācijas cenas reakciju uz procentu likmju izmaiņām. Šā rādītāja pamatā ir pieņēmums, ka vērtspapīru cena un procentu likmes ir apgriezti proporcionāli saistītas.

#### 4.4. Darbības rezultāti

Darbības rezultāti ir aprēķināti, pamatojoties uz bāzes laiku, lai tos neietekmētu portfeļa lielums, kas divu gadu laikā būtiski pieaug.

Kopš Galvojuma fonda izveides 2016. gada aprīlī tā absolūtie darbības rezultāti bija 0,2 % pēdējā dienā periodā, uz kuru attiecas šis ziņojums — 2017. gada decembra beigās. Šie nedaudz pozitīvie rezultāti tika sasniegti negatīvu procentu likmju (jo īpaši attiecībā uz darījumiem, kas tirgū tiek uzverti ka darījumi “bez kredītriska” un likvīdi riska darījumi<sup>14</sup>) un Amerikas Savienotajās Valstīs pieaugošo procentu likmju<sup>15</sup> kontekstā.

#### 4.5. Mērķa likmes pietiekamības un ESIF galvojuma fonda līmeņa novērtējums

Sākotnēji Galvojuma fonda mērķa likme bija noteikta 50 % apmērā no visām ES galvojuma saistībām. Šis mērķis tika aplēsts, pirms sāka darboties ESIF.

Komisija 2016. gadā ESIF iekšējā novērtējumā<sup>16</sup> secināja, ka Galvojuma fonda nodrošinājumu varētu koriģēt. Dažādu ES galvojuma atbalstītu produktu riska novērtējums pierādīja, ka kopumā Savienības budžets tiktu pienācīgi pasargāts no iespējamajiem ES galvojuma izmantošanas pieprasījumiem, ja ES galvojuma nodrošinājuma mērķa likmi koriģētu līdz 35 %, rēķinoties ar ESIF operāciju rezultātā atgūto līdzekļu, ieņēmumu un atmaksājumu summām

Padome un Eiropas Parlaments apstiprināja Komisijas priekšlikumu, un mērķa likme tika noteikta 35 % apmērā no visām ES galvojuma saistībām, sākot ar ESIF 2.0 regulas spēkā stāšanās dienu. Mērķa likmes pietiekamība tika apstiprināta, pamatojoties uz ESIF portfeli 2017. gada beigās.

### 5. Secinājumi

ESIF regulas piemērošanas neatkarīgajā novērtējumā, kas ir pamatā priekšlikumam Eiropas Parlamenta un Padomes regulai, ar ko izveido *InvestEU* programmu<sup>17</sup>, tika secināts, ka ES galvojums kopumā ir atbilstošs un efektīvs

---

<sup>14</sup> Piemēram, Vācijas piecu gadu obligāciju vidējais ienesīgums 2017. gadā bija 34 bāzes punkti.

<sup>15</sup> Piemēram, ASV Valsts kases divu gadu vērtspapīru ienesīgums 2017. gadā palielinājās par 69 bāzes punktiem. Lai gan ienesīguma palielināšanās laika gaitā nodrošina labākas iespējas atkārtoti investēt, tas sākotnēji rada negatīvu pārvērtēšanas rezultātu.

<sup>16</sup> SWD(2016) 297

<sup>17</sup> COM(2018) 439

Laikposmā no 2014. gada līdz 2017. gadam EIB īpašās darbības palielinājās gandrīz pieckārtīgi, tostarp ESIF operācijas ar ES galvojumu veidoja 95 % EIB īpašo darbību 2016. gadā un 2017. gadā, tādējādi pierādot ES galvojuma pievienoto vērtību. Nodrošinot EIB un EIF papildu spēju uzņemt risku, EIB grupai bija papildu un lielāks riska finansējums.

Novērtējumā tika apstiprināts arī tas, ka ES galvojuma apmērs un EIB ieguldījuma apmērs bija atbilstošs 2015.–2018. gadā, jo tas ļāva EIB grupai mobilizēt plānoto investīciju apmēru. Tā kā ar ESIF 2.0 regulu tika koriģēta Galvojuma fonda mērķa likme, ES budžets tika izlietots lietderīgāk. Turklāt, tā kā liela daļa papildu līdzekļu, kas bija vajadzīgi, lai paplašinātu Galvojuma fondu, tiks piešķirti no ESIF ieņēmumiem un pārdales citos finanšu instrumentos, ietekme uz citām ES budžeta daļām bija ierobežota, tādējādi palielinot ES budžeta atbalsta efektivitāti.

Visbeidzot, novērtējumā tika atzīts, ka kopumā pieeja ESIF mērķa likmes modelēšanai ir piemērota un atbilst nozares praksei.