

Osobitná správa

## Európsky fond pre strategické investície

Významne prispel k riešeniu nedostatku investícií, no cieľ investovať 500 miliárd eur do reálnej ekonomiky do konca roka 2022 úplne nedosiahol



EURÓPSKY  
DVOR  
AUDÍTOROV

# Obsah

|   | Body    |
|---|---------|
| <b>Zhrnutie</b>   | I – IX  |
| <b>Úvod</b>   | 01 – 15 |
| <b>Koncepcia a ciele EFSI</b>   | 01 – 09 |
| <b>Úlohy a zodpovednosť</b>   | 10 – 13 |
| <b>Kľúčové údaje o EFSI</b>   | 14 – 15 |
| <b>Rozsah auditu a auditorský prístup</b>   | 16 – 23 |
| <b>Pripomienky</b>  | 24 – 84 |
| <b>Investície mobilizované pomocou fondu EFSI boli nadhodnotené</b>   | 24 – 38 |
| Nedostatky v koncepcii multiplikačnej metodiky  | 28 – 32 |
| Nedostatky v uplatňovaní multiplikačnej metodiky  | 33 – 38 |
| <b>Podpora z EFSI bola relevantná, ale jej doplnkovosť nebola dostatočne preukázaná</b>                         | 39 – 55 |
| Fond EFSI podporoval investície z finančného aj kvalitatívneho hľadiska   | 40 – 43 |
| Hlavným nástrojom doplnkovosti EFSI bol vysokorizikový profil podporovaných investícií                          | 44 – 49 |
| Doplnkovosť investícií mobilizovaných fondom EFSI nebola dostatočne preukázaná                                  | 50 – 55 |
| <b>Monitorovanie EFSI splnilo hlavné požiadavky, ale nebolo komplexné a správy neboli dôkladne kontrolované</b> | 56 – 84 |
| Komisia a skupina EIB monitorovali finančné plnenie EFSI podľa kľúčových požiadaviek                            | 57 – 60 |
| Zatiaľ čo EFSI vo všeobecnosti spĺňal stanovené ciele, niektoré dôležité aspekty programu sa nemonitorovali     | 61 – 77 |
| Komplexné údaje a správy o EFSI neboli dostatočne preskúmané  | 78 – 84 |
| <b>Záver a odporúčania</b>  | 85 – 93 |

## **Prílohy**

**Príloha I – Produkty EFSI kryté zárukou EÚ**

**Príloha II – Interné a externé multiplikátory a mobilizované investície vykázané skupinou EIB ku koncu roka 2022**

**Príloha III – Zoznam ukazovateľov výkonnosti a monitorovania EFSI**

**Príloha IV – Rozdelenie podpory z fondu EFSI medzi sektory, na ktoré sa zameriavajú ciele politík EÚ**

**Príloha V – Celkové podpísané sumy podpory v segmente MSP v rámci EFSI podľa členských štátov EÚ ku koncu roka 2022**

**Príloha VI – Celkové podpísané sumy podpory v segmente IIW v rámci EFSI podľa členských štátov EÚ ku koncu roka 2022**

**Príloha VII – Kapitálové investície podporované v segmente MSP v rámci EFSI na úrovni konečných príjemcov ku koncu roka 2022**

**Príloha VIII – Výhody úverov podporovaných z EFSI v porovnaní s inými úvermi**

## **Skratky**

## **Glosár**

## **Odpovede Komisie**

## **Harmonogram**

## **Auditorský tím**

## Zhrnutie

**I** Európska komisia a skupina Európskej investičnej banky spustili Európsky fond pre strategické investície v roku 2015. Hlavným cieľom bolo riešiť nedostatok investícií, ktorý nasledoval po finančnej kríze v rokoch 2007 – 2008. Program zahŕňal rôzne typy dlhových a kapitálových nástrojov, ktoré mali byť podporené rozpočtovou zárukou EÚ vo výške 26 mld. EUR a zdrojmi Európskej investičnej banky v hodnote 7,5 mld. EUR. Investičná podpora sa poskytovala v dvoch oblastiach: prvou bola infraštruktúra a inovácie, a druhou malé a stredné podniky.

**II** V tejto správe posudzujeme, či sa prostredníctvom programu dosiahlo, čo bolo sľúbené. Preskúmali sme, či sa stanovil a uplatnil spoľahlivý prístup k odhadu mobilizovaných investícií, či bola dostatočne preukázaná tzv. doplnkovosť programu a či sa výkonnosť programu riadne monitorovala a vykazovala.

**III** Cieľom tohto auditu je posilniť správne finančné riadenie rozpočtových záruk EÚ. Chceme vyvodiť ponaučenia z toho, ako bol program, ktorý sme skúmali, vykonávaný do konca roka 2022, čo bola lehota na uzavretie dohôd o financovaní v rámci programu. Naše pripomienky a odporúčania možno použiť na zlepšenie riadenia akéhokoľvek iného programu EÚ, v ktorom sa využíva rozpočtová záruka EÚ vrátane Programu InvestEU.

**IV** Celkovo sme dospeli k záveru, že Európsky fond pre strategické investície významne prispel k riešeniu nedostatku investícií. Program však úplne nesplnil svoj cieľ zmobilizovať do konca roka 2022 dodatočné investície do reálnej ekonomiky vo výške 500 mld. EUR. Odhadujeme, že suma 503 mld. EUR vykázaná v súvislosti s týmto cieľom bola nadhodnotená o 131 mld. EUR (t. j. 26 %). Toto nadhodnotenie vyplynulo z nedostatkov, ktoré sme zistili v súvislosti s koncepciou a uplatňovaním multiplikačnej metodiky. Konkrétne časť multiplikačného účinku bola založená na financovaní, ktoré konečným príjemcom nebolo vyplatené, a investície mobilizované pomocou iných nástrojov EÚ boli nesprávne pripísané Európskemu fondu pre strategické investície.

**V** Doplnkovosť mobilizovaných investícií nebola dostatočne preukázaná, hoci finanční sprostredkovatelia, ktorých sme v súvislosti s programom oslovili, ho vo všeobecnosti hodnotili pozitívne. Odôvodnenie doplnkovosti programu bolo založené najmä na podpore tzv. osobitných činností Európskej investičnej banky, t. j. projektov a investícií s vyšším rizikom, ako by banka zvyčajne financovala. Okrem toho vzhľadom na nedostatok relevantných údajov Komisia neposúdila *ex post*, či verejné finančné prostriedky skutočne stimulovali dodatočné investície.

**VI** Komisia monitorovala tvorbu rezerv v rámci programu a finančné toky a primerane o nich informovala. Hoci program vo všeobecnosti spĺňal stanovené ciele, pri niektorých dôležitých aspektoch chýbali cieľové hodnoty alebo sa nemonitorovali. To bol prípad príspevku programu k zamestnanosti a udržateľnému rastu. Okrem toho regulačný rámec neobsahoval žiadne pravidlá o tom, ako posudzovať udržateľnosť. Uverejnené správy a hodnotenia Európskeho fondu pre strategické investície neposkytli žiadne informácie o kapitálových investíciách realizovaných vo viacerých krajinách, napríklad o podiele financovania pre konečných príjemcov v krajinách mimo EÚ.

**VII** Keďže vykazovanie výhod prenesených na konečných príjemcov úverov alebo kapitálových investícií podporovaných z programu nebolo povinné, takéto správy sa nevypracúvali. Skupina Európskej investičnej banky a Komisia nezberali žiadne údaje o prenose výhod. Nemohli sme preto posúdiť, do akej miery boli tieto výhody rozdelené medzi finančných sprostredkovateľov a konečných príjemcov.

**VIII** Zistili sme tiež, že Európska investičná banka uchovávala údaje o programe vo fragmentovaných súboroch údajov. V údajoch, ktoré sme dostali na účely nášho auditu, boli niektoré informácie o konečných príjemcoch neúplné alebo nejasné. Komisia dostatočne nepreskúmala operačné správy programu a niektoré informácie v správach boli predložené v súhrnnej podobe alebo k nim chýbali primerané podporné dôkazy.

**IX** V prípade súčasných alebo budúcich programov využívajúcich rozpočtové záruky EÚ odporúčame Komisii:

- zlepšiť transparentnosť správ o Európskom fonde pre strategické investície,
- zlepšiť metodiku odhadu investícií mobilizovaných pomocou záruk EÚ,
- vypracovať metodiku na *ex post* analýzu doplnkovosti,
- zlepšiť podávanie správ o kapitálových investíciách mimo EÚ,
- predkladať správy o prenose výhod z rozpočtových záruk EÚ,
- zlepšiť preskúmavanie správ o Európskom fonde pre strategické investície,

# Úvod

## Koncepcia a ciele EFSI

**01** Európsky fond pre strategické investície (EFSI) spustila v roku 2015 Európska komisia a skupina Európskej investičnej banky (EIB), ktorá pozostáva z [Európskej investičnej banky](#) (EIB) a [Európskeho investičného fondu](#) (EIF). Fond EFSI bol navrhnutý s cieľom riešiť nedostatok investícií, ktorý vznikol po finančnej kríze v rokoch 2007 – 2008, a neistotu v súvislosti s verejnými a súkromnými nástrojmi, a posilniť konkurencieschopnosť a hospodársku obnovu.

**02** Po kríze a do roku 2014 klesli celkové investičné výdavky v celej EÚ približne o 15 % a oproti vrcholu v roku 2007 približne o 430 mld. EUR<sup>1</sup>. Z tejto situácie vychádzala Komisia v roku 2015 pri predkladaní návrhu nariadenia o EFSI. Cieľom fondu EFSI bolo uľahčiť financovanie strategických investícií v širokej škále oblastí politiky EÚ a zlepšiť prístup malých podnikov k financovaniu. Vzhľadom na úlohu malých podnikov v hospodárstve EÚ Komisia predpokladala, že budú „jedným z hlavných príjemcov podpory“<sup>2</sup>.

**03** Z EFSI sa poskytovala podpora v dvoch oblastiach (v rámci tzv. segmentov). Prostredníctvom segmentu pre infraštruktúru a inovácie (IIW) sa mali podporovať napríklad investície do projektov startupov v oblasti infraštruktúry alebo výskumu a vývoja. Segment pre malé a stredné podniky (ďalej len „segment MSP“) mal za cieľ zlepšiť prístup malých a stredných podnikov k financovaniu.

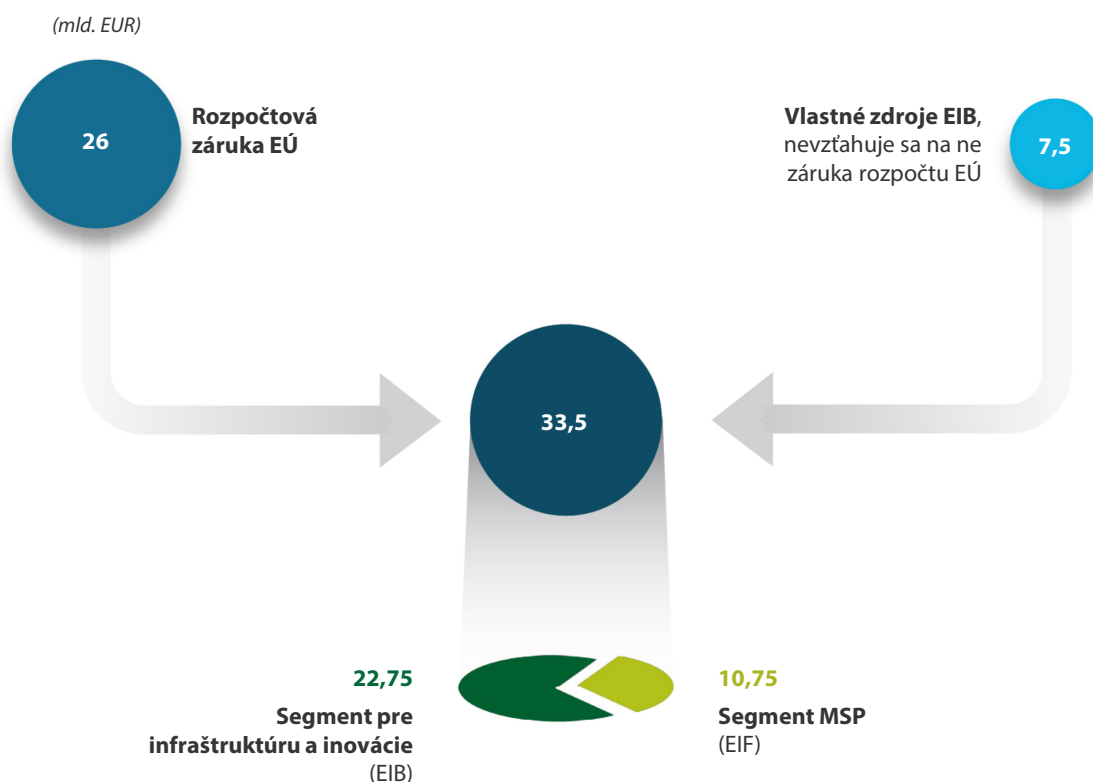
**04** Fond EFSI bol zriadený ako program založený na záruke z rozpočtu EÚ a sume vlastných zdrojov EIB. Pôvodné sumy sa zvýšili, keď bolo trvanie fondu EFSI v roku 2017 predĺžené. Podrobnosti sú uvedené na [ilustrácii 1](#).

---

<sup>1</sup> Európska komisia, *Why the EU needs an investment plan*, 8. decembra 2015.

<sup>2</sup> COM(2015) 10, dôvodová správa, s. 2.

## Ilustrácia 1 – Nastavenie fondu EFSI po predĺžení jeho platnosti v roku 2017 a prerozdelení zdrojov v roku 2020



Zdroj: Osobitná správa 03/2019, s. 8, aktualizované na základe údajov EIB zo správy o EFSI za rok 2022.

**05** Podpora z EFSI sa týkala rôznych typov dlhových a kapitálových nástrojov. EIB a EIF mohli konečným príjemcom poskytovať financovanie z EFSI buď priamo, alebo prostredníctvom tzv. finančných sprostredkovateľov, ako sú banky alebo kapitálové fondy. Druhý spomenutý typ finančnej operácie sa označuje ako „sprostredkovaný“<sup>3</sup>. Produkty EFSI sa mohli použiť na financovanie čohokoľvek, od začínajúcich podnikov až po výskumné projekty, od sociálnych tém až po veľké infraštruktúry (pozri [prílohu I](#)). Poskytnutím záruk na úvery a kapitálové investície EÚ znížila úverové riziko pre skupinu EIB a finančných sprostredkovateľov. Napríklad v prípade platobnej neschopnosti konečného príjemcu by sa časť vypožičaných alebo investovaných finančných prostriedkov uhradila prostredníctvom záruky.

<sup>3</sup> Opísané v prílohe 1 k dokumentu *EFSI Strategic Orientation – Review of January 2019*.

**06** V článku 5 nariadenia o EFSI sa definuje zásada „doplňkovosti“, podľa ktorej by sa záruka EÚ mala poskytnúť na projekty, ktoré riešia zlyhania trhu alebo suboptimálne investičné situácie a ktoré by sa neboli mohli prostredníctvom EIB, EIF alebo existujúcich finančných nástrojov EÚ vykonať bez podpory z EFSI alebo by sa neboli mohli vykonať v rovnakom rozsahu.

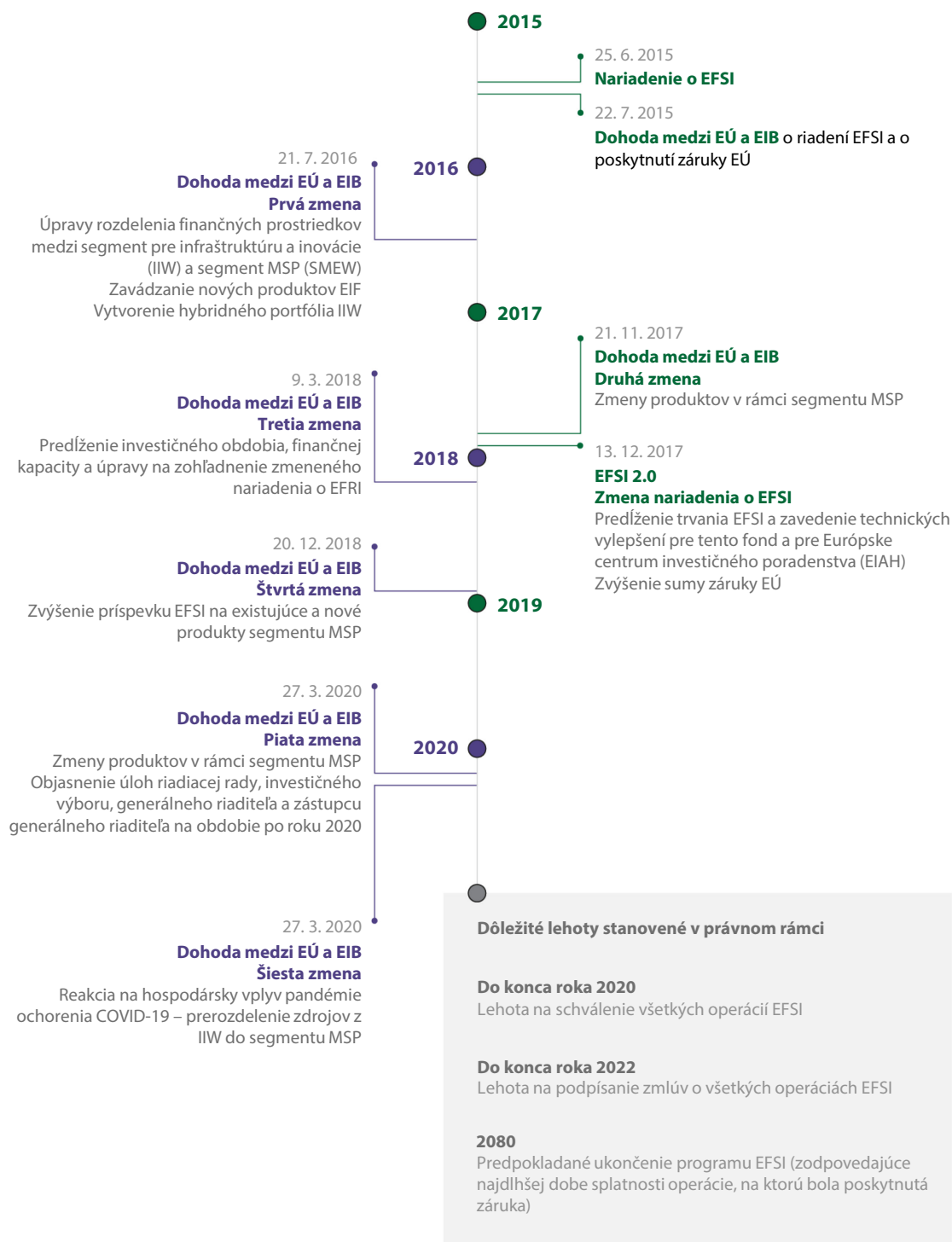
**07** Fond EFSI sa riadil nariadením o EFSI<sup>4</sup> a dohodou o EFSI (nezverejnená). Na *ilustrácii 2* je znázornený právny a zmluvný rámec EFSI vrátane dôležitých lehôt.

---

<sup>4</sup> Nariadenie (EÚ) 2015/1017.



## Ilustrácia 2 – Regulačný rámec EFSI a dôležité lehoty



Zdroj: EDA.

**08** Hlavný kvantifikovateľný cieľ bol stanovený v nariadení o predĺžení trvania fondu EFSI v roku 2017, v ktorom bolo vyjadrené očakávanie, že do konca roka 2020 by sa mali mobilizovať „dodatočné investície do reálnej ekonomiky vo výške najmenej 500 mld. EUR“<sup>5</sup>. V strategickom usmernení EFSI z roku 2019 sa uvádza, že cieľ zmobilizovať v reálnej ekonomike 500 mld. EUR sa týkal operácií schválených do konca roka 2020 a podpísaných do konca roka 2022<sup>6</sup>. Táto interpretácia sa odrážala aj v dohode o EFSI uzavretej medzi Komisiou a EIB. Ako je znázornené na *ilustrácii 3*, EFSI mal znásobiť pôvodnú investíciu EÚ koeficientom 15, aby sa dosiahla cieľová hodnota celkových mobilizovaných investícií. Zahŕňalo to kombináciu interného multiplikátora (3x) a externého multiplikátora (5x)<sup>7</sup>. Pri použití interného multiplikátora sa očakávalo, že suma 33,5 mld. EUR vygeneruje financovanie EIB a EIF vo výške 100 mld. EUR. Uplatnenie externého multiplikátora na dodatočné súkromné a verejné financovanie by umožnilo dosiahnuť celkové mobilizované investície vo výške 500 mld. EUR. Informácie skupiny EIB o skutočných investíciách mobilizovaných do konca roka 2022 sú prezentované v *prílohe II*.

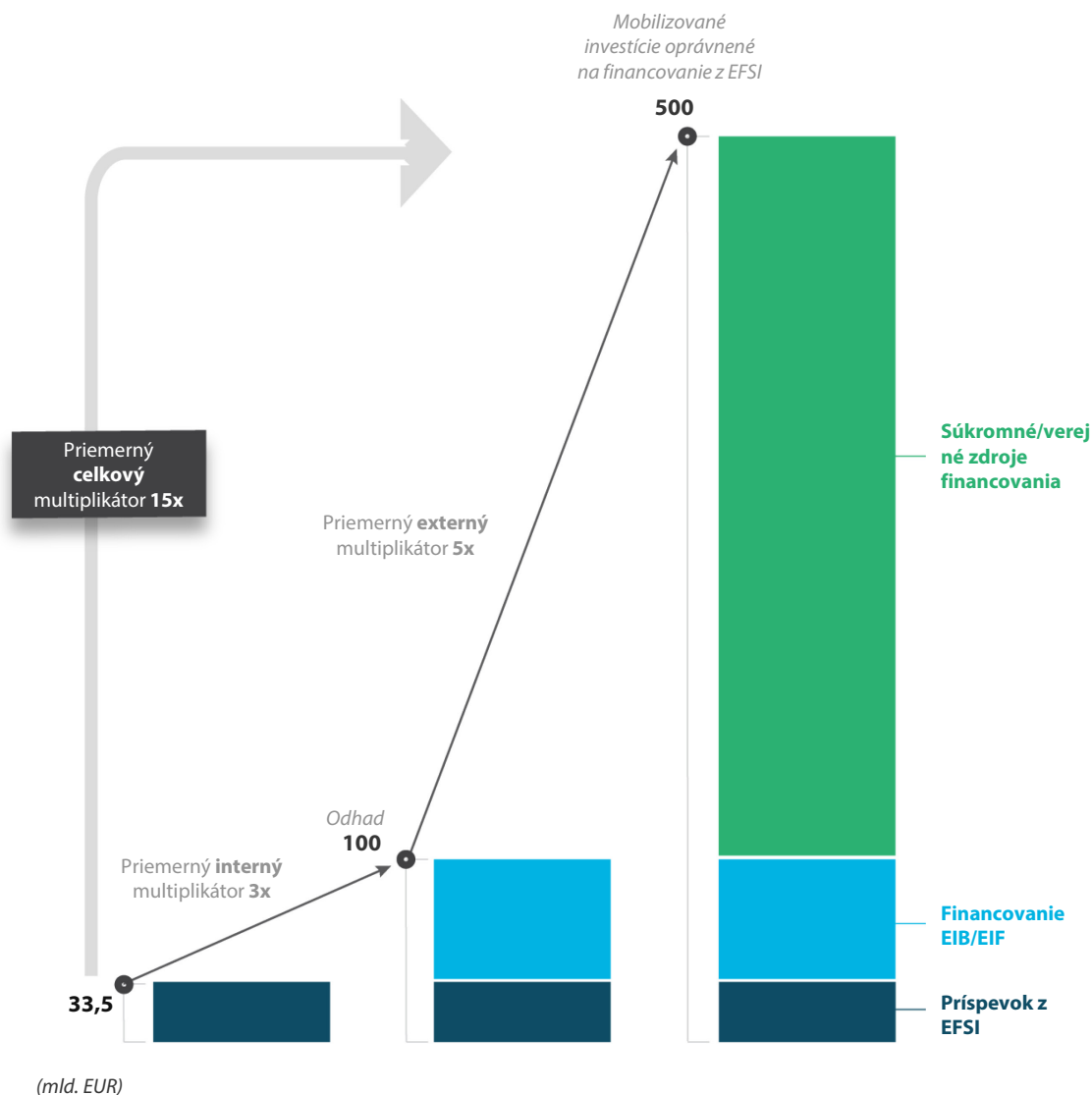
---

<sup>5</sup> Odôvodnenia 7 a 20 nariadenia (EÚ) 2017/2396.

<sup>6</sup> *EFSI Strategic Orientation – preskúmanie z januára 2019*, s. 10.

<sup>7</sup> *EIB EFSI multiplier methodology*, s. 2 – 4 a *EIF EFSI multiplier methodology*, s. 2-5.

### Ilustrácia 3 – Celkový multiplikačný účinok EFSI



Zdroj: EDA, na základe dokumentu *EIB EFSI multiplier methodology*, s. 3.

**09** V súlade s nariadením o EFSI sa v dohode o EFSI medzi Komisiou a EIB stanovujú kľúčové ukazovatele výkonnosti (KPI) a kľúčové ukazovatele monitorovania (KMI) na meranie výkonnosti fondu EFSI. Všetky KPI a KMI sú uvedené v *prílohe III*. V júni 2018 Komisia navrhla nové nariadenie, ktorým sa zriaďuje **Program InvestEU**, ktorý sa stal nástupcom EFSI na obdobie 2021 – 2027.

## Úlohy a zodpovednosť

**10** Na *ilustrácii 4* sú uvedené informácie o hlavných úlohách a zodpovednosti jednotlivých subjektov zapojených do riadenia fondu EFSI.

### Ilustrácia 4 – Hlavné úlohy a zodpovednosť pri vykonávaní fondu EFSI



Zdroj: EDA, na základe nariadenia o EFSI a dohody o EFSI.

**11** Generálne riaditeľstvo pre hospodárske a finančné záležitosti (GR ECFIN) bolo hlavným útvarom Komisie zodpovedným za riadenie a monitorovanie vykonávania fondu EFSI skupinou EIB. Zatiaľ čo IIW realizovala priamo EIB, segment MSP riadil EIF v rámci záruky EIB, ktorá bola krytá dodatočnou zárukou EÚ. Skupina EIB uplatňovala rovnaké pravidlá, politiky a postupy (vrátane kontrol a monitorovania) ako pri svojich operáciách vykonávaných na vlastné riziko, a navyše ešte požiadavky stanovené v dohode o EFSI.

**12** V rámci segmentu pre infraštruktúru a inovácie EIB použila rôzne finančné produkty (napríklad úvery na podnikové a projektové financovanie, kapitálové produkty a produkty s rozdelením rizika) a poskytla ich rôznym typom **konečných príjemcov**, a to buď priamo, alebo nepriamo cez finančných sprostredkovateľov. EIF zodpovedný za segment MSP nepriamo podporoval konečných príjemcov (mikropodniky a malé a stredné podniky) prostredníctvom spolupráce s finančnými sprostredkovateľmi.

**13** Skupina EIB predkladala dvakrát ročne Komisii operačné správy o EFSI, každoročné správy Európskemu parlamentu a Rade a hodnotenia vplyvu EFSI v rokoch **2016, 2018 a 2021**. V rokoch 2018 a 2022 Komisia hodnotila aj využívanie podpory z EFSI. Podľa Komisie<sup>8</sup> bude operačné monitorovanie pokračovať až do splatenia všetkých operácií financovania a investičných operácií podporených zárukou EÚ. Predpokladá sa, že niektoré z týchto operácií budú prebiehať do roku 2080.

## **Kľúčové údaje o EFSI**

**14** V pracovnom dokumente pripojenom k návrhu rozpočtu EÚ na rok 2025 Komisia uviedla, že na konci roka 2023 celkové nevyužitie záruky EÚ za operácie EFSI podpísané so skupinou EIB predstavovali 23,6 mld. EUR v porovnaní s 24,6 mld. EUR na konci roka 2022<sup>9</sup>. Ako sa uvádza v **tabuľke 1**, na konci roka 2022 boli mobilizované investície vykázané vo výške 503 mld. EUR a podpísané operácie boli v hodnote 88 mld. EUR. V porovnaní s rokom 2022 sa v roku 2023 vykázané mobilizované investície znížili na 495 mld. EUR a v roku 2023 klesol aj počet a veľkosť operácií. Bolo to v dôsledku zrušenia dohodnutého financovania alebo financovania z EFSI, ktoré bolo nižšie ako sumy dohodnuté v podpísaných zmluvách.

---

<sup>8</sup> SWD(2022) 443, *EFSI 2.0 ex-post evaluation*, s. 14.

<sup>9</sup> [Návrh všeobecného rozpočtu Európskej únie na rok 2025 – pracovný dokument, časť XI](#), s. 15 a 18.

**Tabuľka 1 – Vykázané podpísané operácie EFSI a mobilizované investície na konci roka 2022 a na konci roka 2023**

| Segment EFSI | 2022           |                           |   | 2023           |                           |   |
|--------------|----------------|---------------------------|---|----------------|---------------------------|---|
|              | Počet operácií | Podpísaná suma (mld. EUR) | Mobilizované investície EFSI (mld. EUR) | Počet operácií | Podpísaná suma (mld. EUR) | Mobilizované investície EFSI (mld. EUR) |
| IIW          | 699            | 61                        | 288                                     | 687            | 59                        | 285                                     |
| SMEW         | 832            | 27                        | 215                                     | 821            | 26                        | 210                                     |
| <b>Spolu</b> | <b>1 531</b>   | <b>88</b>                 | <b>503</b>                              | <b>1 508</b>   | <b>85</b>                 | <b>495</b>                              |

Zdroj: EDA, na základe operačných správ o EFSI, koniec roka 2022 a 2023.

**15** Podľa Komisie do konca roka 2022 využilo podporu z EFSI 841 957 konečných príjemcov v porovnaní s 910 003 ku koncu roka 2023. Skupina EIB oznámila, že celkový multiplikátor EFSI bol na konci roka 2022 na úrovni 16,08, čo znamená, že každé euro príspevku EFSI a vlastných zdrojov EIB by malo priniesť približne 16 EUR investícií do ekonomiky EÚ. Celkový vykázaný multiplikátor na konci roka 2023 bol 16,13. Do konca roka 2023 dosiahli výzvy na plnenie zo záruky v rámci EFSI výšku 309,4 mil. EUR, z čoho skupina EIB dokázala od príjemcov, ktorí si nespĺnili záväzky, vymôcť 1,6 mil. EUR.

## Rozsah auditu a audítorský prístup

**16** Cieľom tohto auditu je posilniť správne finančné riadenie rozpočtových záruk EÚ. Chceme vyvodiť ponaučenia z toho, ako bol program, ktorý sme skúmali, vykonávaný do konca roka 2022, čo bola lehota na uzavretie dohôd o financovaní. Naše pripomienky a odporúčania možno použiť na zlepšenie riadenia akéhokoľvek iného programu EÚ, v ktorom sa využíva rozpočtová záruka EÚ vrátane Programu InvestEU.

**17** Našou hlavnou audítorskou otázkou bolo, či boli prostredníctvom fondu EFSI splnené sľuby. Overovali sme, či:

- o sa na odhad mobilizovaných investícií stanovil a uplatnil spoľahlivý prístup,
- o bola dostatočne preukázaná doplnkovosť EFSI,
- o sa výkonnosť fondu EFSI riadne monitorovala a vykazovala.

**18** Keďže naša predchádzajúca osobitná správa o EFSI<sup>10</sup> obsahovala hĺbkové posúdenie vykonávania investícií v rámci segmentu pre infraštruktúru a inovácie (IIW) Európskou investičnou bankou (EIB), tento audit kládol väčší dôraz na doplnkovosť EFSI, pokiaľ ide o vykonávanie investícií Európskym investičným fondom (EIF) v rámci segmentu pre malé a stredné podniky (SMEW). Naš audit sa však týkal operácií EFSI v oboch oblastiach investičnej podpory na obdobie od roku 2015 do konca roka 2022, keď musel byť splnený cieľ, aby investície mobilizované fondom EFSI, súvisiace s podpísanými operáciami, dosiahli 500 mld. EUR. Zaoberali sme sa aj príslušnými finančnými a operačnými údajmi o EFSI, ktoré boli k dispozícii ku koncu roka 2023. Naše hlavné kritériá posudzovania vychádzali z platnej legislatívy, dohody o EFSI a rozhodnutí riadiacej rady EFSI.

**19** Na základe súborov údajov skupiny EIB, operačných správ o EFSI a podrobnej dokumentácie týkajúcej sa 20 operácií EFSI sme analyzovali, či boli výpočty vykázaných mobilizovaných investícií a multiplikačných hodnôt správne. Vzorka zahŕňala desať najvyšších a desať najnižších celkových multiplikačných hodnôt v rôznych produktoch segmentu IWW a segmentu MSP, čo predstavovalo osem operácií v rámci IWW a 12 operácií v rámci segmentu MSP. Okrem toho sme preskúmali súbory údajov skupiny EIB za investície mobilizované vo všetkých 1 531 operáciách EFSI, ktoré boli

---

<sup>10</sup> Osobitná správa 03/2019.

podpísané do konca roka 2022, a operačné správy za ten istý rok. O multiplikačnej metodike EFSI sme konzultovali s externým expertom.

**20** Vzorku 31 finančných sprostredkovateľov (z 13 krajín) spomedzi 728 sprostredkovateľov, ktorí pôsobia v segmente MSP, sme zaslali podrobné audítorské dotazníky s cieľom posúdiť: i) primeranosť produktov EFSI pre potreby trhu; ii) kritériá oprávnenosti a investičné kritériá (doplnkovosť a vyšší rizikový profil činností podporených z EFSI); iii) prínos fondu EFSI pre konečných príjemcov; a iv) možné alternatívne financovanie. Naša vzorka nebola štatisticky reprezentatívna, no bola vybraná s cieľom poskytnúť názorné príklady rôznych charakteristík súboru. Pri výbere vzorky sme použili kombináciu kritérií zameraných na významnosť, rozmanitosť produktov segmentu MSP a geografické rozloženie. Odpovedalo 100 % oslovených respondentov. Uskutočnili sme aj rozhovory so zástupcami 11 finančných sprostredkovateľov, aby sme podrobnejšie prediskutovali ich písomné pripomienky a získali dodatočné vysvetlenia.

**21** Okrem toho sme preskúmali vzorku 15 dlhových transakcií a šiestich kapitálových transakcií s cieľom skontrolovať, ako finanční sprostredkovatelia vyberali a riadili svoje operácie, t. j. ako uplatňovali pri konečných príjemcoch kritériá oprávnenosti dohodnuté s EIF. Tieto transakcie sme vybrali pre významnosť príslušných súm.

**22** Analyzovali sme správnosť údajov poskytnutých Komisii na konci roka 2022 v operačných správach skupiny EIB o EFSI (boli technickej povahy, a teda neboli uverejnené). Takisto sme preskúmali uverejnené správy a hodnotenia EFSI, ktoré vypracovala skupina EIB a Komisia, ako aj dokumentáciu k siedmim monitorovacím návštevám skupiny EIB v šiestich členských štátoch. Okrem toho sme hľadali odchýlky a skontrolovali konzistentnosť údajov v súboroch týkajúcich sa EFSI, ktoré sme dostali od skupiny EIB.

**23** Tieto audítorské postupy doplnili písomné vysvetlenia a zasadnutia s Komisiou (Generálne riaditeľstvo pre rozpočet (GR BUDG) a GR ECFIN), EIB, EIF a hodnotiteľom programu EFSI. V rámci auditu sme neposudzovali celkové náklady a príjmy fondu EFSI, napríklad poplatky uhradené správcom fondov či finančné výsledky dosiahnuté vďaka kapitálovým investíciám.



# Pripomienky

## Investície mobilizované pomocou fondu EFSI boli nadhodnotené

**24** Posudzovali sme, či investície mobilizované pomocou fondu EFSI boli konzistentne vypočítané za všetky finančné produkty programu v súlade s multiplikačnou metodikou EFSI, dohodou o EFSI a [nariadením o rozpočtových pravidlách](#) EÚ. Posudzovali sme aj primeranosť samotnej multiplikačnej metodiky.

**25** V dohode o EFSI medzi Komisiou a skupinou EIB bola riadiaca rada EFSI poverená vypracovaním metodiky na meranie mobilizácie dodatočných investícií do reálnej ekonomiky s cieľom dosiahnuť cieľ vo výške 500 mld. EUR. Tento cieľ sa mal podľa podpísaných zmlúv dosiahnuť do konca roka 2022 (pozri bod **08**). Komisia a skupina EIB spoločne vypracovali metodiku, ktorú potom prijala riadiaca rada EFSI. Ukazovateľ „KPI 3 – Oprávnené investície mobilizované prostredníctvom EFSI“ bol jediným ukazovateľom výkonnosti s cieľovou hodnotou stanovenou pre celý EFSI (pozri [prílohu III](#)).

**26** V článku 2 ods. 45 [nariadenia o rozpočtových pravidlách](#), ktoré nadobudlo účinnosť v júli 2018, sa multiplikačný efekt definuje ako investícia oprávnených konečných príjemcov vydelená sumou príspevku Únie. V multiplikačnej metodike EFSI<sup>11</sup> sa podrobnejšie uvádza, že vo výpočte investícií mobilizovaných prostredníctvom fondu EFSI by sa mali zohľadňovať len investície oprávnené na podporu z EFSI a výpočet by mal byť koherentný v rámci segmentu pre infraštruktúru a inovácie i segmentu MSP. Metodika by mala byť takisto v súlade s pravidlami stanovenými v dohode o EFSI.

**27** Na základe našich pripomienok v nasledujúcich bodoch tejto časti správy odhadujeme, že investície mobilizované pomocou EFSI vo výške 503 mld. EUR vykázané ku koncu roka 2022 boli celkovo nadhodnotené o 131 mld. EUR, ako sa uvádza v [tabuľke 2](#).

---

<sup>11</sup> *EIB EFSI multiplier methodology* a *EIF EFSI multiplier methodology*.

**Tabuľka 2 – Nadhodnotenie a podhodnotenie investícií mobilizovaných pomocou fondu EFSI ku koncu roka 2022**

| Dôvod nadhodnotenia alebo podhodnotenia                              | Nadhodnotenie (+)<br>alebo podhodnotenie<br>(-) (mld. EUR) |
|--|--|
| <b>Nedostatky v koncepcii multiplikačnej metodiky</b>                |  |
| Podpora z EFSI sa nedostala ku konečným príjemcom                    | + 77,4   |
| Nesprávne priradenie výsledkov iných nástrojov EÚ fondu EFSI         | + 46,1   |
| <b>Nedostatky v uplatňovaní multiplikačnej metodiky</b>              |  |
| Čiastočné zrušenie financovania od EIB nebolo náležite zohľadnené    | + 7,4  |
| Ukončenie projektov pred koncom roka 2022 nebolo náležite zohľadnené | - 2,2  |
| Koncové dátumy pre správy neboli harmonizované                       | + 2,0  |
| <b>Spolu</b>   | <b>+ 130,7</b>   |

Zdroj: EDA.

### Nedostatky v koncepcii multiplikačnej metodiky

#### Výpočty mobilizovaných investícií zahŕňali podporu z EFSI, ktorá sa nedostala ku konečným príjemcom

**28** Odhadovaná suma mobilizovaných investícií vo výške 503 mld. EUR vykázaná na konci roka 2022 bola vypočítaná tak, že zahŕňala financovanie, ktoré sa dostalo ku konečným príjemcom, i financovanie, ktoré skupina EIB vyčlenila bankám a kapitálovým fondom. Celková suma vykázaná ako mobilizovaná teda zahŕňala skutočné aj očakávané budúce investície, pričom niektoré z nich sa ešte nedostali do reálnej ekonomiky, pretože neboli ani viazané, ani ich nerealizovali oprávnení koneční príjemcovia. V rozpočtových dokumentoch EÚ ich však Komisia uviedla ako „investície, ktoré uskutočnili koneční príjemcovia“<sup>12</sup>.

<sup>12</sup> Návrh všeobecného rozpočtu Európskej únie na rok 2024 – pracovný dokument, časť XI, s. 15; návrh všeobecného rozpočtu Európskej únie – pracovný dokument, časť XI, s. 16.

**29** Podľa operačnej správy o EFSI za rok 2022 finanční sprostredkovatelia stále nevyplatili konečným príjemcom v rámci segmentu MSP finančné prostriedky vo výške 7,8 mld. EUR a tieto prostriedky boli vykázané ako „zvyšné sumy, ktoré sa majú investovať“. Takmer celá táto suma (99 %) sa týkala kapitálových produktov v rámci segmentu MSP. Na základe multiplikačnej metodiky skupina EIB vypočítala a zverejnila odhad, že prostredníctvom tejto nevyplatennej sumy vo výške 7,8 mld. EUR sa mobilizuje **77,4 mld. EUR**. Ekvivalentná suma ku koncu roka 2023 predstavovala 77,1 mld. EUR.

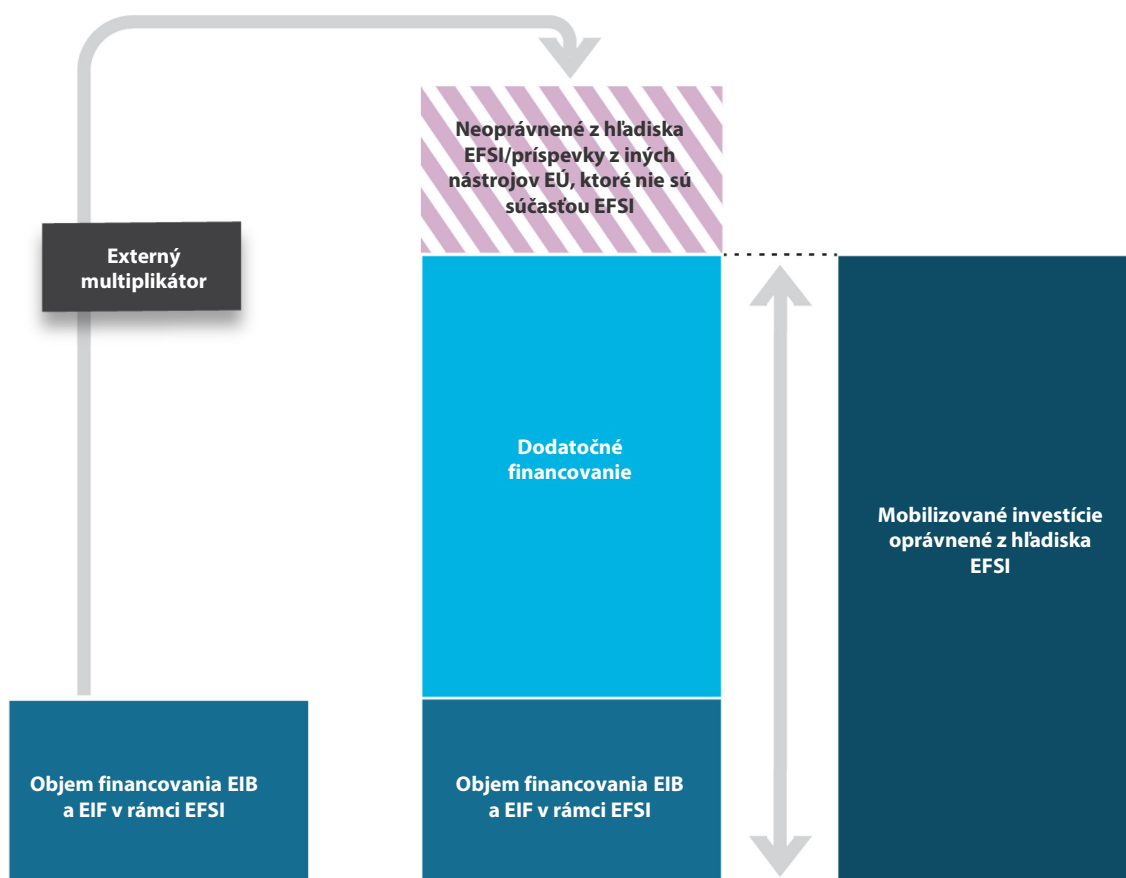
#### **Investície mobilizované pomocou iných nástrojov EÚ boli nesprávne pripísané fondu EFSI**

**30** V multiplikačnej metodike sa stanovilo, že pre všetky operácie segmentu IIW a operácie týkajúce sa tzv. kombinovaných produktov v rámci segmentu MSP by akékoľvek sumy mobilizované pomocou iných finančných nástrojov EÚ (použitých spolu s EFSI) nemali byť súčasťou mobilizovaných investícií oprávnených z hľadiska EFSI<sup>13</sup>. Táto skutočnosť je znázornená na *ilustrácii 5*.

---

<sup>13</sup> *EIB EFSI multiplier methodology*, s. 5 a *EIF EFSI multiplier methodology*, s. 20.

### Ilustrácia 5 – Financovanie podporené z fondu EFSI a neoprávnené financovanie z hľadiska EFSI podporené z iných nástrojov EÚ



Zdroj: EDA, na základe multiplikačnej metodiky EIB pre EFSI a multiplikačnej metodiky EIF pre EFSI.

**31** Na rozdiel od tohto prístupu multiplikačná metodika pre segment MSP umožňovala, aby sa mobilizované investície prispievajúce k cieľu 500 mld. EUR vypočítali na základe celkovej sumy každého z týchto programov: nástroj na poskytovanie záruk za úvery v rámci Programu EÚ pre konkurencieschopnosť podnikov a MSP (COSME), InnovFin – finančné prostriedky EÚ pre inovátorov (InnovFin), program EÚ v oblasti zamestnanosti a sociálnej inovácie (EaSI) a záručný mechanizmus pre kultúrne a kreatívne sektory (CCS). To nebolo v súlade s dohodou o EFSI, v ktorej sa stanovuje, že podpora z EFSI môže predstavovať len navýšenie prostriedkov v každom z týchto programov (v rámci konkrétnych stropov). Tieto programy sa spomínali aj v správe o *ex post* hodnotení EFSI z októbra 2022<sup>14</sup>, v ktorej sa dospelo k záveru, že nie všetky investície vykázané ako mobilizované fondom EFSI mu možno v plnej miere pripísať.

<sup>14</sup> Study supporting the ex-post Evaluation of the European Fund for Strategic Investments, október 2022, s. 5.

**32** Podľa údajov uvedených v operačnej správe o EFSI na konci roka 2022 sa predpokladalo, že záruky EÚ vo výške 5,3 mld. EUR zmobilizovali investície podporené z EFSI vo výške 127,7 mld. EUR, čo prispelo k vykázanej celkovej hodnote 503 mld. EUR. Vzhľadom na to, že záruka pre segment MSP použitá v rámci stropov stanovených v dohode o EFSI bola len vo výške 3,4 mld. EUR, investície mobilizované fondom EFSI, pripísané v súlade s medzinárodne uznávanou zásadou pomerného rozdelenia<sup>15</sup>, mali dosiahnuť 81,6 mld. EUR. Odhadli sme teda, že investície mobilizované v rámci segmentu EFSI pre MSP, vykázané na konci roka 2022, boli nadhodnotené o **46,1 mld. EUR**, ako sa uvádza v **tabuľke 3**.

**Tabuľka 3 – Výpočet nadhodnotenia vo výške 46,1 mld. EUR**

| Opis |   | Suma*          |
|------|---|----------------|
| 1.   | Vykázané investície mobilizované fondom EFSI v dlhovom portfóliu segmentu MSP | 127,7 mld. EUR |
| 2.   | Záruka EÚ deklarovaná ako mobilizujúca investície                             | 5,3 mld. EUR   |
| 3.   | Použitá záruka EÚ pri uplatnení stropov                                       | 3,4 mld. EUR   |
| 4.   | Podiel použitej záruky EÚ vo vzťahu k vykázanej záruke (3. / 2.)              | 63,9 %         |
| 5.   | Pomerné mobilizované investície (1. x 4.)                                     | 81,6 mld. EUR  |
| 6.   | Nadhodnotené mobilizované investície (1. – 5.)                                | 46,1 mld. EUR  |

\* Sumy sú zaokrúhlené na jedno desatinné číslo, ale výpočet sa vykonal na základe nezaokrúhlených čísel.

Zdroj: EDA, na základe operačnej správy o EFSI za rok 2022 a dohody o EFSI.

<sup>15</sup> OECD (2023), *Private finance mobilised by official development finance interventions*, OECD Development Perspectives, č. 29, OECD Publishing, Paríž, s. 4, <https://doi.org/10.1787/c5fb4a6c-en>.

## Nedostatky v uplatňovaní multiplikačnej metodiky

### Čiastočné zrušenie financovania EIB alebo sumy financovania potvrdené pri ukončení projektov neboli náležite zohľadnené

**33** Podľa multiplikačnej metodiky je potrebné, aby sa investície mobilizované prostredníctvom EFSI odhadli, keď financovanie schváli správna rada EIB, a aby sa v prípade investičných fondov revidovali pri podpise zmlúv o financovaní. V multiplikačnej metodike sa takisto stanovuje, že v prípade čiastočného zrušenia schváleného financovania podporeného z EFSI by sa mobilizované investície mali revidovať, keď toto zrušenie nadobudne účinnosť. Konečná hodnota investícií mobilizovaných fondom EFSI v ktoromkoľvek projekte by mala byť založená na sumách vypočítaných v záverečnej správe o ukončení projektu.

**34** Zistili sme, že v 97 operáciách segmentu IIW, ktoré prispeli k mobilizovaným investíciám vykázaným na konci roka 2022, bolo do konca roka 2022 zrušené financovanie EIB vo výške približne 3 mld. EUR. EIB však nezrevidovala súvisiace sumy mobilizovaných investícií, ako sa to vyžaduje v multiplikačnej metodike. Tento prístup navyše nebol v súlade so zásadou uplatňovania obozretnosti v týchto záležitostiach<sup>16</sup>.

**35** Podľa stavu týchto 97 operácií segmentu IIW, ktorý EIB poskytla v novembri 2024, sme odhadli, že investície mobilizované fondom EFSI boli v správach z konca roka 2022 **nadhodnotené o 7,4 mld. EUR.**

- V prípade 66 operácií s čiastočným zrušením EIB ešte stále nezrevidovala údaje o sumách mobilizovaných investícií. Uplatniac obozretný prístup za predpokladu, že investície a financovanie by sa znížili úmerne, by vykázané investície mobilizované prostredníctvom EFSI mali byť o 8,3 mld. EUR nižšie.
- V prípade 30 operácií bola správa o ukončení projektov finalizovaná do novembra 2024. Na základe výpočtov EIB mali byť vykázané mobilizované investície vyššie približne o 0,9 mld. EUR.
- V prípade jednej operácie EIB potvrdila, že mobilizované investície sa po čiastočnom zrušení nezmenili.

<sup>16</sup> *Conceptual Framework for Financial Reporting*, Rada pre medzinárodné účtovné štandardy, marec 2018, bod 2.16, s. A27.

**36** Takisto sme zistili, že EIB do konca roka 2022 vo svojej databáze nezrevidovala investície mobilizované pomocou EFSI v 44 operáciách segmentu IIW, v prípade ktorých bol sfinalizovaný postup vypracovania správy o ukončení projektu. Výška mobilizovaných investícií vykázaných na konci roka 2022 za tieto operácie bola **podhodnotená o 2,2 mld. EUR** v porovnaní so sumou, ktorú vypočítala EIB pri ukončení týchto projektov (s výnimkou ôsmich prípadov uvedených v druhej zarážke bodu 35).

#### **Koncové dátumy pre operačné správy neboli harmonizované v rámci celého fondu EFSI**

**37** Zistili sme, že v prípade segmentu MSP a segmentu IIW sa uplatňuje rozdielny prístup, pokiaľ ide o koncový dátum, ktorý sa má použiť v operačných správach o EFSI. Podľa dohody o EFSI mal EIF k 31. decembru vypracovať na základe najnovších dostupných údajov výročnú operačnú správu o segmente MSP. EIF mal predložiť túto správu EIB do 31. marca nasledujúceho roka. Zistili sme, že napriek požiadavke v dohode o EFSI EIF použil pre údaje o zárukách za úvery v rámci segmentu MSP koncový dátum 30. septembra. V prípade segmentu IIW EIB správne uplatnila konečný dátum 31. decembra. Správy neobsahovali žiadne upozornenie o rozdielnych koncových dátumoch, ani žiadne zdokumentované rozhodnutie, ktoré by odôvodňovalo tento odlišný prístup. Sumy zo segmentov MSP a IIW boli skonsolidované v operačnej správe a prezentované ako situácia k 31. decembru.

**38** Tento prístup viedol k ďalšiemu nadhodnoteniu odhadovaných mobilizovaných investícií ku koncu roka 2022 o **2 mld. EUR**, pretože EIF nezohľadnil skutočné hodnoty 24 operácií dlhových portfólií segmentu MSP uzavretých v štvrtom štvrtroku 2022. V týchto prípadoch boli mobilizované investície vykázané pomocou skorších (a vyšších) odhadov. Skutočné hodnoty týchto operácií boli známe pred koncom roka 2022. EIF vysvetlil, že kvalita údajov o úveroch za štvrtý štvrtrok bola overená až v druhej polovici nasledujúceho marca, a preto sa tieto údaje nepoužili pri vykazovaní ku koncu roka 2022. Len operačná správa vydaná v júni 2023 obsahovala upravené portfóliá uzavreté v štvrtom štvrtroku 2022.

## Podpora z EFSI bola relevantná, ale jej doplnkovosť nebola dostatočne preukázaná

**39** V tejto časti správy analyzujeme, či bola doplnkovosť EFSI riadne posúdená (pozri bod 06). Na tento účel sme preskúmali vplyv financovania z fondu EFSI na úroveň investícií, či existovali dostatočné ciele alebo ukazovatele na meranie doplnkovosti a či existovali dôkazy o tom, že verejné finančné prostriedky skutočne mobilizovali dodatočné investície. Nedostatok investícií identifikovaný pred začatím programu EFSI si vyžadoval mobilizáciu dodatočných investícií. Fond EFSI bol zriadený na to, aby tieto investície podporil. Zámerom bolo aj to, aby sa týmito investíciami zabránilo efektu „vytláčania“ v dôsledku takéhoto nárastu verejného financovania, ktorý by viedol k poklesu financovania zo súkromného trhu<sup>17</sup>.

### Fond EFSI podporoval investície z finančného aj kvalitatívneho hľadiska

**40** Z programu EFSI sa podporovalo financovanie mnohých rôznych činností, od mikrofinancovania až po veľké investície do infraštruktúry. EIB a EIF uverejnili informácie o niektorých projektoch podporovaných z fondu EFSI na svojich webových sídlach<sup>18</sup>.

**41** Počas nášho auditu sme dostali odpovede na naše audítorské dotazníky od 19 finančných sprostredkovateľov v oblasti dlhu v rámci segmentu MSP. Poskytovali dlhové produkty podporované z EFSI v celkovej výške 1,9 mld. EUR. EIF odhadol, že tieto produkty zmobilizovali do konca roka 2022 celkové investície vo výške 30,6 mld. EUR. Celkovo 53 % finančných sprostredkovateľov uviedlo, že EFSI im umožnil financovať projekty, ktoré by inak neboli oprávnené na ich financovanie.

**42** Odpovede na naše audítorské dotazníky sme dostali aj od 12 finančných sprostredkovateľov poskytujúcich kapitálové produkty v rámci segmentu MSP v celkovej investovanej sume 700 mil. EUR. EIF odhadol, že sa tým zmobilizovala celková investovaná suma 5 mld. EUR. Odpovede zahŕňali kladné hodnotenie doplnkovosti EFSI. Celkovo 75 % finančných sprostredkovateľov vyjadrilo názor, že príspevok z EFSI im umožnil ponúknuť vyššie objemy kapitálových investícií. Okrem toho 92 % sa domnievalo, že „katalytický“ účinok EIF prilákal ďalších kapitálových investorov.

<sup>17</sup> Článok 5 nariadenia (EÚ) 2015/1017.

<sup>18</sup> EIB, *EFSI and its legacy*; EIF, *EFSI all case studies*.



**43** Vo všetkých uvedených odpovediach sa uvádzalo niekoľko pozitívnych aspektov vyvolaných fondom EFSI v segmente MSP, napríklad vyšší objem investícií, „katalytický“ účinok prilákania ďalších investorov a schopnosť zvýšiť jednotlivé investície, sledovať v investovaných subjektoch výsledky svojich investícií a zlepšiť diverzifikáciu kapitálových fondov. Okrem toho kapitáloví finanční sprostredkovatelia takmer jednomyseľne vysoko oceňovali partnerstvo s EIF v rámci EFSI, pretože im poskytovalo posilnené operačné kapacity a prenos znalostí.

### Hlavným nástrojom doplnkovosti EFSI bol vysokorizikový profil podporovaných investícií

**44** Hlavnými prvkami doplnkovosti (pozri bod **06**) operácií podporovaných z EFSI boli<sup>19</sup>:

- o zvyčajne vyšší rizikový profil než portfólio investícií podporované prostredníctvom bežných operácií EIB,
- o riešiť prípady zlyhania trhu alebo suboptimálnych investičných situácií,
- o zahrnúť do dohôd o financovaní podriadenosť,
- o podporovať projekty cezhraničného charakteru,
- o podporovať ciele EÚ v širokej škále odvetví, ako je výskum a inovácie, energetika, doprava, informácie a komunikácia, životné prostredie, ľudský kapitál, kultúra a zdravie<sup>20</sup>.

**45** V nariadení o EFSI z roku 2015 sa uvádza, že operácie poskytujú doplnkovosť, ak ich úroveň kreditného rizika zodpovedá tzv. osobitným činnostiam EIB (pozri **rámček 1**).

---

<sup>19</sup> Článok 5 nariadenia (EÚ) 2015/1017.

<sup>20</sup> Článok 9 ods. 2 nariadenia (EÚ) 2015/1017.

## Rámček 1

### Osobitné činnosti EIB a EFSI

Podľa štatútu EIB a interných usmernení<sup>21</sup> sa osobitné činnosti EIB definujú ako:

- dlhové operácie s rizikovým profilom D- alebo nižším (t. j. s očakávanou stratou vyššou než 2 %),
- všetky kapitálové operácie a operácie kapitálového typu (napr. fondy pre infraštruktúru a fondy s inou účasťou, činnosti rizikového kapitálu, kapitálové operácie a iné operácie s rovnocenným rizikovým profilom).

Všetky operácie EIF v rámci segmentu MSP sa považovali za rovnocenné rizikovému profilu osobitných činností EIB.

**46** V tom istom nariadení sa transakcie s nižším rizikovým profilom, ktoré nespĺňajú kritériá osobitných činností, tiež považovali za oprávnené na podporu z EFSI za predpokladu, že bude možné jasne preukázať vysokú pridanú hodnotu. Podľa operačnej správy ku koncu roka 2022 predstavovali osobitné činnosti 91 % podpísaných zmlúv EFSI o úvere na projekty v oblasti infraštruktúry alebo inovácií.

**47** V nariadení o EFSI 2.0<sup>22</sup> z decembra 2017 sa splnenie kritérií osobitných činností považovalo za „silný ukazovateľ doplnkovosti“, avšak nie jediný. Týmto nariadením sa zaviedli niektoré nové orientačné prvky pre investície, aby mohli lepšie riešiť zlyhania trhu alebo suboptimálne investičné situácie. Tieto prvky zahŕňali napríklad tzv. podriadenosť (t. j. podriadené postavenie voči ostatným investorom, z čoho vyplýva preberanie väčšieho rizika ako ostatní investori), cezhraničný charakter či expozícia voči „špecifickým rizikám“. Tie sa týkali menej rozvinutých regiónov a prechodných regiónov alebo projektov s rizikami spojenými s inováciou, najmä neoverenými technológiami na posilnenie rastu, udržateľnosti alebo produktivity. V nariadení o EFSI 2.0 sa však nestanovili žiadne ciele ani ukazovatele na meranie podielu operácií EFSI, ktoré mali tieto „silné ukazovatele doplnkovosti“.

<sup>21</sup> Riadiaca rada EFSI, *EFSI Key Performance and Key Monitoring Indicators Methodology*, s. 6.

<sup>22</sup> Nariadenie (EÚ) 2017/2396.

**48** Operačné správy a súbory údajov skupiny EIB o EFSI neobsahovali informácie o podriadenej pozícii dlhových operácií EFSI na konci roka 2022. Skupina EIB takisto neoznámila podiel cezhraničných operácií EFSI, čo nám zabránilo posúdiť rozsah tohto prvku doplnkovosti v celom portfóliu EFSI.

**49** Z našej analýzy pridelovania prostriedkov z EFSI v rámci sektorov so „špecifickými rizikami“ opísanými v článku 5 nariadenia o EFSI (pozri [prílohu IV](#)) vyplynulo, že najväčší podiel (34 %) investícií bol určený na „výskum, vývoj a inovácie“. Len 0,6 % financovania z EFSI sa však použilo v menej rozvinutých alebo prechodných regiónoch. Podľa hodnotiacej správy EFSI z roku 2018 „operácie EFSI sa vykonávajú v sektoroch, v ktorých existujú značné zlyhania trhu a nedostatočné investície. V prípadových štúdiách uskutočnených v rámci tohto hodnotenia sa však zdôrazňuje, že nie všetky operácie, ktoré sa uskutočňujú v sektoroch, v ktorých existujú zlyhania trhu, v skutočnosti riešia zlyhania trhu, pretože niektoré projekty v týchto sektoroch získavajú financovanie z trhu.“ Takisto sme zaznamenali, že KPI a KMI mali pri posudzovaní doplnkovosti EFSI obmedzenú hodnotu (podrobnosti sú uvedené v [prílohe III](#)).

## Doplnkovosť investícií mobilizovaných fondom EFSI nebola dostatočne preukázaná

**50** V definícii doplnkovosti v článku 5 [nariadenia o EFSI](#) sa rozlišuje medzi situáciou, keď by sa investícia bez EFSI vôbec nemohla uskutočniť alebo by sa nemohla uskutočniť v rovnakom rozsahu. Obe situácie sa považovali za oprávnené na podporu z fondu EFSI. V [rámcu 2](#) sú uvedené dva hypotetické scenáre, v ktorých možno zásadu doplnkovosti považovať za splnenú, ale zahŕňali by inú sumu investícií mobilizovaných prostredníctvom EFSI.

### Rámček 2

#### Príklady dodatočného financovania úplne a čiastočne mobilizovaného z EFSI

Z fondu EFSI sa poskytne záruka na oprávnený investičný projekt v hodnote 15 000 EUR, ktorý by sa bez EFSI vôbec neuskutočnil.

Z fondu EFSI sa poskytne záruka na oprávnený investičný projekt v hodnote 15 000 EUR, ktorý by sa bez EFSI uskutočnil, ale v menšom rozsahu (10 000 EUR).

Tieto dva prípady vedú k rôznym úrovniam dodatočného financovania: v prvom prípade 15 000 EUR a v druhom prípade 5 000 EUR.

**51** V multiplikačnej metodike sa vôbec nerozlišuje medzi úplne alebo čiastočne mobilizovanými investíciami prostredníctvom EFSI. V oboch príkladoch v [rámčeku 2](#) sa podľa metodiky mobilizujú celkové projektové náklady vo výške 15 000 EUR vďaka EFSI. Podľa názoru Komisie je to preto, lebo koncepcia čiastočne mobilizovaných investícií neexistuje ani v nariadení o EFSI, ani v multiplikačnej metodike EFSI.

**52** V multiplikačnej metodike EIB sa stanovuje, že cieľom je identifikovať „investície mobilizované v kontexte operácií EFSI“, ale ďalej sa uvádza, že „kauzalitu EFSI ako politickej intervencie na riešenie nedostatku investícií v Európe je ťažké preukázať a nemožno ju presvedčivo dokázať“<sup>23</sup>. Zastávame názor, že stanovenie tejto príčinnej súvislosti medzi podporou EFSI a dodatočnými mobilizovanými investíciami je relevantné pre posúdenie výkonnosti EFSI. Bez tejto príčinnej súvislosti alebo *ex post* analýzy doplnkovosti je takmer nemožné posúdiť, do akej miery verejné finančné prostriedky skutočne stimulovali dodatočné investície.

**53** Komisia zaviedla dvojfázový prístup na overenie doplnkovosti investícií EFSI. Najprv bol investičný výbor EFSI poverený, aby vykonal kvalitatívne posúdenie toho, či EFSI skutočne stimuluje dodatočné investície v rámci segmentu IIW. EIB vo svojej [hodnotiacej správe](#) z roku 2021 uviedla, že „operácie ponúkajúce produkty segmentu MSP schválené riadiacou radou EFSI a generálnym riaditeľom (po konzultácii s investičným výborom EFSI) boli vyhodnotené ako spĺňajúce kritériá doplnkovosti, pretože poskytli dodatočný objem financovania v oblastiach, ktoré sú vnímané ako oblasti, v ktorých dochádza k zlyhaniu trhu. Investičný výbor EFSI nevykonala žiadne ďalšie individuálne posúdenie doplnkovosti operácií segmentu MSP.“ Potom Komisia zvažovala vykonanie *ex post* štatistickej analýzy s cieľom posúdiť, či existuje príčinná súvislosť medzi financovaním podporovaným z EFSI a dodatočnými mobilizovanými investíciami.

---

<sup>23</sup> [EIB EFSI multiplier methodology](#), s. 1 – 2.

**54** V oboch hodnoteniach EFSI uverejnených v roku 2018<sup>24</sup> sa odporúčalo objasniť definíciu doplnkovosti. Takisto v nich bola vyjadrená domnienka, že sa použila limitovaná metóda hodnotenia založená na vlastnom vykazovaní, ale na posúdenie efektu vytlačania súkromných investícií fondom EFSI by bolo potrebné použiť prísnejšiu metódu a relevantné údaje. Do konca roka 2024 Komisia túto analýzu nevykonala. Okrem toho sa v hodnotiacich správach EFSI neposudzovala príčinná súvislosť programu.

**55** Analýza príčinnej súvislosti medzi financovaním z EFSI a dodatočnými investíciami nebola vypracovaná. Podľa Komisie neboli k dispozícii relevantné a aktuálne údaje na podporu kompletnej kontrafaktuálnej štúdie v *ex post* hodnotení EFSI, keďže tieto údaje by museli siahäť do doby výrazne po konečnom termíne pre EFSI, aby sa mohli zrealizovať investície a správcovia fondov mohli vyvodiť zodpovednosť.

### **Monitorovanie EFSI splnilo hlavné požiadavky, ale nebolo komplexné a správy neboli dôkladne kontrolované**

**56** S cieľom posúdiť primeranosť monitorovania EFSI a podávania správ o ňom sme preskúmali relevantnosť a komplexnosť ukazovateľov monitorovania EFSI a analýzu Komisie a uverejnenie informácií o potrebných finančných prostriedkoch vyčlenených na pokrytie potenciálnych výziev na plnenie zo záruky (tvorba rezerv). Preskúmali sme aj monitorovanie konkrétnych operácií EFSI skupinou EIB a Komisiou z hľadiska súladu s právnymi a zmluvnými požiadavkami. Okrem toho sme skontrolovali spoľahlivosť údajov v správach o EFSI a v súboroch údajov použitých na získanie informácií pre tieto správy.

---

<sup>24</sup> EIB, *Evaluation of the European Fund for Strategic Investments*, jún 2018; ICF, *Independent Evaluation of the EFSI Regulation, Final Report*, jún 2018.

## Komisia a skupina EIB monitorovali finančné plnenie EFSI podľa kľúčových požiadaviek

### Komisia primerane monitorovala tvorbu rezerv EFSI a finančné toky EFSI

**57** Podľa článku 41 ods. 5 nariadenia o rozpočtových pravidlách by Komisia mala k návrhu rozpočtu EÚ pripojiť pracovný dokument, v ktorom sa uvedie efektívna miera tvorby rezerv pre každú rozpočtovú záruku. Komisia raz ročne posúdila primeranosť tvorby rezerv dostupných pre EFSI v spoločnom rezervnom fonde<sup>25</sup>. EDA tieto informácie kontroluje v rámci štatutárneho auditu ročnej účtovnej závierky EÚ<sup>26</sup>.

**58** GR ECFIN takisto každoročne vykonávalo monitorovacie návštevy v skupine EIB<sup>27</sup> a *ex post* kontroly operácií podporovaných z EFSI. Naša analýza dokumentov, ktoré poskytla Komisia, potvrdila, že sa vykonávalo pravidelné monitorovanie prírastkov a úbytkov na účtoch EFSI a zosúladenie účtovných výkazov s finančnými správami EFSI. Táto práca je zdokumentovaná pri každoročných monitorovacích návštevách skupiny EIB v rokoch 2019 až 2023 vrátane kontroly vzorky uplatnených záruk v rámci EFSI.

### Monitorovacie činnosti skupiny EIB boli v súlade s dohodou o EFSI

**59** V článku 25 ods. 1 dohody o EFSI sa od skupiny EIB vyžaduje, aby vykonávala *ex post* kontroly operácií podporovaných z EFSI v súlade so svojimi politikami a postupmi vrátane prípadných kontrol na mieste. V súlade s vnútornými postupmi skupiny EIB sa kontroly na mieste vykonali v súvislosti s dlhovými a kapitálovými operáciami podporenými z EFSI v rámci segmentu IIW. Pokiaľ ide o segment MSP, tieto kontroly sa systematicky vykonávali v prípade dlhových operácií. Neplatilo to v prípade kapitálových produktov, v súvislosti s ktorými EIF počas obdobia, na ktoré sa vzťahuje náš audit, uskutočnil len dve monitorovacie návštevy, a to v roku 2022.

---

<sup>25</sup> Návrh všeobecného rozpočtu Európskej únie na rok 2025 – pracovný dokument, časť XI, s. 4 a 5.

<sup>26</sup> Výročná správa za rok 2022, kapitola 2, body 2.63 – 2.64 a odporúčanie 2.3.

<sup>27</sup> Európska komisia, výročná správa o činnosti za rok 2022, s. 65 – 66.

**60** Analyzovali sme dve *ex post* kontroly operácií IIW, ktoré vykonala EIB (jednu v súvislosti s dlhovou operáciou a jednu s kapitálovou operáciou) a päť *ex post* kontrol EIF vykonaných na mieste v súvislosti s operáciami v rámci segmentu MSP (všetky sa týkali dlhových produktov). Vybrali sme konkrétne prípady, aby sa zaistila rôznorodosť operácií a príslušných krajín. Analyzovali sme informácie, ktoré skupina EIB zozbierala počas uvedených kontrolných činností, a zistili sme, že monitorovanie zo strany EIB a EIF bolo v súlade s ich vnútornými pravidlami a postupmi.

### Zatiaľ čo EFSI vo všeobecnosti spĺňal stanovené ciele, niektoré dôležité aspekty programu sa nemonitorovali

**61** Domnievame sa, že ukazovatele by mali zahŕňať presný opis toho, čo merajú. Všetky ukazovatele by mali spĺňať kritériá RACER (relevantné, akceptované, dôveryhodné, jednoducho monitorovateľné a spoľahlivé) a mali by byť jednoznačné a ľahko interpretovateľné. V dohode o EFSI sa stanovujú kľúčové ukazovatele výkonnosti (KPI) a kľúčové ukazovatele monitorovania (KMI) na meranie výkonnosti EFSI.

### EFSI vo všeobecnosti spĺňal geografické a odvetvové obmedzenia a cieľ opatrení v oblasti klímy

**62** Predbežné pridelenie podpory z EFSI nebolo stanovené v nariadení o EFSI ani v dohode o EFSI na základe krajiny alebo sektora. Ukazovatele monitorovania EFSI (KMI 1 a KMI 2) však tieto aspekty pokrývali (pozri [prílohu III](#)).

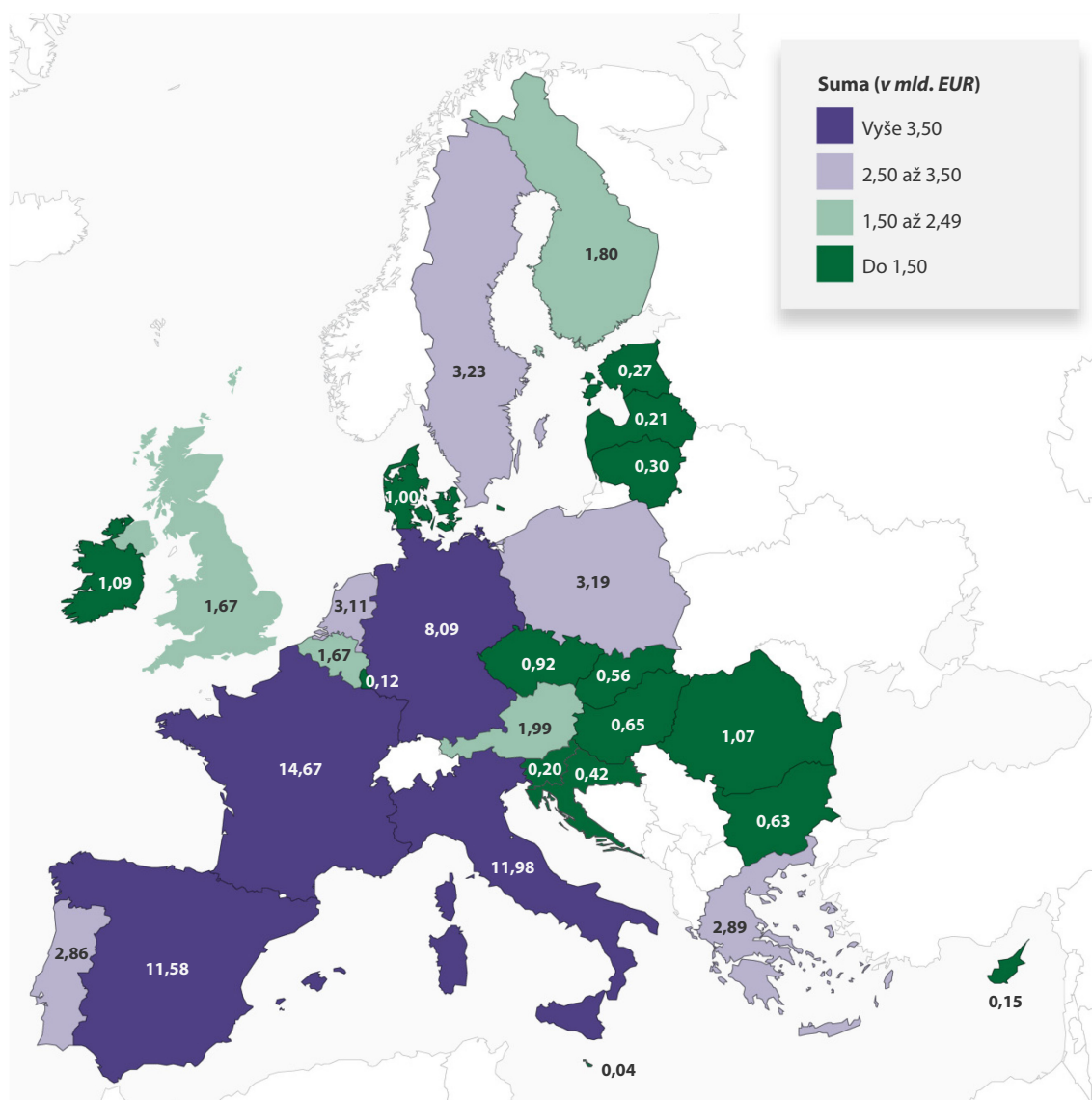
**63** V [strategickom usmernení EFSI](#), ktoré riadiaca rada prijala v roku 2019, sa stanovuje orientačný limit geografickej koncentrácie na úrovni 45 % pre segment IIW na konci investičného obdobia EFSI (december 2022), čo je podiel operácií podpísaných podľa hodnoty v ktorýchkoľvek troch členských štátoch na celkových podpísaných operáciách. Pokiaľ ide o segment MSP, požiadavkou bolo, aby sa EIF zamerával na všetky členské štáty EÚ a dosiahol medzi nimi „uspokojivú geografickú diverzifikáciu“. V [prílohe V](#) sa uvádza podpora v rámci segmentu MSP podľa členských štátov EÚ vykázaná ku koncu roka 2022.

**64** Financovanie z EFSI sa dostalo do všetkých členských štátov EÚ. Tri krajiny, ktoré prijali najviac podpory zo segmentu IIW – Španielsko, Francúzsko a Taliansko – však spolu z EFSI dostali podporu vo výške 30 mld. EUR, čo na konci roka 2022 tvorilo 49 % všetkých podpísaných operácií v segmente IIW (pozri [prílohu VI](#)). Podľa Komisie bola táto koncentrácia podpory v troch krajinách, o 4 percentuálne body vyššia ako

orientačný limit, spôsobená trhovo orientovanou povahou EFSI, keďže fungoval bez kvót pre jednotlivé krajiny<sup>28</sup>.

**65** Na *ilustrácii 6* je znázornená podpora z EFSI (spolu za segmenty IIW i MSP) podľa členských štátov EÚ vykázaná ku koncu roka 2022.

### Ilustrácia 6 – Celkové podpísané sumy podpory z EFSI podľa členských štátov EÚ ku koncu roka 2022



Zdroj: EDA, na základe údajov uvedených v operačnej správe o EFSI ku koncu roka 2022.

<sup>28</sup> Komisia a EIB, odpoveď na auditorské odporúčanie EDA č. 5: Zlepšiť geografické rozšírenie investícií podporených z EFSI, 2019.



**66** Pokiaľ ide o pokrytie sektorov, riadiaca rada stanovila orientačný limit koncentrácie vo výške 30 % v segmente IIW na konci investičného obdobia<sup>29</sup>. Tento limit sa vzťahoval na podpísané úvery a sumy investícií v ktoromkoľvek zo sektorov vymedzených v článku 9 ods. 2 [nariadenia o EFSI](#). V segmente MSP neboli stanovené žiadne ciele ani limity pre pokrytie sektorov, a to ani orientačné.

**67** Podľa informácií uvedených v operačnej správe vypracovanej ku koncu roka 2022 (pozri [prílohu IV](#)) bola najvyššia sektorová koncentrácia (23 %) v segmente IIW podpora z EFSI na rozvoj odvetvia energetiky. V segmente MSP tvorili najvyššiu koncentráciu v sektore (63 %) investície do výskumu a inovácií. V piatich z deviatich cieľových sektorov, t. j. energetika, doprava, životné prostredie, menej rozvinuté regióny a biohospodárstvo, EIF nepredložil správu o žiadnych investíciách v segmente MSP.

**68** Ukazovateľ monitorovania KMI 7 na sledovanie príspevku EFSI k opatreniam v oblasti klímy mal pre segment IIW cieľ 40 % (pozri [prílohu III](#)). Podľa nariadenia o EFSI však informácie o sledovaní opatrení v oblasti klímy nezahŕňali investície súvisiace so segmentom MSP<sup>30</sup>. Tie tvorili 31 % portfólia EFSI na konci roka 2022. V tom čase dosiahli všetky podpísané zmluvy o financovaní z EFSI na podporu opatrení v oblasti klímy v rámci segmentu IIW výšku 20,8 mld. EUR. Podiel financovania z EFSI v rámci segmentu IIW na podporu zložiek projektov, ktoré prispievali k opatreniam v oblasti klímy, predstavoval 43 % celkovej sumy podpísaných zmlúv o financovaní z EFSI v segmente IIW, s výnimkou financovania z EFSI v segmente IIW pre MSP a malé spoločnosti so strednou trhovou kapitalizáciou.

---

<sup>29</sup> [EFSI Strategic Orientation – preskúmanie z januára 2019](#), s. 13 – 15.

<sup>30</sup> [Osobitná správa 22/2021](#), bod 64.

## Pre príspevok EFSI k zamestnanosti a udržateľnému rastu neboli stanovené cieľové hodnoty

**69** V nariadení o EFSI<sup>31</sup> sa stanovuje, že projekty podporované z EFSI by sa mali usilovať o vytváranie pracovných miest a udržateľný rast. Skupina EIB používala na odhad pracovných miest a rastu vytvorených vďaka EFSI raz ročne ekonometrický model *RHOMOLO-EIB*. Podľa EIB tieto „odhady naznačujú, že investície z fondu EFSI do roku 2022 zvýšia HDP o 1,9 % a v porovnaní so základným scenárom vytvoria 1,8 milióna pracovných miest“<sup>32</sup>.

**70** Skupina EIB okrem toho každých šesť mesiacov informovala Komisiu o ukazovateli monitorovania KMI 4 – „vplyv na zamestnanosť“. Keďže pre tento ukazovateľ nebola stanovená cieľová hodnota, neexistoval žiadny základ, ktorý by umožňoval posúdiť, do akej miery vykázané pracovné miesta splnili očakávania EFSI (pozri *prílohu III*).

**71** V regulačnom rámci programu EFSI sa nestanovili žiadne pravidlá na meranie udržateľnosti rastu vytvoreného vďaka EFSI. Ani správy skupiny EIB neobsahovali informácie o tejto otázke. V programovom výkaze operačných výdavkov za rok 2023<sup>33</sup> sa opisuje, ako EFSI prispel k desiatim cieľom udržateľného rozvoja. Avšak dokumenty o rozpočte EÚ za roky 2024 a 2025 ani správy Komisie o EFSI neobsahujú žiadne informácie o príspevku EFSI k cieľom udržateľného rozvoja.

## O podpore z EFSI poskytovanej krajinám mimo EÚ neboli k dispozícii detailné správy

**72** Na konci roka 2022 skupina EIB informovala, že 75 % podpísaných kapitálových investícií segmentu MSP bolo v kategórii „viaceré krajiny“. Uznávame, že hoci táto kategória môže byť užitočná pre správcov fondov pri využívaní investičných príležitostí vo viacerých krajinách, neposkytuje podrobné informácie o geografickom rozložení investícií podporovaných z EFSI, napríklad o podiele zapojených krajín, ktoré nie sú členskými štátmi EÚ.

---

<sup>31</sup> Článok 5 ods. 1 nariadenia (EÚ) 2015/1017.

<sup>32</sup> *EIB, EFSI and its legacy*.

<sup>33</sup> Návrh všeobecného rozpočtu Európskej únie na rok 2023 – pracovný dokument, časť I, s. 110 – 112.

**73** Podľa nariadenia o EFSI<sup>34</sup> by sa záruka EÚ mohla vzťahovať na operácie, na ktorých sa zúčastňujú „subjekty umiestnené alebo usadené v jednom alebo viacerých členských štátoch a zahŕňajú jednu alebo viaceré tretie krajiny“, napríklad krajiny v rámci **strategických partnerstiev EÚ**. Dohoda o EFSI nedovoľovala, aby investície realizované v krajinách mimo EÚ predstavovali viac ako 50 % jednotlivých kapitálových produktov segmentu MSP. Do konca roka 2022 smerovalo 16 % (2,5 mld. EUR) kapitálových investícií segmentu MSP vo výške 15,7 mld. EUR určených konečným príjemcom do krajín mimo EÚ (pozri **prílohu VII**).

**74** Kapitálové investície realizované s podporou z fondu EFSI v krajinách mimo EÚ neboli zahrnuté do výpočtu investícií mobilizovaných prostredníctvom EFSI. Okrem toho využívanie záruky EÚ pre konečných príjemcov z krajín mimo EÚ bolo v súlade s nariadením o EFSI. Domnievame sa však, že informácie o tejto kategórii investícií podporovaných z EFSI poskytnuté rozpočtovému orgánu EÚ neboli dostatočne podrobné. Správy a hodnotenia EFSI neposkytovali žiadne informácie o rozsahu týchto kapitálových investícií ani o ich príspevku k riešeniu nedostatku financovania v EÚ.

#### **Neboli stanovené žiadne konkrétne ukazovatele týkajúce sa prenosu výhod z EFSI na konečných príjemcov**

**75** V návrhu nariadenia o EFSI Komisia uviedla, že MSP budú „jedným z hlavných príjemcov podpory“<sup>35</sup>. Konečným príjemcom mal program EFSI priniesť viaceré výhody vrátane:

- získania dodatočného financovania, ktoré bez EFSI nebolo dostupné,
- povinnosti poskytnúť menšiu zábezpeku,
- lepšieho prispôsobenia trvania financovania ich potrebám,
- nižších nákladov na financovanie (úrokové sadzby a/alebo poplatky).

---

<sup>34</sup> Článok 8 písm. b) nariadenia (EÚ) 2015/1017.

<sup>35</sup> Návrh nariadenia o EFSI, COM(2015) 10, dôvodová správa, s. 2.

**76** Prenos výhod na konečných príjemcov sa posudzovali pomocou KPI 1 ako „pridaná hodnota“ príspevku EFSI ku ktorejkoľvek operácii. Ani v nariadení o EFSI, ani v dohode o EFSI sa od skupiny EIB nevyžadovalo, aby podávala správy o výhodách prenesených na konečných príjemcov. V dôsledku toho skupina EIB ani Komisia nezbičali údaje ani štatistiky týkajúce sa dlhových produktov EFSI o zníženej úrokovej sadzbe alebo iných uvedených výhodách. Prenosom výhod sa nezaoberalo žiadne osobitné posúdenie ani hodnotenie. Nemohli sme preto overiť, do akej miery boli výhody EFSI rozdelené medzi finančných sprostredkovateľov a konečných príjemcov.

**77** V odpovediach na naše audítorské dotazníky prevažná väčšina (95 %) finančných sprostredkovateľov v rámci segmentu MSP uviedla, že fond EFSI im umožnil ponúknuť klientom lepšie podmienky v porovnaní s financovaním dostupným bez podpory z EFSI. Dvaja finanční sprostredkovatelia nám poskytli údaje o tom, ako sa dajú podmienky, ktoré poskytli konečným príjemcom úverov so zárukou z EFSI, porovnať s podmienkami ich bežných úverových portfólií. Jeden z týchto príkladov prezentujeme v [prílohe VIII](#).

## **Komplexné údaje a správy o EFSI neboli dostatočne preskúmané**

### **Údaje týkajúce sa fondu EFSI sa uchovávali vo fragmentovaných a neúplných súboroch údajov**

**78** Podľa článku 24 ods. 1 dohody o EFSI „EIB vedie samostatné záznamy týkajúce sa operácií zaručených z EFSI vo svojej databáze v súlade so svojimi politikami a postupmi, ktoré ich jasne a transparentne identifikujú“. EIB nás informovala, že údaje týkajúce sa EFSI sa neuchovávali oddelene, ale boli neoddeliteľnou súčasťou záznamov týkajúcich sa všetkých operácií EIB uchovávaných vo viacerých elektronických systémoch a boli osobitne označené, aby ich bolo možné identifikovať. V nadväznosti na našu žiadosť o dokument obsahujúci informácie (metaúdaje) o všetkých dátových poliach týkajúcich sa EFSI nás EIB informovala, že takýto dokument neexistuje.

**79** Po tom, ako EIB identifikovala približne 500 názvov záznamov súvisiacich s EFSI, vybrali sme 187 záznamov, ktoré sa týkali operácií a ich konečných príjemcov. Väčšina poskytnutých údajov bola neúplná, pokiaľ ide o identifikáciu konečných príjemcov v rámci segmentu IIW. Chýbali tisíce hodnôt, niektoré z nich veľmi dôležité, vrátane mien konečných príjemcov, adries, počtu zamestnancov či súm podpory z EFSI.

## Komisia dostatočne nepreskúmala operačné správy o EFSI

**80** V nariadení o EFSI<sup>36</sup> sa od skupiny EIB vyžadovalo, aby pravidelne predkladala Komisii správy o všetkých operáciách EFSI (vrátane operácií krytých vlastnými zdrojmi EIB, pozri **rámček 3**), nielen tých, na ktoré sa vzťahuje záruka EÚ. Operačné správy o segmente MSP obsahovali informácie o operáciách so zdrojmi rizikového kapitálu EIB len v súhrnnej podobe a na rozdiel od operácií EFSI, na ktoré sa vzťahovala záruka EÚ, nebolo poskytnuté rozčlenenie jednotlivých transakcií. V praxi tento spôsob vykazovania zdrojov rizikového kapitálu EIB znamená, že nebolo možné overiť, či boli riadne vypočítané KPI a KMI za celý program EFSI.

### Rámček 3

#### Zdroje rizikového kapitálu EIB

Nástroj zdrojov rizikového kapitálu, v rámci ktorého sa fondu EIF sprístupňujú finančné prostriedky EIB, je najväčším z kapitálových nástrojov EIF.

Príspevok EIB do EFSI vo výške 7,5 mld. EUR sa poskytol prostredníctvom segmentu IIW so spolufinancovaním vo výške 3,5 mld. EUR a prostredníctvom segmentu MSP so spolufinancovaním vo výške 4 mld. EUR vo forme kapitálových investícií do zdrojov rizikového kapitálu. Tieto sumy boli financované z vlastných zdrojov EIB a nevyužívala sa pri nich rozpočtová záruka EÚ.

Operácie zdrojov rizikového kapitálu vo výške 4 mld. EUR v rámci segmentu MSP sa považovali za súčasť operácií EFSI a prispeli k cieľu mobilizovaných investícií vo výške 500 mld. EUR.

**81** Analyzovali sme dva kontrolné zoznamy, ktoré vyplnilo GR ECFIN a ktoré sa týkali vykonaných kontrol informácií v operačnej správe o EFSI za rok 2022. Týkali sa KPI a KMI fondu EFSI a vykázaných štatistických údajov za segment IIW. Ani v jednom kontrolnom zozname neboli opísané kontroly, ktoré vykonalo GR ECFIN, ani ich výsledky.

**82** Pri podrobnej analýze operačnej správy o segmente MSP ku koncu roka 2022 sme zistili nezrovnalosti v 20 zo 146 tabuliek. V 11 tabuľkách boli uvedené nesprávne sumy a pri ďalších deviatich sme zistili, že údaje buď chýbali (prázdne políčka) alebo boli označené ako nedostupné. Tieto nezrovnalosti bez ohľadu na ich jednotlivý vplyv oslabujú spoľahlivosť správ a spochybňujú kvalitu podkladových údajov.

<sup>36</sup> Článok 16 nariadenia (EÚ) 2015/1017.

## Vyhlásenia o vplyve fondu EFSI na rozpočet neboli založené na jeho vplyve za celé jeho trvanie

**83** V externej štúdii na podporu *ex post* hodnotenia fondu EFSI z októbra 2022 a v súvisiacom pracovnom dokumente útvarov Komisie sa uvádza, že „sa predpokladá, že vplyv EFSI bude prinajmenšom rozpočtovo neutrálny. Očakáva sa, že v konečnom dôsledku sa môže dosiahnuť dokonca kladný prebytok, keďže i) úroveň strát, ktoré sa prejavili, je nižšia, než sa očakávalo, a ii) ohodnotenie rizika, ktoré sa prijalo v súvislosti so zárukou EÚ, vytvorilo príjmy“.

**84** Počas nášho auditu nás Komisia informovala, že vyhlásenie zo štúdie o rozpočtovo neutrálnom charaktere EFSI bolo založené len na skutočnej miere výziev na plnenie zo záruky v rámci EFSI a príjmoch do konca roka 2021, ale že vplyv EFSI na rozpočet počas celého jeho trvania nebol odhadnutý. Autori štúdie potvrdili, že sa nevykonala žiadna súvisiaca analýza, ktorá by dokladala vyhlásenie o rozpočtovo neutrálnom vplyve EFSI.

## Závery a odporúčania

**85** Celkovo sme dospeli k záveru, že Európsky fond pre strategické investície (EFSI) významne prispel k riešeniu nedostatku investícií. Program však úplne nesplnil svoj cieľ zmobilizovať do konca roka 2022 dodatočné investície vo výške 500 mld. EUR.

**86** Odhadujeme, že suma 503 mld. EUR vykázaná v súvislosti s týmto cieľom bola nadhodnotená o 131 mld. EUR. Toto nadhodnotenie vyplynulo z nedostatkov, ktoré sme zistili v súvislosti s koncepciou a uplatňovaním multiplikačnej metodiky. Časť multiplikačného účinku bola založená na financovaní, ktoré nebolo vyplatené konečným príjemcom, investície mobilizované pomocou iných nástrojov EÚ boli nesprávne priradené fondu EFSI, zrušené investície neboli odpočítané od celkových mobilizovaných investícií a koncové termíny na predloženie správ neboli harmonizované (body [24](#) – [38](#)).

### Odporúčanie 1 – Zlepšiť transparentnosť správ o EFSI

---

S cieľom zlepšiť transparentnosť správ o EFSI by Komisia mala využiť informácie, ktoré sú už dostupné, a oznamovať zainteresovaným stranám sumu financovania, ktoré už bolo podpísané, ale ešte sa nedostalo ku konečným príjemcom.

**Cieľový dátum vykonania: 2025**

## Odporúčanie 2 – Zlepšiť metodiku odhadu investícií mobilizovaných pomocou záruk EÚ

V prípade Programu InvestEU (body b) a c)) a bez toho, aby boli dotknuté rozhodnutia spoluzákonnodarcov, v prípade budúcich programov EÚ využívajúcich rozpočtové záruky EÚ by Komisia mala:

- a) vykazovať investície mobilizované prostredníctvom finančných prostriedkov podporených EÚ, ktoré boli podpísané a vyplatené konečným príjemcom;
- b) nepripisovať takémuto programu žiadne investície mobilizované iným nástrojom EÚ, ktorý nie je súčasťou vykazovaného programu, a to ani vtedy, ak sú oba súčasťou jedného finančného produktu;
- c) stanoviť metódu odhadu očakávaných mobilizovaných investícií v prípadoch, keď dôjde k čiastočnému zrušeniu financovania alebo investičnej operácie.

**Cieľový dátum vykonania: b) a c) InvestEU: 2026; budúce programy EÚ: po ich zriadení a po nadobudnutí účinnosti tohto odporúčania**

**87** Podľa finančných sprostredkovateľov podpora z EFSI umožnila zvýšiť objem investícií, prilákať ďalších investorov a zlepšiť diverzifikáciu kapitálových fondov. Finanční sprostredkovatelia spolupracujúci s Európskym investičným fondom na kapitálových projektoch podporovaných z EFSI toto partnerstvo veľmi oceňovali, pretože im ponúkalo posilnené operačné kapacity a prenos znalostí (body 39 – 43).

**88** Doplnkovosť investícií mobilizovaných fondom EFSI nebola dostatočne preukázaná. Zdôvodňovaná bola najmä podporou fondu EFSI pre tzv. osobitné činnosti Európskej investičnej banky. Tie majú vyšší rizikový profil než portfólio investícií financovaných prostredníctvom bežných operácií. Nenašli sme ani ciele a ukazovatele, ktorými by sa merali iné prvky doplnkovosti. Okrem toho vzhľadom na nedostatok relevantných údajov Komisia neposúdila *ex post*, či verejné finančné prostriedky skutočne stimulovali dodatočné investície. Komisia konkrétne neposúdila príčinnú súvislosť medzi EFSI a investíciami mobilizovanými na riešenie nedostatku investícií. Okrem toho neoverila ani účinok vytlačania súkromných investorov spôsobený fondom EFSI, ako sa odporúča v hodnoteniach programu (body 44 – 55).



## Odporúčanie 3 – Vypracovať metodiku na *ex post* analýzu doplnkovosti

---

Bez toho, aby boli dotknuté rozhodnutia spoluzákonodarcov, by Komisia v prípade budúcich programov EÚ využívajúcich rozpočtové záruky EÚ mala vypracovať metodiku na *ex post* posúdenie doplnkovosti investícií mobilizovaných na riešenie nedostatku investícií.

### **Cieľový dátum vykonania: po zriadení programu a po nadobudnutí účinnosti tohto odporúčania**

**89** Zistili sme, že monitorovanie EFSI spĺňalo hlavné požiadavky. Komisia monitorovala tvorbu rezerv a finančné toky v rámci EFSI a primerane o nich informovala v rozpočtových dokumentoch, ktoré sú verejne dostupné. Komisia takisto primerane monitorovala účty a finančné správy EFSI. Monitorovacie činnosti skupiny EIB boli v súlade s dohodou o EFSI, v ktorej sa vyžadovalo, aby sa vykonávali v súlade s politikami a postupmi Európskej investičnej banky a Európskeho investičného fondu (body 56 – 60).

**90** EFSI vo všeobecnosti spĺňal orientačné limity pre geografické a sektorové obmedzenia a cieľ opatrení v oblasti klímy. Pre príspevok EFSI k zamestnanosti neboli stanovené cieľové hodnoty a udržateľný rast sa nemonitoroval. V regulačnom rámci sa nestanovovali pravidlá o tom, ako posudzovať udržateľnosť, a správy obsahovali o tejto téme len veľmi obmedzené informácie (body 61 – 71).

**91** Skupina EIB vykázala 75 % podpísaných kapitálových investícií v oblasti podpory z EFSI pre MSP v kategórii „viaceré krajiny“, čo znížilo transparentnosť. Do konca roka 2022 dostali koneční príjemcovia v krajinách mimo EÚ kapitálové financovanie podporované z EFSI pre MSP vo výške 2,5 mld. EUR. Použitie záruky EÚ pre konečných príjemcov z krajín mimo EÚ bolo v súlade s nariadením o EFSI aj s dohodou o EFSI. Uverejnené správy a hodnotenia EFSI však neobsahovali žiadne informácie o rozsahu týchto kapitálových investícií (body 72 – 74).

## Odporúčanie 4 – Zlepšiť podávanie správ o kapitálových investíciách mimo EÚ

---

V prípade Programu InvestEU a bez toho, aby boli dotknuté rozhodnutia spoluzákonodarcov, v prípade budúcich programov EÚ so zárukou na kapitálové investície by Komisia a implementujúci partneri mali rozpočtovému orgánu predkladať relevantné informácie o zozname krajín a súhrnnej sume poskytovanej konečným príjemcom nachádzajúcim sa mimo EÚ.

**Cieľový dátum vykonania: InvestEU: 2025; budúce programy EÚ: po ich zriadení a po nadobudnutí účinnosti tohto odporúčania**

**92** Ani v nariadení o EFSI, ani v dohode o EFSI sa od skupiny EIB nevyžadovalo, aby podávala správy o výhodách EFSI prenesených na konečných príjemcov. V dôsledku toho skupina EIB ani Komisia nezberali údaje ani štatistiky o znížených úrokových sadzbách ani o iných výhodách podpory z EFSI. Prenosom výhod sa nezaoberalo žiadne osobitné posúdenie ani hodnotenie. Nemohli sme preto posúdiť, do akej miery boli výhody EFSI rozdelené medzi finančných sprostredkovateľov a konečných príjemcov (body 75 – 77).

## Odporúčanie 5 – Predkladať správy o prenose výhod z rozpočtových záruk EÚ

---

Bez toho, aby boli dotknuté rozhodnutia spoluzákonodarcov, by Komisia v prípade budúcich programov EÚ využívajúcich rozpočtové záruky EÚ mala zabezpečiť zber kvantifikovateľných údajov na základe reprezentatívnej vzorky, ktoré by umožnili vyhodnotiť rozsah a typ výhod, ktoré sprostredkovatelia prenášajú v rámci dlhových produktov na konečných príjemcov rozpočtových záruk EÚ.

**Cieľový dátum vykonania: počas hodnotenie v polovici trvania**

**93** Zistili sme, že EIB uchovávala údaje týkajúce sa EFSI v fragmentovaných súboroch údajov a bez dokumentu o metaúdajoch. Väčšina údajov, ktoré nám boli poskytnuté, bola neúplná alebo nejasná, pokiaľ ide o mená konečných príjemcov, adresy, počet zamestnancov alebo sumy podpory z EFSI. Komisia preskúmavala operačné správy o EFSI, len pokiaľ ide o segment pre infraštruktúru a inovácie. Domnievame sa, že Komisia tieto správy nepreskúmala dostatočne, pretože vo viacerých tabuľkách sme zistili nezrovnalosti, nesprávne sumy a chýbajúce údaje, ktoré Komisia neodhalila. Okrem toho v správach sa o zdrojoch rizikového kapitálu EIB informovalo v súhrnnej podobe, takže sme nemohli skontrolovať, či boli kľúčové ukazovatele výkonnosti a kľúčové ukazovatele monitorovania za celý program EFSI správne vypočítané. Okrem toho sa nenašli dostatočné dôkazy na podporu vyhlásení, že EFSI by mal mať podľa očakávaní rozpočtovo neutrálny vplyv alebo kladný prebytok (body 78 – 84).

## Odporúčanie 6 – Zlepšiť preskúvanie správ o EFSI

---

Komisia by mala zlepšiť existujúce postupy preskúmania vzťahujúce sa na správy o EFSI s cieľom zvýšiť jednotnosť, správnosť a úplnosť údajov predkladaných zainteresovaným stranám.

**Cieľový dátum vykonania: 2025**

Túto správu prijala komora V, ktorej predsedá Jan Gregor, člen Dvora audítorov, v Luxemburgu na svojom zasadnutí dňa 11. februára 2025.

*Za dvor audítorov*

Tony Murphy  
*predseda*

# Prílohy

## Príloha I – Produkty EFSI kryté zárukou EÚ

| Názov produktu  | Opis  | Dátum začlenenia do dohody o EFSI | Maximálna záruka podpísaná s protistranou | Štruktúra rozdelenia rizika |
|---|---|-----------------------------------|---|-----------------------------|
| <b>Protistrana</b>  | <b>Európska investičná banka (EIB)</b>  |                                   |   |                             |
| <b>Dlhové portfólio IIW – štandardné, v kombinácii s portfóliom InvestEU D1</b> | Produkty a protistrany zahŕňajú priame poskytovanie úverov verejnému sektoru, priame poskytovanie úverov podnikom a projektové financovanie, sprostredkované úvery, zvýšenie kreditnej kvality projektového financovania, rozdelenie rizika (čiastočné delegovanie/odčlenené), hybridný dlh pre regulované verejnoprospešné služby. EÚ kryje 100 % tzv. tranže prvej straty (TPS), zatiaľ čo EIB si ponecháva tranžu reziduálneho rizika (TRR). | Júl 2015                          | 13,24 mld. EUR                            | TPS – 100 % (záruka EÚ)     |
| <b>Dlhové portfólio IIW – hybridné, v kombinácii s portfóliom InvestEU D2</b>   | Produkty a protistrany zahŕňajú rozdelenie rizika (úplné delegovanie), dlhové fondy a štruktúrované produkty (cenné papiere zabezpečené aktívami/náhrady úverov/zvýšenia kreditnej kvality). EÚ pokrýva 100 % TPS, zatiaľ čo EIB si ponecháva TRR.  | Júl 2016                          | 2 mld. EUR                                | TPS – 100 % (záruka EÚ)     |

| Názov produktu   | Opis  | Dátum začlenenia do dohody o EFSI | Maximálna záruka podpísaná s protistranou | Štruktúra rozdelenia rizika                       |
|--|---|-----------------------------------|---|---|
| <b>Kapitálové portfólio IIW – štandardné</b>             | Produkty a protistrany zahŕňajú kapitálové fondy v oblasti infraštruktúry a klímy, priame kapitálové investície, spoločné investície s kapitálovými fondmi, dlhové fondy, kaptívne fondy a/alebo investičné platformy, ktoré nie sú sponzorované národnými podpornými bankami. EÚ a EIB (každá 50 %) pokrývajú <i>pari passu</i> (za každé viazané euro, investori znášajú rovnaké riziko) operácie kapitálového typu zahrnuté v štandardnom kapitálovom portfóliu IIW. | Júl 2015                          | 3,5 mld. EUR                              | <i>Pari passu</i> – 50 % (záruka EÚ) a 50 % (EIB) |
| <b>Kapitálové portfólio IIW – národné podporné banky</b> | Produkty a protistrany zahŕňajú kaptívne fondy a/alebo investičné platformy sponzorované národnými podpornými bankami, rozdelenie kapitálového rizika so zapojením národných podporných bánk. EÚ pokrýva 95 % TPS, zatiaľ čo EIB si ponecháva TPS a TRR.  | Júl 2018                          | 510 mil. EUR                              | TPS – 95 % (záruka EÚ) a 5 % (EIB)                |

| Názov produktu   | Účel produktu   | Opis   | Dátum začiatku podpory z EFSI | Maximálna záruka podpísaná s protistranou (po šiestej zmene dohody o EFSI) | Koneční príjemcovia   |
|--|---|--|-------------------------------|--|---|
| <b>Protistrana</b>   | <b>Európsky investičný fond (EIF)</b>   |  |                               |  |   |
| <b>InnovFin – posilnenie programu Horizon 2020</b>                               | <p><b>Dlhový produkt</b></p> <p>Na navýšenie záručného fondu InnovFin pre MSP s cieľom podporovať projekty v oblasti výskumu a inovácií.</p>  | <p>Tranža druhej straty (TDS) portfólia neobmedzených záruk na podporu úverov poskytovaných finančnými sprostredkovateľmi malým a stredným podnikom a malým spoločnostiam so strednou trhovou kapitalizáciou. EÚ poskytuje TPS v rámci záručného fondu InnovFin pre MSP a spolu s EFSI ako TDS poskytuje podriadenú rizikovú tranžu vo výške 20 %. EIF preberá 80 % nadradenej rizikovej tranže.</p> | Júl 2016                      | 1,4 mld. EUR   | Spoločnosti v oblasti výskumu, inovačné MSP a spoločnosti so strednou trhovou kapitalizáciou (spoločnosti s 500 až 3000 zamestnancami) zriadené a pôsobiace v EÚ a pridružených krajinách programu Horizont 2020. |
| <b>Posilnenie nástroja na poskytovanie záruk za úvery v rámci programu COSME</b> | <p><b>Dlhový produkt</b></p> <p>Na navýšenie nástroja na poskytovanie záruk za úvery v rámci programu COSME s cieľom zvýšiť jeho objem tak, aby malým a stredným podnikom uľahčil prístup k financovaniu.</p> | <p>Produkt EFSI zaručuje TDS úverových portfólií, ktoré finanční sprostredkovatelia poskytujú rizikovejším MSP. Finančný nástroj programu EÚ COSME poskytuje TPS.</p>  | Júl 2016                      | 1,484 mld. EUR   | MSP zriadené a pôsobiace v EÚ.  |

| Názov produktu   | Účel produktu   | Opis  | Dátum začiatku podpory z EFSI | Maximálna záruka podpísaná s protistranou (po šiestej zmene dohody o EFSI) | Koneční príjemcovia   |
|--|---|---|-------------------------------|--|---|
| <b>Posilnenie nástroja na poskytovanie záruk za úvery v rámci programu EaSI</b>                  | <b>Dlhový produkt</b><br>Na navýšenie nástroja na poskytovanie záruk za úvery v rámci programu EaSI.  | Produkt EFSI zaručuje TDS úverových portfólií, ktoré finanční sprostredkovatelia poskytli v sociálnom sektore a sektore mikrofinancovania. TPS záruky sa poskytujú z nástroja na poskytovanie záruk za úvery v rámci programu EaSI.       | Júl 2016                      | 300 mil. EUR   | Sociálne podniky a zraniteľné skupiny, aby mohli spustiť svoje vlastné (mikro)podniky.                    |
| <b>Posilnenie nástroja na poskytovanie záruk za úvery v kultúrnych a kreatívnych odvetviach.</b> | <b>Dlhový produkt</b><br>Na navýšenie nástroja na poskytovanie záruk za úvery v kultúrnych a kreatívnych odvetviach s cieľom zvýšiť jeho objem, aby pomáhal podnikom v týchto odvetviach. | Produkt EFSI zaručuje TDS úverových portfólií, ktoré finanční sprostredkovatelia poskytli v kultúrnych a kreatívnych odvetviach. TPS záruky sa poskytujú z nástroja na poskytovanie záruk za úvery v kultúrnych a kreatívnych odvetviach. | November 2017                 | 130 mil. EUR   | Mikropodniky a MSP v kultúrnych a kreatívnych odvetviach, ktoré majú ťažkosti s prístupom k financovaniu. |

| Názov produktu                  | Účel produktu   | Opis   | Dátum začiatku podpory z EFSI | Maximálna záruka podpísaná s protistranou (po šiestej zmene dohody o EFSI) | Koneční príjemcovia  |
|---------------------------------|---|--|-------------------------------|--|--|
| <b>Kombinovaný produkt EFSI</b> | <p><b>Dlhový produkt</b></p> <p>Portfólio obmedzených a neobmedzených záruk rozširujúce a uľahčujúce prístup k financovaniu v sektore poľnohospodárstva. Produkt kombinuje zdroje EFSI a členských štátov buď zo štrukturálnych alebo investičných fondov a štátne alebo regionálne zdroje.</p> | Z iných zdrojov ako EFSI sa pokrýva TPS a z EFSI sa pokrýva TDS. | December 2018                 | 86 mil. EUR  | Mladí poľnohospodári, činnosti v predchádzajúcom článku výrobného procesu a prechod na ekologické poľnohospodárstvo. |



| Názov produktu                                   | Účel produktu  | Opis  | Dátum začiatku podpory z EFSI | Maximálna záruka podpísaná s protistranou (po šiestej zmene dohody o EFSI) | Koneční príjemcovia   |
|--|--|---|-------------------------------|--|---|
| <b>Záruka pre oblasť zručností a vzdelávania</b> | <b>Dlhový produkt</b><br>Záruka alebo protizáruka poskytnutá súkromným alebo verejným finančným sprostredkovateľom s cieľom zabezpečiť financovanie na znalostnú ekonomiku, vzdelávanie, odbornú prípravu a transformáciu zručností. | EFSI poskytuje TPS a je jedinou stranou podstupujúcou riziko. | Marec 2020                    | 50 mil. EUR  | Jednotlivci (študenti a žiaci), ktorí chcú pokračovať v štúdiu a zlepšovaní svojich zručností, európske podniky, ktoré prispievajú k rozvoju takýchto zručností a uľahčujú ich získanie, a európske organizácie pôsobiace v oblasti získavania zručností, odbornej prípravy a vzdelávania alebo vytvárajúce projekty v oblasti vzdelávania. |

| Názov produktu                                 | Účel produktu  | Opis  | Dátum začiatku podpory z EFSI | Maximálna záruka podpísaná s protistranou (po šiestej zmene dohody o EFSI) | Koneční príjemcovia   |
|--|--|---|-------------------------------|--|---|
| <b>Súkromný úverový produkt prispôbený MSP</b> | <b>Kapitálový produkt</b><br>Na zvýšenie objemu a rôznorodosti alternatívneho dlhového financovania, ktoré je k dispozícii pre európske MSP a malé spoločnosti so strednou trhovou kapitalizáciou. | Tento súkromný úverový produkt má formu kapitálových investícií do dlhových fondov. Z EFSI sa kryje TPS (30 %) a EIF poskytuje TDS (70 %) investícií. | December 2018                 | 250 mil. EUR   | Európske MSP a malé spoločnosti so strednou trhovou kapitalizáciou. |

| Názov produktu   | Účel produktu   | Opis  | Dátum začiatku podpory z EFSI | Maximálna záruka podpísaná s protistranou (po šiestej zmene dohody o EFSI) | Koneční príjemcovia   |
|--|---|---|-------------------------------|--|---|
| <p><b>Európsky akčný plán pre rizikový kapitál pre rýchlo sa rozvíjajúce podniky – ESCALAR</b></p> | <p><b>Kapitálový produkt</b></p> <p>Na zlepšenie dostupnosti financovania pre rozširujúce sa podniky v Európe. Ide o flexibilný kapitálový nástroj na zvýšenie atraktívnosti triedy aktív a stimulovanie tokov súkromných financií do triedy aktív.</p> | <p>Je financovaný z EFSI, ktorý investuje do iných kapitálových fondov alebo paralelne s nimi do triedy akcií, ktorá sa vyznačuje nižším rizikovým profilom a nižším profilom výnosnosti.</p> | <p>Marec 2020</p>             | <p>300 mil. EUR</p>  | <p>Fondy s investičným zameraním na rozširujúce sa podniky. Pre nové kapitálové fondy, ktoré potrebujú dosiahnuť väčšie kritické množstvo na podporu takýchto spoločností vo svojom budúcom portfóliu, ako aj pre existujúce kapitálové fondy, ktoré sa snažia získať dodatočný kapitál na pokračujúce investície do rozširujúcich sa podnikov vo svojom existujúcom portfóliu.</p> |

| Názov produktu  | Účel produktu   | Opis   | Dátum začiatku podpory z EFSI | Maximálna záruka podpísaná s protistranou (po šiestej zmene dohody o EFSI) | Koneční príjemcovia  |
|---|---|--|-------------------------------|--|--|
| <b>Čiastkový segment 1 kapitálového produktu segmentu MSP</b> | <b>Kapitálový produkt</b><br>Cieľom produktu je uľahčiť a rozšíriť financovanie, ktoré finanční sprostredkovatelia poskytujú MSP, malým spoločnostiam so strednou trhovou kapitalizáciou, organizáciám sociálneho sektora a sociálnym podnikom vo fáze rastu.         | Riziko je rozdelené <i>pari passu</i> , pričom EIB poskytuje 95 % financovania (zaručené fondom EFSI) a EIF poskytuje 5 % financovania na vlastné riziko.  | Júl 2016                      | 2,32 mld. EUR  | MSP, malé spoločnosti so strednou trhovou kapitalizáciou, organizácie sociálneho sektora a sociálne podniky vo fáze rastu.         |
| <b>Čiastkový segment 2 kapitálového produktu segmentu MSP</b> | <b>Kapitálový produkt</b><br>Cieľom produktu je uľahčiť a rozšíriť financovanie, ktoré finanční sprostredkovatelia poskytujú MSP, malým spoločnostiam so strednou trhovou kapitalizáciou, organizáciám sociálneho sektora a sociálnym podnikom v skorej fáze rozvoja. | EÚ pokrýva podriadenú tranžu ( <b>nezabezpečený dlh, ktorý má v prípade platobnej neschopnosti nižšiu prioritu splácania než ostatné dlhy</b> ) prostredníctvom kapitálového finančného nástroja Programu InnovFin, ktorý poskytuje 45 % financovania, zatiaľ čo EFSI (26,5 % poskytla EIB) a EIF (28,5 %) pokrývajú nadradenú tranžu. | Júl 2016                      | 430 mil. EUR   | MSP, malé spoločnosti so strednou trhovou kapitalizáciou, organizácie sociálneho sektora a sociálne podniky v skorej fáze rozvoja. |

Zdroj: EDA, na základe dohody o EFSI (nezaokrúhlené sumy).

## Príloha II – Interné a externé multiplikátory a mobilizované investície vykázané skupinou EIB ku koncu roka 2022

| Názov produktu   | Protistrana | Multiplikátory |              |               | Mobilizované investície (mld. EUR) |
|--|-------------|----------------|--------------|---------------|------------------------------------|
|  |             | Interné (a)    | Externé (b)  | Spolu (a x b) |                                    |
| <b>IIW</b>   |             |                |              |               |                                    |
| <b>Dlhové portfólio IIW – štandardné</b>                 | <b>EIB</b>  | <b>4,00</b>    | <b>2,97</b>  | <b>11,86</b>  | <b>144,1</b>                       |
| Rámcový úver   | EIB         | 4,00           | 2,39         | 9,57          |                                    |
| Záruka   | EIB         | 4,00           | 4,97         | 19,86         |                                    |
| Investičný úver  | EIB         | 4,00           | 2,87         | 11,47         |                                    |
| MBIL (sprostredkovaný úver pre viacerých príjemcov)      | EIB         | 4,00           | 3,67         | 14,66         |                                    |
| <b>Dlhové portfólio IIW – hybridné</b>                   | <b>EIB</b>  | <b>3,00</b>    | <b>7,38</b>  | <b>22,15</b>  | <b>47,1</b>                        |
| Rámcový úver   | EIB         | 3,00           | 4,77         | 14,30         |                                    |
| Záruka   | EIB         | 3,00           | 7,17         | 21,51         |                                    |
| Investičný úver  | EIB         | 3,00           | 11,81        | 35,44         |                                    |
| MBIL (sprostredkovaný úver pre viacerých príjemcov)      | EIB         | 3,00           | 7,42         | 22,26         |                                    |
| <b>Celkové dlhové portfólio IIW</b>                      | <b>EIB</b>  |                |              |               | <b>191,2</b>                       |
| <b>Kapitálové portfólio IIW – štandardné</b>             | <b>EIB</b>  | <b>1,00</b>    | <b>14,29</b> | <b>14,29</b>  | <b>92,8</b>                        |
| <b>Kapitálové portfólio IIW – národné podporné banky</b> | <b>EIB</b>  | <b>2,50</b>    | <b>8,91</b>  | <b>22,27</b>  | <b>4,0</b>                         |
| <b>Celkové kapitálové portfólio IIW</b>                  | <b>EIB</b>  |                |              |               | <b>96,8</b>                        |
| <b>Celkový EFSI v rámci IIW</b>                          | <b>EIB</b>  |                |              |               | <b>288,0</b>                       |
| <b>SMEW</b>  |             |                |              |               |                                    |
| Navýšenie záruky programu COSME                          | EIF         | 1,00           | 29,09        | 29,09         | 85,7                               |
| Navýšenie záruky v Programe InnovFin                     | EIF         | 5,00           | 2,72         | 13,62         | 33,5                               |
| Navýšenie záruky v programe EaSI                         | EIF         | 1,00           | 12,87        | 12,87         | 4,2                                |
| Navýšenie záruky v kultúrnych a kreatívnych odvetviach   | EIF         | 1,00           | 11,57        | 11,57         | 3,1                                |
| Kombinovaný produkt EFSI v segmente MSP                  | EIF         | 1,00           | 15,85        | 15,85         | 0,7                                |
| Zručnosti a vzdelávanie v rámci segmentu MSP             | EIF         | 1,00           | 9,44         | 9,44          | 0,5                                |
| <b>Celkové dlhové portfólio segmentu MSP</b>             | <b>EIF</b>  |                |              |               | <b>127,7</b>                       |

| Názov produktu  | Protistrana      | Multiplikátory |             |               | Mobilizované investície (mld. EUR) |
|---|------------------|----------------|-------------|---------------|------------------------------------|
|   |                  | Interné (a)    | Externé (b) | Spolu (a x b) |                                    |
| Čiastkový segment 1 kapitálového produktu segmentu MSP                          | EIF              | 2,33           | 15,70       | 36,56         | 34,6                               |
| Čiastkový segment 2 kapitálového produktu segmentu MSP                          | EIF              | 2,33           | 15,70       | 36,56         |                                    |
| Čiastkový segment 1 súkromného úverového produktu segmentu MSP                  | EIF              | 3,31           | 8,53        | 28,19         | 4,3                                |
| Čiastkový segment 2 súkromného úverového produktu segmentu MSP                  | EIF              | –              | –           | –             | –                                  |
| Akčný plán ESCALAR v rámci segmentu MSP   | EIF              | 1,28           | 8,66        | 11,06         | 1,6                                |
| <b>Celkové kapitálové portfólio segmentu MSP</b>                                | <b>EIF</b>       |                |             |               | <b>40,5</b>                        |
| <b>Celkový EFSI v rámci segmentu MSP</b>  | <b>EIF</b>       |                |             |               | <b>168,2</b>                       |
| <b>Celkový EFSI v rámci segmentov IIW a MSP</b>                                 | <b>EIB a EIF</b> |                |             |               | <b>456,1</b>                       |
| Celkový príspevok zdrojov rizikového kapitálu v rámci segmentu MSP (mandát EIB) | EIB              |                |             | 13,37         | 46,8                               |
| <b>EFSI spolu</b>   | <b>EIB a EIF</b> | <b>2,84</b>    | <b>5,66</b> | <b>16,08</b>  | <b>503,0</b>                       |

Zdroj: EDA, na základe údajov Európskej komisie.

### Príloha III – Zoznam ukazovateľov výkonnosti a monitorovania EFSI

| Kód   | Opis <sup>(1)</sup>   | Cieľ/limit   | Výsledky do roku 2022 <sup>(2)</sup>   | Výsledky do roku 2023 <sup>(3)</sup>   |
|---|---|--|--|--|
| <b>Využívanie záruky EÚ a plnenie príslušných cieľov a kritérií</b>         |   |  |  |  |
| KPI 1   | <b>Pridaná hodnota.</b> Body pre operácie založené na kritériách prijatých riadiacou radou EFSI. Súhrnné hodnotenie zoradené od 4 (najnižšie) do 1 (najvyššie). | Cieľ nebol stanovený   | 1,36 (Vysoké) Pilier 1<br>1,47 (Vynikajúce) Pilier 2<br>1,71 (Významné) Pilier 3 | 1,37 (Vysoké) Pilier 1<br>1,47 (Vynikajúce) Pilier 2<br>1,71 (Významné) Pilier 3 |
| KPI 2   | <b>Podiel operácií ako osobitných činností.</b> Operácie segmentu MSP sú plne klasifikované ako tzv. osobitné činnosti.   | Cieľ nebol stanovený   | Podľa počtu: 97,39 %<br>Podľa sumy: 94,61 %                                      | Podľa počtu: 97,41 %<br>Podľa sumy: 94,87 %                                      |
| KMI 1   | <b>Geografická koncentrácia<sup>(4)</sup>.</b> Vyžaduje sa len v prípade segmentu IIW.  | Podiel investícií < 45 % pre tri členské štáty, ktoré sú najväčšími príjemcami | IIW: 49,31 %<br>SMEW + IIW: 43,59 %  | IIW: 48,92 %<br>SMEW + IIW: 42,92 %  |
| KMI 2   | <b>Sektorová koncentrácia<sup>(4)</sup>,</b> ako je definovaná v článku 9 ods. 2 nariadenia o EFSI. Vyžaduje sa len v prípade segmentu IIW.                     | Menej ako 30 % pre ktorýkoľvek sektor  | IIW: 23,46 %<br>SMEW + IIW: 34,31 %  | IIW: 23,19 %<br>SMEW + IIW: 34,03 %  |
| <b>Príspevok k priamemu makroekonomickému vplyvu a mobilizácia financií</b> |   |  |  |  |
| KPI 3   | <b>Celkové (mobilizované) investície</b>  | 500 mld. EUR <sup>(5)</sup>  | Pri schválení: 525 mld. EUR<br>Pri podpise: 503 mld. EUR                         | Pri schválení: 515 mld. EUR<br>Pri podpise: 495 mld. EUR                         |
| KPI 4   | <b>Celkové mobilizované súkromné financie</b>   | Cieľ nebol stanovený   | 362,6 mld. EUR   | 331,8 mld. EUR   |
| KMI 3   | <b>Multiplikačný účinok</b>   | 15-krát  | 16,08-krát   | 16,13-krát   |
| KMI 4   | <b>Vplyv na zamestnanosť (podporené pracovné miesta)</b>  | Cieľ nebol stanovený   | 13 444 672   | 13 675 198   |
| KMI 5   | <b>Podiel operácií spolufinancovaných s národnými podpornými bankami<sup>(4)</sup></b>  | Cieľ nebol stanovený   | Podľa počtu: 17,64 %<br>Podľa sumy: 20,45 %                                      | Podľa počtu: 17,84 %<br>Podľa sumy: 20,11 %                                      |
| KMI 6   | <b>Podiel operácií spolufinancovaných z fondov EŠIF a iných nástrojov EÚ<sup>(4)</sup></b>  | Cieľ nebol stanovený   | Podľa počtu: 4,05 %<br>Podľa sumy: 5,71 %  | Podľa počtu: 4,05 %<br>Podľa sumy: 5,73 %  |

| Kód   | Opis <sup>(1)</sup>  | Cieľ/limit    | Výsledky do roku 2022 <sup>(2)</sup>        | Výsledky do roku 2023 <sup>(3)</sup>        |
|-------|--|---------------|---|---|
| KMI 7 | <b>Opatrenia v oblasti klímy.</b> Len IIW: podiel financovania EFSI v rámci segmentu IIW na podporu projektov, ktoré prispievajú k opatreniam v oblasti klímy. | Viac ako 40 % | Podľa počtu: 59,51 %<br>Podľa sumy: 43,35 % | Podľa počtu: 59,39 %<br>Podľa sumy: 42,69 % |

1) Úplný opis KPI/KMI sa uvádza v [metodike KPI-KMI riadiacej rady EFSI](#).

2) Na základe údajov zo súhrnnej operačnej správy o segmentoch EFSI IIW a MSP za rok 2022.

3) Na základe údajov zo súhrnnej operačnej správy o segmentoch EFSI IIW a MSP za rok 2023.

4) Údaje založené na podpísaných sumách. Zvyšné údaje o KPI a KMI vychádzajú z *ex ante* odhadov pri schválení podpísaných operácií. Aktualizujú sa po ukončení projektov.

5) Súvisí s operáciami schválenými a podpísanými v rámci investičného obdobia (koniec roka 2020 na schválenie a koniec roka 2022 na podpisy).

Zdroj: EDA, na základe operačných správ o EFSI ku koncu roka 2022 a koncu roka 2023.



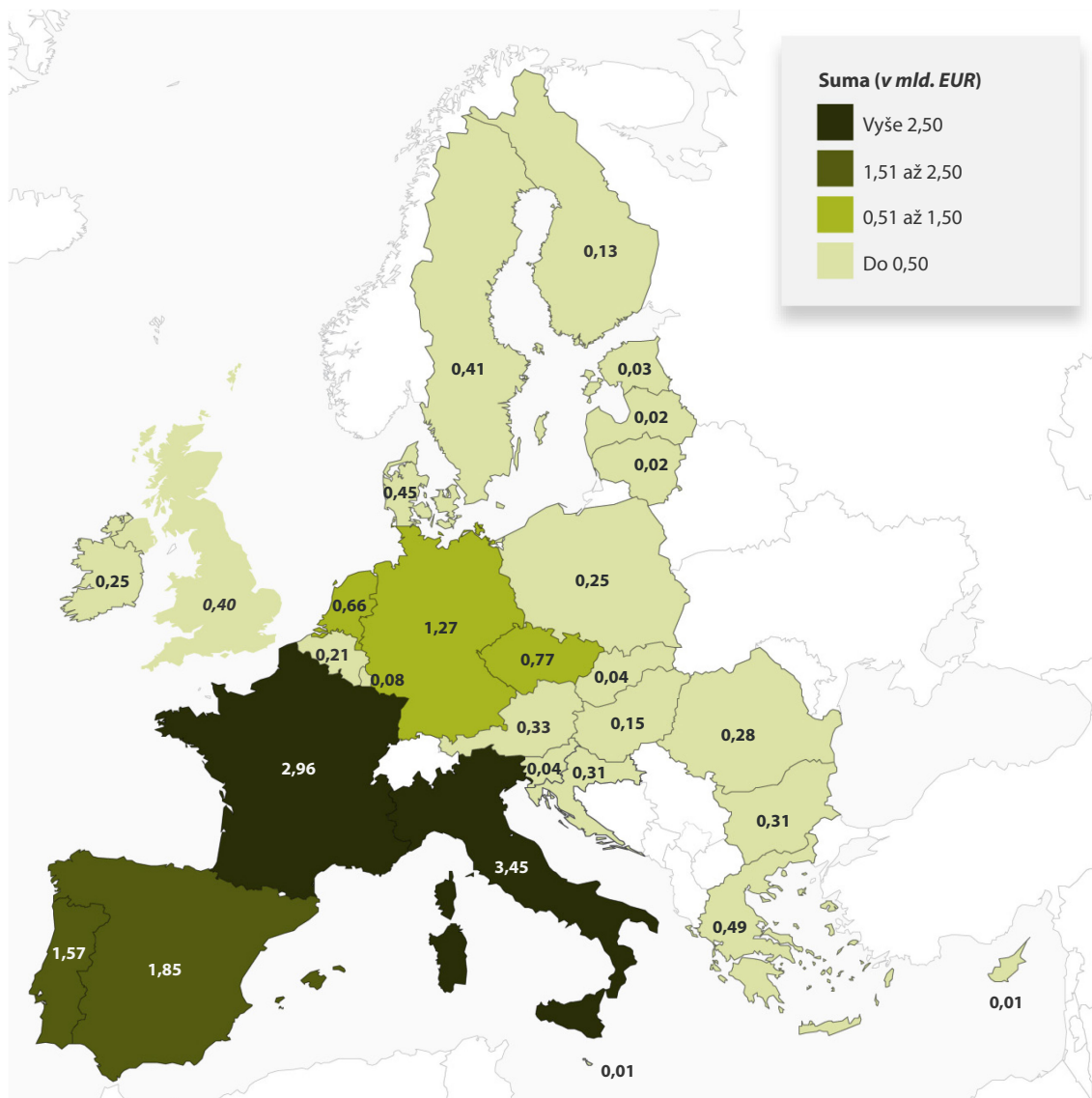
## Príloha IV – Rozdelenie podpory z fondu EFSI medzi sektory, na ktoré sa zameriavajú ciele politik EÚ

| Sektory, na ktoré sa zameriavajú ciele politiky EÚ   | Podpísaná suma (mld. EUR) | % celkovej podpísanej sumy* | Podpísaná suma (mld. EUR) | % celkovej podpísanej sumy* | Podpísaná suma (mld. EUR) | % celkovej podpísanej sumy* |
|--|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|
|  | EFSI IIW                  |                             | EFSI SMEW                 |                             | EFSI spolu                |                             |
| Výskum, vývoj a inovácie   | 13,1                      | 21,5 %                      | 17,0                      | 63,2 %                      | 30,1                      | 34,3 %                      |
| Rozvoj odvetvia energetiky v súlade s prioritami energetickej únie   | 14,3                      | 23,5 %                      | -                         | -                           | 14,3                      | 16,3 %                      |
| Rozvoj dopravnej infraštruktúry, zariadenie a inovatívne technológie pre dopravu                               | 9,7                       | 16 %                        | -                         | -                           | 9,7                       | 11,1 %                      |
| Finančná podpora prostredníctvom EIF a EIB pre subjekty s maximálne 3000 zamestnancami                         | 10,8                      | 17,8 %                      | 2,4                       | 8,9 %                       | 13,2                      | 15,1 %                      |
| Rozvoj a zavádzanie informačných a komunikačných technológií   | 3,7                       | 6,1 %                       | 5,1                       | 19 %                        | 8,8                       | 10 %                        |
| Životné prostredie a efektívne využívanie zdrojov  | 4,7                       | 7,7 %                       | -                         | -                           | 4,7                       | 5,3 %                       |
| Ľudský kapitál, kultúra a zdravie  | 2,8                       | 4,6 %                       | 2,4                       | 8,9 %                       | 5,2                       | 5,9 %                       |
| Menej rozvinuté regióny a prechodné regióny  | 0,5                       | 0,8 %                       | -                         | -                           | 0,5                       | 0,6 %                       |
| Udržateľné poľnohospodárstvo, lesné hospodárstvo, rybolov, akvakultúra a ďalšie prvky širšieho biohospodárstva | 1,2                       | 2 %                         | -                         | -                           | 1,2                       | 1,4 %                       |
| <b>Spolu</b>   | <b>60,8</b>               | <b>100 %</b>                | <b>26,9</b>               | <b>100 %</b>                | <b>87,7</b>               | <b>100 %</b>                |

\* Percentuálny podiel vypočítaný na základe zaokrúhlených súm v tabuľke.

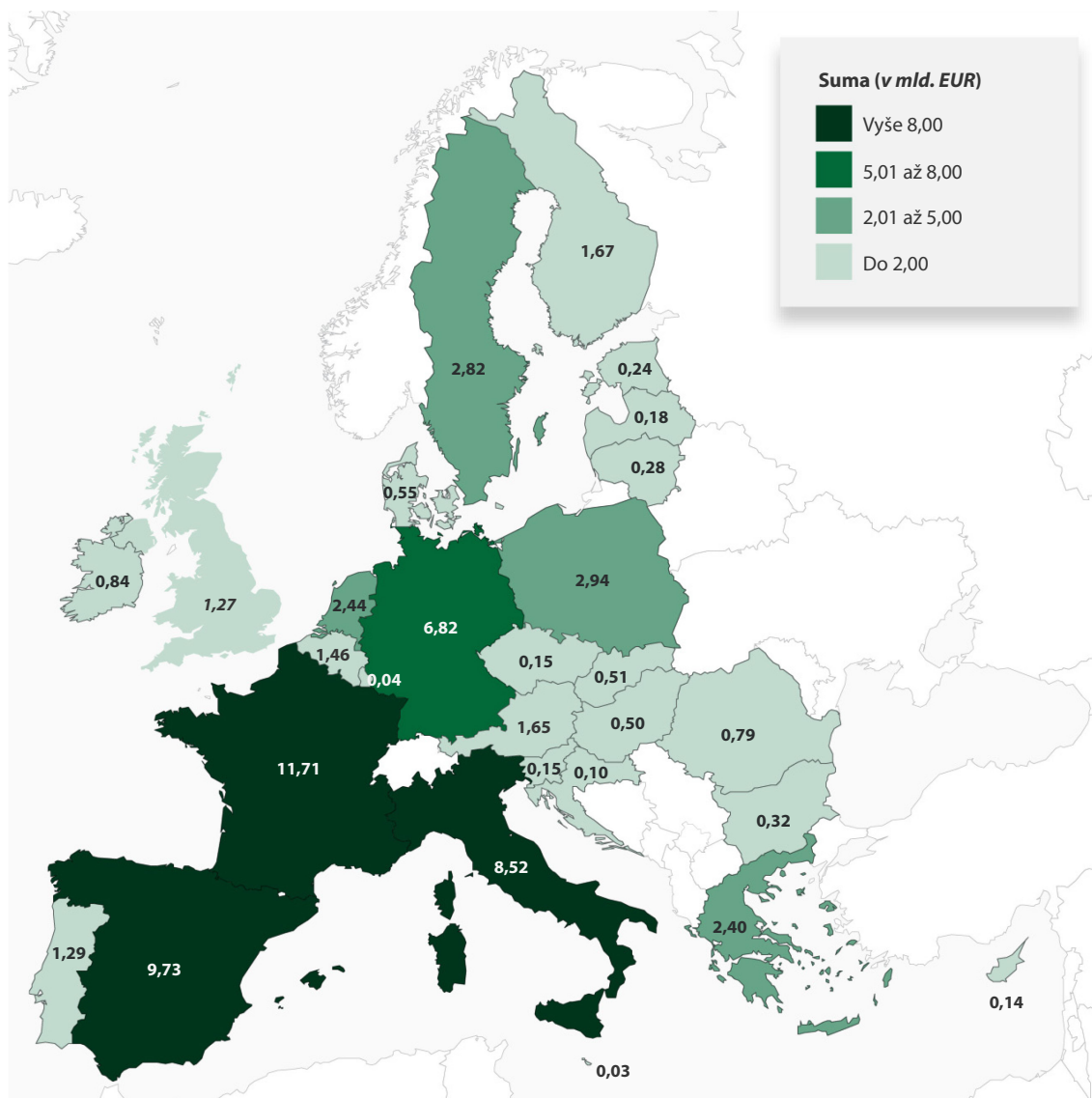
Zdroj: EDA, na základe operačnej správy o EFSI ku koncu roka 2022.

## Príloha V – Celkové podpísané sumy podpory v segmente MSP v rámci EFSI podľa členských štátov EÚ ku koncu roka 2022



Zdroj: EDA, na základe údajov v operačnej správe o EFSI ku koncu roka 2022.

## Príloha VI – Celkové podpísané sumy podpory v segmente IIW v rámci EFSI podľa členských štátov EÚ ku koncu roka 2022



Zdroj: EDA, na základe údajov v operačnej správe o EFSI ku koncu roka 2022.

## Príloha VII – Kapitálové investície podporované v segmente MSP v rámci EFSI na úrovni konečných príjemcov ku koncu roka 2022

| Krajina                           | Suma (mil. EUR) | Podiel na celkovej sume | Počet transakcií | Podiel na celkovom počte transakcií |
|-----------------------------------|-----------------|-------------------------|------------------|-------------------------------------|
| Francúzsko                        | 3 155           | 20,1 %                  | 676              | 9,5 %                               |
| Taliano                           | 2 074           | 13,2 %                  | 1 827            | 25,6 %                              |
| Nemecko                           | 1 865           | 11,9 %                  | 691              | 9,7 %                               |
| Španielsko                        | 1 478           | 9,4 %                   | 898              | 12,6 %                              |
| Holandsko                         | 1 394           | 8,9 %                   | 310              | 4,3 %                               |
| USA                               | 1 187           | 7,6 %                   | 337              | 4,7 %                               |
| Spojené kráľovstvo po brexite*    | 615             | 3,9 %                   | 447              | 6,3 %                               |
| Švédsko                           | 546             | 3,5 %                   | 125              | 1,7 %                               |
| Fínsko                            | 469             | 3,0 %                   | 856              | 12,0 %                              |
| Luxembursko                       | 334             | 2,1 %                   | 17               | 0,2 %                               |
| Belgicko                          | 277             | 1,8 %                   | 54               | 0,8 %                               |
| Švajčiarsko                       | 260             | 1,7 %                   | 46               | 0,6 %                               |
| Izrael                            | 216             | 1,4 %                   | 98               | 1,4 %                               |
| Írsko                             | 212             | 1,4 %                   | 94               | 1,3 %                               |
| Portugalsko                       | 208             | 1,3 %                   | 47               | 0,7 %                               |
| Spojené kráľovstvo pred brexitom* | 182             | 1,2 %                   | 62               | 0,9 %                               |
| Poľsko                            | 167             | 1,1 %                   | 119              | 1,7 %                               |
| Nórsko                            | 167             | 1,1 %                   | 30               | 0,4 %                               |
| Dánsko                            | 147             | 0,9 %                   | 46               | 0,6 %                               |
| Rakúsko                           | 128             | 0,8 %                   | 40               | 0,6 %                               |
| Slovinsko                         | 123             | 0,8 %                   | 149              | 2,1 %                               |
| Česko                             | 113             | 0,7 %                   | 27               | 0,4 %                               |
| Chorvátsko                        | 63              | 0,4 %                   | 19               | 0,3 %                               |
| Estónsko                          | 62              | 0,4 %                   | 46               | 0,6 %                               |
| Singapur                          | 38              | 0,2 %                   | 12               | 0,2 %                               |
| Rumunsko                          | 35              | 0,2 %                   | 11               | 0,2 %                               |
| Cyprus                            | 34              | 0,2 %                   | 6                | 0,1 %                               |
| Litva                             | 26              | 0,2 %                   | 6                | 0,1 %                               |
| Kanada                            | 20              | 0,1 %                   | 5                | 0,1 %                               |
| Maďarsko                          | 20              | 0,1 %                   | 10               | 0,1 %                               |
| Austrália                         | 19              | 0,1 %                   | 3                | Menej ako 0,1 %                     |
| Slovensko                         | 11              | 0,1 %                   | 3                | Menej ako 0,1 %                     |
| Lotyšsko                          | 9               | 0,1 %                   | 4                | 0,1 %                               |
| Island                            | 8               | 0,1 %                   | 3                | Menej ako 0,1 %                     |
| Hongkong                          | 8               | 0,1 %                   | 1                | Menej ako 0,1 %                     |
| Grécko                            | 5               | Menej ako 0,1 %         | 3                | Menej ako 0,1 %                     |
| Bulharsko                         | 5               | Menej ako 0,1 %         | 7                | 0,1 %                               |
| Mexiko                            | 4               | Menej ako 0,1 %         | 2                | Menej ako 0,1 %                     |

| Krajina  | Suma (mil. EUR) | Podiel na celkovej sume | Počet transakcií | Podiel na celkovom počte transakcií |
|--|-----------------|-------------------------|------------------|-------------------------------------|
| <b>Turecko</b>   | 4               | Menej ako 0,1 %         | 4                | 0,1 %                               |
| <b>Lichtenštajnsko</b>                                 | 1               | Menej ako 0,1 %         | 1                | Menej ako 0,1 %                     |
| <b>Malta</b>   | 0,3             | Menej ako 0,1 %         | 1                | Menej ako 0,1 %                     |
| <b>Spolu</b>   | 15 692          | 100 %                   | 7 143            | 100 %                               |
| <b>EÚ</b>  | 13 144          | 83,8 %                  | 6 154            | 86,2 %                              |
| <b>Krajiny mimo EÚ + Spojené kráľovstvo po brexite</b> | 2 549           | 16,2 %                  | 989              | 13,8 %                              |

\* Na základe dátumov podpisov operácií medzi EIF a finančnými sprostredkovateľmi.

Zdroj: EDA, na základe operačnej správy o segmente MSP v rámci EFSI ku koncu roka 2022.

## Príloha VIII – Výhody úverov podporovaných z EFSI v porovnaní s inými úvermi

Z údajov, ktoré nám poskytol finančný sprostredkovateľ z južnej Európy, s ktorým sme uskutočnili rozhovor, vyplynulo, že úvery podporované z EFSI v rámci Programu InnovFin ponúkali vo všeobecnosti výhodnejšie podmienky v porovnaní s úvermi v bežnom obchodnom portfóliu sprostredkovateľa pre inovačné spoločnosti bez podpory z EFSI. Ukázalo sa, že úvery z Programu InnovFin mali nižšie úrokové sadzby, úvery boli vo vyšších sumách a vo väčšine prípadov bola ich splatnosť dlhšia, vďaka čomu boli pre dlžníkov výhodnejšie.

| Priemerná úroková sadzba úverov v rôznych portfóliách |                    |                          |         |
|---|--------------------|--------------------------|---------|
| Segment*  | Portfólio InnovFin | Bežné obchodné portfólio | Rozdiel |
| Mikro   | 3,98 %             | 5,14 %                   | -1,16 % |
| MSP   | 4,44 %             | 4,79 %                   | -0,35 % |
| Stredné   | 4,19 %             | 5,54 %                   | -1,35 % |

| Priemerná splatnosť úveru v rôznych portfóliách (v mesiacoch) |                    |                          |         |
|---|--------------------|--------------------------|---------|
| Segment*  | Portfólio InnovFin | Bežné obchodné portfólio | Rozdiel |
| Mikro   | 58                 | 50                       | + 8     |
| MSP   | 56                 | 51                       | + 5     |
| Stredné   | 50                 | 58                       | - 8     |

| Priemerná suma úveru v rôznych portfóliách (tis. EUR) |                    |                          |         |
|---|--------------------|--------------------------|---------|
| Segment*  | Portfólio InnovFin | Bežné obchodné portfólio | Rozdiel |
| Mikro   | 110                | 67                       | 43      |
| MSP   | 209                | 129                      | 80      |
| Stredné   | 633                | 318                      | 315     |

Zdroj: Analýza EDA, na základe údajov, ktoré poskytol finančný sprostredkovateľ.

\* Kritériá, ktoré tento konkrétny finančný sprostredkovateľ použil na klasifikáciu príjemcov financovania, boli nasledovné:

- mikro: spoločnosti s maximálne 10 zamestnancami alebo s príjmami/aktívami vo výške 2 mil. EUR,
- MSP: spoločnosti s 11 až 50 zamestnancami alebo s príjmami/aktívami vo výške 2 až 10 mil. EUR,
- stredné: spoločnosti s viac ako 50 zamestnancami alebo s príjmami/aktívami vo výške viac ako 10 mil. EUR.

## Skratky

**COSME:** program EÚ pre konkurencieschopnosť podnikov a malé a stredné podniky

**EaSI:** program Európskej únie v oblasti zamestnanosti a sociálnej inovácie

**EFSI:** Európsky fond pre strategické investície

**EIB:** Európska investičná banka

**EIF:** Európsky investičný fond

**GR ECFIN:** Generálne riaditeľstvo pre hospodárske a finančné záležitosti

**IIW:** segment pre infraštruktúru a inovácie

**InnovFin:** finančné prostriedky EÚ pre inovátorov

**KKO:** kultúrne a kreatívne odvetvia

**KMI:** kľúčový ukazovateľ monitorovania

**KPI:** kľúčový ukazovateľ výkonnosti

**MSP:** malé a stredné podniky

**SMEW:** segment MSP

# Glosár

**Efekt vytlačania súkromných investorov (*crowding-out*):** ekonomický efekt, pri ktorom zvýšenie verejných výdavkov vedie k poklesu súkromných investícií.

**Kapitálový produkt:** investície do základného imania spoločnosti.

**Konečný príjemca:** v kontexte fondu EFSI ide o osobu alebo subjekt, ktoré využívajú financovanie z EFSI, buď priamo od EIB alebo cez finančného sprostredkovateľa.

**Malá spoločnosť so strednou trhovou kapitalizáciou:** spoločnosť s 250 až 499 zamestnancami.

**Malé a stredné podniky:** vymedzenie veľkosti spoločností a iných organizácií na základe počtu zamestnancov a určitých finančných kritérií. Malé podniky majú menej ako 50 zamestnancov a obrat alebo celková súvaha neprevyšuje 10 mil. EUR. Stredné podniky zamestnávajú menej ako 250 zamestnancov a majú obrat do 50 mil. EUR alebo celkovú súvahu do 43 mil. EUR.

**Operácia:** v kontexte fondu EFSI ide o priame alebo sprostredkované financovanie podporené z EFSI. Nevzťahuje sa na príslušné projekty podporované sprostredkovaným financovaním.

**Podriadený dlh:** úver alebo zábezpeka, ktoré sa v prípade platobnej neschopnosti splácajú z aktív alebo výnosov dlžníka až po splatení úverov alebo zábezpek vyššieho stupňa.

**Transakcia:** v kontexte EFSI ide o financovanie podporené z EFSI na základe zmluvy medzi finančným sprostredkovateľom a konečným príjemcom.

**Zábezpeka:** aktíva, ktoré sa berú ako poistka alebo zábezpeka pri poskytnutí úveru a ktoré v prípade platobnej neschopnosti prepadajú.

**Záruka EÚ:** v kontexte fondu EFSI ide o záväzok EÚ kryť finančné operácie podporené z EFSI z rozpočtu EÚ.



## Odpovede Komisie

<https://www.eca.europa.eu/sk/publications/sr-2025-07>

## Harmonogram

<https://www.eca.europa.eu/sk/publications/sr-2025-07>

## Audítorský tím

V osobitných správach EDA sa predkladajú výsledky jeho auditov, ktoré sa týkajú politik a programov EÚ alebo tém súvisiacich s riadením z konkrétnych rozpočtových oblastí. EDA vyberá a navrhuje tieto audítorské úlohy tak, aby mali maximálny vplyv, pričom sa zohľadňujú riziká z hľadiska výkonnosti či zhody, výška súvisiacich príjmov alebo výdavkov, budúci vývoj a politický a verejný záujem.

Tento audit výkonnosti uskutočnila audítorská komora V – Financovanie a správa Únie, ktorej predsedá člen EDA Jan Gregor. Audit viedol člen EDA Lefteris Christoforou, podporu mu poskytol vedúci kabinetu Theodosios Tsiolas, ataše kabinetu Panagiota Liapi, hlavný manažér Alberto Gasperoni, Marco Fians z riaditeľstva komory V, vedúci úlohy Tomasz Plebanowicz a audítori Manuela Portale, Jorge Ramirez Puerto, Slobodan Dimitrovski, Stamatis Kalogirou a Lorenzo Pirelli. Jazykovú podporu poskytla Jennifer Schofield. Lucie Peterková poskytla grafickú podporu.



*Zľava doprava:* Panagiota Liapi, Jorge Ramirez Puerto, Slobodan Dimitrovski, Alberto Gasperoni, Tomasz Plebanowicz, Lefteris Christoforou, Jennifer Schofield, Theodosios Tsiolas, Marco Fians, Manuela Portale.

# AUTORSKÉ PRÁVA

© European Union, 2025

Politika týkajúca sa opakovaného použitia materiálov Európskeho dvora audítorov (EDA) je stanovená v [rozhodnutí EDA č. 6/2019](#) o politike otvoreného prístupu a opakovanom použití dokumentov.

Pokiaľ sa nestanovuje inak (napr. v osobitnom upozornení o autorských právach), obsah materiálov EDA vo vlastníctve EÚ podlieha licencií [Creative Commons Attribution 4.0 International \(CC BY 4.0\) licence](#). Vo všeobecnosti je preto opakované použitie povolené pod podmienkou, že sa náležite uvedie zdroj a označia prípadné zmeny. Tí, ktorí opakovane používajú obsah EDA, nesmú skresliť pôvodný význam alebo odkaz. EDA nenesie zodpovednosť za žiadne dôsledky opakovaného použitia.

V prípade, že konkrétny materiál zobrazuje alebo opisuje identifikovateľné súkromné osoby, napr. fotografie zamestnancov EDA, alebo ak obsahuje prácu tretej strany, je potrebné získať dodatočné povolenie.

Ak je tento súhlas udelený, ruší a nahrádza sa ním uvedené všeobecné povolenie a jasne sa vymedzí každé prípadné obmedzenie týkajúce sa použitia.

V prípade použitia či šírenia obsahu materiálov, ktoré EÚ nevlastní, je potrebné žiadať povolenie priamo od držiteľov autorských práv.

Politika EDA týkajúca sa opakovaného použitia materiálov sa nevzťahuje na softvér ani dokumenty, ktoré podliehajú právam priemyselného vlastníctva, ako sú patenty, ochranné známky, zapísané dizajny, logá a názvy.

Webové sídla inštitúcií Európskej únie v rámci domény europa.eu obsahujú odkazy na sídla tretích strán. Keďže sú mimo kontroly EDA, odporúčame vám oboznámiť sa s ich politikami ochrany osobných údajov a autorských práv.

## Použitie loga EDA

Logo EDA sa nesmie použiť bez predchádzajúceho súhlasu Európskeho dvora audítorov.

|      |                        |                |                     |                   |
|------|------------------------|----------------|---------------------|-------------------|
| HTML | ISBN 978-92-849-4689-1 | ISSN 1977-5776 | doi:10.2865/7528534 | QJ-01-25-015-SK-Q |
| PDF  | ISBN 978-92-849-4690-7 | ISSN 1977-5776 | doi:10.2865/3498210 | QJ-01-25-015-SK-N |

## AKO CITOVAŤ

Európsky dvor audítorov, [osobitná správa 07/2025](#): Európsky fond pre strategické investície – Významne prispel k riešeniu nedostatku investícií, no cieľ investovať 500 miliárd eur do reálnej ekonomiky do konca roka 2022 úplne nedosiahol, Úrad pre vydávanie publikácií Európskej únie, 2025.

Európsky fond pre strategické investície mal za cieľ riešiť nedostatok investícií v EÚ mobilizáciou dodatočných investícií vo výške 500 mld. EUR. Prostredníctvom rozpočtovej záruky EÚ alebo vlastných zdrojov poskytoval podporu pre dlhové a kapitálové nástroje. Dospeli sme k záveru, že program významne prispel k riešeniu nedostatku investícií a podporil mnohé rôzne činnosti od mikrofinancovania až po veľké investície do infraštruktúry, no do konca roka 2022 nebol úplne dosiahnutý jeho cieľ zmobilizovať v reálnej ekonomike 500 mld. EUR. Zistili sme, že vykázané mobilizované investície boli nadhodnotené o 26 % a ich doplnkovosť nebola dostatočne preukázaná. Pri niektorých dôležitých aspektoch programu chýbali ciele alebo, ak aj ciele boli stanovené, neboli dobre monitorované a vykazované. Na riešenie týchto problémov predkladáme rôzne odporúčania.

Osobitná správa EDA podľa článku 287 ods. 4 druhého pododseku ZFEÚ.



EURÓPSKY  
DVOR  
AUDÍTOROV



Úrad pre vydávanie publikácií  
Európskej únie

EURÓPSKY DVOR AUDÍTOROV  
12, rue Alcide De Gasperi  
1615 Luxembourg  
LUXEMBOURG

Tel. +352 4398-1

Otázky: [eca.europa.eu/sk/contact](https://eca.europa.eu/sk/contact)

Webová stránka: [eca.europa.eu](https://eca.europa.eu)

X: @EUAuditors