

Zvláštní zpráva

Jak Komise spravuje dluh nástroje Evropské unie na podporu oživení (NGEU)

Povzbudivý začátek, ale je zapotřebí další
harmonizace s osvědčenými postupy



EVROPSKÝ
ÚČETNÍ DVŮR

Obsah

	Body
Shrnutí	I–VIII
Úvod	01–15
Souvislosti programu financování NextGenerationEU	01–07
Hlavní úlohy a povinnosti v rámci financování programu NGEU	08–11
Výpůjční transakce do konce června 2022	12–15
Rozsah a koncepce auditu	16–20
Poznámky	21–88
Nové struktury a pravomoci umožnily rychlé zahájení financování z nástroje NGEU, ale měly by být posíleny	21–44
Rychle vytvořené kapacity Komise pro řízení dluhu by měly být upraveny tak, aby byly v souladu s osvědčenými postupy	22–36
Pro výběr klíčových externích poskytovatelů služeb použila Komise spolehlivá kritéria	37–44
Komise si finanční prostředky vypůjčila včas, v souladu s regulačními limity a za náklady odpovídající jejímu postavení na trhu	45–72
Komise o svých výpůjčních potřebách řádně informovala a splnila hlavní regulační požadavky, které se na dluh programu NGEU vztahují	46–58
Výpůjční náklady odrážely tržní podmínky a odpovídaly stanovenému cíli, jímž bylo včasné zajištění dostatečného objemu financování	59–72
Měření a vykazování výkonnosti v oblasti řízení dluhu programu NGEU prováděné Komisí bylo omezené	73–88
Cíle řízení dluhu nejsou vymezeny jasně, což omezuje vykazování výkonnosti	74–85
Analýzy Komise, ze kterých vycházejí rozhodnutí o stanovení ceny a splatnosti dluhopisů, nebyly důsledně zdokumentovány	86–88
Závěry a doporučení	89–97

Přílohy

**Příloha I – Rozdělení hlavních úloh a odpovědnosti Komise
v oblasti řízení dluhu**

Příloha II – Druhy rizik v řízení dluhu programu NGEU

Příloha III – Analyzovaný vzorek výpůjčních transakcí programu NGEU

**Příloha IV – Zprávy Komise o závazcích EU vyplývajících
z výpůjčních transakcí ke dni 30. června 2022**

Použité zkratky

Slovníček

Odpovědi Komise

Harmonogram

Auditní tým

Shrnutí

I V červnu 2021 zahájila Komise největší úvěrový program v historii EU. [Nástroj NextGenerationEU](#), který je financován výhradně z dluhových prostředků, získá do roku 2026 díky vydávání dluhopisů EU až 806,9 miliardy EUR. Spuštění nástroje NextGenerationEU postavilo Komisi před úkol urychleně vypracovat v souvislosti se správou tohoto dluhu novou strategii, postupy, organizační strukturu a rámec pro řízení rizik. Vyžádalo si rovněž zapojení externích poskytovatelů služeb. Svůj nový přístup k řízení dluhu nazývá Komise „diverzifikovanou strategií financování“.

II Od prosince 2022 se diverzifikovaná strategie financování stala základním přístupem EU ke správě dluhů. Cílem této zprávy je přispět k řádnému finančnímu řízení činnosti spojených s řízením dluhu. Za tímto účelem jsme posuzovali, zda má Komise pro spravování dluhu vytvořeného k financování nástroje NextGenerationEU k dispozici dostatečně účinné systémy.

III Dospěli jsme k závěru, že Komise rychle vyvinula systém řízení dluhu, který umožnil včasné vypůjčení finančních prostředků potřebných pro nástroj NextGenerationEU. V této souvislosti se domníváme, že v prvním roce jeho fungování odrážely výpůjční náklady postavení Komise na trhu. Komise rovněž splnila všechny klíčové regulační požadavky týkající se dluhového portfolia a řízení rizik. Zjistili jsme však, že některá opatření Komise v oblasti řízení dluhu vyžadují úpravy, aby byla souladu s osvědčenými postupy. Rovněž jsme zjistili, že Komise jasně nevymezila cíle řízení dluhu. V důsledku toho byly měření výkonnosti řízení dluhu nástroje NextGenerationEU a podávání a podávání zpráv omezené.

IV Navzdory obtížným okolnostem se Komisi podařilo sestavit kvalifikovaný a zkušený základní tým. Při samotném řízení dluhových operací se však do značné míry spoléhá na dočasné zaměstnance, což může představovat určité riziko pro zajištění kontinuity činností. Pro řízení rizik spojených s činnostmi prováděnými v souvislosti s řízením dluhu v rámci nástroje NextGenerationEU vytvořila Komise nezbytný rámec. Součástí tohoto rámce je i nově vytvořená funkce ředitele pro řízení rizik, do jehož působnosti spadají všechny výpůjční programy. Jeho pracovní tým má však jen několik málo zaměstnanců a jeho pracovní náplň tvoří kromě řízení rizik i další provozní úkoly.

V Zjistili jsme, že dluhové portfolio nástroje NextGenerationEU splňuje regulační požadavky týkající se výpůjčních stropů, měny výpůjčních transakcí i maximální průměrné splatnosti. Komise o svých úvěrových plánech náležitým způsobem komunikovala s kapitálovými trhy i s členskými státy EU a účinně řídila likviditu bankovního účtu nástroje NextGenerationEU. Vývoj tržních výnosů dluhopisů NextGenerationEU byl srovnatelný s tržními výnosy dluhopisů členských států s podobnými úvěrovými ratingy.

VI Zjistili jsme, že ani příslušné právní předpisy, ani strategie financování Komise neobsahují jasný požadavek, aby Komise o výkonnosti svých činností prováděných v souvislosti s řízením dluhu podávala zprávy. Komise se tak zodpovídá především z toho, že na financování nástroje NextGenerationEU poskytne včas dostatečný objem finančních prostředků. Odpovědnost za další cíle řízení dluhu nástroje NextGenerationEU zůstává nejasná. Komise neprovedla důsledné zdokumentování toho, na jakém základě bylo dosaženo rozhodnutí o stanovení ceny a splatnosti syndikovaných dluhopisů.

VII Komise podává každoročně zprávu o tom, nakolik jsou opatření financovaná prostřednictvím zelených dluhopisů nástroje NextGenerationEU v souladu s hospodářskými činnostmi stanovenými systémem klasifikace udržitelnosti EU – taxonomií EU. Komise však nevykazuje ani podíl prostředků získaných prodejem zelených dluhopisů nástroje NextGenerationEU reálně vynaložených v souladu taxonomií EU.

VIII Doporučujeme, aby Komise:

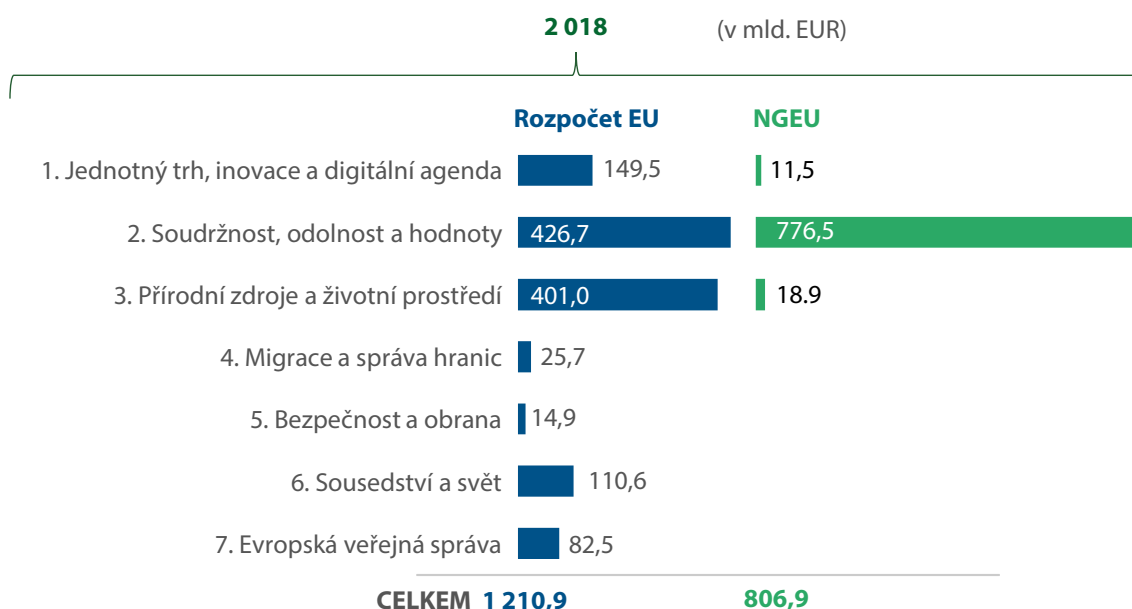
- zřídila samostatný finanční odbor (*middle office*), který jí umožní zlepšit její kapacity v oblasti analýzy, hodnocení rizik a podávání zpráv,
- posílila úlohu ředitele pro řízení rizik, aby mohl účinně a efektivně plnit svůj mandát,
- zavedla personální strategii pro zaměstnance, kteří se zabývají řízením dluhu,
- pro řízení dluhu stanovila jasně formulované cíle a podávala zprávy o výkonnosti při jejich uskutečňování,
- důsledně zdokumentovala, na jakém základě jsou přijímána rozhodnutí o ceně v souvislosti se syndikací dluhopisů EU.

Úvod

Souvislosti programu financování NextGenerationEU

01 V prosinci 2020 zmocnila Rada Komisi¹, aby si pro účely programu NextGenerationEU (NGEU) jménem EU vypůjčila finanční prostředky na kapitálových trzích až do výše 806,9 miliardy EUR v běžných cenách. Cílem tohoto programu je řešit hospodářskou a sociální krizi, kterou způsobila pandemie onemocnění COVID-19. Finanční prostředky programu NGEU navyšují dlouhodobý rozpočet EU na období 2021–2027, který činí 1 211 miliard EUR. Viz [obrázek 1](#).

Obrázek 1 – Rozpočet EU na období 2021–2027 a program NGEU

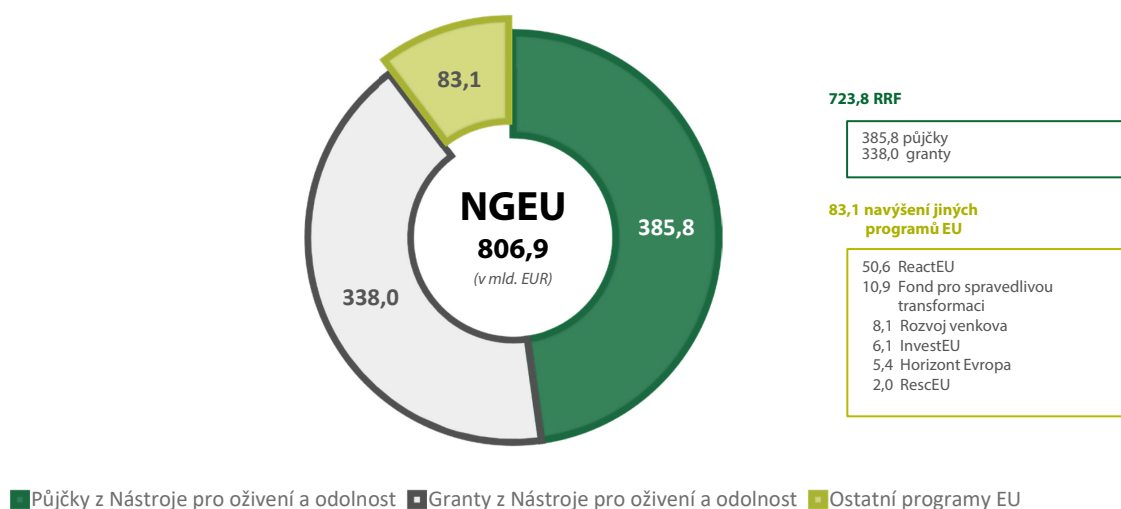


Zdroj: EÚD na základě údajů Komise.

02 Z programu NGEU je financováno oživení po pandemii a ekologická a digitální transformace evropského hospodářství, přičemž 90 % celkového rozpočtu tohoto programu připadá na Nástroj pro oživení a odolnost (angl. zkr. RRF). Vypůjčené finanční prostředky použije Komise na půjčky členským státům a poprvé v historii EU i na granty (viz [obrázek 2](#)). Skutečná částka vypůjčená Komisí na program NGEU bude záviset především na tom, jak budou členské státy Nástroj pro oživení a odolnost provádět.

¹ Rozhodnutí Rady (EU, Euratom) 2020/2053 o systému vlastních zdrojů Evropské unie.

Obrázek 2 – Rozdělení prostředků programu NGEU



Zdroj: EÚD na základě údajů Komise.

03 V průběhu 40 let Komise realizovala několik úvěrových programů, přičemž uplatňovala tzv. financování „*back-to-back*“, což je systém financování, kdy každá jednotlivá výpůjční transakce je vázaná na jednu výplatní transakci. V rámci tohoto systému obdržely přijímající země vratné financování se stejnými náklady a se stejnou lhůtou splatnosti jako Komisí vydávané specializované dluhopisy EU. V [tabulce 1](#) jsou přehledně znázorněny částky, které si Komise v rámci tohoto systému vypůjčila.

Tabulka 1 – Výpůjčky „back-to-back“, které Komise uskutečnila do 30. června 2022

Programy výpůjček	Maximální výše dluhu povolená v rámci programu	Nesplacené částky dluhu EU ke dni 30. června 2022
Podpora na zmírnění rizik nezaměstnanosti v mimořádné situaci (angl. zkr. SURE)	100 mld. EUR.	91,8 mld. EUR
Evropský mechanismus finanční stabilizace (EFSM)	60 mld. EUR	46,3 mld. EUR
Nástroj na pomoc platebním bilancím (BoP Assistance Facility)	50 mld. EUR	0,2 mld. EUR
Makrofinanční pomoc (angl. zkr. MFA)	V závislosti na rozpočtových limitech EU	8,9 mld. EUR
Euratom	4 mld. EUR	0,3 mld. EUR
Celkem		147,5 mld. EUR

Zdroj: EÚD na základě údajů Komise a [Evropského parlamentu](#).

04 Aby mohla uspokojit mnohem větší a méně předvídatelné potřeby financování v rámci programu NGEU, přijala Komise v dubnu 2021 [novou strategii financování pro financování nástroje NextGenerationEU](#) (dále jen „strategie financování NGEU“), která se od financování „back-to-back“ liší. Pro účely tohoto programu NGEU zavedl nový přístup, tzv. diverzifikovanou strategii financování, která umožňuje oddělit načasování, objem a splatnost výpůjčních transakcí od načasování vyplacení těchto prostředků.

[Tabulka 2](#) obsahuje přehledné srovnání obou přístupů.

Tabulka 2 – Rozdíly v přístupech k financování, které uplatňuje Komise

Kritérium	Financování „back-to-back“	Diverzifikované financování
Nástroje financování	Zejména dlouhodobé dluhopisy EU	Dlouhodobé dluhopisy EU i krátkodobé pokladniční poukázky EU
Způsob financování	Syndikace dluhopisů a soukromé umístování	Kombinace syndikace dluhopisů, aukcí a soukromého umístování
Načasování emisí dluhopisů	Výhradně podle potřeb příjemce	Flexibilně a nezávisle na potřebách příjemce
Vyplácení prostředků příjemcům	Vyplacení prostředků je vázáno na jednu výpůjční transakci	Doba, kdy jsou prostředky vyplaceny, a jejich objem nejsou vázány na jednu výpůjční transakci
Správa výnosů	Výnosy jsou převáděny přímo příjemcům	Výnosy jsou sdružovány a až do jejich vyplacení uloženy na centralizovaném bankovním účtu
Výpočet výpůjčních nákladů	Stejný jako výpočet výpůjčních nákladů na specializované dluhopisy vydávané EU	Na základě nákladů na všechny výpůjční transakce období 6 měsíců
Záruka za výpůjčky	Rozpočet EU a společný rezervní fond	Rozpočet EU a závazek členských států poskytnout v případě potřeby dodatečné finanční prostředky až do výše 0,6 % jejich hrubého národního důchodu (HND)

Zdroj: EÚD na základě informací Komise.

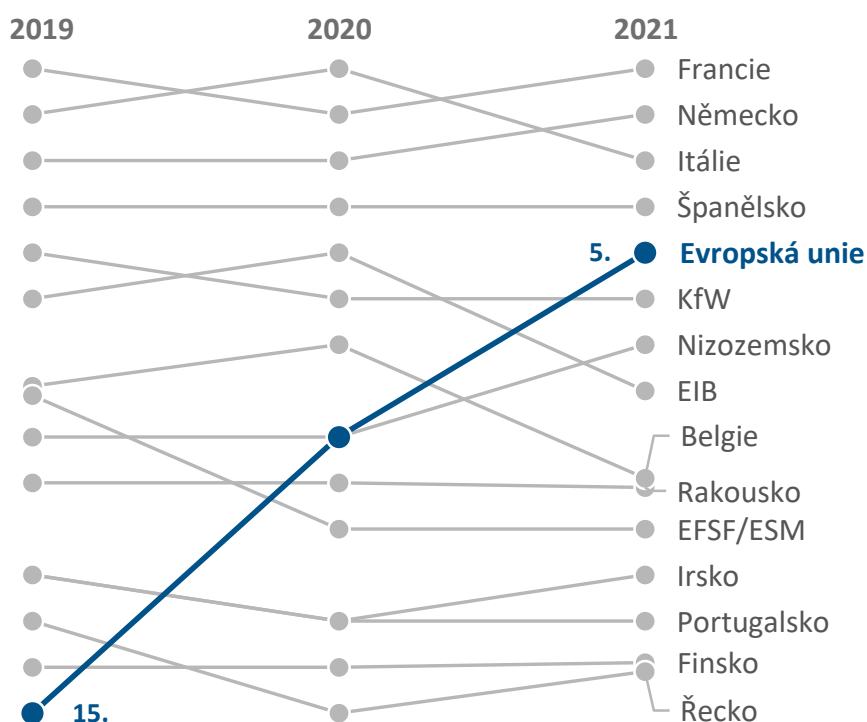
05 V prosinci 2022 přijaly legislativní orgány návrh Komise na změnu finančního nařízení² s cílem stanovit diverzifikovanou strategii financování vytvořenou pro účely programu NGEU jako standardní výpůjční metodu EU. Ve svém stanovisku k tomuto návrhu³ jsme dospěli k závěru, že navrhovaný přechod od financování „back-to-back“ ke diverzifikované strategii financování je přínosný, ale je s ním spojen potenciální přesun rizik do budoucích rozpočtů EU.

² Nařízení (EU, Euratom) 2022/2434 o zavedení diverzifikované strategie financování jako obecné výpůjční metody EU.

³ Stanovisko 07/2022 k návrhu na zavedení diverzifikované strategie financování jako obecné výpůjční metody.

06 První dluhové cenné papíry NGEU vydala Komise v červnu 2021. Do konce roku 2021 se EU stala jedním z největších emitentů dluhopisů v Evropě. Podrobnosti jsou znázorněny na [obrázku 3](#).

Obrázek 3 – Významní emitenti dluhopisů v EU v letech 2019, 2020 a 2021



Zdroj: EÚD na základě údajů Komise.

07 Dluh nástroje NGEU je zaručen rozpočtovou rezervou EU, kterou tvoří rozdíl mezi stropem vlastních zdrojů EU⁴ a vlastními zdroji nezbytnými k financování rozpočtu EU. Ratifikací rozhodnutí Rady o vlastních zdrojích, k níž došlo v roce 2021, se členské státy dohodly, že do konce roku 2058 uvolní zvýšením stropu vlastních zdrojů dodatečné peněžní prostředky až do výše 0,6 % jejich HND. Komise může tyto prostředky použít v případě, že rozpočet EU nebude postačovat k pokrytí závazků vyplývajících z dluhu vytvořeného v rámci programu NGEU. Výpůjční transakce spadají do oblasti plnění rozpočtu ve smyslu finančního nařízení. S ohledem na to je také nezbytné, aby strategie financování programu NGEU byla prováděna v souladu se zásadou řádného finančního řízení.

⁴ Článek 6 rozhodnutí Rady (EU, Euratom) 2020/2053 o systému vlastních zdrojů Evropské unie.

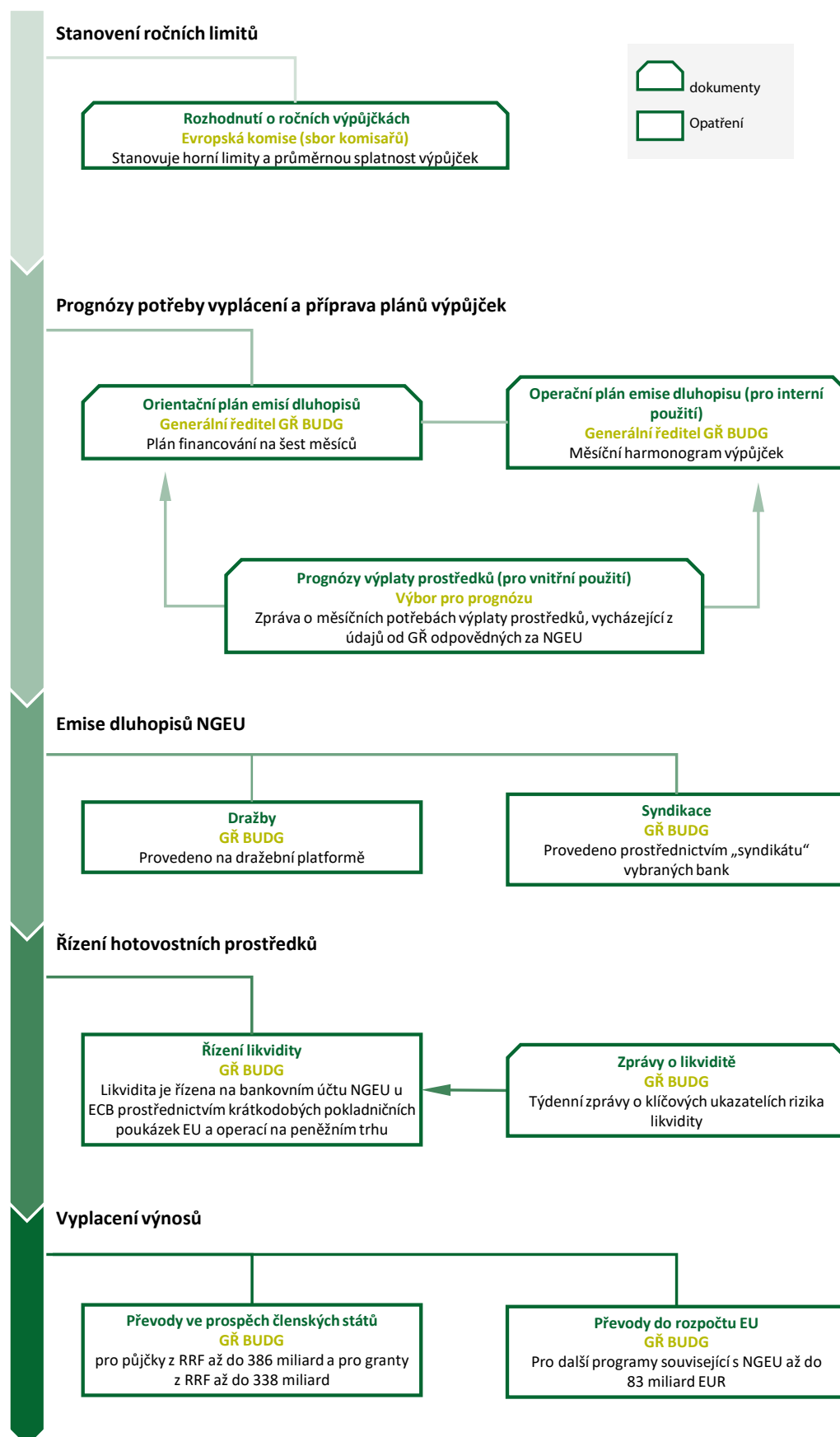
Hlavní úlohy a povinnosti v rámci financování programu NGEU

08 Provádění diverzifikované strategie financování si vyžádalo přijetí nových organizačních opatření a postupů řízení dluhu. Komise vydala několik rozhodnutí, kterými změnila **strukturu a pravomoci** Generálního ředitelství pro rozpočet (GŘ BUDG), zavedla postupy pro **podávání zpráv** a **rozdělování nákladů** a vytvořila rovněž **síť primárních dealerů EU** (angl. zkr. PDN). Komisař odpovědný za rozpočet EU přijal **plán opatření na vysoké úrovni pro řízení rizik a dodržování předpisů** (angl. zkr. HLRCF), který byl uplatněn na dluh vytvořený v rámci programu NGEU. GŘ BUDG zavedlo interní postupy pro řízení likvidity, syndikace a aukce dluhopisů.

09 GŘ BUDG plní hlavní funkce v oblasti řízení dluhu NGEU, včetně zajišťování činnosti *front office*, *back office*, právních služeb a nově zřízené funkce ředitele pro řízení rizik (angl. zkr. CRO). V **příloze I** jsou popsány hlavní povinnosti v rámci struktur Komise pro řízení dluhu.

10 **Obrázek 4** znázorňuje hlavní úlohy a povinnosti v procesu financování programu NGEU prostřednictvím emisí dluhopisů NGEU.

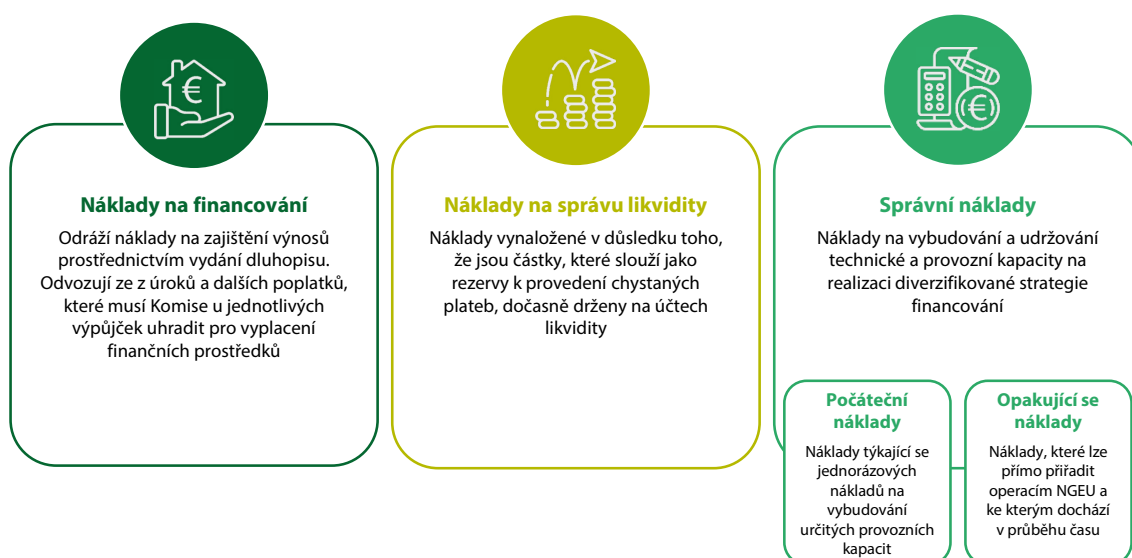
Obrázek 4 – Hlavní úlohy a povinnosti v rámci vydávání dluhopisů NGEU



Zdroj: EÚD na základě informací Komise.

11 Spolu se strategií financování NGEU vypracovala Komise novou metodu rozdělování výpůjčních nákladů mezi rozpočtem EU a členskými státy⁵. Tato metoda umožňuje svázat výpůjčky a platby, které proběhnou ve shodných šestiměsíčních obdobích. Příjemci hradí náklady na financování odpovídající nákladům vzniklým v rámci celkového množství použitých prostředků vypůjčených za období šesti měsíců. V rámci tohoto postupu hradí členské státy náklady na úvěry, které získaly z Nástroje pro oživení a odolnost, zatímco z rozpočtu EU se hradí veškeré náklady spojené s granty NGEU. Na [obrázku 5](#) jsou přehledně znázorněny různé druhy nákladů vznikajících v rámci strategie financování NGEU.

Obrázek 5 – Různé druhy výpůjčních nákladů vznikajících v rámci diverzifikované strategie financování



Zdroj: EÚD na základě informací Komise.

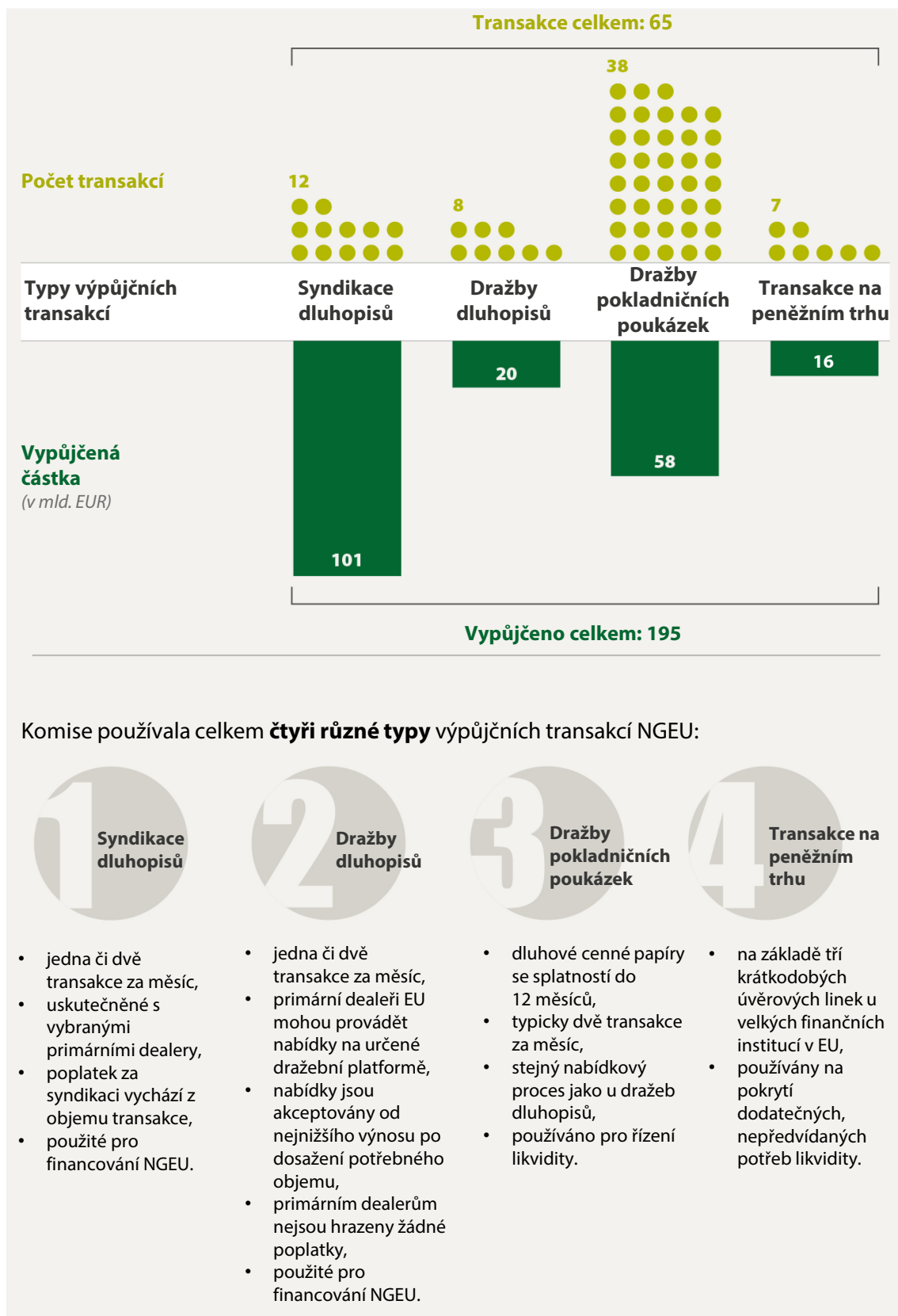
⁵ [Prováděcí rozhodnutí Komise \(EU\) 2021/1095](#) o rozdělení výpůjčních nákladů a řízení dluhu v rámci NGEU.

Výpůjční transakce do konce června 2022

12 Výpůjční transakce v rámci programu NGEU byla Komise schopna zahájit poté, co dne 1. června 2021 vstoupilo v platnost rozhodnutí Rady o vlastních zdrojích EU. Od 15. června 2021⁶ do konce června 2022 provedla Komise v rámci nástroje NGEU celkem 65 výpůjčních transakcí ve výši 195 miliard EUR. Měnou všech výpůjčních transakcí bylo euro. Jednotlivé dlouhodobé emise dluhopisů se pohybovaly v rozmezí 2,5 miliardy EUR a 20 miliard EUR. **Obrázek 6** obsahuje informace o druzích a částkách všech výpůjčních transakcí NGEU uskutečněných v tomto období.

⁶ Internetové stránky Evropské komise: [Transactions data](#).

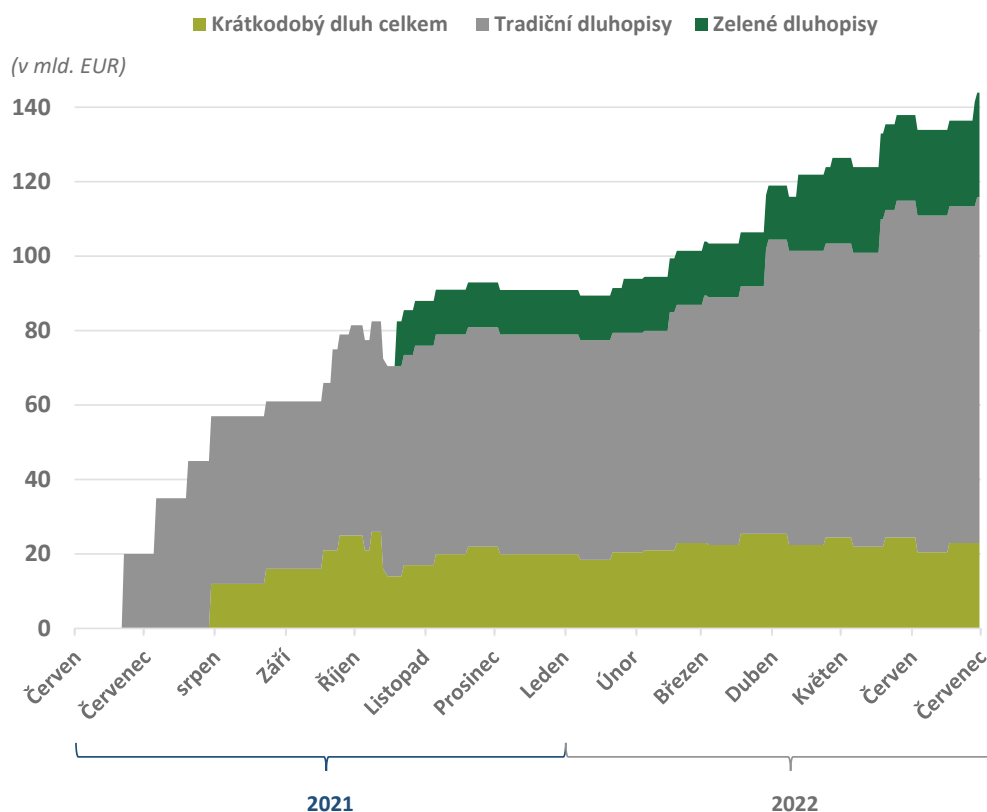
Obrázek 6 – Výpůjční transakce NGEU do 30. června 2022



Zdroj: EÚD na základě údajů Komise.

13 Po splacení všech úvěrových linek a části pokladničních poukázek EU činil ke dni 30. června 2022 nesplacený dluh vytvořený v souvislosti s nástrojem NGEU 144 miliardy EUR. Na [obrázku 7](#) je znázorněn nesplacený krátkodobý a dlouhodobý dluh nástroje NGEU za období od června 2021 do června 2022.

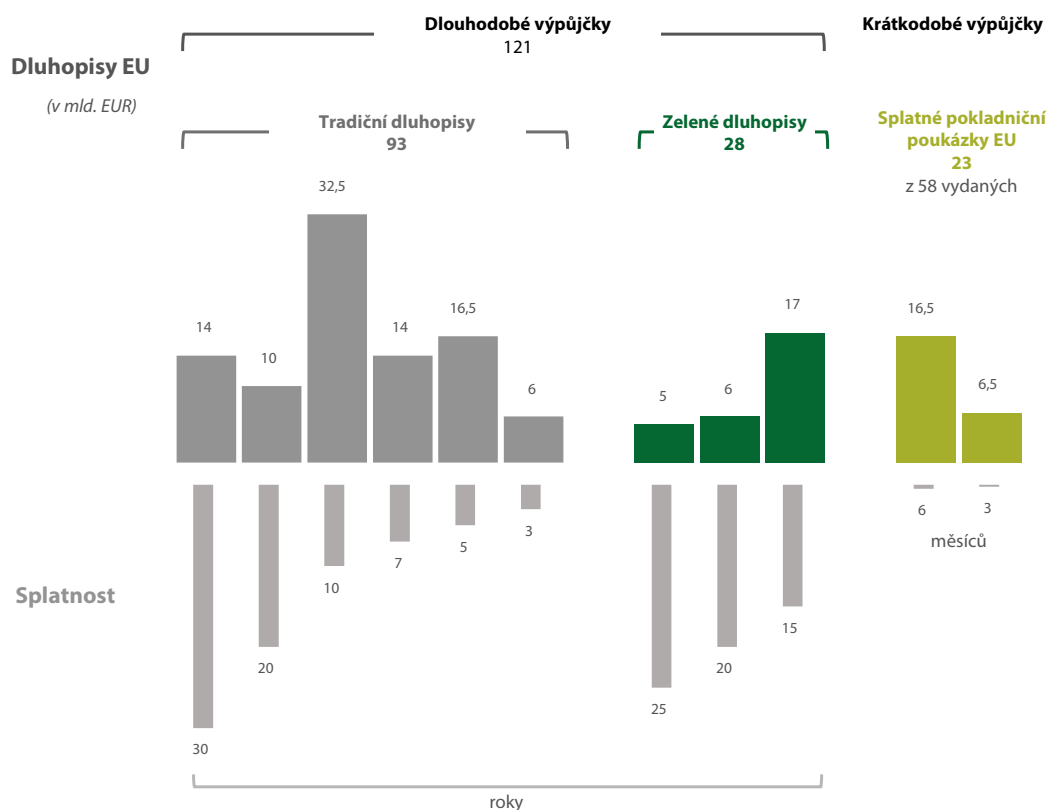
Obrázek 7 – Nesplacený dluh nástroje NGEU



Zdroj: EÚD na základě údajů Komise.

14 Na [obrázku 8](#) jsou znázorněny podrobnosti o druzích dluhových nástrojů a jejich velikosti.

Obrázek 8 – Dluh nástroje NGEU ke dni 30. června 2022

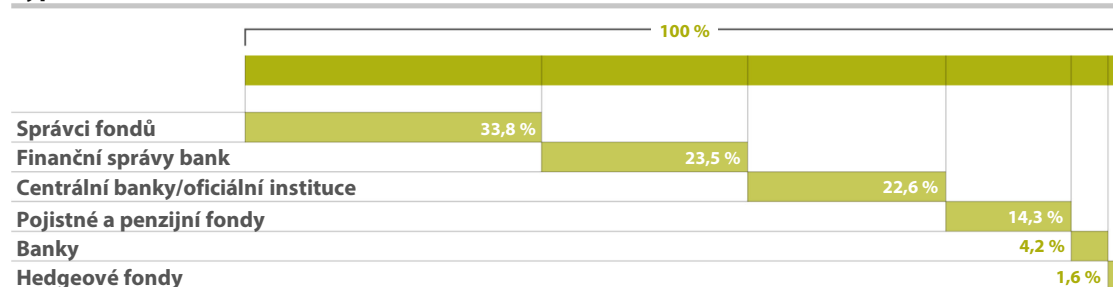


Zdroj: EÚD na základě údajů Komise.

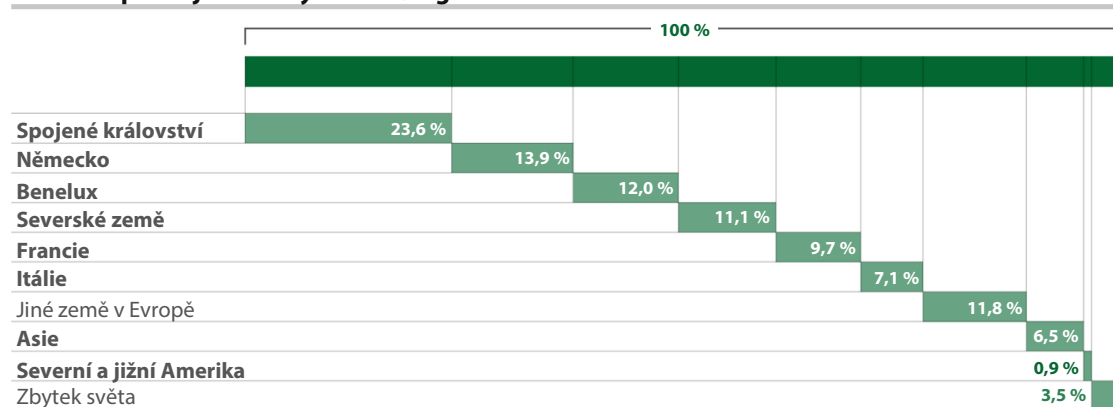
15 Od června 2021 do června 2022 představovaly syndikované emise dluhopisů EU největší podíl (52 %) výpůjčních transakcí NGEU představovaných dluhopisy, pokladničními poukázkami a transakcemi na peněžním trhu. Podle Komise tvořilo investorskou základnu pro syndikované transakce NGEU v srpnu 2022 více než 1 000 různých investorů ze 70 různých zemí. Na [obrázku 9](#) je znázorněno zeměpisné rozložení a hlavní typy investorů do syndikovaných transakcí.

Obrázek 9 – Investorská základna syndikovaných transakcí NGEU ke dni 1. srpna 2022

Typ investora



Investoři podle jednotlivých zemí/regionů



Zdroj: EÚD na základě údajů Komise.

Rozsah a koncepce auditu

16 Cílem tohoto auditu je přispět k řádnému finančnímu řízení budoucích operací spojených s řízením dluhu na základě nové diverzifikované strategie financování, která se v prosinci 2022 stala základním přístupem EU ke správě dluhů.

17 Naší hlavní auditní otázkou bylo, zda má Komise k dispozici dostatečně účinný systém pro spravování dluhu vytvořeného za účelem financování nástroje NGEU. Zaměřili jsme se na koncepci a počáteční období fungování systému řízení dluhu NGEU od června 2021 do června 2022. Zjišťovali jsme, zda:

- o nové struktury a pravomoci v oblasti řízení provozu a rizik byly v souladu s mezinárodními zásadami řízení dluhu a umožnily provádění klíčových aspektů diverzifikované strategie financování,
- o řízení dluhu NGEU přineslo v prvním roce provozu dobré výsledky, pokud jde o výpůjční náklady, zachování obezřetné míry rizika a dodržování regulačních požadavků,
- o Komise zdokumentovala analýzu kompromisů, nákladů a rizik výpůjčních transakcí a podala zprávu o výkonnosti v oblasti řízení dluhu na základě vhodně stanovených cílů a ukazatelů.

18 Neposuzovali jsme fungování informačních systémů (IT) používaných Komisí pro účely řízení dluhu ani postupy vyplácení finančních prostředků poskytnutých na základě dluhu nástroje NGEU členským státům a do rozpočtu EU. Při kontrole administrativních nákladů jsme ověřovali pouze přesnost částek uvedených v rozpočtovém účetnictví.

19 Použili jsme hodnotící kritéria vycházející z právních předpisů a rozhodnutí týkajících se NGEU, mezinárodně uznávaných zásad správy veřejného dluhu a pokynů a příručky INTOSAI pro audit správy veřejného dluhu⁷. Základem auditu byly:

- o analýza příslušných regulačních, smluvních a organizačních opatření zavádějících rámce pro řízení provozu a rizik,
- o faktické údaje shromážděné na základě dokumentárních přezkumů a analýz dokumentace, kterou poskytlo GŘ BUDG, a na základě rozhovorů se zaměstnanci Komise odpovědnými za řízení dluhu nástroje NGEU,
- o posouzení vybrané dokumentace týkající se deseti rozhodnutí o výpůjčce a deseti žádostí pro síť primárních dealerů (PDN).

20 V květnu 2022 jsme zaslali vnitrostátním úřadům pro správu dluhu v 27 členských státech průzkum, jehož cílem bylo shromáždit jejich názory na to, jak by bylo možné zlepšit opatření EU v oblasti řízení dluhu. Odpovědi jsme obdrželi z 12 členských států. Kromě toho jsme oslovili odborníky specializované na řízení dluhu, abychom s nimi konzultovali výsledky našich analýz a předběžné závěry auditu.

⁷ INTOSAI, *Audit of Public Debt Management: A Handbook for Supreme Audit Institutions*.

Poznámky

Nové struktury a pravomoci umožnily rychlé zahájení financování z nástroje NGEU, ale měly by být posíleny

21 V tomto oddíle se zaměřujeme na organizační rámec, který byl pro financování NGEU stanoven. Posuzovali jsme, zda struktura, provozní kapacity a spolupráce s externími poskytovateli jsou v souladu s mezinárodně uznávanými osvědčenými postupy v oblasti správy veřejného dluhu a zda jsou s ohledem na provádění výpůjčních činností programu NGEU přiměřené.

Rychle vytvořené kapacity Komise pro řízení dluhu by měly být upraveny tak, aby byly v souladu s osvědčenými postupy

22 Prověřovali jsme, zda Komise včas vytvořila nové struktury a pravomoci nezbytné pro provádění diverzifikované strategie financování, a to zejména:

- jasně vymezenou strukturu provozní odpovědnosti za řízení dluhu s oddělenými funkcemi *front office*, *middle office* a *back office* v souladu s mezinárodně uznávanými osvědčenými postupy Mezinárodního měnového fondu (IMF), Mezinárodní organizace nejvyšších kontrolních institucí (INTOSAI) a Konference OSN o obchodu a rozvoji (UNCTAD),
- jasně vymezenou strukturu odpovědnosti, funkcí a kompetencí v oblasti řízení rizik, které se nevyčerpávají podáváním zpráv o rizicích v situaci, kdy nastanou příslušné problémy,
- odpovídající personální politiky, která umožní udržení stálých zaměstnanců a předávání agendy a rovněž opatření týkající se zaměstnanců, kteří se zabývají řízením dluhu.

Provozní funkce v oblasti řízení dluhu NGEU

23 Ve strategii financování programu NGEU⁸ se uvádí, že Komise měla v úmyslu organizovat transakce financování podobným způsobem, jaký používají svrchované státy. V zemích, kde jsou kapitálové trhy hlavním zdrojem financování (podobně jako je tomu v případě Komise), mají orgány dluhové správy obvykle organizační strukturu, která zahrnuje *back office*, *middle office* a *front office*, jak je to názorně doloženo v [tabulce 3](#).

Tabulka 3 – Obvyklé povinnosti *front office*, *middle office* a *back office*

<i>Front office</i>	<i>Middle office</i>	<i>Back office</i>
○ výpůjční transakce ○ vztahy s investory a primárními dealery ○ provádění strategie dluhové správy ○ správa dluhového portfolia na základě referenční hodnoty	○ analýza a poradenství pro vrcholné vedení týkající se vhodných strategií dluhové správy ○ sledování výkonnosti <i>front office</i> poměřované se strategickými cíli a referenčními hodnotami ○ analýza, monitorování a podávání zpráv o rizicích	○ vypořádávání výpůjčních transakcí ○ účetnictví a ověřování platnosti údajů o dluhu ○ podávání zpráv o dluhu ○ sledování a kontrola vyplacení prostředků

Zdroj: INTOSAI, *Audit of Public Debt Management, A Handbook for Supreme Audit Institutions*.

24 Rozhodnutí Rady o vlastních zdrojích EU bylo přijato v prosinci 2020⁹ a vstoupilo v platnost dne 1. června 2021. Organizační opatření Komise umožnila zahájení výpůjčních transakcí dne 15. června 2021. Organizace řízení dluhu programu NGEU v Komisi (viz [příloha I](#)) slučuje v rámci jediného oddělení (BUDG E3) funkce *front office* a některé funkce *middle office*. Toto oddělení odpovídá jak za rozvoj strategie, tak za její provádění, což jsou činnosti, které v rámci organizace zpravidla vykonávají různá oddělení.

⁸ Sdělení Komise Evropskému parlamentu a Radě o nové strategii financování nástroje NextGenerationEU, [COM\(2021\) 250](#).

⁹ [Rozhodnutí Rady \(EU, Euratom\) 2020/2053](#) o systému vlastních zdrojů Evropské unie.

25 Podle osvědčených postupů v oblasti řízení dluhu by pracovníci odpovědní za stanovení a sledování rámce pro řízení rizik a posuzování výkonnosti měli být nezávislí na pracovnících odpovědných za provádění tržních transakcí¹⁰. Nezávislosti jejich postavení napomáhá oddělení funkce *middle office*. Ten obvykle odpovídá za analýzu rizik, včetně různých scénářů rizik a nákladů.

26 V organizačních opatřeních pro řízení dluhu programu NGEU není pro samostatný *middle office* místo, což, jak se domníváme, nepřispívá ke kvalitě posuzování výkonnosti *front office* z hlediska plnění cílů v oblasti řízení dluhu. Zjistili jsme, že v důsledku těchto organizačních opatření byl omezen rozsah i počet analýz rizikových a nákladových scénářů, které Komise provedla v souvislosti s plánováním emisí dluhopisů NGEU. Komise považovala tuto strukturu za nejvhodnější vzhledem k povaze činností i potřebě vybudovat co nejrychleji a s dostupnými prostředky potřebné kapacity.

Vytvoření nového rámce pro řízení rizik a dodržování předpisů

27 Komise rozhodla¹¹, že za stanovení rámce pro řízení rizik a dodržování předpisů pro provádění strategie financování programu NGEU odpovídá ředitel pro řízení rizik (CRO). V rámci systému financování „*back-to-back*“ nebyl jmenován žádný ředitel pro řízení rizik (CRO). V případě financování programu NGEU, který je složitý a rozsáhlý a jehož nová diverzifikovaná strategie financování je spojena s riziky, se však Komise rozhodla jmenovat osobu, která bude za řízení rizik spojených s operacemi programu NGEU odpovědná. Cílem těchto nových mechanismů správy a řízení bylo zajistit, aby ředitel pro řízení rizik (CRO) mohl pracovat nezávisle na provádění operací dluhové správy.

¹⁰ Politický dokument Mezinárodního měnového fondu, *Revised Guidelines for Public Debt Management*, 2014, s. 21.

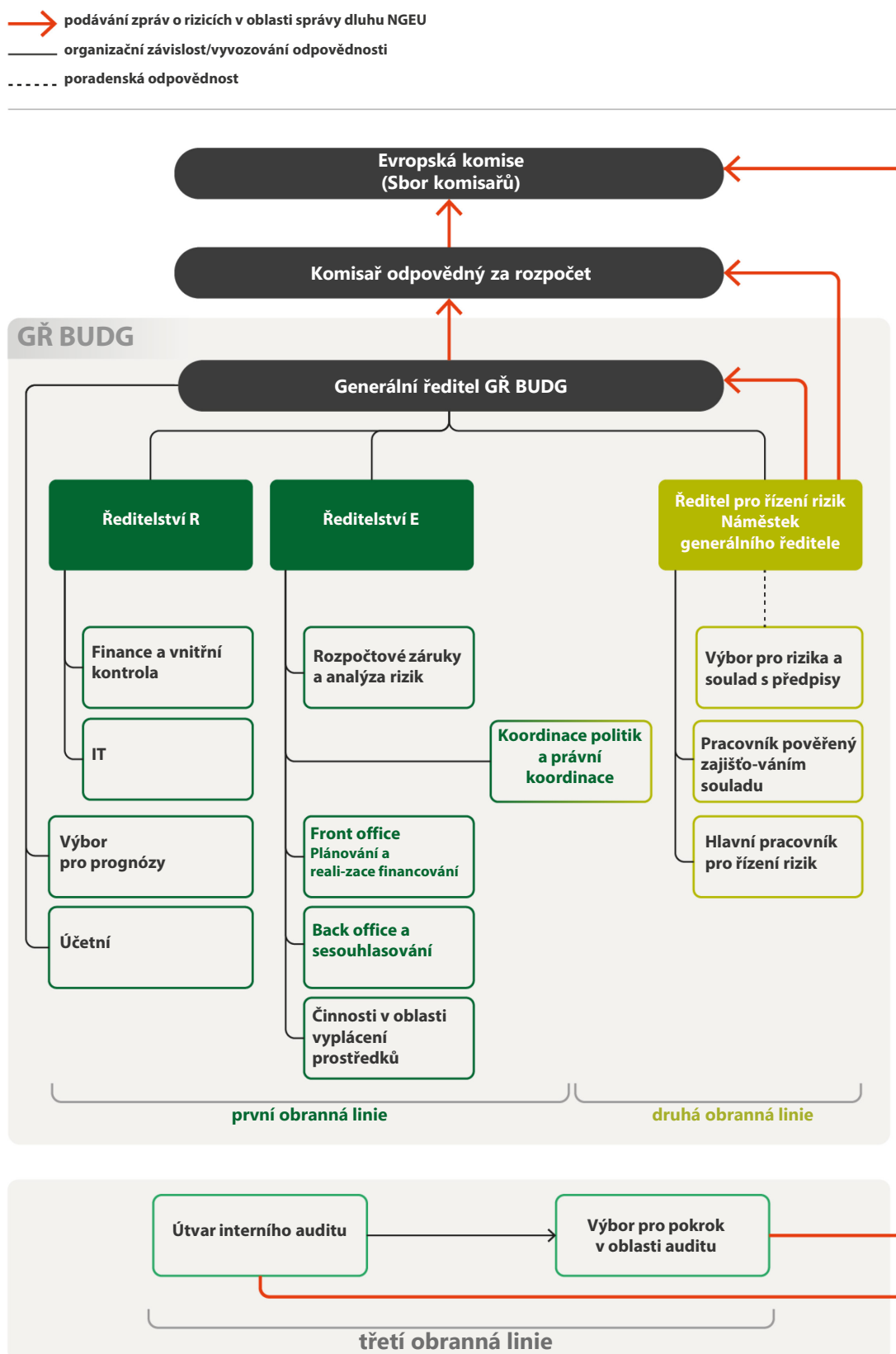
¹¹ Článek 16 prováděcího rozhodnutí Komise C(2021) 2502.

28 Struktura správy pro operace řízení dluhu NGEU odráží model „tří obranných linií“, který vychází z [rámcce COSO](#). Posiluje účinný systém řízení rizik, ve kterém první obranná linie vlastní a řídí rizika a druhá obranná linie na tato rizika dohlíží. Pro Komisi:

- o GŘ BUDG (*front office* a *back office* pro řízení dluhu programu NGEU) provádí kontroly v první linii, které jsou součástí operací dluhové správy,
- o ředitel pro řízení rizik (CRO), který sídlí v prostorách GŘ BUDG a využívá podpory Výboru pro řízení rizik a dodržování předpisů odpovídá za kontroly v druhé linii, kontroly dodržování předpisů a dohled nad řízením rizik,
- o útvar interního auditu působí jako třetí linie obrany, kde poskytuje nezávislou jistotu o přiměřenosti kontrolních systémů.

Obrázek 10 znázorňuje organizaci řízení dluhové správy programu NGEU.

Obrázek 10 – Organizace řízení a hierarchie vykazování řízení dluhu programu NGEU



Zdroj: EÚD na základě plánu opatření na vysoké úrovni pro řízení rizik a dodržování předpisů (angl. zkr. HLRCP).

29 Na základě pověření Komise¹² má ředitel pro řízení rizik (CRO) vykonávat svou činnost nezávisle a v souladu s plánem opatření na vysoké úrovni pro řízení rizik a dodržování předpisů (angl. zkr. HLRCP). Toto opatření vymezuje hierarchii vykazování, celkové rozdělení odpovědnosti, cíle a náplň práce ředitele pro řízení rizik (CRO). Zjistili jsme, že není zcela jasné, jak se liší funkce zástupce generálního ředitele a ředitele pro řízení rizik (CRO) a že povinnosti ředitele pro řízení rizik (CRO) spojené s jeho funkcí zástupce generálního ředitele nejsou dobře definovány. Vzhledem k tomu, že ředitel pro řízení rizik (CRO) je rovněž zástupcem generálního ředitele GŘ BUDG, mohou mu být přiděleny i další úkoly, které mohou být v rozporu s jeho mandátem nebo mohou zvýšit jejich pracovní zátěž. Tyto okolnosti mu mohou bránit v tom, aby svou úlohu zastával účinným způsobem.

30 Zjistili jsme, že v souladu s požadavky stanovenými v plánu opatření na vysoké úrovni pro řízení rizik a dodržování předpisů schválila Komise písemné postupy a příručky, v nichž jsou stanoveny klíčové ukazatele rizik a vnitřní kontroly týkající se konkrétních rizik. [Příloha II](#) obsahuje seznam příslušných rizik. Toto opatření umožnilo včasné zavedení rámce pro řízení rizik v prvním roce řízení dluhu programu NGEU.

31 Domníváme se, že úloha ředitele pro řízení rizik (CRO) měla zásadní význam pro uskutečnění organizační změny, která vedla k tomu, že vnímání rizik se promítlo do Komisí nově zavedené struktury řízení dluhu. Vytvoření nového rámce programu NGEU pro řízení rizik a dodržování předpisů s sebou přineslo i přijetí nové vnitřní politiky, postupů a nástrojů na vysoké úrovni, k nimž patří i školení a informační schůzky, které organizuje tým ředitele pro řízení rizik (CRO). Analýzy, stanoviska a doporučení ředitele pro řízení rizik (CRO) týkající se otázek, jako jsou plány výpůjček, zlepšily řízení rizik spojených s výpůjčními činnostmi programu NGEU. Tyto činnosti také zčásti vyrovnaly chybějící analýzy rizik, které by měl vytvářet middle office.

32 Personální obsazení týmu ředitele pro řízení rizik (CRO), který měl ke dni 30. června 2022 2,5 zaměstnanců v přepočtu na plné pracovní úvazky (FTE), může představovat riziko pro kontinuitu činnosti, zejména v případě neočekávaných absencí členů týmu (podrobné údaje o počtu zaměstnanců a jejich pracovní náplni jsou uvedeny v [příloze I](#)). Zjistili jsme také, že v důsledku pracovního vytížení týmu ředitele pro řízení rizik (CRO) je nutné využívat zdroje z první obranné linie, což oslabuje nezávislý dohled nad řízením rizik v rámci druhé obranné linie.

¹² [Prováděcí rozhodnutí Komise C\(2021\) 2502.](#)

33 Do prosince 2022 nebyla součástí pracovní náplně ředitele pro řízení rizik (CRO) analýza a podávání zpráv o rizicích spojených s výpůjčními programy back-to-back, jejichž závazky v červnu 2022 činily 148 miliard EUR. V prosinci 2022 rozšířila Komise mandát ředitele pro řízení rizik (CRO) nad rámec programu NGEU, aby pokryla všechny půjčky v rámci diverzifikované strategie financování a financování „back-to-back“¹³.

Řízení zaměstnanců zabývajících se dluhem programu NGEU

34 V roce 2021 zřídila Komise v rámci GŘ BUDG ředitelství E. Toto ředitelství odpovídá za správu aktiv a dluhů a za řízení finančních rizik. V relativně krátkém období šesti měsíců sestavila Komise hlavní tým, který zahájil úvěrovou činnost ve velkém měřítku.

35 Komise musela rychle obsadit velký počet vysoce specializovaných pracovních míst, která vznikla v rámci týmu pro řízení dluhu. Většinu požadovaných dovedností a zkušeností nebylo možné zajistit z interních zdrojů. Zjistili jsme, že 46 % členů týmu pro řízení dluhu v GŘ BUDG mělo různé smlouvy na dobu určitou (viz [tabulka 4](#)). Značný počet zaměstnanců pocházel z orgánů členských států a z [Evropského mechanismu stability](#). Vysoký podíl externích a dočasných pracovníků zvyšuje riziko, že budoucí personální fluktuace ohrozí kvalitu a účinnost řízení dluhu programu NGEU a povede ke ztrátě institucionálních znalostí.

Tabulka 4 – Pracovníci podílející se na činnostech spojených s řízením dluhu v rámci NGEU v GŘ BUDG, stav na konci června 2022

Druh zaměstnání	Počet zaměstnanců (na plný pracovní úvazek)	Podíl (*)
Úředníci	17,5	54 %
Vyslaní národní odborníci	8,0	25 %
Dočasní zaměstnanci	5,0	15 %
Smluvní pracovníci	2,0	6 %
Celkový počet pracovníků	32,5	

Zdroj: EÚD, na základě údajů GŘ BUDG pro zaměstnance NGEU na plný úvazek, ředitelství E, oddělení E.1, E.2, E.3, E.4, a tým CRO, stav ke dni 30. června 2022.

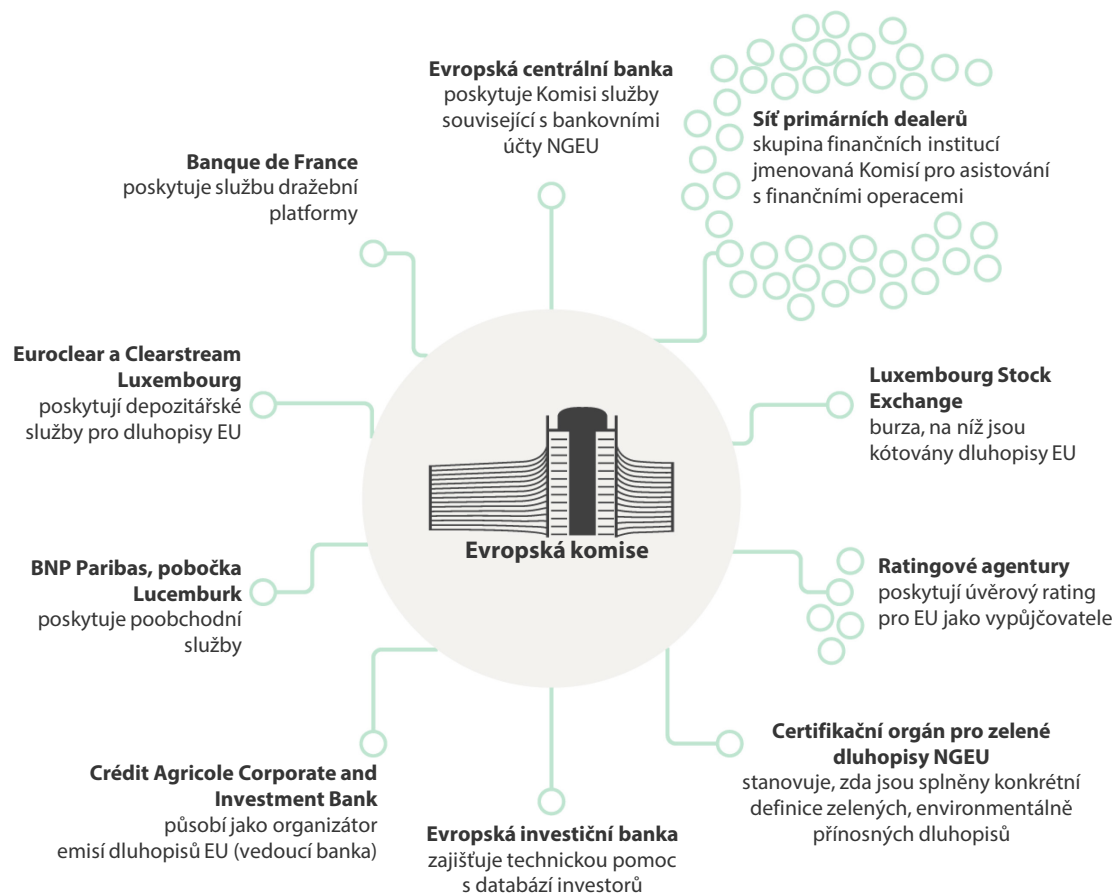
¹³ Článek 2 [prováděcího rozhodnutí Komise \(EU, Euratom\) 2022/2544](#) o opatřeních pro správu v rámci diverzifikované strategie financování.

36 V roce 2022 identifikovalo GŘ BUDG řadu rizik souvisejících s nábořem zaměstnanců, ačkoli je formálně neklasifikovalo jako rizika kritická. Souvisela s nedostatkem záloh pro některé klíčové pozice v oblasti řízení dluhu; s možnými důsledky neobsazenosti klíčových pozic pro činnost ředitelství; a s nižší atraktivností nástupních platů nabízených v rámci týmu pro řízení dluhu NGEU, který sídlí především v Lucemburku, asistentům a odborníkům z finančního sektoru. Komise se těmito riziky dosud nezabývala.

Pro výběr klíčových externích poskytovatelů služeb použila Komise spolehlivá kritéria

37 Provádění strategie financování programu NGEU si vyžádalo zapojení řady nových externích poskytovatelů služeb. Komise například potřebovala bezpečnou a spolehlivou službu pro správu bankovních účtů, aby mohla ukládat a vyplácet vypůjčené částky dosud nebývalého rozsahu. Strategie financování programu NGEU si rovněž vyžádala použití aukčního systému, který se stal novým nástrojem pro vydávání dluhopisů EU a který je od té doby jedinou metodou vydávání pokladničních poukázek EU. Vzhledem k vysokému počtu a objemu výpůjčních transakcí, k nimž v rámci strategie financování NGEU dochází, zřídila Komise rovněž síť primárních dealerů (PDN). **Obrázek 11** obsahuje stručné informace o všech poskytovatelích služeb využívaných Komisí při správě dluhu programu NGEU.

Obrázek 11 – Externí poskytovatelé služeb využívaných při správě dluhu programu NGEU



Zdroj: EÚD na základě Komise a [prospektu pro dluhopisy EU](#).

38 Předmětem naší analýzy byla otázka, zda Komise vybrala externí poskytovatele služeb, které potřebovala pro řízení dluhu programu NGEU, na základě transparentních a spolehlivých kritérií. S ohledem na jejich strategický význam jsme analyzovali smlouvy podepsané Komisí s Evropskou centrální bankou (ECB), Banque de France a [sítí PDN](#).

Bankovní účet programu NGEU v ECB

39 ECB poskytuje programu NGEU bankovní účet a s ním spojené služby pro ukládání a vyplacení peněžních prostředků. Dohoda Komise s ECB prakticky eliminuje úvěrové riziko spojené s bankovním účtem programu NGEU. Komise určila ECB jako jediného poskytovatele služeb, který může spolehlivě zpracovávat velké platby prováděné v rámci programu NGEU.

Aukční systém pro dluhopisy a pokladniční poukázky programu NGEU

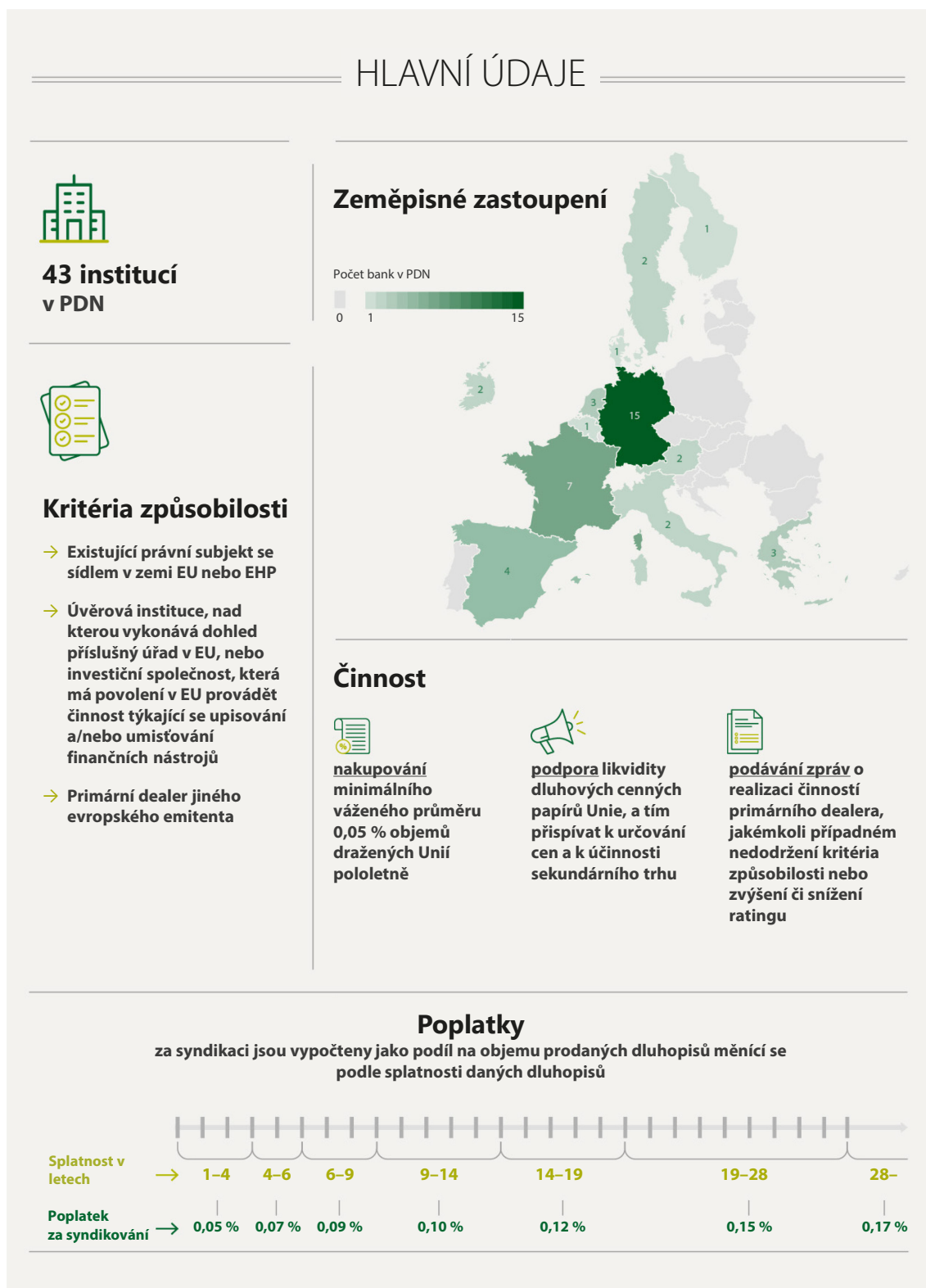
40 Komise používá aukční systém, který poskytuje Banque de France. Byl vybrán na základě spolehlivých kritérií, které zahrnovaly technické požadavky, dostupnost a bezpečnost aukčního systému. Analýza požadavků se zabývala posouzením pěti různých nabídek a její součástí byly konzultace s účastníky trhu. V dubnu 2021 dospěla Komise k závěru, že funkčnost aukčního systému plně odpovídá jejím požadavkům. Podařilo se jí rovněž s potřebnou rychlostí zajistit jeho zprovoznění do 1. září 2021.

Síť primárních dealerů (angl. zkr. PDN)

41 Síť PDN zřídila Komise za účelem usnadnění syndikovaných transakcí, aukcí i soukromého umístování¹⁴. Síť zajišťuje, aby investorskou základna dluhu EU byla co nejširší. Na konci června 2022 měla síť PDN 43 primárních dealerů. Aukcí, syndikací a soukromého umístování se mohou účastnit pouze tito primární dealeři. Viz [obrázek 12](#).

¹⁴ Internetové stránky Evropské komise: [Jak fungují emise dluhopisů EU](#).

Obrázek 12 – Síť primárních dealerů



Zdroj: EÚD na základě údajů Komise.

42 Komise schválila všechny žádosti o účast v síti PDN. Zjistili jsme, že z celkového počtu 43 primárních dealerů, kteří byli na konci roku 2021 členy sítě, objevila Komise u deseti z nich rozpor s antimonopolním právem EU a na základě toho jim v první fázi členství v síti PDN pozastavila. Následně si od nich vyžádala informace o přijatých opatřeních, která měla problém s porušením antimonopolního práva vyřešit. Na základě analýzy předložených informací pak Komise povolila členství v síti všem těmto 10 primárním dealerům.

43 Abychom mohli posoudit uplatňování kritérií způsobilosti a transparentnost a rozsah výběrového řízení, zkontrolovali jsme náhodný vzorek 10 žádostí primárních dealerů z celkového 43, které byly Komisi předloženy. Celkově Komise výběr primárních dealerů zdokumentovala jasným a transparentním způsobem a vybrané instituce byly k členství v síti způsobilé. Z 10 primárních dealerů, kteří byli součástí vzorku, bylo čtyřem z nich pozastaveno členství v síti z důvodu porušení antimonopolního práva EU. Zjistili jsme, že Komise shromáždila dostatek průkazných informací, na jejichž základě mohla své rozhodnutí o pozastavení jejich členství v síti zrušit a účast v síti PDN jim povolit.

44 Primární dealeři udělují souhlas s auditu a závěry ověřování údajů, které Komisi zasílají v rámci svých oznamovacích povinností¹⁵. Komise dosud neuplatnila své právo využít k provedení auditu v této oblasti třetí stranu.

Komise si finanční prostředky vypůjčila včas, v souladu s regulačními limity a za náklady odpovídající jejímu postavení na trhu

45 V tomto oddíle jsme posuzovali, zda Komise vytvořila a uplatňovala vhodné postupy řízení dluhu, aby si požadované finanční prostředky vypůjčila včas a v souladu s regulačními požadavky. Operace řízení dluhu spadají do oblasti plnění rozpočtu¹⁶ a musí se řídit zásadou řádného finančního řízení. Proto jsme se ve své analýze zabývali rovněž otázkou, zda se Komise vyhnula zbytečným nákladům, které by mohly vzniknout v důsledku nadměrných hotovostních zůstatků na bankovním účtu programu NGEU v ECB.

¹⁵ Článek 14 [rozhodnutí Komise \(EU, Euratom\) 2021/625](#) o zřízení sítě primárních dealerů.

¹⁶ Pátý bod odůvodnění [rozhodnutí Komise C\(2021\) 2501](#) o zvláštních vnitřních pravidlech pro provádění výpůjčních, dluhových a úvěrových operací.

Komise o svých výpůjčních potřebách řádně informovala a splnila hlavní regulační požadavky, které se na dluh programu NGEU vztahují

46 Strategie financování programu NGEU ukázala, že pro jeho úspěšnost má zásadní význam jasná a otevřená komunikace s investory a rovnocennými emitenty. Komise musí dodržovat cílové částky, které na trhu oznámila, a právní a procesní požadavky vztahující se na dluh programu NGEU. Zabývali jsme se proto těmito dílčími body:

- analýzami Komise, které zkoumaly výpůjční potřeby související s financováním programu NGEU,
- informace o emisích dluhopisů EU, které Komise sdělila na kapitálových trzích a zúčastněným stranám,
- otázkou, jak se Komisi dařilo plnit klíčové právní a procesní požadavky vztahující se na operace řízení dluhu.

Analýza výpůjčních potřeb

47 Před uskutečněním výpůjční transakce v rámci programu NGEU připraví GŘ BUDG systémové a podrobné analýzy výpůjčních potřeb. Ke sdělování krátkodobých a dlouhodobých potřeb financování využívá Komise specializovaný nástroj IT. Prognostický výbor, který byl zřízený v květnu 2021 jako součást GŘ BUDG, sestavuje měsíční zprávy o potřebách vyplácení prostředků z nástroje NGEU. Tyto zprávy, které se vztahují vždy na předešlé dvouměsíční období, slouží jako podklad pro měsíční harmonogramy půjček.

48 Z naší analýzy dvou zpráv o potřebách vyplácení prostředků z nástroje NGEU přijatých v srpnu a prosinci 2021 vyplynulo, že naprostá většina uskutečněných plateb proběhla tak, jak bylo původně plánováno. Jedinou důležitější změnou v porovnání s prognózami v těchto zprávách byla částka 5,95 miliardy EUR pro jeden členský stát. Konstatujeme, že byla prognóza aktualizována na základě nových údajů.

49 Zjistili jsme, že postupy Komise umožňují předem informovat finanční trhy a zúčastněné strany o výpůjčních potřebách, a je-li to nezbytné, harmonogram půjček včas opravit. Například v roce 2021 byly skutečné potřeby financování z programu NGEU mnohem nižší, než se očekávalo v době vydání pololetního plánu financování. Zjistili jsme, že reakce Komise na změny výpůjčních potřeb na konci roku 2021 byla přiměřená. Viz [rámeček 1](#).

Rámeček 1

Přizpůsobování výpůjčních transakcí prováděných v rámci NGEU měnícím se potřebám financování v roce 2021

Dne 28. října 2021 vydalo GŘ BUDG zprávu o potřebách vyplacení prostředků z nástroje NGEU za listopad a prosinec 2021, z níž vyplynulo, že potřeby vyplacení prostředků byly o 18 miliard EUR nižší, než se na toto období původně plánovalo.

Dne 29. října 2021 vypracovala Komise analýzu scénářů pro zbývající transakce, které měly být do konce roku uskutečněny. Komise se rozhodla snížit plánovanou výši dlouhodobých výpůjček, ale zachovat stanovený harmonogram krátkodobých aukcí.

Téhož dne změnilo GŘ BUDG harmonogram výpůjček na měsíc listopad a prosinec 2021 a Komise vydala [aktualizované sdělení o cílové výši financování](#).

Sdělování plánů financování

50 Jednou z klíčových podmínek pro včasné vypůjčení dostatečných finančních prostředků je jasné a včasné informování investorů a dalších dlužníků o plánech financování. Investoři si tak díky tomu mohou uvolnit příslušné prostředky na nákup dluhopisů nebo pokladničních poukázek NGEU. Výměna informací o plánech financování mezi dlužníky pomáhá koordinovat emise jejich dluhových nástrojů. Například nakupení výpůjček s podobnou splatností ve stejném období může zvýšit výpůjční náklady a ohrozit provádění výpůjčních transakcí.

51 V rozhodnutí o vlastních zdrojích¹⁷ požádala Rada Komisi, aby zahájila strukturovaný dialog s vnitrostátními úřady pro správu dluhu a státními pokladnicemi, pokud jde o harmonogramy vydávání a splácení dluhopisů. Komise tak učinila, a to zejména prostřednictvím [Podvýboru Hospodářského a finančního výboru pro trhy se státními dluhopisy EU](#) (dále jen „podvýbor“).

52 V odpovědích na náš průzkum úřady členských států pro správu dluhu uvedly, že probíhající výměna informací mezi Komisí a členskými státy o harmonogramech emisí a splátek je obecně vyhovující. Respondenti navrhli řadu možných změn, mj. aby Komise v případě aukcí a syndikací sdílela větší množství informací o zvažované době splatnosti dluhů a aby podvýboru předkládala předběžný plán financování. Komise je toho názoru, že si musí zachovat určitou flexibilitu, aby mohla využívat tržní poptávku.

¹⁷ [Rozhodnutí Rady \(EU, Euratom\) 2020/2053](#) o systému vlastních zdrojů Evropské unie.

Dobu splatnosti dluhů pro aukce proto není schopna stanovovat s příliš velkým předstihem. Komise rovněž tvrdí, že plán financování není možné předkládat podvýboru před oznámením tohoto plánu na trhu, protože plán financování obsahuje neveřejné informace, na které trh citlivě reaguje.

53 Své roční výpůjční limity stanoví Komise ve svých rozhodnutích o výpůjčkách¹⁸. Po přijetí všech těchto rozhodnutí Komise rovněž zveřejňuje pololetní plány financování,¹⁹ které zúčastněným stranám poskytují přesnější informace o očekávaném objemu dlouhodobých operací financování a četnosti emisí dluhopisů a pokladničních poukázek NGEU.

54 Podrobné informace o ročních výpůjčních limitech na roky 2021 a 2022 a pololetních plánech dlouhodobého financování do června 2022 jsou uvedeny v [tabulce 5](#).

Tabulka 5 – Limity a plány výpůjček pro dlouhodobé financování

2021		2022	
Roční limit	Plán financování na červen – prosinec	Roční limit	Plán financování na leden – červen
125 mld. EUR	80 mld. EUR*	140 mld. EUR	50 mld. EUR

Poznámka: * Před úpravou provedenou v říjnu 2021.

Zdroj: EÚD na základě ročních rozhodnutí Komise o výpůjčkách na roky 2021 a 2022 a pololetních plánů financování do června 2022.

Řízení dluhu programu NGEU v souladu s klíčovými regulačními požadavky

55 Flexibilitu řízení dluhu programu NGEU do určité míry omezuje několik regulačních ustanovení. Vyjadřují ochotu riskovat, potřebu stability rozpočtu EU a finančního trhu a dočasnost tohoto programu půjček. [Tabulka 6](#) obsahuje informace o hlavních limitech, které Komise musela zohlednit při plánování a provádění výpůjčních transakcí.

¹⁸ Internetové stránky Evropské komise: [Strategie financování EU, právní dokumenty](#).

¹⁹ Internetové stránky Evropské komise: [Plány financování](#).

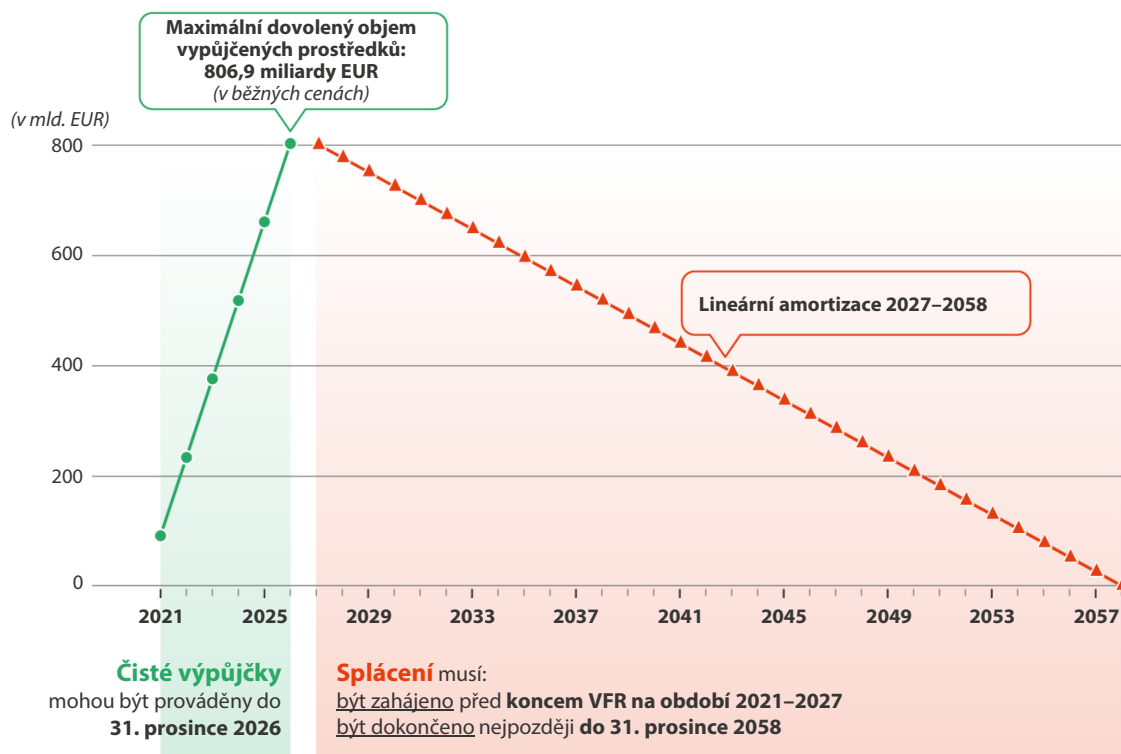
Tabulka 6 – Hlavní limity pro řízení dluhu programu NGEU

Zdroj	Limit	Časový rámec
Článek 5 rozhodnutí Rady o vlastních zdrojích EU	807 mld. EUR v běžných cenách (750 mld. EUR v cenách roku 2018) – strop pro celkový dluh programu NGEU	2021–2058
	Euro – jediná měna povolená pro výpůjční transakce v rámci programu NGEU	
	Prosinec 2026 – lhůta pro čistou emisi nových dluhopisů NGEU (po roce 2026 si Komise může stále vypůjčit finanční prostředky na refinancování splatných cenných papírů)	
	Prosinec 2058 – lhůta pro splacení všech závazků programu NGEU	
	Splacení dluhu programu NGEU musí být stabilní a předvídatelné	
	29,25 mld. EUR (v cenách roku 2018) – roční limit pro splacení dluhu programu NGEU vytvořeného za účelem financování dotací z rozpočtu EU	
Roční rozhodnutí o výpůjčkách z roku 2021 a 2022	125 mld. EUR (v běžných cenách) – strop dlouhodobého financování	2021
	140 mld. EUR (v běžných cenách) – strop dlouhodobého financování	2022
	60 mld. EUR (v běžných cenách) – strop pro nesplacenou částku krátkodobého financování	2021 a 2022
	20 mld. EUR (v běžných cenách) – strop maximální částky na jednu emisi dlouhodobého financování	
	17 let – maximální průměrná splatnost dlouhodobého financování	

Zdroj: EÚD na základě rozhodnutí Rady a Komise.

56 **Obrázek 13** znázorňuje hypotetický příklad zvýšení a poklesu dluhu programu NGEU v souladu s regulačními limity. V praxi se výpůjčky a splacení dluhu NGEU nemusí řídit takto přísným lineárním modelem.

Obrázek 13 – Simulace nesplaceného dluhu programu NGEU za rok



Zdroj: EÚD na základě informací Komise.

57 Zjistili jsme, že na konci června 2022 splňovalo celé dluhové portfolio programu NGEU regulační požadavky týkající se výpůjčních stropů, měny výpůjčních transakcí i maximální průměrné doby splatnosti. Doby splatnosti a výše výpůjčních transakcí uskutečněných do konce června 2022 nebrání stabilnímu a předvídatelnému splácení dluhu programu NGEU až do roku 2058.

58 Prověřovali jsme rovněž dokumentaci týkající se 10 výpůjčních transakcí ve výši 55,5 mld. EUR z 65 výpůjčních transakcí provedených Komisí do 30. června 2022. Náš výběr se zaměřil na největší částky a zahrnoval všechny druhy výpůjčních nástrojů programu NGEU. Viz [příloha III](#). Prověřovali jsme uplatňování interních procedurálních příruček pro všechny druhy výpůjčních transakcí. Zkoumali jsme rovněž, zda transakce byly prováděny v souladu s výpůjčními pokyny. Zjistili jsme, že Komise náležitě uplatňovala interní postupy týkající se plánování, provádění a vykazování prověřovaných syndikací, aukcí a transakcí na peněžním trhu. Všech 10 analyzovaných transakcí bylo v souladu s příslušnými pololetními plány financování a podrobnými výpůjčními pokyny Komise.

Výpůjční náklady odrážely tržní podmínky a odpovídaly stanovenému cíli, jímž bylo včasné zajištění dostatečného objemu financování

59 Zajištění dostatečného množství finančních prostředků na programy NGEU je hlavním cílem strategie financování programu NGEU. Analyzovali jsme, zda vývoj nákladů na financování programu NGEU odrážel tržní podmínky a zda prostředky financování byly získány za cenu blížící se nákladům členských států EU s podobným úvěrovým ratingem. Posuzovali jsme také, zda se Komisi podařilo zajistit, aby na bankovním účtu programu NGEU v Evropské centrální bance nebyly příliš vysoké nebo naopak příliš nízké hotovostní zůstatky, a zabránit tak zbytečným nákladům, ale zároveň plnit v okamžiku splatnosti své závazky týkající se financování.

Efektivita výpůjčních transakcí programu NGEU z hlediska nákladů na financování

60 Většina ratingových agentur, včetně agentury Fitch, Moody's, Scope a DBRS EU, uděluje dluhu EU nejvyšší rating: AAA, Aaa, AAA či AAA (stabilní výhled). Od května 2022 klasifikuje společnost S&P Global Ratings dluh EU jako AA+ (stabilní výhled)²⁰. Ačkoli úvěrový rating není jediným faktorem ovlivňujícím náklady na financování, může si Komise vypůjčit finanční prostředky na kapitálových trzích s nižšími náklady než většina členských států EU.

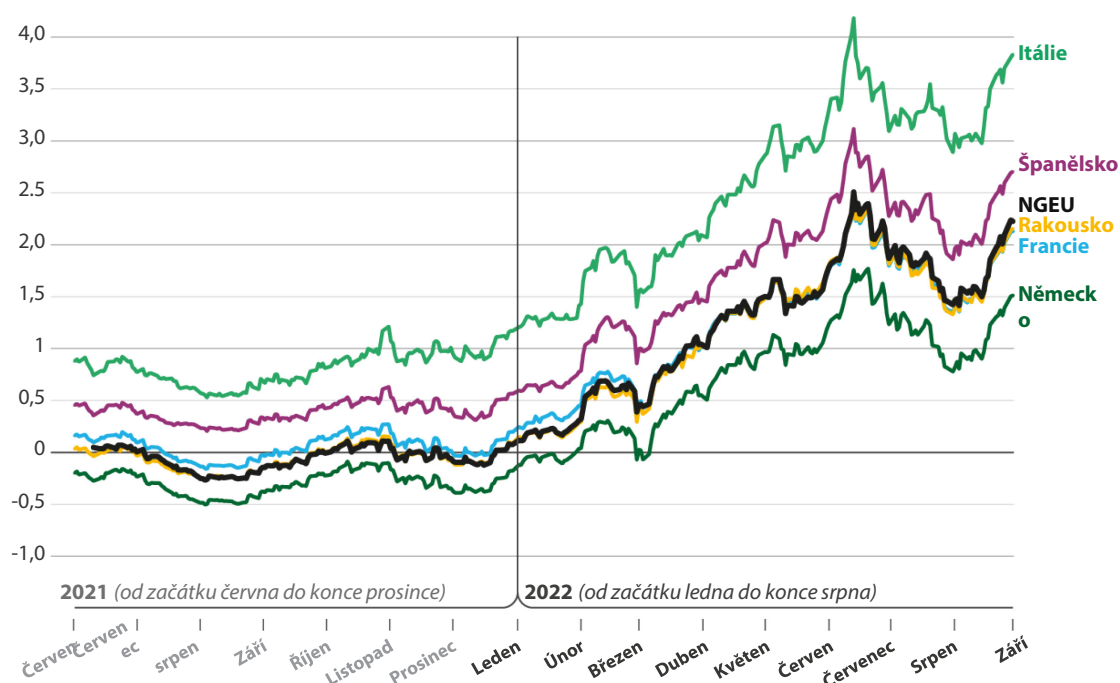
61 Od začátku roku 2022 ovlivnily rostoucí tržní výnosy a cenová volatilita všechny dluhopisy a cenné papíry v EU, včetně dluhopisů hlavních státních emitentů v EU a NGEU. Tento vývoj byl důsledkem zvýšené nejistoty spojené s geopolitickými konflikty. Dalším faktorem je okolnost, že centrální banky ve vyspělých ekonomikách zpřísnily svou měnovou politikou a postupně začaly ustupovat od politiky kvantitativního uvolňování a zvyšovat krátkodobé úrokové sazby v reakci na inflační tlaky, které celosvětově narůstají.

62 Výnosy dluhopisů programu NGEU byly v době jejich emise v roce 2022 vyšší než v roce 2021. Pro syndikace dluhopisů programu NGEU, které proběhly v období od června do prosince 2021, činil vážený tržní výnos v době emise 0,16 %. U syndikací realizovaných v období od ledna do června 2022 dosahovala tato hodnota 1,36 %, tedy o 1,2 procentního bodu více než v roce 2021.

²⁰ Internetové stránky Evropské komise: [Úvěrová síla EU](#).

63 Od zahájení programu financování programu NGEU se tržní výnosy jeho dluhopisů – vyplývající z jejich ceny – trvale blížily výnosům státních dluhopisů vydaných Francií a Rakouskem (viz [obrázek 14](#), který nabízí srovnání výnosů desetiletých dluhopisů). Vývoj tržních výnosů dluhopisů programu NGEU byl srovnatelný s výnosy dluhopisů členských států s podobnými úvěrovými ratingy. Zjistili jsme, že průměrné rozpětí mezi tržními výnosy desetiletých referenčních dluhopisů vydaných Německem a dluhopisů programu NGEU činilo v období od června do prosince 2021 0,24 procentního bodu (tj. 24 bazických bodů) a v období od ledna do června 2022 0,45 procentního bodu (tj. 45 bazických bodů).

Obrázek 14 – Tržní výnosy desetiletých dluhopisů hlavních emitentů v EU



Zdroj: EÚD na základě údajů poskytnutých externím odborníkem.

64 Výnosy dluhopisů NGEU v době jejich emise odrážely postavení Komise jako nového velkokapacitního dlužníka. Výnosy rovněž odrážejí cíl Komise zajistit vysokou míru účasti investorů na výpůjčních transakcích a dostupnost finančních prostředků, pokud jsou potřeba.

Řízení likvidity

65 Naše analýza výpůjčních transakcí a řízení peněžních toků potvrzuje, že uplatňované postupy zajišťují flexibilní možnost využívání různých způsobů výpůjček a volbu optimální doby pro jejich realizaci. Mezi tyto metody patří syndikace dluhopisů, aukce dluhopisů a pokladničních poukázek a operace peněžního trhu. V případě, že tržní podmínky jsou pro výpůjčky dočasně nepříznivé, může Komise použít rezervu

likvidity nebo v případě potřeby podržet peněžní prostředky na účtu programu NGEU v Evropské centrální bance.

66 Na efektivitu řízení likvidity může mít nepříznivý vliv například zpožděné schválení žádosti členského státu o platbu nebo komplikace, na které může Komise narazit při posuzování některých milníků a cílů podmiňujících čerpání prostředků z Nástroje pro oživení a odolnost²¹. Z tohoto nástroje čerpalo do 30. června 2022 granty a půjčky, včetně prostředků předběžného financování, 21 členských států; šest zemí, Bulharsko, Irsko, Maďarsko, Nizozemsko, Polsko a Švédsko, tak dosud neučinilo.

67 Zjistili jsme, že do konce června 2022 činila průměrná platební lhůta pro všechny granty a úvěry z Nástroje pro oživení a odolnost přibližně pět pracovních dnů poté, co byly všechny požadavky splněny a potvrzeny Komisí. Byla tak výrazně nižší než maximální lhůty stanovené v platných nařízeních (dva měsíce pro platby předběžného financování²² a 30 kalendářních dnů pro milníky a platby založené na cílech²³). Naše analýza potvrzuje, že vyplácení prostředků z Nástroje pro oživení a odolnost prováděla Komise včas.

68 Interní pokyny Komise zdůrazňují, že zastřešujícím cílem řízení likvidity je zajistit, aby částky uložené na bankovním účtu programu NGEU postačovaly k pokrytí všech budoucích potřeb vyplácení prostředků a k zachování stanovené bezpečnostní rezervy, aniž by na účtu zbývaly nadměrně vysoké zůstatky. Za účelem dosažení tohoto cíle zavedla Komise politiku řízení likvidity, která dodržuje limity uvedené v [tabulce 7](#).

²¹ Zvláštní zpráva 21/2022: „Posuzování národních plánů pro oživení a odolnost ze strany Komise“, bod 82.

²² Ustanovení čl. 13 odst. 1 [nařízení \(EU\) 2021/241](#), kterým se zřizuje Nástroj pro oživení a odolnost.

²³ Ustanovení čl. 24 odst. 7 [nařízení \(EU\) 2021/241](#), kterým se zřizuje Nástroj pro oživení a odolnost, ve spojení s čl. 116 odst. 1 a 2 [nařízení \(EU, Euratom\) 2018/1046](#), kterým se stanoví finanční pravidla pro souhrnný rozpočet Unie.

Tabulka 7 – Limity pro řízení likvidity

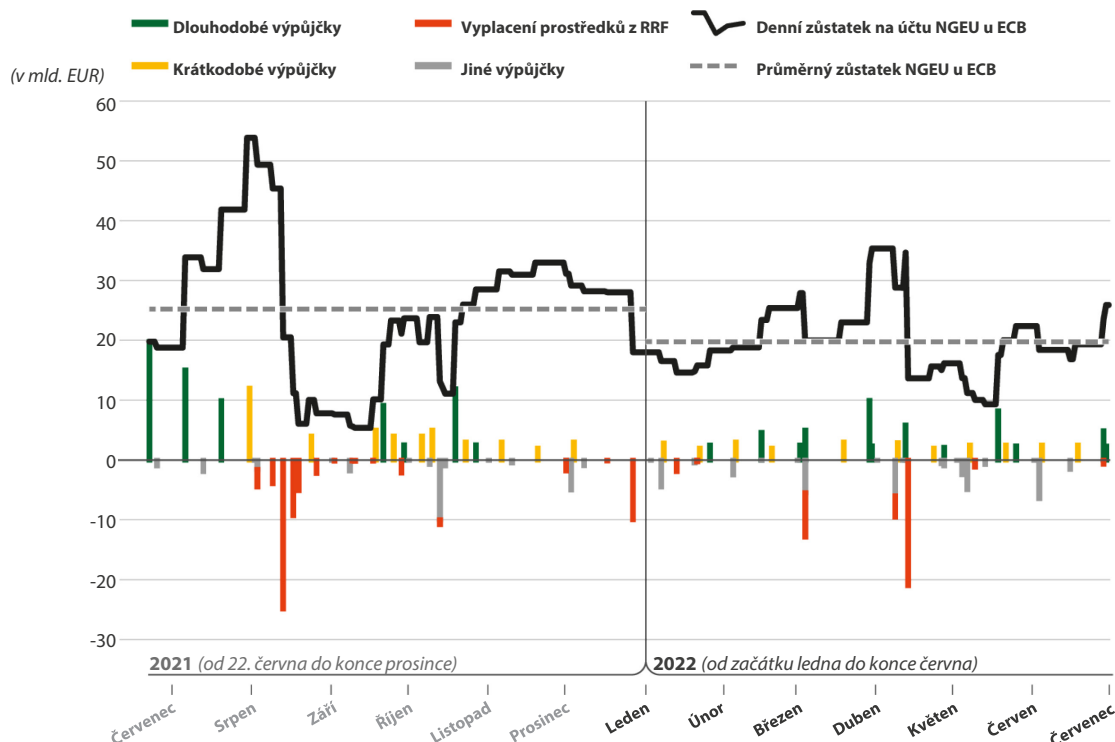
Omezení	Hodnoty	Podrobnosti
Volný peněžní zůstatek	≥ 0	Každý obchodní den musí být na účtu NGEU ECB volný peněžní zůstatek, jehož výše je větší nebo rovna částce držené obezřetnostní hotovosti, tzn. že prostředky uložené na účtu postačují k úhradě částek splatných během následujících deseti obchodních dnů.
Minimální volný peněžní zůstatek	0,1 mld. EUR	Komise rovněž stanovila měkkou rezervu ve výši 0,1 miliardy EUR nad rámec obezřetnostního držení hotovosti, která musí být k dispozici každý obchodní den na pokrytí neočekávaných výdajů.
Horní hranice (strop) průměrné likvidity	30 mld. EUR	Tento parametr se vztahuje na šestiměsíční období každého plánu financování. Zohledňuje minulou a očekávanou průměrnou likviditu dostupnou během tohoto šestiměsíčního období na účtu programu NGEU v Evropské centrální bance.

Zdroj: EÚD na základě příručky Komise pro prognózu a řízení likvidity.

69 Komise vypracovává týdenní zprávy o likviditě účtu NGEU v ECB, ve kterých je případné překročení limitů uváděno. Pokud taková situace nastane, může Komise plánované vyplacení prostředků na programy nástroje NGEU odložit nebo snížit plánované objemy nadcházejících výpůjčních transakcí.

70 Přezkoumali jsme zprávy o sledování likvidity za všechny týdny od června 2021 do června 2022. Zjistili jsme, že v analyzovaném období Komise dodržela všechny tři limity pro řízení likvidity. V souladu s denními zůstatky na účtech programu NGEU v ECB činil skutečný průměrný peněžní zůstatek v roce 2021 25 miliard EUR a v první polovině roku 2022 20 miliard EUR. Viz [obrázek 15](#). Zjistili jsme, že limity pro řízení likvidity zůstaly v tomto období beze změny.

Obrázek 15 – Denní a průměrné peněžní zůstatky, výnosy a vyplácení finančních prostředků na účtu programu NGEU v ECB



Zdroj: EÚD na základě výpisů z bankovních účtů programu NGEU v ECB a dokumentů Komise.

71 V období od června do srpna 2021 byl hotovostní zůstatek účtu programu NGEU v ECB neobvykle volatilní. To bylo důsledkem toho, že platby předběžného financování z Nástroje pro oživení a odolnost byly vypláceny jako velká jednorázová částka. Od června 2021 do června 2022 podléhaly peněžní zůstatky na účtu programu NGEU v ECB, které přesáhly výši 20 miliard EUR, zápornému úročení vkladů. Například v roce 2021 činila tato sazba –0,50 %, což vedlo k tomu, že ECB si účtovala depozitní náklady ve výši 21,1 mil. EUR.

72 Podle metodiky Komise pro rozdělování nákladů²⁴ se náklady na řízení likvidity rovnají rozdílu mezi úroky z bankovního účtu programu NGEU v ECB a výnosem z krátkodobých nástrojů používaných k financování rezerv likvidity. Z naší analýzy řízení likvidity v roce 2021 vyplynulo, že krátkodobé dluhové nástroje, které se používají k financování rezerv likvidity, měly záporný výnos a namísto úrokových nákladů byly pro EU zdrojem příjmu. Náklady na řízení likvidity byly proto ve výsledku záporné, což jinak řečeno znamená, že Komise dosáhla přebytku. Tento přebytek Komise rozdělila

²⁴ [Prováděcí rozhodnutí Komise \(EU\) 2021/1095](#) o rozdělení výpůjčních nákladů a řízení dluhu v rámci NGEU.

mezi rozpočet EU (11 mil. EUR) a členské státy (3,6 mil. EUR), které obdržely část úměrnou využitému podílu všech vypůjčených částek na granty a půjčky.

Měření a vykazování výkonnosti v oblasti řízení dluhu programu NGEU prováděné Komisí bylo omezené

73 V tomto oddíle se zaměřujeme na stanovené cíle a podávání zpráv o výkonnosti řízení dluhu programu NGEU. Kontrolovali jsme také, jak Komise dokumentuje kompromisy mezi náklady a riziky v analyzovaných vypůjčných transakcích, což pro měření výkonnosti důležitý parametr.

Cíle řízení dluhu nejsou vymezeny jasně, což omezuje vykazování výkonnosti

74 Podle mezinárodně uznávaných osvědčených postupů MMF²⁵ a Světové banky²⁶ je strategie správy veřejného dluhu definována jako plán, který operacionalizuje cíle řízení dluhu. Podle čl. 5 odst. 3 rozhodnutí o vlastních zdrojích²⁷ je Komise povinná pravidelně a komplexně informovat Evropský parlament a Radu o všech aspektech své strategie řízení dluhu. Zkoumali jsme, zda Komise ve strategii řízení dluhu jasně stanovila své cíle v oblasti řízení dluhu a zda předkládala rozpočtovému orgánu EU pravidelné zprávy o jejich plnění.

Cíle v oblasti řízení dluhu a podávání zpráv o jejich plnění

75 Strategie Komise v oblasti řízení dluhu nemá jasně vymezené cíle řízení dluhu ani jasně popsany způsob, jakým tyto cíle bude plnit, ačkoli to doporučují mezinárodně uznávané osvědčené postupy. Strategie financování programu NGEU se zaměřuje na metody a nástroje financování s cílem získat do konce roku 2026 až 150–200 miliard EUR ročně na úvěry a granty, kterou budou financovány v rámci programu NGEU.

²⁵ Dokument o politice Mezinárodního měnového fondu, *Revidované pokyny pro řízení veřejného dluhu*, 2014.

²⁶ Světová banka, *Government Debt Management: Designing Debt Management Strategies*, 2017.

²⁷ Rozhodnutí Rady (EU, Euratom) 2020/2053 o systému vlastních zdrojů Evropské unie.

76 Komise se domnívá, že při provádění výpůjčních transakcí v rámci programu NGEU dodržuje hlavní a obecně uznávané cíle řízení dluhu, jako je včasné vypůjčení požadovaných finančních prostředků a minimalizace výpůjčních nákladů na úrovni obezřetnosti odpovídající dlouhodobému riziku. Mezi další důležité cíle řízení dluhu nástroje NGEU podle Komise patří udržení široké investorské základny, podpora používání zelených dluhopisů, zachování vysokých věřitelských ratingů, minimalizace rizika protistrany a zavedení vhodných postupů pro pokrytí neočekávaných událostí, jako jsou turbulence na trhu.

77 Žádný z těchto cílů není ve strategii financování programu NGEU výslovně stanoven; na některé z uvedených zásad řízení dluhu se však v textu strategie porůznu odkazuje. Komise rovněž neobjasnila, které ukazatele používá pro účely podávání zpráv o plnění konkrétních výkonnostních cílů. Domníváme se, že na základě těchto povšechných vyjádření nelze dostatečně posoudit, jak se Komisi daří plnit stanovené cíle.

78 Komise připravuje různé zprávy, které obsahují přehledové informace a týkají se různých druhů výpůjčních programů, závazků a pokladní správy (viz [příloha IV](#)). Tyto dokumenty však neobsahují komplexní informace o plnění cílů v oblasti řízení dluhu, které souvisejí s financováním programu NGEU. Například pololetní výkazy výpůjčních transakcí programu NGEU uvádějí informace o výpůjčních nákladech a velikosti a složení investorské základny, ale neobsahují dostatečné informace o výkonnosti, zejména pokud jde o:

- minimalizaci výpůjčních nákladů ve střednědobém až dlouhodobém horizontu v kombinaci se zachováním obezřetnostních parametrů rizik, která jsou s řízením dluhu spojena,
- opatření proti koncentrování výpůjčních transakcí EU v úzké skupině primárních dealerů nebo konečných investorů.

79 Evropský parlament [ve své zprávě z října 2021](#) o přezkumu finančního nařízení vyzval k revizi požadavků na podávání zpráv o strategii Komise v oblasti řízení dluhu. Odvolával se přitom na rostoucí složitost a rizikovost výpůjček a úvěrových operací pro rozpočet EU. Dne 16. května 2022 navrhla Komise [přepracované znění finančního nařízení](#), jehož čl. 52 odst. 1 písm. d) bod iii) obsahuje požadavek, aby součástí návrhu rozpočtu byl i „komplexní přehled výpůjčních a úvěrových operací“. Návrh nestanoví jasný požadavek, aby Komise podávala zprávy o plnění cílů v oblasti řízení dluhu. K této

otázce jsme se rovněž vyjádřili ve stanovisku k návrhu Komise na změnu článku 52 finančního nařízení²⁸.

80 Článek 12 prováděcího rozhodnutí Komise z prosince 2022, kterým se stanoví opatření pro diverzifikovanou strategii financování,²⁹ obsahuje požadavek podávat „dvakrát ročně zprávu o všech aspektech své strategie v oblasti půjček a řízení dluhu“. Pokud jde o rozsah zpráv, neobsahuje tento článek jasně stanovenou povinnost informovat rozpočtový orgán EU o plnění cílů v oblasti řízení dluhu.

Podávání zpráv o zelených dluhopisech NGEU

81 Zelené dluhopisy vydané v rámci programu NGEU v souladu se strategií jeho financování ještě více rozšíří jeho investorskou základnu a v celosvětovém měřítku posílí vedoucí postavení EU v oblasti ekologického financování na trhu denominovaném v eurech. Cílem Komise je financovat prostřednictvím zelených dluhopisů 30 % nástroje NGEU. Výnosy z těchto dluhopisů poskytnou členským státům prostředky financování na opatření, jimiž přispějí k ekologické transformaci v rámci milníků a cílů souvisejících s klimatem, které si stanovily ve svých plánech na podporu oživení a odolnosti.

82 Podle Komise bude rámec pro zelené dluhopisy NGEU³⁰ pokud možno sladěn s připravovaným standardem EU³¹ pro zelené dluhopisy. Tento standard vyžaduje především to, aby dluhopisy byly důsledně vázány na výdaje, které jsou v souladu se systémem klasifikace udržitelnosti EU („taxonomie EU“)³².

83 Komise prohlásila, že kontroluje, zda jsou výnosy ze zelených dluhopisů NGEU poskytovány na ekologickou transformaci. Za tímto účelem se členské státy dohodly, že budou spolu s žádostmi o platby z Nástroje pro oživení a odolnost předkládat i zprávy o skutečné výši výdajů souvisejících s reformami a investicemi, které získaly pozitivní klimatický koeficient. Spolehlivost a přesnost těchto zpráv závisí hlavně na orgánech

²⁸ [Stanovisko 06/2022](#) k návrhu nařízení, kterým se stanoví finanční pravidla pro souhrnný rozpočet Unie, s. 11–12.

²⁹ [Prováděcí rozhodnutí Komise \(EU, Euratom\) 2022/2544](#).

³⁰ Sdělení Komise Evropskému parlamentu a Radě o nové strategii financování nástroje NextGenerationEU, [COM\(2021\) 250](#), s. 9.

³¹ Internetové stránky Evropské komise: [Návrh standardu EU pro zelené dluhopisy](#).

³² Internetové stránky Evropské komise: [Taxonomie EU pro udržitelné činnosti](#).

členských států a jejich kontrolních systémech. Dokumenty, na nichž se zakládají výdaje financované ze zelených dluhopisů Nástroje pro oživení a odolnost, v současné době nepodléhají žádné kontrole ze strany Komise.

84 Zjistili jsme, že v některých případech (jako je například energetická renovace budov) musejí reformy a investice Nástroje pro oživení a odolnost splňovat některá technická screeningová kritéria taxonomie EU, aby získaly 100 % klimatický koeficient. Do kalkulace příspěvku na ekologické transformaci však Komise rovněž zahrnula i některé činnosti, které nesplňují žádná kritéria taxonomie EU³³. To znamená, že část prostředků pocházejících z výnosu zelených dluhopisů NGEU nebude použita ani v souladu s taxonomií EU, ani s připravovaným standardem EU pro zelené dluhopisy.

85 Na konci března 2022 Komise zveřejnila přehled ukazatelů [zelených dluhopisů NGEU](#). Tento přehled obsahuje aktuální informace o rozdělování prostředků pocházejících z výnosů zelených dluhopisů NGEU mezi členské státy, o kategoriích výdajů a intervenčních oblastech Nástroje pro oživení a odolnost. V prosinci 2022 zveřejnila Komise svou první výroční [zprávu o rozdělení zelených dluhopisů NGEU](#). Tato zpráva obsahuje podrobné informace o tom, do jaké míry se reformy a investice Nástroje pro oživení a odolnost, které byly zahrnuty do souboru výdajů způsobilých pro zelené dluhopisy NGEU, shodují s taxonomií EU. Žádný z těchto mechanismů podávání zpráv nepřináší informace o skutečné výši výdajů financovaných prostřednictvím zelených dluhopisů NGEU, který by podle Komise měly být v souladu s taxonomií EU.

Analýzy Komise, ze kterých vycházejí rozhodnutí o stanovení ceny a splatnosti dluhopisů, nebyly důsledně zdokumentovány

86 Řízení dluhu vyžaduje vyhodnocení kompromisu mezi náklady a rizikem, neboť nižší náklady jsou obvykle spojeny s vyšším rizikem. Různé možnosti kompromisu mají proto přímý dopad na efektivitu výpůjčních nákladů. Zjišťovali jsme, zda se rozhodnutí Komise o stanovení ceny syndikovaných dluhopisů opírala o řádnou dokumentaci kompromisů spojených s náklady a riziky. Jedná se především o rizika týkající se likvidity, trhu, financování, úvěrů, protistrany a o provozní rizika spojená s řízením dluhu (viz [příloha II](#)). Dokumentace umožňuje přijmout odpovědná rozhodnutí a porozumět důvodům rozhodnutí o cenách, která mají dlouhodobé důsledky.

³³ [Zvláštní zpráva 22/2021](#): Udržitelné financování: k přesměrování finančních prostředků směrem k udržitelným investicím je zapotřebí soudržnější opatření EU, bod 90.

87 Finanční trhy, včetně sekundárního trhu s dluhopisy EU a činností rovnocenných a státních emitentů dluhopisů, sleduje a každý týden dokumentuje GŘ BUDG. Informace o stanovení ceny dluhopisů a o dostupných úvěrových možnostech, nejpříznivější z hlediska času, objemu a splatnosti, čerpala Komise ze zpětné vazby a doporučení členů sítě primárních dealerů (PDN). Tyto informace si Komise podle svého vyjádření doplnila na základě svého vlastního průzkumu trhu.

88 Na ceně dluhopisů vydávaných formou syndikací se Komise ústně dohodne s primárními dealery v rámci výzev k předkládání cenových nabídek. O těchto cenách se rozhoduje na základě úsudku vycházejícího z analýzy situace na kapitálovém trhu, přijatelných kompromisů a jednání mezi Komisí a jejími primárními dealery. Pokud jde o syndikované transakce, které byly součástí našeho vzorku (viz bod [58](#)), zjistili jsme, že Komise soustavně nedokumentovala svůj vlastní podrobný průzkum trhu a cenové analýzy, které vysvětlovaly důvody, o něž se její rozhodnutí o cenách opírala, ani analýzy výhod a nevýhod různých splatností dluhopisů a nákladů, z nichž vycházela při plánování dalších emisí dluhopisů.

Závěry a doporučení

89 Celkově jsme dospěli k závěru, že Komisi se podařilo v krátké době zavést systém řízení dluhu, který zajistil včasné poskytnutí finančních prostředků potřebných pro nástroj NextGenerationEU (NGEU). V této souvislosti se domníváme, že v prvním roce jeho fungování odrazily výpůjční náklady postavení Komise na trhu. Komise rovněž splnila všechny klíčové regulační požadavky týkající se dluhového portfolia a řízení rizik. Zjistili jsme však, že rychle vybudované kapacity nástroje NGEU pro řízení dluhu nejsou ve všech ohledech v souladu se zavedenými osvědčenými postupy. Dospěli jsme rovněž k závěru, že Komise nevěnovala dostatečnou pozornost stanovení jasných cílů v oblasti řízení dluhu a měření a vykazování výkonnosti v této oblasti.

90 Během několika měsíců Komise zavedla nová organizační opatření a zřídila odpovídající síť externích poskytovatelů služeb, aby mohla zahájit výpůjční činnosti programu NGEU. Vzhledem k tomu, že bylo nutné rychle vybudovat kapacity s malým počtem zaměstnanců, nebyla zřízena samostatná funkce *middle office*. Jednou z funkcí *middle office* je obvykle sledování výkonnosti *front office*, která je poměrování strategickými cíli a referenčními hodnotami. V současné době zastává některé funkce *middle office*, včetně vytváření strategie řízení dluhu, samotný *front office*. V důsledku toho není výkonnost jeho pracovníků, kteří se zabývají řízením dluhu, průběžně sledována. Výkonnost *front office* by mohl sledovat a kriticky posuzovat ředitel pro řízení rizik (CRO), avšak jeho tým má pro tuto práci omezenou kapacitu. Viz body 22–26, 31–32 a 37–44.

Doporučení 1 – Zřídit samostatný *middle office*

S ohledem na rozsah, složitost a rostoucí význam činností spojených s řízením dluhu by Komise měla zřídit samostatný *middle office*, aby rozšířila své kapacity v oblasti provádění analýz, hodnocení rizik a podávání zpráv. Měl by být odpovědný například za monitorování a podávání zpráv o kompromisech v oblasti řízení dluhu a za posuzování výkonnosti správců dluhu působících v rámci *front office*, pokud jde o plnění strategických cílů.

Cílové datum provedení: polovina roku 2024

91 Komise vytvořila rámec pro řízení rizik spojených s činnostmi v oblasti řízení dluhu programu NGEU. Součástí tohoto rámce je i nově vytvořená funkce ředitele pro řízení rizik (CRO). Domníváme se, že v průběhu sledovaného období odvedl tým ředitele pro řízení rizik důležitou práci v oblasti posouzení rizik. S tím, že ředitel pro řízení rizik plní zároveň funkci zástupce generálního ředitele GŘ BUDG, jsou však spojeny určité problémy. Tato funkce může od ředitele pro řízení rizik vyžadovat, aby se zabýval úkoly, které se týkají nejen rizik, ale i činností provozního řízení v rámci GŘ BUDG, což může ovlivnit účinnost jeho dohledu nad řízením rizik. Povinnosti zástupce generálního ředitele nejsou navíc jasně vymezeny. Celkově s sebou tato situace nese riziko, že ředitel pro řízení rizik nebude schopen řádně prosazovat svou agendu týkající se posuzování rizik a podávání příslušných zpráv. Viz body [27–32](#).

92 V prosinci 2022 Komise rozšířila mandát ředitele pro řízení rizik tak, aby zahrnoval všechny výpůjční programy prováděné v rámci diverzifikované strategie financování i v rámci financování „back-to-back“. Informace o expozici spojené s dluhem EU, které poskytuje rozhodovacím orgánům, budou proto úplnější. Viz bod [33](#).

Doporučení 2 – Posílit úlohu ředitele pro řízení rizik

Má-li být zajištěno, že ředitel pro řízení rizik vykonával svůj mandát nezávisle, účinně a efektivně, měla by Komise:

- a) vypracovat chartu, v níž vysvětlí, které úkoly provozního řízení spadají do působnosti ředitele pro řízení rizik v jeho funkci zástupce generálního ředitele;
- b) posílit zejména vytvářením záloh kapacitu týmu ředitele pro řízení rizik tak, aby odpovídala přiděleným úkolům.

Cílové datum provedení: konec roku 2023

93 Navzdory náročným okolnostem vytvořila Komise základní tým, který disponuje potřebnými dovednostmi a zkušenostmi. Při samotném řízení dluhových operací je Komise do značné míry závislá na dočasných zaměstnancích. To představuje určité riziko pro zajištění kontinuity činnosti; v dlouhodobém horizontu může být ohrožena kvalita a efektivita činností v oblasti řízení dluhu. Viz body [34–36](#).

Doporučení 3 – Zavést personální strategii pro zajištění pracovníků v oblasti řízení dluhu

Vzhledem ke složitosti a důležitosti úkolů v oblasti řízení dluhu a potřebě získávat a udržet si pracovníky způsobilé k jejich plnění by Komise měla zavést vhodnou personální strategii pro zajištění pracovníků zabývajících se řízením dluhu.

Cílové datum provedení: konec roku 2023

94 Svá sdělení pro trhy a zúčastněné strany strukturovala Komise takovým způsobem, aby byla zajištěna náležitá míra předvídatelnosti programu financování NGEU a důvěra účastníků trhu v dluh EU. Zjistili jsme, že Komise přizpůsobovala své plány financování a výpůjční transakce skutečným výpůjčním potřebám programu NGEU, které se měnily. Viz body 46–54.

95 V období, na které se vztahuje náš audit, splňovalo dluhové portfolio programu NGEU regulační požadavky týkající se výpůjčních stropů, měny výpůjčních transakcí i maximální průměrné splatnosti. Vývoj tržních výnosů dluhopisů programu NGEU byl srovnatelný s výnosy dluhopisů členských států s podobnými úvěrovými ratingy. Komise rovněž účinně řídila likviditu bankovního účtu NGEU v Evropské centrální bance (ECB). Během sledovaného období se průměrná výše peněžních zůstatků na bankovním účtu programu NGEU v ECB snížila a limity likvidity zůstaly beze změny. Viz body 55–72.

96 Komise je ze zákona povinna pravidelně a komplexně informovat rozpočtový orgán EU o všech aspektech své strategie řízení dluhu. Zjistili jsme nicméně, že strategie financování programu NGEU neobsahuje jasně stanovené cíle v oblasti řízení dluhu ani související ukazatele. Příslušné právní předpisy ani strategie nestanoví jasný požadavek, aby Komise o výsledcích svých činností v oblasti řízení dluhu podávala zprávy. Komise nepodává zprávu ani o tom, jak velký je podíl peněžních prostředků pocházejících z výnosů zelených dluhopisů NGEU, které byly skutečně vynaloženy v souladu se systémem klasifikace udržitelnosti EU („taxonomie EU“). Vzhledem k tomuto přístupu je Komise odpovědná především za to, že na financování programu NGEU včas zajistí dostatečný objem finančních prostředků. Odpovědnost za plnění ostatních cílů řízení dluhu programu NGEU zůstává nejasná. Viz body 75–85.

Doporučení 4 – Jasně formulovat cíle řízení dluhu a podávat zprávy o efektivitě jejich provádění

V zájmu posílení odpovědnosti a transparentnosti činnosti Komise v oblasti řízení dluhu by Komise měla:

- a) přijmout strategii řízení dluhu, která bude zahrnovat všechny výpůjční nástroje a která bude obsahovat i jasné prohlášení o cílech řízení dluhu a příslušné ukazatele, a pravidelně podávat zprávy o jejich plnění;
- b) pravidelně zveřejňovat informace o podílu peněžních prostředků pocházejících z výnosů zelených dluhopisů NGEU, které byly skutečně vynaloženy v souladu s taxonomií EU.

Cílové datum provedení: konec roku 2023

97 Na ceně dluhopisů vydávaných formou syndikací se Komise ústně dohodne s primárními dealery v rámci výzev k předkládání cenových nabídek. Tyto ceny jsou výsledkem rozhodnutí vycházejících z analýzy situace na kapitálových trzích, přijatelných kompromisů a jednání Komise s jejími primárními dealery. Komise neprovádí důslednou analýzu, na jejichž základě jsou přijímána jednotlivá rozhodnutí o stanovení ceny a splatnosti syndikovaných dluhopisů. Viz body [86–88](#).

Doporučení 5 – Zajistit důslednou dokumentaci rozhodování o cenách

V zájmu posílení vlastní odpovědnosti za rozhodnutí o cenách syndikovaných dluhopisů EU a zlepšení jejich auditní stopy by Komise měla pro interní potřeby zajistit kvalitní dokumentaci analýz a rozhodovacích procesů, které vedly ke stanovení konečné ceny.

Cílové datum provedení: září 2023

Tuto zprávu přijal Účetní dvůr v Lucemburku na svém zasedání dne 11. května 2023.

Za Účetní dvůr

Tony Murphy
předseda

Přílohy

Příloha I – Rozdělení hlavních úloh a odpovědnosti Komise v oblasti řízení dluhu

	Front office (který v sobě spojuje některé funkce middle office)	Oddělení E.3 GŘ BUDG – Výpůjční a úvěrové operace → organizuje vydávání dluhopisů a půjčky poskytované z jejich výnosů programům finanční pomoci EU; → vypracovává a provádí strategii řízení dluhu, včetně provádění operací, spravování úvěrů a přezkoumávání splátkových kalendářů; → řídí komunikaci se zúčastněnými stranami, jako jsou např. ratingové agentury, investiční banky, rovnocenné instituce a vnitrostátní úřady pro správu dluhu. Personální kapacita: 15 plných pracovních úvazků
	Back office	Oddělení E.2 GŘ BUDG – Back office pro účetnictví a podávání zpráv → zajišťuje účetnictví pro půjčky a výpůjčky i pro různá portfolia aktiv; → plní úkoly související s vypořádáváním, zpracováváním plateb, sesouhlasením transakcí a finančním výkaznictvím. Personální kapacita: 8,7 plného pracovního úvazku
	Právní služby	Oddělení E.4 GŘ BUDG – Politická a právní koordinace → poskytuje právní podporu týmům front office a back office a týmu ředitele pro řízení rizik (CRO). Personální kapacita: 4,1 plného pracovního úvazku
	Ředitel pro řízení rizik (CRO) a jeho tým	Tým ředitele pro řízení rizik (CRO) → připravuje plán opatření na vysoké úrovni pro řízení rizik a dodržování předpisů (angl. zkr. HLRCP), který se zabývá nejvýznamnějšími riziky pro finanční zájmy EU vyplývajícími z provádění operací programu NGEU, a dohlíží na jeho provádění; → stanoví a udržuje standardy pro odhalování, posuzování a kvantifikaci rizik a vypracovává pokyny, interní opatření a postupy v oblasti řízení rizik; → pravidelně podává zprávy o významných rizicích a o dodržování pravidel a postupů členovi sboru komisařů odpovědnému za rozpočet, Výboru pro rizika a dodržování předpisů, generálnímu řediteli GŘ BUDG a účetnímu; → poskytuje pravidelné informace o rizicích a omezeních osobám, které jsou odpovědné za operační provádění diverzifikované strategie financování; → jednou ročně podává Komisi zprávy o provádění plánu HLRCP. Personální kapacita: 2,5 plného pracovního úvazku

Zdroj: EÚD na základě údajů Komise.

Příloha II – Druhy rizik v řízení dluhu programu NGEU

Riziko	Popis
Riziko likvidity	Riziko, že Komise nebude schopna mobilizovat finanční prostředky v době, kdy jsou potřebné, a za finančně výhodných podmínek.
Riziko pro rozpočtovou udržitelnost	Riziko, že celková výše úroků a splátek jistiny v konkrétním roce překročí dostupné prostředky v rozpočtové položce Nástroje Evropské unie na podporu oživení (EURI) oddílu přijatého ročního rozpočtu Komise. Existuje rovněž riziko, že závazky plynoucí z operací programu NGEU, včetně podmíněných závazků vyplývajících z úvěrů poskytnutých členským státům, překročí finanční kapacitu EU.
Tržní riziko	Úrokové riziko, které se vztahuje na budoucí činnosti financování prováděné za účelem získání nového dluhu nebo refinancování splatného dluhu v rámci diverzifikované strategie financování.
Úvěrové riziko	Riziko ztráty vyplývající z expozice vůči protistranám a emitentům/dlužníkům, kteří se při plnění svých závazků potýkají s problémy. Součástí úvěrového rizika je:
a) Riziko půjčky	Možnost, že nebude zajištěna dostatečná likvidita, protože členský stát, který obdržel úvěry z Nástroje pro oživení a odolnost, nebude schopen splnit své původní finanční závazky vůči EU.
b) Riziko protistrany	Riziko, že jedna nebo více stran finanční transakce nesplní nebo nesplní své závazky.
c) Vypořádací riziko	Zvláštní forma rizika protistrany. Možnost ztráty, k níž dojde v důsledku neschopnosti jedné nebo více protistran vypořádat směnu za transakci významné hodnoty.
d) Riziko koncentrace	Riziko akumulace expozice financování u omezených kategorií investorů nebo protistran.
Operační riziko	Riziko přímé nebo nepřímé ztráty v důsledku nedostatečnosti nebo selhání interních procesů, osob a systémů nebo v důsledku vnějších událostí.
Reputační riziko	Riziko ztráty nebo škody v důsledku poškození dobrého jména nebo postavení Evropské komise.
Riziko provádění programu zelených dluhopisů	Riziko spojené s možností, že EU nebude schopna harmonizovat využívání výnosů vznikajících v rámci EU pro zelené dluhopisy a informovat investory o dosažených výsledcích.

Zdroj: EÚD na základě plánu HLRCP.

Příloha III – Analyzovaný vzorek výpůjčních transakcí programu NGEU

Číslo	Datum	Typ	Splatnost	Výnos	Nominální hodnota
EU000A3KT6B1	13. července 2021	Syndikace obligací	20 let	0,47 %	10 mld. EUR
EU000A3K4C42	12. října 2021	Syndikace zelených dluhopisů	15 let	0,45 %	12 mld. EUR
EU000A3KWCF4	25. října 2021	aukce dluhopisů (odbočka)	7 let	-0,12 %	2,5 mld. EUR
EU000A3K4C42	24. ledna 2022	aukce zelených dluhopisů	15 let	0,37 %	2,5 mld. EUR
EU000A3K4C18	22. září 2021	aukce pokladničních poukázek	6 měsíců	-0,74 %	2 mld. EUR
EU000A3K4C26	6. října 2021	aukce pokladničních poukázek	3 měsíce	-0,79 %	3 mld. EUR
Nezveřejněno.	30. července 2021	Úvěrová linka	75 dnů	-0,48 %	9 mld. EUR
EU000A3K4DD8	22. března 2022	Syndikace obligací	10 let	1,02 %	10 mld. EUR
EU000A3KWCF4	28. března 2022	aukce dluhopisů	7 let	0,80 %	2,5 mld. EUR
EU000A3K4C75	16. března 2022	aukce pokladničních poukázek	3 měsíce	-0,67 %	2 mld. EUR
Celkem					55,5 mld. EUR

Zdroj: EÚD na základě informací Komise.

Příloha IV – Zprávy Komise o závazcích EU vyplývajících z výpůjčních transakcí ke dni 30. června 2022

Číslo	Název zprávy nebo dokumentu (odkaz na její poslední verzi)	Právní předpisy
1.	Pololetní zprávy o provádění operací financování z prostředků nástroje NextGenerationEU	Článek 12 prováděcího rozhodnutí Komise C(2021) 2502 Ustanovení čl. 5 odst. 3 rozhodnutí (EU, Euratom) 2020/2053
2.	Čtvrtletní souhrn aktuálních informací o programu NextGenerationEU – Přehled nesplacených pohledávek z úvěrových smluv a závazků z výpůjček (Tento souhrn, který se nezveřejňuje, rozesílá GŘ BUDG za každé čtvrtletí elektronickou poštou Evropskému parlamentu a Radě.)	Tento „čtvrtletní souhrn aktuálních informací doplňuje zprávy podávané v rámci povinností stanovených v různých příslušných právních textech (např. rozhodnutí (EU, Euratom) 2020/2053 , nařízení (EU, Euratom) 2018/1046 (finanční nařízení), prováděcí rozhodnutí Komise C(2021) 2502)“.
3.	Zpráva o transparentnosti rozpočtu	V souladu s body 16 a 17 interinstitucionální dohody
4.	Zpráva Komise Evropskému parlamentu a Radě o finančních nástrojích, rozpočtových zárukách, finanční pomoci a podmíněných závazcích	Článek 250 nařízení (EU, Euratom) 2018/1046 (finanční nařízení)
5.	Zpráva Komise Evropskému parlamentu a Radě o dlouhodobé prognóze příjmu a odtoku prostředků rozpočtu EU (2021–2027)	Ustanovení čl. 247 odst. 1 písm. c) nařízení (EU, Euratom) 2018/1046 (finanční nařízení)
6.	Samostatné finanční výkazy vydávané na konci roku pro nástroje NGEU, SURE, EFSM a makrofinanční pomoc	Článek 80 nařízení (EU, Euratom) 2018/1046 (finanční nařízení)
7.	Plán financování programu NextGenerationEU	Ustanovení čl. 5 odst. 3 rozhodnutí (EU, Euratom) 2020/2053 a článek 4 prováděcího rozhodnutí Komise C(2021) 2502
8.	Návrh rozpočtu a pracovní dokumenty I, V a XI	Článek 41 nařízení (EU, Euratom) 2018/1046 (finanční nařízení) a body 41, 44, 46, 47 a 48 přílohy I interinstitucionální dohody
9.	Konsolidovaná roční účetní závěrka EU	Článek 246 a čl. 247 odst. 1 písm. a) nařízení (EU, Euratom) 2018/1046 (finanční nařízení)

Zdroj: EÚD.

Použité zkratky

CRO: ředitel pro řízení rizik

ECB: Evropská centrální banka

EFSM: Evropský mechanismus finanční stabilizace

FTE: ekvivalent plného pracovního úvazku

GŘ BUDG: Generální ředitelství pro rozpočet

HLRCP: plán opatření na vysoké úrovni pro řízení rizik a dodržování předpisů

INTOSAI: Mezinárodní organizace nejvyšších kontrolních institucí

MFA: makrofinanční pomoc

MMF: Mezinárodní měnový fond

NGEU: Nástroj Evropské unie na podporu oživení (NextGenerationEU)

PD: primární dealer

PDN síť primárních dealerů

RRF: Nástroj pro oživení a odolnost

SURE: podpora na zmírnění rizik nezaměstnanosti v mimořádné situaci

UNCTAD: Konference organizace spojených národů o obchodu a rozvoji

Slovníček

Aukce: soutěžní proces, v jehož rámci se dluhopisy a pokladniční poukázky EU prodávají uchazečům s nejvyššími nabídkami z řad primárních dealerů schválených Komisí.

Dluhopis: střednědobý až dlouhodobý dluhový cenný papír s pevnou roční úrokovou sazbou.

Doba do splatnosti: doba zbývající do splatnosti dluhopisu nebo pokladniční poukázky.

Kapitálový trh: trh, na němž jsou obchodována finanční aktiva.

Podmíněný závazek: potenciální platební závazek, který může vzniknout v závislosti na výsledku budoucí události.

Pokladniční poukázka: krátkodobý dluhový cenný papír, z něhož se neplatí pevná roční úroková sazba, nýbrž prodává se za cenu nižší, než je jmenovitá hodnota, za kterou bude splacen.

Primární dealer: finanční instituce, která je na základě schválení Komise oprávněna uvádět na trh dluhové nástroje EU a obchodovat s nimi v rámci procesu označovaného jako syndikace.

Řízení dluhu: opatření přijatá za účelem sjednání dluhu nebo optimalizace výše a načasování nesplacených splátek dluhu a zmírnění rizika selhání.

Sekundární trh: trh, na němž investoři obchodují s finančními aktivy přímo mezi sebou, a nikoli s emitentem.

Splatnost: datum splacení dluhopisu nebo pokladniční poukázky.

Úvěrový rating: objektivní posouzení bonity dlužníka, a to buď obecné, nebo s ohledem na konkrétní dluh či finanční závazek.

Vlastní zdroje: peněžní prostředky, z nichž se financuje rozpočet EU a jejichž převážná většina pochází z příspěvků členských států.

Zelené dluhopisy: dluhový nástroj pro financování nebo refinancování investic, projektů, výdajů nebo aktiv přispívajících k ochraně klimatu nebo životního prostředí.

Odpovědi Komise

<https://www.eca.europa.eu/cs/publications/sr-2023-16>

Harmonogram

<https://www.eca.europa.eu/cs/publications/sr-2023-16>

Auditní tým

Účetní dvůr ve svých zvláštních zprávách informuje o výsledcích auditů politik a programů EU či témat z oblasti správy a řízení zaměřených na konkrétní oblasti rozpočtu. Účetní dvůr vybírá a koncipuje tyto auditní úkoly tak, aby byl jejich dopad co nejvyšší, a zohledňuje přitom rizika pro výkonnost a zajištění souladu s předpisy, objem příslušných příjmů či výdajů, očekávaný vývoj, politické zájmy a zájem veřejnosti.

Tento audit výkonnosti provedl auditní senát V, který se zaměřuje na financování a správu Unie a jemuž předsedá člen EÚD Jan Gregor. Audit vedl člen EÚD Jorg Kristijan Petrovič a podporu mu poskytovali vedoucí kabinetu Martin Puc a tajemník kabinetu Mirko Iaconisi, vyšší manažer Colm Friel, vedoucí úkolu Tomasz Plebanowicz a auditoři Daria Bochnarová a David Macken. Jesús Nieto Muñoz a Alexandra Maziluová zajišťovali grafickou podporu. Jazykovou podporu zajišťoval Richard Moore.



Zleva doprava: Jesús Nieto Muñoz, Mirko Iaconisi, Daria Bochnarová, Jorg Kristijan Petrovič, Martin Puc, Tomasz Plebanowicz, Colm Friel, David Macken.

AUTORSKÁ PRÁVA

© Evropská unie, 2023

Politiku opakovaného použití dokumentů Evropského účetního dvora (EÚD) upravuje [rozhodnutí Evropského účetního dvora č. 6-2019](#) o politice týkající se veřejně přístupných dat a opakovaném použití dokumentů.

Pokud není uvedeno jinak (například v jednotlivých upozorněních o ochraně autorských práv), je obsah EÚD vlastněný EU předmětem licence [Creative Commons Attribution 4.0 International \(CC BY 4.0\)](#). Je proto pravidlem, že opakované použití je povoleno za podmínky, že je uveden zdroj a případné změny jsou označeny. Osoby opakovaně používající obsah EÚD nesmí zkreslit původní význam nebo sdělení. EÚD nenese za jakékoli důsledky opakovaného použití odpovědnost.

Pokud konkrétní obsah zobrazuje identifikovatelné fyzické osoby, například na obrázcích zaměstnanců EÚD, nebo zahrnuje díla třetích stran, je nutno získat další povolení.

Je-li povolení poskytnuto, toto povolení ruší a nahrazuje výše uvedené obecné povolení a musí jasně uvádět veškerá omezení týkající se použití.

K použití nebo reprodukci obsahu, který není ve vlastnictví EU, může být nezbytné požádat o svolení přímo držitele autorských práv.

Obrázek 5 – ikony: tento obrázek byl vytvořen s použitím zdrojů z platformy [Flaticon.com](#). © Freepik Company S.L. Všechna práva vyhrazena.

Programové vybavení nebo dokumenty, na něž se vztahují práva průmyslového vlastnictví, jako patenty, ochranné známky, zapsané (průmyslové) vzory, loga a názvy, jsou z politiky EÚD pro opakované použití vyloučeny.

Internetové stránky orgánů a institucí Evropské unie využívající doménu europa.eu obsahují odkazy na stránky třetích stran. Protože nad jejich obsahem nemá EÚD žádnou kontrolu, doporučujeme seznámit se s jejich vlastními zásadami ochrany soukromí a politikou v oblasti autorských práv.

Používání loga EÚD

Logo EÚD nesmí být použito bez předchozího souhlasu EÚD.

HTML	ISBN 978-92-849-0390-0	ISSN 1977-5628	doi:10.2865/427299	QJ-AB-23-015-CS-Q
PDF	ISBN 978-92-849-0367-2	ISSN 1977-5628	doi:10.2865/02887	QJ-AB-23-015-CS-N

Nástroj Evropské unie na podporu oživení, označovaný též jako program NextGenerationEU, poskytuje členským státům granty a půjčky na podporu jejich hospodářského oživení po pandemii onemocnění COVID-19. Komise bude tento program financovat z prostředků získaných na kapitálových trzích vydáním dluhopisů EU ve výši až 807 miliard EUR. Předmětem naší analýzy byla otázka, zda má Komise pro spravování dluhu vytvořeného za účelem financování nástroje NextGenerationEU k dispozici dostatečně účinné systémy. Zjistili jsme, že Komise v krátké době připravila strategii financování a přijala příslušná organizační opatření, což umožnilo včasné zajištění potřebných finančních prostředků. Tyto rychle vytvořené kapacity pro spravování dluhu však musí být upraveny tak, aby byly v souladu se zavedenými osvědčenými postupy. Komise se v dostatečné míře nezabývala stanovením strategických cílů a měřením a podáváním zpráv o výkonnosti řízení dluhu. Za účelem řešení těchto problémů předkládáme různá doporučení.

Zvláštní zpráva EÚD podle čl. 287 odst. 4 druhého pododstavce Smlouvy o fungování EU.



EVROPSKÝ
ÚČETNÍ DVŮR



Úřad pro publikace
Evropské unie

EVROPSKÝ ÚČETNÍ DVŮR
12, rue Alcide De Gasperi
1615 Lucemburk
LUCEMBURSKO

Tel.: +352 4398-1

Dotazy: eca.europa.eu/cs/Pages/ContactForm.aspx

Internetová stránka: eca.europa.eu

Twitter: @EUAuditors