



Bruxelles, den 18.8.2020
COM(2020) 385 final

BERETNING FRA KOMMISSIONEN

**RAPPORT FRA KOMMISSIONEN TIL EUROPA-PARLAMENTET, RÅDET OG
REVISIONSRETEN OM ADMINISTRATIONEN AF DEN EUROPÆISKE FOND
FOR STRATEGISKE INVESTERINGERS GARANTIFOND I 2019**

{SWD(2020) 162 final}

DA

DA

INDHOLDSFORTEGNELSE

1.	Indledning.....	2
2.	Operationel kontekst.....	2
3.	Finansielle konti og betydelige budgettransaktioner i 2019	3
3.1.	Garantifondens regnskaber pr. 31. december 2019.....	3
3.2.	EFSI-transaktioner under EU-garantien	3
3.3.	Tilførsler til garantifonden.....	4
3.4.	Træk på og anvendelse af EU-garantien.....	4
4.	Forvaltning af garantifonden i 2019	4
4.1.	Finansiel forvaltning.....	4
4.2.	Markedsudviklingen i 2019	5
4.3.	Porteføljens sammensætning og vigtigste risikotræk.....	5
4.4.	Præstation	6
5.	Vurdering af målbeløbets tilstrækkelighed og af garantifondens størrelse.....	6

1. INDLEDNING

Retsgrundlaget for denne rapport er Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2015/1017 af 25. juni 2015 om Den Europæiske Fond for Strategiske Investeringer, Det Europæiske Centrum for Investeringsrådgivning og Den Europæiske Portal for Investeringsprojekter og om ændring af forordning (EU) nr. 1291/2013 og (EU) nr. 1316/2013 – Den Europæiske Fond for Strategiske Investeringer¹ ("EFSI-forordningen"). EFSI-forordningen blev ændret ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/2396 af 13. december 2017, for så vidt angår forlængelse af Den Europæiske Fond for Strategiske Investeringer og indførelse af tekniske forbedringer i fonden og i Det Europæiske Centrum for Investeringsrådgivning² ("EFSI 2.0-ændringen"). EFSI 2.0-ændringen øgede bl.a. EU-garantiens størrelse og justerede målbeløbet. Aftalen om forvaltningen af EFSI og tildelingen af EU-garantien ("EFSI-aftalen") blev undertegnet af Europa-Kommissionen og Den Europæiske Investeringsbank ("EIB") den 22. juli 2015 og blev ændret og gentaget den 21. juli 2016, den 21. november 2017, den 9. marts 2018, den 20. december 2018, den 27. marts 2020 og den 27. april 2020.

EFSI-forordningens artikel 16, stk. 6, fastsætter, at Kommissionen senest den 31. maj hvert år skal forelægge Europa-Parlamentet, Rådet og Revisionsretten en årsrapport³ om administrationen af EFSI-garantifonden ("garantifonden") i det foregående kalenderår, herunder en vurdering af målbeløbets tilstrækkelighed, garantifondens størrelse og af behovet for genopfyldning af den. Årsrapporten skal indeholde en oversigt over garantifondens finansielle stilling ved udgangen af det foregående kalenderår, de finansielle strømme i det foregående kalenderår såvel som betydelige transaktioner og eventuelle relevante oplysninger om de finansielle konti. Rapporten skal også indeholde oplysninger om finansforvaltningen og resultaterne af og risiciene for garantifonden ved udgangen af det foregående kalenderår.

2. OPERATIONEL KONTEKST

EU-garantien⁴ dækker finansierings- og investeringstransaktioner indgået af EIB inden for hoveddelen af infrastruktur- og innovationsvinduet og af EIF inden for SMV-vinduet og investeringsundervinduet for SMV'er og midcapselskaber inden for infrastruktur- og innovationsvinduet. En del af disse samlede transaktioner er omfattet af EU's garanti, mens en del gennemføres for EIB-Gruppens egen risiko⁵.

I henhold til artikel 12 i EFSI-forordningen skal garantifonden fungere som en likviditetsstødpude, hvorfra garantibeløb udbetales til EIB ved træk på EU-garantien. I overensstemmelse med EFSI-aftalen mellem EU og EIB skal træk betales af garantifonden, hvis de andrager mere end de midler, EIB råder over på EFSI-kontoen. EFSI-kontoen, der forvaltes af EIB, er oprettet med henblik på opkrævning af EU's indtægter og inddrevne beløb fra EFSI-transaktioner under EU-garantien og, for så vidt angår den disponible balance, til betaling af træk under EU-garantien.

EFSI-garantifonden tilføres gradvist midler under hensyntagen til stigningen i den eksponering, der er forbundet med EU-garantien.

¹ EUT L 169 af 1.7 2015, s. 1.

² EUT L 345 af 27.12 2017, s. 34.

³ Denne rapport er den femte rapport om garantifonden. Tidligere rapporter findes i COM(2016) 353 final, COM(2017) 326 final, COM(2018) 345 final og COM(2019) 244 final.

⁴ EU-garantien er blevet øget fra 16 mia. EUR til 26 mia. EUR ved hjælp af EFSI 2.0-ændringen.

⁵ EIB-Gruppens garanti er blevet øget fra 5 mia. EUR til 7,5 mia. EUR gennem EFSI 2.0-ændringen.

I henhold til EFSI-forordningens artikel 12, stk. 4, forvaltes garantifondens midler direkte af Kommissionen og investeres i overensstemmelse med principperne om sund finansforvaltning og sunde forsigtighedsprincipper.

EIB og EIF har ansvaret for at vurdere og overvåge risikoen forbundet med de enkelte transaktioner, som modtog støtte fra EU-garantien. På grundlag af denne rapportering og sammenhængende og forsigtige antagelser om fremtidige aktiviteter sikrer Kommissionen, at målbeløbet og garantifondens niveau er tilstrækkelige. I overensstemmelse med EFSI-forordningens artikel 16, stk. 3, rapporterede EIB og EIF tilbage til Kommissionen og Den Europæiske Revisionsret i marts 2019.

I henhold til EFSI-forordningens artikel 16, stk. 2, skal EIB's årsrapport til Europa-Parlamentet og Rådet indeholde specifikke oplysninger om den samlede risiko ved finansierings- og investeringsforanstaltninger, der gennemføres under EFSI, og om træk på garantien.

3. FINANSIELLE KONTI OG BETYDELIGE BUDGETTRANSAKTIONER I 2019

Finansielle oplysninger om EFSI vises nedenfor, opdelt i fire afsnit: 1) garantifondens finansielle situation pr. 31. december 2019, 2) EFSI-transaktioner under EU-garantien foretaget af EIB-Gruppen pr. 31. december 2019, 3) tilførslen af midler til garantifonden og 4) træk på og anvendelse af EU-garantien.

3.1. GARANTIFONDENS REGNSKABER PR. 31. DECEMBER 2019

Garantifondens samlede aktiver⁶ var på 6 688 mio. EUR pr. 31. december 2019. Aktiverne omfattede porteføljen af værdipapirer, der var klassificeret som disponible for salg (6 654 mio. EUR), et valutaterminssalg af USD med positiv nettonutidsværdi klassificeret som finansielle aktiver til dagsværdi baseret på overskud og underskud (3 mio. EUR) samt kontanter og likvide midler (31 mio. EUR).

Hvad angår resultatopgørelsen for 2019⁷, sluttede garantifonden året med et økonomisk resultat på 21,7 mio. EUR. Hovedbidraget stammede fra positive nettorenteindtægter på 18,3 mio. EUR og nettogevinster fra salg af værdipapirer, der er disponible for salg⁸ (17,1 mio. EUR). Dette blev opvejet af en negativ valutaomvurdering på -13,1 mio. EUR⁹. Den resterende nettoudgift på -0,6 mio. EUR bestod hovedsagelig af depotgebyrer.

3.2. EFSI-TRANSAKTIONER UNDER EU-GARANTIEN

EU's sikkerhedsstillelse i forbindelse med EIB-Gruppens udbetalinger af udestående EFSI-transaktioner beløb sig til 17,7 mia. EUR pr. 31. december 2019 ud af den disponible retlige nettoforpligtelse¹⁰ på 25,8 mia. EUR, som er garanteret af EU. Beløbet på 17,6 mia. EUR er opført som en eventualforpligtelse i noterne til EU's årsregnskab for 2019, mens der er indregnet en hensættelse for det resterende beløb på 0,1 mia. EUR (74 mio. EUR).

⁶ De reviderede regnskaber for garantifonden fremgår af det arbejdsdokument fra Kommissionens tjenestegrene, der ledsager garantifondens rapport.

⁷ Se s. 6 i arbejdsdokumentet fra Kommissionens tjenestegrene, der ledsager garantifondens rapport.

⁸ Nettobeløbet består af gevinster på 18,5 mio. EUR og tab på 1,4 mio. EUR.

⁹ Efter afdækning af valutarisikoen ved den del af porteføljen, der er denomineret i USD.

¹⁰ I henhold til artikel 11 i EFSI 2.0-ændringen må EU-garantien ikke på noget tidspunkt overstige 26 mia. EUR og ikke overstige 16 mia. EUR inden den 6. juli 2018. Træk på og anvendelse af EU-garantien og bestemmelserne om porteføljegarantiprodukter inden for SMV-vinduet fratrækkes det maksimale beløb for EU-garantien.

I 2019 genererede EFSI-transaktioner forvaltet af EIB inden for infrastruktur- og innovationsfeltet en nettoindtægt på 299,5 mio. EUR for EU¹¹. Af dette beløb blev der i EU's årsregnskab for 2019 opført et nettotilgodehavende hos Kommissionen fra EIB pr. 31. december 2019 på 50,8 mio. EUR.

For så vidt angår EFSI-foranstaltninger inden for SMV-vinduet, afholdt EU udgifter på 109,9 mio. EUR i 2019¹². Heraf skal der betales administrative gebyrer til EIF på 37,9 mio. EUR, der er registreret i EU's årsregnskab for 2019, efter den 31. december 2019.

3.3. TILFØRSLER TIL GARANTIFONDEN

Der blev i 2019 indgået forpligtelser for en samlet bevilling på 357 mio. EUR vedrørende tilførslen af midler til garantifonden. Af dette beløb blev der afsat en budgetbevilling på 167 mio. EUR ved Kommissionens afgørelse C(2019) 875¹³. Der blev stillet yderligere forpligtelsesbevillinger på 190 mio. EUR som formålsbestemte indtægter.

Der blev udbetalt et samlet beløb på 1 166 mio. EUR til garantifonden i løbet af året. Heraf kom størstedelen fra betalingsbevillinger på EU's almindelige budget, mens et beløb på 163 mio. EUR blev inddrevet som formålsbestemte indtægter (136 mio. EUR fra EFSI-indtægter og 27 mio. EUR fra Connecting Europe-facilitetens indtægter), og et beløb på 3 mio. EUR blev overført som supplerende betalingsbevillinger ved regnskabsårets udgang.

3.4. TRÆK PÅ OG ANVENDELSE AF EU-GARANTIEN

I overensstemmelse med artikel 8, stk. 1, litra a), i EFSI-aftalen blev der i 2019 trukket et beløb på 3,5 mio. EUR på EU-garantien i forbindelse med en misligholdt egenkapitaltypetransaktion inden for rammerne af infrastruktur- og innovationsvinduet. Desuden blev der trukket et beløb på 1,4 mio. EUR til EIB til finansieringsomkostninger¹⁴, 27,3 mio. EUR til værdireguleringer¹⁵ og 0,14 mio. EUR til inddrivelsesomkostninger¹⁶. Under SMV-vinduet var der ét træk på et beløb på 8,1 mio. EUR til sikring af andre valutaer end euro.

Alle træk er blevet betalt med midler fra EFSI-kontoen. Der blev ikke betalt træk fra garantifonden.

4. FORVALTNING AF GARANTIFONDEN I 2019

4.1. FINANSIEL FORVALTNING

Garantifondens investeringsportefølje investeres i overensstemmelse med de forvaltningsprincipper, der er fastlagt i Kommissionens afgørelse C(2016) 165 af 21. januar 2016 om godkendelse af garantifondens retningslinjer for forvaltning af aktiver.

¹¹ Dette beløb inkluderer 135,0 mio. EUR i ikkerealiserede indtægter hidrørende fra den opadgående bevægelse i IIW-egenkapitalporteføljernes dagsværdi pr. 31. december 2019 sammenlignet med 31. december 2018.

¹² Dette beløb inkluderer finansielle hensættelser på 69,5 mio. EUR til investeringsundervinduet for gældsporteføljer for SMV'er samt 4,3 mio. EUR i urealiserede udgifter hidrørende fra den nedadgående bevægelse i dagsværdien af investeringsundervinduet for SMV'er pr. 31. december 2019 sammenlignet med 31. december 2018.

¹³ Kommissionens afgørelse af 11.2.2019 om GD ECFIN's årlige arbejdsprogram for 2019, der tjener som finansieringsafgørelse.

¹⁴ Se artikel 8, stk. 1, litra d), i EFSI-aftalen.

¹⁵ Se artikel 8, stk. 1, litra b), i EFSI-aftalen.

¹⁶ Se artikel 8, stk. 1, litra d), og artikel 11, stk. 7, i EFSI-aftalen.

I henhold til disse retningslinjer skal de forvaltede aktiver sikre tilstrækkelig likviditet til at dække eventuelle træk på garantien og samtidig optimere afkastet og risikoniveauet, der skal være foreneligt med en høj grad af sikkerhed og stabilitet.

Der blev vedtaget investerings- og risikostyringsstrategier, der afspejler investeringsmålene og markedsudsigterne. Investeringstilgangen tjente til at øge diversificeringen på tværs af forskellige klasser af fastforrentede aktiver.

4.2. MARKEDSUDVIKLINGEN I 2019

I 2019 var der store udsving på markederne for fastforrentede aktiver, idet en 10-årig tysk statsobligation (bund) bevægede sig mellem 0,27 % (i januar) og -0,72 % (i august) inden for et interval på omkring 1 %.

Året startede med markeder, der forventede en forbedring af økonomien og en stigende inflation. Den Europæiske Centralbank (ECB) forventedes at begynde at hæve renten, mens Federal Reserve forventedes fortsat at hæve renten. De langvarige forhandlinger om en handelsaftale mellem USA og Kina gav imidlertid anledning til stor usikkerhed med tilfælde af hurtige og uventede forhøjelser af toldsatserne fra begge sider og ingen brugbare løsninger i sigte. Usikkerheden i Europa var også fortsat høj på grund af USA's trusler mod de store industrier, navnlig bilindustrien. Som en følge heraf var de globale forsyningskæder under pres, hvilket skadede fremstillingsindustrien, og kapitaludgifterne begyndte at blive udskudt.

Alt dette øgede efterspørgslen efter sikre aktiver, og obligationer i alle klasser af aktiver klarede sig godt, mens afkastet faldt støt, indtil det nåede bunden i august. På dette tidspunkt var den globale vækst aftaget, og inflationen i Europa lå lige over 1 %. For at støtte økonomien var Federal Reserve begyndt at nedsætte rentesatserne i juli, og ECB fulgte efter i september, og de indledte igen deres programmer for opkøb af værdipapirer.

En anden positiv udvikling var servicesektorens overordnede modstandsdygtighed i de større økonomier. Hen mod årets slutning forekom det meget sandsynligt, at der ville blive indgået en delvis handelsaftale mellem USA og Kina. Stemningen på markedet blev bedre og sammen med en lavere likviditet og en vis udligning/gevinsthjemtagelse ved årets udgang, steg afkastet igen, og tyske statsobligationer lukkede omkring -0,20 %.

Generelt blev spændet mellem andre europæiske statsobligationer og tyske statsobligationer mindre, og i Italiens og Spaniens tilfælde mindskedes det med op til 110 basispoint ved 10-års indfrielsestidspunktet. Andre fastforrentede aktiver som f.eks. overnationale, lokale og regionale organers og agenturers gæld samt dækkede obligationer og erhvervsobligationer klarede sig også godt i løbet af året.

4.3. PORTEFØLJENS SAMMENSÆTNING OG VIGTIGSTE RISIKOTRÆK

Pr. 31. december 2019 bestod investeringsporteføljen overvejende af statsobligationer samt af værdipapirer udstedt af regionale myndigheder og overstatslige organer og agenturer (47 % af markedsværdien mod 59 % for benchmarket) og dækkede obligationer (18 % af markedsværdien mod 20 % for benchmarket). Resten bestod fortrinsvis af usikrede obligationer udstedt af virksomheder og finansielle institutioner. Omkring 6 % af porteføljen blev investeret i likvide og højtvaluerede (AA/AAA) USD-denominerede investeringer. Investeringerne er sikret mod eksponeringen for valutarisici. Ved udgangen af 2019 lå porteføljens eksponering for obligationer i overensstemmelse med miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige kriterier over 6 %, dvs. fem gange højere sammenlignet med dens benchmark.

Porteføljens løbetid¹⁷ ved udgangen af 2019 var 3,07 år. Gennemsnitlig kreditvurdering er BBB+.

Hovedparten af porteføljen er investeret i likvide værdipapirer, og en rimelig andel (21 % af den samlede porteføljeværdi) forfalder om mindre end 12 måneder.

Porteføljens profil med hensyn til løbetid, kreditrisiko og likviditet er kalibreret i overensstemmelse med de forventede pengestrømme, der opstår fra EFSI-transaktioner under EU-garantien (f.eks. forventede træk, indtægter).

4.4. PRÆSTATION

Det årlige resultat beregnes på et tidsvægtet grundlag for ikke at blive påvirket af størrelsen af porteføljen, der fortsatte med at vokse betydeligt i årets løb.

I et meget udfordrende marked, der er kendetegnet ved et generelt negativt eller historisk lavt afkast kombineret med betydelig volatilitet og usikkerhed på markedet, leverede fonden et årligt absolut resultat på 1,239 % i 2019. Dette afkast er i overensstemmelse med den årlige opfyldelse af EFSI-benchmarket (2,302 %).

5. VURDERING AF MÅBELØBETS TILSTRÆKKELIGHED OG AF GARANTIFONDENS STØRRELSE

Pr. 31. december 2019 udgjorde de samlede undertegnelser inden for rammerne af EFSI 68,7 mia. EUR og omfattede 28 medlemsstater, hvoraf 49,2 mia. EUR blev undertegnet inden for infrastruktur- og innovationsfeltet (532 transaktioner), og 19,5 mia. EUR blev undertegnet inden for SMV-vinduet (630 transaktioner). Samlet set repræsenterer dette en betydelig stigning sammenlignet med 2018, hvor de udgjorde 53,6 mia. EUR.

Pr. 31. december 2019 beløb den udestående eksponering i form af udbetalinger dækket af EU-garantien sig til 17,7 mia. EUR (16,1 mia. EUR for IIW og 1,6 mia. EUR for SMEW) sammenlignet med 15,8 mia. EUR i 2018.

EU-budgettets eksponering over for eventuelle fremtidige betalinger under EU-garantien i form af undertegnede transaktioner (udbetalte og ikke udbetalte) beløb sig til 21,9 EUR (18,3 mia. EUR for IIW og 3,6 mia. EUR for SMEW).

Inden for infrastruktur- og innovationsfeltet beløb den udestående eksponering dækket af EU-garantien sig til 16,1 mia. EUR, heraf 15,2 mia. EUR til gældstransaktioner og 1 mia. EUR til egenkapitaltypetransaktioner¹⁸.

Eventuelle tab som følge af disse transaktioner inden for IIW vil blive dækket af EU-garantien i overensstemmelse med vilkårene i EFSI-aftalen. Navnlig ydes EU-garantien inden for IIW i form af en såkaldt Portfolio First Loss Piece-dækning for transaktioner under IIW-gældsporteføljen og egenkapitalporteføljen for infrastruktur- og IIW NPB Equity-porteføljen. Under standardegenkapitalporteføljen for IIW stilles EU-garantien i form af en fuld garanti, forudsat at EIB på egen risiko investerer på lige fod med samme mængde ressourcer.

Pr. 31. december 2019 var den samlede udestående eksponering under EU's garanti inden for

¹⁷ Løbetidstallene refererer til modificeret løbetid ("modified duration"), der er et mål for en obligations prisfølsomhed over for rentebestvægelser. Dette tal er baseret på en opfattelse af, at der er omvendt proportionalitet mellem kursen på et værdipapir og renterne.

¹⁸ Grundet afrundingen af de to tal bliver de til tilsammen 16,1 mia. EUR i stedet for 16,2 mia. EUR.

SMEW 1,6 mia. EUR, heraf 1,2 mia. EUR til garantitransaktioner og 0,4 mia. EUR til egenkapitaltransaktioner¹⁹.

Opstår der tab som følge af SMEW-garantitransaktioner, vil disse først og fremmest blive dækket af InnovFin SMV-garantifaciliteten, Cosmes lånegarantifacilitet, garantifaciliteten for de kulturelle og rekreative sektorer og EaSIs garantifinansieringsinstrument. Med hensyn til SMEW-egenkapitalprodukter vil eventuelle tab blive dækket af EU-garantien under EFSI og InnovFins First Equity Loss Piece (i forbindelse med underafdeling 2).

Garantifondens målbeløb er fastsat til 35 % af de samlede EU-garantiforpligtelser²⁰. Risikovurderingen af de forskellige produkter, der støttes af EU-garantien, viser, at EU-budgettet generelt vil være tilstrækkeligt beskyttet mod potentielle træk på EU-garantien med denne målsats, når der tages hensyn til inddrivelse, indtægter og tilbageførsler fra EIB-transaktioner. Målsatsen på 35 % anses derfor for at være tilstrækkelig.

Garantifonden befinder sig i en opbygningsfase indtil 2022, hvorfor behovet for genopfyldning vil blive vurderet på et senere tidspunkt.

¹⁹ Som det fremgår af regnskaberne for EU pr. 31. december 2019, eksklusive garantikontrakter, hvis rådgighedsperiode begynder i 2020.

²⁰ Jf. EFSI-forordningens artikel 12, stk. 5.