EUROPA-
KOMMISSIONEN

Bruxelles, den 29.6.2018
COM(2018) 497 final

RAPPORT FRA KOMMISSIONEN TIL EUROPA-PARLAMENTET OG RÅDET

Omfattende rapport til Europa-Parlamentet og Rådet om anvendelsen af EU-garantien for Den Europæiske Fond for Strategiske Investeringer (EFSI) og funktionen af garantifonden for Den Europæiske Fond for Strategiske Investeringer (EFSI)

Indholdsfortegnelse

1. Indledning 2
2. EU-garantien 3
3. Brugen af EU-garantien 4
3.1. Infrastruktur- og innovationsfeltet 5
3.1.1. Gældsportefølje for infrastruktur- og innovationsfeltet 6
3.1.2. Egenkapitalportefølje for infrastruktur- og innovationsfeltet 6
3.2. SMV-feltet 7
4. Funktionen af EU's garantifond under EFSI 8
4.1. Garantifondens kapitaltilførselsordning 9
4.2. Årlige og kumulative strømme 9
4.3. Porteføljens sammensætning og vigtigste træk 10
4.4. Resultater 11
4.5. Vurdering af målsatsens tilstrækkelighed og af garantifondens størrelse 11
5. Konklusioner 12

1. Indledning

I 2014 annoncerede Kommissionen investeringsplanen for Europa, et nyt initiativ, der blev oprettet i 2015 for at støtte investeringer i Europa efter den finansielle og økonomiske krise.

Den Europæiske Fond for Strategiske Investeringer (EFSI) blev oprettet sammen med Det Europæiske Centrum for Investeringsrådgivning og Den Europæiske Portal for Investeringsprojekter i henhold til 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 Investeringer[1] (EFSI-forordningen), med det formål at kickstarte investeringer i Unionen gennem mobilisering af privatfinansiering.

Aftalen om forvaltning af EFSI og om indrømmelse af EU-garantien (EFSI-aftalen) blev underskrevet af Kommissionen og Den Europæiske Investeringsbank (EIB) den 22. juli 2015. Den første ændring og omformulering af EFSI-aftalen blev underskrevet den 21. juli 2016. Den anden ændring og omformulering af EFSI-aftalen blev underskrevet den 21. november 2017.

Ved udgangen af 2017 blev EFSI-forordningen ændret ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/2396 af 13. december 2017 om ændring af forordning (EU) nr. 1316/2013 og (EU) 2015/1017, 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 Investeringsrådgivning[2] (EFSI 2.0-forordningen). EFSI 2.0-forordningen har bl.a. øget størrelsen af EU-garantien og justeret målsatsen for midlerne. En tredje ændring og omformulering af EFSI-aftalen blev underskrevet den 9. marts 2018 for at afspejle EFSI 2.0-forordningen.

Artikel 18, stk. 3, litra b), i EFSI-forordningen bestemmer, at Kommissionen senest den 30. juni 2018 og derefter hvert tredje år offentliggør en omfattende rapport om anvendelsen af EU-garantien og garantifondens funktion.

Yderligere detaljerede oplysninger om gennemførelsen af EFSI findes i det arbejdsdokument[3], der ledsager Kommissionens forslag til en forordning fra Europa-Parlamentet og Rådet om oprettelse af en InvestEU-fond for perioden 2021-2027, hvor resultaterne af en uafhængig ekstern evaluering af anvendelsen af EFSI-forordningen præsenteres.

[1]. EUT L 169 af 1.7.2015, s. 1.
[2]. EUT L 345 af 27.12.2017, s. 34.
[3] Pladsholderreference.

Skæringsdatoen for alle de tal, der er anvendt i denne rapport, er den 31. december 2017.

2. EU-garantien

Unionen giver EIB en uigenkaldelig og ubetinget garanti for finansierings- og investeringstransaktioner under EFSI. EU-garantien er hjørnestenen i EFSI. Ved at give EIB en større risikobærende kapacitet giver EU-garantien mulighed for en stigning i omfanget af projekter med højere risiko, der støttes af EIB's finansierings- og investeringstransaktioner under infrastruktur- og innovationsfeltet og bidrager som et resultat heraf med at afhjælpe markedssvigt og suboptimale investeringssituationer. EU-garantien giver også mulighed for en større udlånsvolumen og for, at et større antal virksomheder kan være omfattet af SMV-feltet under Den Europæiske Investeringsfond (EIF) og dermed lette adgangen til finansiering[4] for små og mellemstore virksomheder og små midcapselskaber.

En del af de samlede EFSI-transaktioner er omfattet af EU-garantien, mens en del gennemføres af EIB på egen risiko. Den oprindelige bevilling for EU-garantien var 16 mia. euro fra EU's budget, suppleret med et beløb på 5 mia. euro af EIB's egne midler. Disse beløb blev forhøjet til henholdsvis 26 mia. euro og 7,5 mia. euro i henhold til EFSI 2.0-forordningen.

EU-garantien dækker finansierings- og investeringstransaktioner, der er indgået af EIB under infrastruktur- og innovationsfeltet og af EIF under SMV-feltet. Den oprindelige fordeling mellem de to felter var på op til maksimalt 13,5 mia. euro for infrastruktur- og innovationsfeltet og op til 2,5 mia. euro for SMV-feltet. På grund af den særligt stærke reaktion over for SMV-feltet besluttede EFSI's styringsråd, der består af repræsentanter for Kommissionen og EIB, at anvende fleksibiliteten i forordningen[5] til at styrke sidstnævnte gennem omplacering af 500 mio. euro fra infrastruktur- og innovationsfeltet til SMV-feltet i juli 2016. EFSI 2.0-forordningen øgede endvidere SMV-feltets andel med en grænse på 6,5 mia. euro, der kan justeres af styringsrådet med op til højst 9 mia. euro[6].

EU-garantiens karakter revolverer inden for EFSI's levetid, idet den tilgængelige dækning under EU-garantien kan stilles til rådighed for nye transaktioner efter afskrivningen af eksisterende, forudsat at EU-garantien aldrig overstiger 26 mia. euro fra og med 6. juli 2018 (eller 16 mia. euro forud for dette), og at de samlede nettobetalinger fra EU's almindelige budget under EU-garantien ikke overstiger 26 mia. euro pr. 6. juli 2018 (eller 16 mia. euro forud for dette).

4 Forordningens artikel 3.
5 Forordningens artikel 11, stk. 1 og 3.
6 Forordningens artikel 11, stk. 3, som ændret.

Tabel 1 - Opdelingen af EU-garantien og dens udvikling over tid

(i mia. euro)	**EFSI 1.0**	**EFSI 1.0 justering**	**EFSI 2.0**
Infrastruktur- og innovationsfeltet	13,5	13,0	19,5
SMV	2,5	3,0	6,5
EU-garanti i alt	**16,0**	**16,0**	**26,0**
EIB risikobærende kapacitet	5,0	5,0	7,5
EFSI i alt	**21,0**	**21,0**	**33,5**

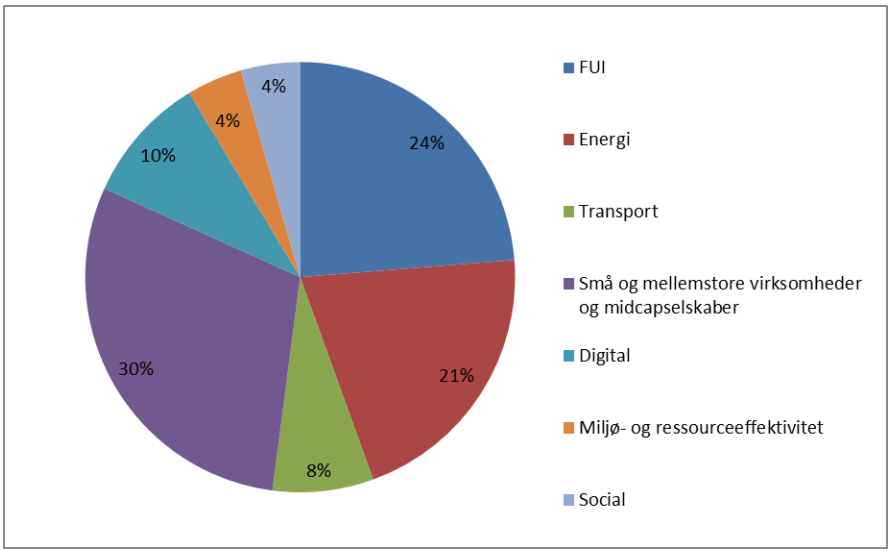
Kilde: Kommissionens tjenestegrene

3. Brugen af EU-garantien

I dette afsnit gennemgås brugen af EU-garantien under de forskellige aktiviteter, der støttes af EFSI. EU-garantien dækker forskellige produkter under de to felter (infrastruktur- og innovationsfeltet og SMV-feltet).

EIB-Gruppen (EIB og EIF) havde ved udgangen af 2017 undertegnet 606 transaktioner under EFSI, for en samlet finansiering på 37,4 mia. euro. Disse transaktioner forventes at mobilisere investeringer på 207,3 mio. euro i alle 28 EU-medlemsstater og på tværs af alle målene i EFSI-forordningen (se figur 1).

Figur 1: Mobiliserede EFSI-investeringer for undertegnede operationer under infrastruktur- og innovationsfeltet og SMV-feltet (efter sektor pr. 31. december 2017)



Kilde: EIB

Ved udgangen af 2017 udgjorde EU-budgettets eksponering for mulige fremtidige betalinger under EU-garantien med hensyn til undertegnede transaktioner (udbetalte og ikkeudbetalte) 13,5 mia. euro, mens den samlede udestående udbetalte eksponering, der var omfattet af EU-garantien, udgjorde næsten 10,1 mia. euro.

Der blev ikke foretaget nogen træk på garantien fra EU-budgettet på grund af misligholdte transaktioner i den periode, der er omfattet af denne rapport. EU-garantien blev udelukkende anvendt til at dække EIB-finansiering af udgifter, der blev betalt af indtægter fra transaktioner i infrastruktur- og innovationsfeltet.

3.1. Infrastruktur- og innovationsfeltet

Under infrastruktur- og innovationsfeltet er tildelingen af EIB-transaktioner til gælds- eller aktieportefølje baseret på EIB's risikoklassificering af lån og EIB's standardrisikovurdering. I henhold til infrastruktur- og innovationsfeltet er EU-garantien på 13 mia. euro fordelt som følger:

I. Op til 10,5 mia. euro til transaktioner af lånetypen.
II. Op til 2,5 mia. euro til egenkapitaltransaktioner.

EIB havde pr. 31. december 2017, i henhold til infrastruktur- og innovationsfeltet, undertegnet 278 transaktioner med en samlet finansiering på 27,4 mia. euro, som forventes at mobilisere investeringer på 131,4 mia. euro i 27 EU-medlemsstater.

3.1.1. Gældsportefølje for infrastruktur- og innovationsfeltet

Gældsporteføljen for infrastruktur- og innovationsfeltet omfatter alle undertegnede og ikke annullerede transaktioner af lånetypen. For hver gældsoperation udfører EIB sin standardrisikovurdering, der omfatter beregning af sandsynligheden for misligholdelse og genindvindingsfrekvensen uden hensyntagen til EU-garantien (for at afspejle den samlede risiko for transaktionen[7]). De foranstaltninger, der er omfattet af EU-garantien, har typisk en højere risikoprofil end EIB's normale foranstaltninger og betragtes derfor som *særlige aktiviteter*[8]. Mindre risikable transaktioner kan indarbejdes i EFSI-porteføljen, forudsat at merværdien herved er klart dokumenteret, og at medtagelsen af dem er i overensstemmelse med kriteriet om at medføre additionalitet.

I henhold til infrastruktur- og innovationsfeltets gældsportefølje yder EU-budgettet en 100 % førstegangsgaranti for den gældsportefølje, som EIB har gennemført under EFSI. Førstegangsgarantien forventes at være på ca. 25 % for infrastruktur- og innovationsfeltets gældsporteføljestandard og 33 % for infrastruktur- og innovationsfeltets gældsporteføljehybrid[9] for størrelsen af den samlede portefølje af operationer, der finansieres af EIB ved investeringsperiodens udløb, mens den resterende risiko fuldt ud bæres af EIB.

EU-garantien kan indkaldes i tilfælde af EIB-låntageres misligholdelse eller, hvis en omstruktureringsproces gennemføres, til dækning af omstruktureringsforløb i forbindelse med transaktioner af lånetypen.

EIB's gældsoperationer genererer indtægter etableret i overensstemmelse med EIB's prismetode. Risikorelaterede indtægter deles mellem Unionen og EIB på grundlag af den risiko, der løbes i overensstemmelse med principperne om risiko og indtægtsdeling i EFSI-aftalen.

Fra den 31. december 2017 blev 207 transaktioner af lånetypen (heraf 14 hybridoperationer) undertegnet under infrastruktur- og innovationsfeltet for en samlet finansiering på 24,1 mia. euro.

3.1.2. Egenkapitalportefølje for infrastruktur- og innovationsfeltet

Egenkapitalporteføljen for infrastruktur- og innovationsfeltet inkluderer alle undertegnede og ikkeannullerede egenkapitaltransaktioner. Under denne portefølje kan EU-garantien bruges til

---

7 Forordningens bilag II, punkt 6.

8 Særlige aktiviteter er defineret i artikel 16 i EIB's vedtægter.

9 Der blev oprettet en hybriddel inden for infrastruktur- og innovationsfeltets gældsportefølje for at imødekomme specifikke operationer, såsom risikodeling, som EIB fuldt ud delegerer til finansielle formidlere, værdipapirer udstedt med sikkerhed i specificerede aktiver, mv. Pr. 31. december 2017 var tildelingen af EU-garanti til denne portefølje 1 mia. euro.

at støtte direkte investeringer i enkelte virksomheder eller projekter (direkte investeringer i egenkapital) eller finansiering af midler eller tilsvarende porteføljerisici (egenkapitalportefølje).

EIB udfører sine standardvurderinger og afgør, om en transaktion har risici mht. egenkapital eller ej, uanset dens juridiske form og nomenklatur. Investeringer af egenkapitaltypen skal prissættes i overensstemmelse med markedet, og i mangel heraf skal markedstest og benchmarking anvendes.

I henhold til infrastruktur- og innovationsfeltets standard for egenkapitalporteføljer dækker EU-garantien for hver operation 100 % af de beløb, der finansieres af EIB, forudsat at EIB på lige fod investerer et tilsvarende beløb alene.

EU-garantien kan blive bedt om at dække negative værdireguleringer[10] (urealiserede tab), realiserede tab ved afhændelse og EIB-finansieringsomkostninger for den del af kapitalandelen, der garanteres af EU.

Alle kontantbeløb, der betragtes som indtægter, og som modtages i forbindelse med infrastruktur- og innovationsfeltets standard for egenkapitalporteføljer, bruges til at aflønne EU-garantien.

Det tredje ændringsforslag og omformulering af EFSI-aftalen af 9. marts 2018 giver mulighed for at oprette et infrastruktur- og innovationsfelt i egenkapitalporteføljen - nationale erhvervsfremmende banker. På en porteføljebasis yder EU en garanti på 95 % af det første tab, mens EIB skal beholde de resterende 5 % samt den fulde restrisiko.

Fra den 31. december 2017 blev 77 egenkapitaltransaktioner undertegnet under infrastruktur- og innovationsfeltet for en samlet finansiering på 3,3 mia. euro.

3.2. SMV-feltet

SMV-feltet af EFSI letter adgangen til lån og egenkapitalfinansiering til små og mellemstore virksomheder (SMV'er) og i begrænset omfang også små midcapselskaber. Det gennemføres af EIF.

Hvad angår støtte til lånefinansiering øger den del af SMV, der drager fordel af EU-garantien under EFSI, eksisterende EU-finansieringsinstrumenter til små og mellemstore virksomheder

[10] Værdiregulering betyder ændring i den samlede bogførte værdi af egenkapitaltransaktionerne.

på en sådan måde, at deres indsats er hurtigere, og at de kan støtte en større udlånsvolumen og et større antal virksomheder. Støtten ydes specifikt til COSME-lånegarantifaciliteten, som forbedrer adgangen til finansiering for risikofyldte SMV'er, til SMV-garantifaciliteten InnovFin, der fokuserer på innovative og forskningsintensive virksomheder, til EaSI-garantifaciliteten, der støtter mikrofinansiering og sociale virksomheder og til CCS-garantifaciliteten, der yder særlig støtte til SMV'er i kulturelle og kreative sektorer. Under disse produkter støtter EFSI garantier som EIF udsteder til banker og sikrer, at de omfatter udlån til målmodtagere med enten større samlede porteføljer eller bedre vilkår end uden EU-garantien.

Hvad angår egenkapitalfinansiering støtter den del af SMV-feltet, der modtager EU-garantien under EFSI, en facilitet, som EIF bruger til at investere i egenkapitalfonde, fonde af midler eller co-investeringsmidler, der kanaliserer egenkapitalfinansiering til virksomheder i den tidlige fase (f.eks. nystartede virksomheder) og også firmaer i vækst- og ekspansionsstadier (fx udvidende virksomheder).

EU-garantien tildelt SMV-feltet i henhold til EFSI-forordningen udgør 3 mia. euro (efter overførslen fra infrastruktur- og innovationsfeltet, der er beskrevet i afsnit 2). Med EFSI 2.0-forordningen blev EU-garantien til SMV-feltet udvidet med yderligere 3,5 mia. euro til rådighed for implementering i perioden 2018-2020. Ud over de instrumenter, der dækkes af EU-garantien under EFSI, har SMV-feltet også fordel af et direkte EIB-bidrag på 2,5 mia. euro, som har tjent til at udvide EIB's mandat for risikokapitalressourcer til EIF til støtte for egenkapitalfinansiering til små og mellemstore virksomheder og midcapselskaber. Dette direkte EIB-bidrag til EFSI blev forlænget med yderligere 1,5 mia. euro i forbindelse med EFSI 2.0.

EIF havde ved udgangen af 2017 undertegnet SMV-felt-transaktioner med 305 finansielle formidlere for en samlet EIF-finansiering på næsten 10 mia. euro. Disse aktiviteter forventes at mobilisere investeringer på 76 mia. euro i alle 28 medlemslande i EU. Ved udgangen af 2017 havde i alt 135 785 virksomheder allerede modtaget EFSI-støttet finansiering under SMV-feltet og 1,5 mio. job blev oprettet eller støttet.

4. Funktionen af EU's garantifond under EFSI

Garantifonden under EFSI (garantifonden) blev oprettet med hjemmel i artikel 12 i EFSI-forordningen, og den finansieres hovedsageligt fra betalinger fra EU's almindelige budget og indtægter fra operationer under EU-garantien. Garantifonden udgør en likviditetsreserve, hvorfra garantibeløb udbetales til EIB ved træk på EU-garantien. Garantifonden skal

opretholde en vis procentdel[11] (målsatsen) af det samlede beløb af forpligtelserne under EU-garantien, i øjeblikket 35 %. Således er likviditetsreserven beregnet til at tilvejebringe en passende sikkerhedsmargen, der undgår at udsætte EU-budgettet for pludselige garantitræk, hvilket kunne medføre nedskæringer eller budgetændringer. Derfor bidrager det til forudsigeligheden af budgetrammen.

I overensstemmelse med EFSI-aftalen udbetales træk fra garantifonden, hvis deres beløb overstiger de midler, der står til rådighed for EIB på EFSI-kontoen. EFSI-kontoen, der forvaltes af EIB, tjener til opkrævning af EU-indtægterne hidrørende fra transaktioner under EU-garantien og inddrevne beløb og, hvis den disponible saldo er tilstrækkelig, til betaling af træk under EU-garantien og til betaling af EIB's genindvindingsomkostninger og omkostninger til inddrivelse.

4.1. Garantifondens kapitaltilførselsordning

Kapitaltilførsel til garantifonden foregår gennem:

- Bidrag fra Unionens almindelige budget. Det budget, der er afsat til kapitaltilførsel til garantifonden, beløber sig til 8 425 mio. euro.
- Indtægter og andre betalinger, som Unionen modtager i henhold til EFSI-aftalen (dvs. projekter, der modtager EFSI-støtte). Disse formålsbestemte indtægter til garantifonden beløber sig til 675 mio. euro.
- Afkast (renter) på garantifondens ressourcer investeret på de finansielle markeder.
- Beløb inddrevet fra projekter, som EU-garantien blev bedt om at dække (dvs. misligholdende skyldnere).

Garantifonden får kapitaltilførsel gradvist under hensyntagen til den øgede eksponering, der er båret af EU-garantien, og den forvaltes direkte af Kommissionen. Dets ressourcer investeres i overensstemmelse med principperne om forsvarlig økonomisk forvaltning og passende tilsynsregler.

4.2. Årlige og kumulative strømme

Betalingsplanen for budgetposten, der giver garantifonden sin kapitaltilførsel, fremgår af tabel 1. I 2016 blev der stillet et beløb på 1 018 mio. euro til rådighed for fonden. Heraf stammede hovedparten fra betalingsbevillinger fra EU-budgettet (1 012 mio. euro), mens et beløb på 6,33 mio. euro fra operationer under EU-garantien blev inddrevet fra EFSI-kontoen (som formålsbestemte indtægter). I 2017 blev der stillet et beløb på 2 490 mio. euro til rådighed for garantifonden. Heraf stammede beløbet på 39,2 mio. euro fra operationer under EU-garantien, som blev inddrevet fra EFSI-kontoen (som formålsbestemte indtægter).

[11] Målsatsen blev oprindeligt fastsat ved EFSI-forordningens artikel 12, stk. 5, til 50 % af de samlede EU-garantiforpligtelser. Med virkning fra EFSI 2.0-forordningen er målsatsen fastsat til 35 % af de samlede EU-garantiforpligtelser.

Tabel 1: Betalingsplan til garantifonden fra EU-budgettet									
(Mio. EUR)									
	2015	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**I alt**
Forpligtelser	1.350	2.104	2.641	*2.010*	*167*	*153*			*8.425*
Betalinger		1.012	2.450	*1.800*	*1.150*	*1.088*	*525*	*400*	*8.425*

Bemærk : Betalingsprofilen for år 2018 og fremover er foreløbig.
Betalingsbeløbene præsenteret for 2016 og 2017 inkluderer ikke formålsbestemte indtægter

Pr. 31. december 2017 blev det kumulative beløb på 3 508 mio. euro betalt og investeret i obligationer.

Pr. 31. december 2017 genererede EFSI-operationer, der forvaltes af EIB under infrastruktur- og innovationsfeltet, indtægter på 78,5 mio. euro for EU[12], heraf 61,0 mio. euro i 2017.

Pr. 31. december 2017 blev der udbetalt et beløb på 0,4 mio. euro til dækning af EIB's finansieringsomkostninger. Desuden blev der betalt et beløb på 1,0 mio. euro til dækning af administrationsgebyrer og andre omkostninger til EFSI-operationer, der forvaltes af EIF under SMV-feltet, i overensstemmelse med EFSI-forordningen og EFSI-aftalen. Disse beløb blev udbetalt af EFSI-kontoen.

4.3. Porteføljens sammensætning og vigtigste træk

Garantifondens investeringsportefølje investeres i overensstemmelse med forvaltningsprincipperne i Kommissionens afgørelse C(2016)165 af 21. januar 2016 om godkendelse af retningslinjerne for forvaltning af kapitalen i garantifonden for Den Europæiske Fond for Strategiske Investeringer.

I henhold til disse retningslinjer skal aktiverne i investeringsporteføljen 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 investeringsmål og markedsudsigter. Investeringstilgangen tjener til at øge diversificeringen på tværs af forskellige klasser af fastforrentede aktiver.

I slutningen af december 2017 bestod investeringsporteføljen overvejende af statsobligationer (42,5 % af markedsværdien) samt af værdipapirer udstedt af regionale myndigheder og overstatslige organer og agenturer (21,5 % af markedsværdien) og dækkede obligationer (25,5 % af markedsværdien). Resten bestod fortrinsvis af obligationer uden sikkerhed udstedt af

[12] Se rapporterne fra Kommissionen til Europa-Parlamentet, Rådet og Revisionsretten om forvaltningen af EFSI's garantifond i 2016 og 2017.

virksomheder og finansielle institutioner. Omkring 18 % af porteføljen blev investeret i likvide og højtvurderede (AA/AAA) USD-denominerede investeringer. Investeringerne er sikret mod eksponeringen for valutarisici.

Porteføljens løbetid[13] var ved udgangen af 2017 3,47 år. Gennemsnitlig kreditvurdering er A-.

Hovedparten af porteføljen er investeret i likvide værdipapirer, og en rimelig andel (16 % af de samlede porteføljeværdi) forfalder om mindre end 12 måneder.

Porteføljens profil mht. 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. Resultater

Ydelsen beregnes på et tidsvægtet grundlag for ikke at blive påvirket af størrelsen af porteføljen, der voksede betydeligt i løbet af de to år.

Siden starten i april 2016 leverede garantifonden en absolut præstation på 0,2 % procent ved udløbsdatoen for denne rapport ultimo december 2017. Dette tæt på nul-afkast blev opnået på baggrund af negative satser (især for hvad markederne betragter som "kreditrisikofri" og likvide engagementer i Europa[14]) og rentestigninger i USA[15].

4.5. Vurdering af målsatsens tilstrækkelighed og af garantifondens størrelse

Garantifondens målsats blev oprindeligt fastsat til 50 % af de samlede EU-garantiforpligtelser. Dette mål blev vurderet før EFSI's start.

I 2016 konkluderede Kommissionens interne evaluering af EFSI[16], at tilførslen af midler til garantifonden kunne justeres. Risikovurderingen af de forskellige produkter, der støttes af EU-garantien, viste, at EU-budgettet generelt vil være tilstrækkeligt beskyttet mod potentielle træk på EU-garantien med en justeret målsats for midler til garantifonden på 35 %, når der tages hensyn til inddrivelser, indtægter og tilbageførsler fra EFSI-transaktioner.

---

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

14 For eksempel var det gennemsnitlige afkast af tyske 5-årige obligationer – 34 basispoint i 2017.

15 For eksempel steg 2-årige amerikanske statsobligationer med 69 basispoint i 2017. Stigende udbytter giver bedre geninvesteringsmuligheder over tid, men de fører i begyndelsen til en negativ revalueringseffekt.

16 SWD(2016) 297.

Rådet og Europa-Parlamentet godkendte Kommissionens forslag, og målsatsen er fastsat til 35 % af de samlede EU-garantiforpligtelser fra ikrafttrædelsen af EFSI 2.0-forordningen. Målsatsens tilstrækkelighed blev bekræftet på basis af EFSI-porteføljen i slutningen af 2017.

5. Konklusioner

Den uafhængige evaluering af anvendelsen af EFSI-forordningen, der ligger til grund for Kommissionens forslag til en forordning fra Europa-Parlamentet og Rådet om oprettelse af InvestEU-programmet,[17] viser den generelle relevans og effektivitet af EU's Garantifond.

Mellem 2014 og 2017 udviste EIB's særlige aktiviteter en næsten femdobbelt stigning, hvor EFSI-transaktioner under EU-garantien tegnede sig for 95 % af EIB's særlige aktiviteter i 2016 og 2017, og derved demonstrerede EU-garantiens merværdi. Tilvejebringelse af yderligere risikobærende kapacitet til EIB og EIF førte til yderligere og mere risikofyldt finansiering fra EIB-Gruppen.

Evalueringen bekræftede endvidere, at niveauerne for EU-garantien og EIB-bidraget var passende dimensioneret for perioden 2015-2018, da det gav EIB-Gruppen mulighed for at mobilisere et investeringsniveau i overensstemmelse med forventningerne. Tilpasningen af målsatsen for garantifonden under EFSI 2.0 resulterede i en mere effektiv anvendelse af EU-budgettet. Da en stor del af de ekstra midler, der er nødvendige for en forlængelse af garantifonden, kommer fra EFSI-indtægter og tilbageførsler fra andre finansielle instrumenter, var indvirkningen på andre dele af EU-budgettet desuden begrænset, hvilket førte til en øget effektivitet af EU's budgetstøtte.

Endelig finder evalueringen, at metoden til justering af EFSI's målsats generelt synes at være tilstrækkelig og i overensstemmelse med branchens praksis.

[17] COM(2018) 439.