EUROPEISKA
KOMMISSIONEN

Bryssel den 12.12.2018
COM(2018) 815 final

RAPPORT FRÅN KOMMISSIONEN TILL EUROPAPARLAMENTET OCH RÅDET

Slutlig rapport i enlighet med artikel 4 i Europaparlamentets och rådets beslut nr 562/2014/EU av den 15 maj 2014 om Europeiska unionens medverkan i en ökning av Europeiska investeringsfondens kapital

1. INLEDNING

I denna slutliga rapport som följer av artikel 4 i beslut nr 562/2014/EU[1] bedöms hur ökningen av Europeiska investeringsfondens (EIF) kapital har bidragit till målet att öka EIF:s stöd till åtgärder som kompletterar medlemsstaternas åtgärder till förmån för företag, framför allt små och medelstora företag. Den följer på interrimsrapporten av den 19 december 2016[2], där kommissionen konstaterar att kapitalökningen, som vid den tidpunkten ännu inte hade slutförts helt, redan hade lett till att en ökad finansiering gjorts tillgänglig för små och medelstora företag och medelstora börsnoterade företag.

1.1 Europeiska investeringsfonden (EIF)

a) Kapitalstruktur och kapitalökningar

Europeiska investeringsfonden (EIF) inrättades 1994[3] av Europeiska investeringsbanken (EIB), Europeiska gemenskapen (nuvarande Europeiska unionen (EU)) representerad av Europeiska kommissionen (kommissionen), och flera offentliga och privata finansinstitut med ett auktoriserat kapital på 2 miljarder ecu (nu euro) med inbetalningar på 20 %. År 2007 ökades det auktoriserade kapitalet till 3 miljarder euro. Kommissionen använde EIF:s utdelningar från 2007 till 2010 för betalningar och täckte återstoden med medel från EU-budgeten, vilket gjorde det möjligt att bibehålla EU:s aktieinnehav på 30 %.

Efter en andra kapitalökning som godkändes av bolagsstämman för EIF:s andelsägare den 27 maj 2014 kom EIF:s auktoriserade kapital att uppgå till 4,5 miljarder euro. Ett förslag från kommissionen om att använda EU:s utdelningar för teckning av nya andelar vann inte gehör, men upp till 178 miljoner euro reserverades för teckningen av upp till 450 nya andelar för perioden 2014–2017. På grund av en ökning av värdet per andel räckte detta belopp endast till att teckna 437 ytterligare andelar för EU[4], vilket ledde till en liten utspädning av EU:s andelsägande. För närvarande innehar EIB 2 642 (58,7 %), EU 1 337 (29,7 %) och de 32 finansinstituten totalt 521 (11,6 %) av EIF:s andelar.

Huvudmålen för kapitalökningen 2014 var att

(1) utveckla kapitalmarknaderna för lån till små och medelstora företag i syfte att diversifiera källorna till likviditet för banker och leasingföretag som hanterar små och medelstora företag,
(2) förbättra tillgången till finansiering för små och medelstora företag genom att följa rådets uppmaning att öka EIF:s unika kreditförstärkningskapacitet,

[1] Europaparlamentets och rådets beslut nr 562/2014/EU av den 15 maj 2014 om Europeiska unionens medverkan i en ökning av Europeiska investeringsfondens kapital (EUT L 156, 24.5.2014, s. 1).
[2] Rapport från kommissionen till Europaparlamentet och rådet – Interimsrapport om Europeiska unionens medverkan i en ökning av Europeiska investeringsfondens kapital och den därtill hörande ökningen av Europeiska investeringsfondens stöd till förmån för företag, framför allt små och medelstora företag i enlighet med artikel 4 i Europaparlamentets och rådets beslut nr 562/2014/EU av den 15 maj 2014 om Europeiska unionens medverkan i en ökning av Europeiska investeringsfondens kapital, COM(2016) 795 final.
[3] Rådets beslut 94/375/EG av den 6 juni 1994 om gemenskapens medlemskap i Europeiska investeringsfonden (EGT L 173, 7.7.1994, s. 12).
[4] De 437 nya andelarna köptes för 177 895 462,23 euro (genomsnittspris per andel: 408 199,52 euro).

(3) stödja utvecklandet av EIF:s roll som grundläggande investerare på risk- och tillväxtkapitalmarknaderna,
(4) utöka EIF:s roll inom mikrofinansieringsinvesteringar och investeringar för social påverkan, vilket möjliggör banbrytande investeringar i eget kapital i nya sociala företag och finansinstitut,
(5) möjliggöra riskdelning inom EIF:s mandat genom samfinansiering,
(6) stödja EIF:s AAA-kreditbetyg genom att skjuta till nytt kapital och genom att visa på fondens ökade politiska betydelse.

b) Operativ verksamhet

EIF är EIB-gruppens riskkapitaldel och stöder finansieringen av EU:s små och medelstora företag. EIF utformar, utarbetar och använder risk- och tillväxtkapital, garantier och mikrofinansinstrument som är inriktade på små och medelstora företag och medelstora börsnoterade företag, i syfte att ge incitament till ytterligare investeringar i EU och öka hävstångseffekten från EU:s budgetresurser och medlemsstaternas bidrag, i samarbete med kommissionen. För att göra detta använder EIF marknadsbaserade finansieringsinstrument (värdepapperisering, diversifierat lånekapital osv.). EIF främjar EU:s mål att stödja innovation, forskning och utveckling, entreprenörskap, tillväxt och sysselsättning och inklusiv finansiering genom att rikta dessa finansiella produkter till finansinstitut.

EIF är verksam i EU-medlemsstaterna, i kandidatländerna och i potentiella kandidatländer, samt i länderna inom Efta (Europeiska frihandelssammanslutningen). EIF har för närvarande mandat att genomföra över 122 uppdrag å sina uppdragsgivares vägnar, framför allt kommissionen och EIB. Uppdragen omfattar investeringar i eget kapital och garantier eller, i mindre utsträckning, finansierade instrument. EIF förvaltar dessutom mandat från de medlemsstater och myndigheter som hanterar resurser inom ramen för de europeiska struktur- och investeringsfonderna (ESI-fonderna), fondandelsfonder, företag samt privata och offentliga institutioner, och saminvesterar sina egna medel i affärsverksamhet rörande eget kapital och lån.

c) Kapitalkrav och förväntad kreditvärdighetsnivå

EIF:s affärsområden är förbundna med olika risker, vilket innebär att visst ekonomiskt kapital måste sättas åt sidan. Taket för åtaganden från egna medel för garantitransaktioner är tre gånger beloppet tecknat kapital. På uppdrag från bolagsstämman ökade EIF:s styrelse den 8 mars 2017 taket för investeringar i eget kapital med EIF:s egna medel från 50 % till 70 % av de egna medlen. EIF:s risk- och kapitalförvaltning har bidragit till att fonden har behållit sitt stabila AAA-kreditbetyg, som nyligen åter bekräftades av de stora kreditvärderingsinstituten, vilka särskilt betonade kapitalökningen 2014. Bredden på EIF:s produkter och deras geografiska och sektorsrelaterade omfattning bidrar till en måttlig och hållbar kreditrisk.

2. EIF-INSATSER 2014–2018 SOM BYGGER PÅ KAPITALÖKNINGEN

2.1 Översikt vid andra kvartalet 2018[5]

[5] Senaste tillgängliga uppgifter som rapporterats av EIF.

Den 30 juni 2018 hade EIF ökat sin verksamhetsvolym med i genomsnitt mer än 30 % per år[6] jämfört med 2013. EIF genomförde 1 120 transaktioner med en investeringsvolym på 44 miljarder euro. Av dessa var 771 transaktioner beroende av EIF:s kapitalbas. Dessa transaktioner omfattade 12,1 miljarder euro av EIF:s egna medel, varav mer än 10 miljarder euro investerades utöver mandatmedel som förvaltades av EIF. EIF:s verksamhet förväntas mobilisera 154 miljarder euro för små och medelstora företag och medelstora börsnoterade företag.

Den starka kapitalisering som detta leder till var en avgörande faktor i EIF:s framgångsrika användning av Europeiska fonden för strategiska investeringar (Efsi) och underbygger ökningen av Efsi (Efsi 2.0) som beslutades sent 2017. EIF använde sina egna medel och mobiliserade upp till 500 miljoner euro för att främja användandet av Efsi före antagandet av Efsi 2.0-lagstiftningen. Enligt Efsi 2.0 har Efsi-garantin ökat upp till totalt 26 miljarder euro (den förväntade mobiliserade finansieringen förväntas öka från 315 miljarder euro till 500 miljarder euro), samtidigt som investeringsperioden förlängts till 2020. EIF måste därför mobilisera ett betydande belopp av egna medel parallellt med Efsi mellan 2018 och 2020.

2.2 Eget kapital (risk- och tillväxtkapital)

Den ökade kapaciteten för risktagande som kommer av kapitalökningen har gjort det möjligt för EIF att öka räckvidden hos sina investeringar, både med avseende på investerade volymer och genomförandehastighet. Under perioden 2014–2018 har EIF:s verksamhet mobiliserat mer än 64 miljarder euro på slutmottagarnivå.

a) Transaktioner inom ramen för Efsi/riskkapitalmandatet som bygger på kapitalökningen

EIB:s riskkapitalmandat gjorde det möjligt för EIF att använda sin strategi i riskkapital- och tillväxtsegmenten i mer än 18 år och möjliggjorde dessutom ökade investeringar genom hybridinstrument för låne- och egetkapitalfinansiering. EIF saminvesterar sina egna medel utöver mandatmedlen. I juli 2015 ökade EIB riskkapitalmedlen med 2,5 miljarder euro (så att de uppgick till 9,5 miljarder euro) inom ramen för Efsi-instrumentet för små och medelstora företag för private equity- och teknikövеrföringsinvesteringar i små och medelstora företag samt i medelstora börsnoterade företag. Vid slutet av 2015 uppgick de Efsi-specifika åtagandena till 1,4 miljarder euro fördelat på 45 fonder. Den finansiering som härrör från detta uppgick 8,1 miljarder euro och förväntas ge 14,6 miljarder euro i mobiliserade investeringar på slutmottagarnivå (ett hävstångsmått på nästan 1:11).

Mezzaninsamfinansieringsmekanismen (Mezzanine Co-Investment Facility (MCIF)) inom riskkapitalmandatet är ett hybridinstrument för låne- och egetkapitalfinansiering på 101 miljoner euro. Instrumentet gjorde det möjligt för EIF att saminvestera i målföretag utöver mezzaninfonderna. I juni 2018 uppgick åtagandena inom ramen för MCIF till totalt 98 miljoner euro (varav 5 miljoner euro utgjordes av EIF:s egna medel), vilket främjade en bredare användning av samfinansieringslösningar och löste problemet med de uppenbara underskotten i kapitalanskaffningen. Under perioden januari 2014–juni 2018 ingick EIF åtaganden om underliggande medel på 9,9 miljarder euro inom ramen för riskkapitalmandatet, inklusive 437 miljoner euro i egna medel.

[6] Genomsnittlig årlig tillväxttakt grundad på volymen vid årsslutet 2017.

b) Efsis egetkapitalprodukt för små och medelstora företag

I juli 2016 lanserade EIF, EIB och kommissionen Efsis egetkapitalprodukt för små och medelstora företag, vars totala investeringskapacitet på 2 071 miljoner euro är inriktad på egetkapitalinvesteringar för en lång rad finansieringsbehov och överföringsmetoder (saminvesteringar, tekniköverföring, fondandelsfonder, social påverkan osv.). Den har två underavdelningar, tillväxt/expansion och investeringar i ett tidigt skede. En samarbetsplattform gör det möjligt för nationella investeringsbanker och finansinstitut att matcha den totala investeringsbudgeten inom ramen för Efsis egetkapitalprodukt för små och medelstora företag. Under perioden juli 2016–juni 2018 ingick EIF åtaganden om underliggande medel på 1 miljard euro inom ramen för Efsis egetkapitalprodukt för små och medelstora företag, inklusive 177 miljoner euro i egna medel.

c) EIF:s riskdelning inom ramen för EU:s mandat – EU:s gemensamma egetkapitalinstrument

Inom ramen för EU:s gemensamma egetkapitalinstrument används EU:s budgetresurser tillsammans med EIF:s egna medel. Det omfattar Cosmes egetkapitalinstrument för tillväxt, COSME Equity Facility for Growth (COSME EFG), och riskkapitalinstrumentet för små och medelstora företag inom ramen för Horisont 2020 (InnovFin Equity), som även omfattar ett pilotinitiativ för företagsänglar.

Inom ramen för COSME EFG investerar EIF i fonder som tillhandahåller egetkapital- och mezzaninfinansiering till små och medelstora företag med hög tillväxtpotential som befinner sig i en expansions- eller tillväxtfas, i synnerhet små och medelstora företag som är verksamma över gränserna. I juni 2018 hade 13 investeringar inom ramen för EFG-instrumentet undertecknats, vilket ledde till 160 miljoner euro i sammanlagda åtaganden, varav 8 miljoner euro utgjordes av EIF:s egna medel.

Genom InnovFin Equity riktar EIF in sig på investeringar i tekniköverföring, företagsänglar, riskkapitalfonder och fondandelsfonder som tillhandahåller eget kapital till företag som befinner sig i inledningsskedet av sin verksamhet, närmare bestämt i försådds- och såddfaserna samt i etableringsfasen, och som ännu inte har genererat inkomster. Detta mobiliserar mer än 3 miljarder euro för företag i medlemsstaterna och i länder som deltar i Horisont 2020-programmet.

Inom Efsi skapades en strukturerad finansiell produkt för investeringar i ett tidigt skede (underavdelning 2). Denna produkt kombinerar 458 miljoner euro av EU-instrumentet InnovFin Equity med ett åtagande på 270 miljoner euro som understöds av Efsis EU-garanti och ett åtagande på 290 miljoner euro ur EIF:s egna medel (alla sådana medel benämns gemensamt IFE-instrumentet för investeringar i ett tidigt skede). I juni 2018 hade EIF satt in totalt 539 miljoner euro i 29 egetkapitalfonder, inklusive 153 miljoner euro ur EIF:s egna medel.

d) EIF:s riskdelning inom ramen för en kombination av EU-mandat och Efsis egetkapitalprodukt

Under 2016 lanserade EIF Europaomfattande fondandelsfonder för riskkapital (VC FoF) för att investera i marknadsstyrda Europaomfattande fondandelsfonder för riskkapital som leds av den privata sektorn, med användning av EIF:s egna medel tillsammans med Cosmes

egetkapitalinstrument för tillväxt och Efsis egetkapitalprodukt för små och medelstora företag, underavdelningarna 1 och 2, även kallat IFE-instrumentet för investeringar i ett tidigt skede (en kombination av InnovFin-egetkapitalinstrumentet inom Horisont 2020, Efsis egetkapitalinstrument och EIF:s egna medel). EIF inriktar sig på investeringar i berättigade VC FoF till ett samlat belopp på 410 miljoner euro, varav 67,5 miljoner euro från EIF:s egna medel. I oktober 2018 hade två avtal med VC FoF-förvaltare ingåtts och förhandlingar pågick med ytterligare fyra.

e) Utvecklingen av investeringar för social påverkan: Acceleratorn för social påverkan (Social Impact Accelerator, SIA)

SIA är ett EIF-initiativ som inleddes 2013 som en del av EIB-gruppens strategi för investeringar för påverkan, och som ett svar på EU:s politik att etablera en hållbar finansieringsmarknad för socialt företagande i Europa. SIA är en fondandelsfond som syftar till att skapa en portfölj med investeringar i eget kapital i fonder för social påverkan. Den främjar social delaktighet, tillhandahåller alternativa sysselsättningskällor för marginaliserade samhällsgrupper, bidrar till tillväxt och säkerställer tillgången till ett brett urval av finansieringsalternativ, inklusive låneinstrument eller hybridinstrument för låne- och egetkapitalfinansiering.

SIA erhåller finansiering på 180 miljoner euro inom ramen för EREM:s finansinstrument för social påverkan (EREM Social Impact Finance Instrument), ett EIB-mandat. De totala åtagandena till SIA uppgick till 243 miljoner euro vid fondens slutdatum i juli 2015 genom ytterligare investeringar från riskkapitalmedel (48 miljoner euro), EIF:s egna medel (11,5 miljoner euro) och fyra andra investerare (1 miljon euro var): Bulgarian Development Bank, den finska innovationsfonden Sitra, Crédit Coopératif och DB Impact Investment Fund I (Deutsche Bank).

f) Regional spridning

EIF har utökat sin regionala spridning av eget kapital och förvaltar för närvarande 42 regionala fondandelsfonder, vilka samlar åtaganden på 6,3 miljarder euro på fondandelsfondnivå. Under 2016 upprättade EIF och dess regionala partner två fondandelsfonder som huvudsakligen inriktades på Estland (60 miljoner euro) och Sverige (582 miljoner svenska kronor motsvarande cirka 60,5 miljoner euro), i form av en kombination av medel från Efsi och Efsis egetkapitalprodukt för små och medelstora företag. Under 2016 upprättade EIF och dess regionala partner en fondandelsfond i Grekland (260 miljoner euro) med riskkapitalmedel och Efsi-medel (förväntad hävstångseffekt på 326 miljoner euro) samt även andra fondandelsfonder i Nederländerna (200 miljoner euro), Tyskland (400 miljoner euro) och Turkiet (200 miljoner euro). Under 2017 upprättade EIF och dess regionala partner åtta fondandelsfonder som huvudsakligen inriktades på Rumänien (84 miljoner euro), Tjeckien (50 miljoner euro, Italien (41 miljoner euro), Finland (30 miljoner euro) och Centraleuropa (106 miljoner euro).

EIF har inlett ett antal samfinansieringsprogram, såsom det skotsk-europeiska samfinansieringsprogrammet för tillväxt, där EIF och Scottish Enterprise har bidragit med ett finansiellt anslag på 50 miljoner pund var, eller det nederländska samfinansieringsprogrammet för tillväxt, till vilket EIF och Netherlands Investment Agency (NIA) har bidragit med ett finansiellt anslag på 50 miljoner euro.

EIF utökade också sin verksamhet inom ramen för Fonden för europeiska företagsänglar (European Angels Fund (EAF)), ett initiativ som inleddes 2012. Inom ramen för EAF samfinansierar EIF tillsammans med företagsänglar och andra icke-institutionella investerare innovativa företag som befinner sig i såddfasen, den tidiga fasen eller tillväxtfasen. EAF omfattar nu Österrike, Tyskland, Irland, Nederländerna, Spanien, Danmark och Finland. I slutet av juni 2018 hade EAF-initiativet en volym på 392 miljoner euro, varav minst 38 miljoner euro skulle tas från EIF:s egna medel.

g) Amuf

Under 2017 lanserade EIF Amuf (Asset Management Umbrella Fund), som för närvarande består av tre delar: European Growth Capital, European Technology Venture Capital and European Life Sciences Venture Capital.

Amuf ökar det riskkapital som finns tillgängligt för investeringsverksamhet i Europa, genom att ansluta nya institutionella investerare för de europeiska private equity- och riskkapitalmarknaderna. EIF har åtagit sig att investera omkring 2,5 % av det totala kapital som de övriga investerarna har förbundit sig att bidra med. I slutet av juni 2018 hade tre investerare åtagit sig att bidra med 345 miljoner euro. Teckningsperioden för kapitalanskaffning löper ut 2019 och det högsta målet för fonden är 2 miljarder euro, varav EIF förväntas åta sig att bidra med upp till 50 miljoner euro i egna medel.

2.3. Lån (garantier, värdepapperisering och mikrofinansiering)

Förutom nya mandat som införts under 2014–2018 och som uteslutande byggde på mandatmedel inleddes ett betydande antal låneinriktade mandat med hjälp av EIF:s samfinansiering och/eller riskdelning. Dessutom har EIF ökat sin självriskverksamhet i kreditförstärkningstransaktioner. Den belånade volymen av lån till små och medelstora företag som beviljats av de finansinstitut som delar i EIF:s låneprodukter under perioden 2014–2018 uppskattas nå 85 miljarder euro.

a) EIB:s riskförbättringsmandat (EREM)

EIB-gruppens riskförbättringsmandat (EREM) undertecknades mellan EIB och EIF i mars 2014 för att med hjälp av ytterligare garantier, låne- och egetkapitalinstrument motverka försämringen av EU-företagens finansiering. Totalt 6 miljarder euro öronmärktes, varav 4 miljarder euro kommer från EIB och 2 miljarder euro från EIF. EREM:s investeringsperiod kommer att avslutas i slutet av 2018. EREM:s produkter/instrument förstärkte befintlig verksamhet eller alternativa finansieringsverktyg för att tillgodose nya marknadsbehov:

- **Kreditförstärkning genom värdepapper med bakomliggande tillgångar som säkerhet** (*ABS Credit Enhancement*, EREM ABS CE) gav ökad kapacitet i mezzanintrancher för tillgångsbaserade värdepapperiseringar, vilket frigör resurser för originatorer så att de kan låna ut till små och medelstora företag och mindre medelstora börsnoterade företag. Över 855 miljoner euro har tecknats inom ramen för denna verksamhet, varav 291 miljoner euro från EIF:s egna medel. Den belånade volymen av originatorernas ytterligare långivning till små och medelstora företag uppskattas nå 5 miljarder euro.

- **EREM-initiativet för kooperativa banker och mindre institut** (*EREM Cooperative Banks & Smaller Institutions*) breddade EIB-gruppens urval av finansinstitut, i synnerhet små

kooperativa banker och andra mindre institut som huvudsakligen är inriktade på små och medelstora företag och nystartade företag. Originatorerna förväntades i sin tur använda de frigjorda resurserna för utlåning till små och medelstora företag. EIF ingick 16 lånetransaktioner på totalt 153 miljoner euro, varav 7,7 miljoner från EIF:s egna medel.

• **EREM:s lånefonder** – ett nytt segment som EIF utnyttjade för att öka tillgången till lånefinansiering för små och medelstora företag och mindre medelstora börsnoterade företag utöver de traditionella bankernas kanaler. Nästan 57 miljoner euro av EIF:s egna medel har undertecknats i 26 transaktioner, till en samlad investeringsvolym på 1 135 miljoner euro.

• **EREM-initiativet för små och medelstora företag** kräver att EIF deltar med sina egna medel utöver den finansiering som gjorts tillgänglig av EIB. Upp till 159 miljoner euro av EIF:s egna medel har undertecknats i 67 transaktioner, till en samlad investeringsvolym på 4,3 miljarder euro.

b) EIF:s kapitalbidrag till InnovFins garantiinstrument för små och medelstora företag (InnovFin SME Guarantee Facility, SMEG)

Sedan 2014 har EIF erbjudit obegränsade garantier eller motgarantier till finansinstitut, vilket gör det möjligt för dem att tillhandahålla lånefinansiering på förmånliga villkor till innovativa små och medelstora företag och mindre medelstora börsnoterade företag i medlemsstaterna och i associerade länder.

Från 2014 till juni 2018 undertecknades 1,8 miljarder euro från EU-budgeten och 7,2 miljarder euro i exponering av EIF, vilket innebär att omkring 18 miljarder euro i lånefinansiering görs tillgänglig för innovativa företag och att omkring 26 miljarder euro i investeringar mobiliseras. EIF ingick 177 garantitransaktioner på totalt 9 miljarder euro, varav 139 transaktioner garanterades av Efsi för totalt 7,6 miljarder i undertecknanden. Inom ramen för Efsi 2.0 och Efsi-instrumentet för små och medelstora företag planeras ett kompletterande belopp för InnovFin SMEG med omkring 220 miljoner euro. EIF-medel på upp till 1,76 miljarder euro kommer att kombineras med Efsi 2.0 och ett bidrag från EU-budgeten, för att täcka en total kapitalgarantivolym på 2,2 miljarder euro under perioden 2017–2022.

c) EIF:s stöd till initiativet för små och medelstora företag

Kommissionens och EIB-gruppens initiativ för små och medelstora företag stimulerar finansieringen av små och medelstora företag genom att tillhandahålla partiell risktäckning för de låneportföljer för små och medelstora företag som förvaltas av de finansinstitut som är originatorer. ESI-fonderna tillhandahåller huvudparten av EU:s medel, vilket inbegriper ett bidrag från instrument på EU-nivå (Cosme och Horisont 2020), med samfinansiering från EIB:s och EIF:s egna medel. EIF erbjuder utvalda finansinstitut ett obegränsat portföljgarantiinstrument eller ett värdepapperiseringsinstrument. Detta förlustskydd och denna potentiella kapitallättnad gör det möjligt för finansinstitut att tillhandahålla små och medelstora företag lån, leasing och/eller garantier till förmånliga villkor. Initiativet för små och medelstora företag omfattar Spanien, Bulgarien, Finland, Malta, Italien och Rumänien. Omkring 1,2 miljarder euro av ESI-fondernas resurser har anförtrotts EIF, jämte ett förväntat åtagande på upp till 4,1 miljarder euro från EIB och 215 miljoner euro från EIF:s egna medel.

d) EIF:s stöd till Agri Italy Platform

Agri Italy Platform, som inrättats av EIF i samarbete med de italienska regionerna Kalabrien, Kampanien, Emilia-Romagna, Piemonte, Apulien, Venetien, Umbrien och Toscana, är en ny generation av ett multiregionalt instrument för lånefinansiering, som syftar till att förbättra tillgången till finansiering för slutmottagare inom jordbrukssektorn och jordbrukets livsmedelsindustri. EIF deltar med sina egna medel utöver den finansiering som gjorts tillgänglig av de italienska regionerna. Ett belopp på totalt 64 miljoner euro från EIF är för närvarande öronmärkt för Agri Italy Platform.

e) Ökad verksamhet rörande värdepapperisering för små och medelstora företag med EIF:s egna medel

EIF strävar efter att tillhandahålla kreditförstärkning med hjälp av värdepapperiseringstransaktioner, vilket ger originatorerna möjlighet att diversifiera sina finansieringskällor och uppnå ekonomiska och regleringsmässiga kapitallättnader genom en överföring av kreditrisken, vilket i sin tur ökar deras möjligheter att låna ut till små och medelstora företag. Sedan 2014 har EIF:s arbete med att bidra till ett återupplivande av värdepapperisering för små och medelstora företag lett till över 15 miljarder euro i undertecknade garantier. Den geografiska täckningen har ökat till elva länder. Den belånade volymen av originatorernas ytterligare långivning till små och medelstora företag uppskattas nå 28 miljarder euro. Totalt har EIF:s värdepapperisering för små och medelstora företag mobiliserat över 3 miljarder euro från EIF:s egna medel under samma period.

EIF:s EREM ABS CE gav stöd åt små och medelstora företags samt mindre medelstora börsnoterade företags värdepapperiseringstransaktioner grundade på mezzanintrancher, inklusive både syntetiska och äkta försäljningstransaktioner. EIF använde 391 miljoner euro i egna medel till att köpa prioriterade trancher inom ramen för en produkt för direkta investeringar i små och medelstora företags tillgångsbaserade värdepapperiseringar och transaktioner med säkerställda obligationer.

3. VIKTIG EIF-VERKSAMHET I FRAMTIDEN

3.1 Ytterligare framtida verksamhet

EIF försöker kontinuerligt täcka nya marknadsbrister i finansieringen av små och medelstora företag och medelstora börsnoterade företag i EU.

a) Ytterligare verksamheter i fråga om eget kapital

i) Komplettering av Efsis egetkapitalprodukt för små och medelstora företag

Med anledning av det framgångsrika införandet av Efsis egetkapitalprodukt för små och medelstora företag planeras en komplettering av produkten med 1,37 miljarder euro, inklusive 1 miljard euro för underavdelning 1 och 0,37 miljarder euro för IFE-instrumentet för investeringar i ett tidigt skede, där EIF investerar upp till 155 miljoner euro från sina egna medel i produkten.

ii) Komplettering av riskkapitalmedel inom Efsis egetkapitalprodukt för små och medelstora företag

Utöver kompletteringen av Efsis egetkapitalprodukt för små och medelstora företag kommer även riskkapitalmedlen att kompletteras med 1 579 miljoner euro för att utöka produkten, varav nästan 79 miljoner euro utgörs av EIF:s egna medel.

b) Ytterligare låneverksamhet

Finansierade instrument för mikrofinansiering (EaSI)

Inom Europeiska unionens program för sysselsättning och social innovation (EaSI) planerar kommissionen och EIB-gruppen att komplettera garantimandatet med ett instrument som erbjuder prioriterade och oprioriterade lån till mikrofinansinstitut och institut för socialt företagande som i sin tur erbjuder finansiering till mikroföretag och sociala företag. EIF:s egna medel på upp till 28,5 miljoner ska mobiliseras utöver EIB- och EaSI-resurser så att den sammanlagda volymen uppgår till 200 miljoner euro.

3.2 Inverkan på EIF:s kapitalförslitning

a) Kapitalförslitning

i) Eget kapital

Taket för EIF:s åtaganden när det gäller egna medel på området kapitalandelar är begränsat. Per juni 2018 finns 1,4 miljarder euro tillgängliga. De totala nettoåtagandena med avseende på private equity på 1,1 miljarder euro innebär ett utnyttjande av 78 % av takbeloppet.

ii) Garantier

I slutet av september 2013 var EIF:s exponering för självriskgarantitransaktioner 2,9 miljarder, vilket ledde till ett utrymme på 6,1 miljarder euro för sådana transaktioner. Ökningen av garantiaffärsvolymen mellan 2014 och slutet av juni 2018 mer än fördubblade EIF:s exponering till 8 miljarder euro jämfört med taket på 13,5 miljarder euro.

b) Optimering av kapitalanvändning

Affärsvolymen ökade mer än förväntat, vilket gjorde det möjligt för EIF att anslå ett större belopp av sitt kapital. EIF förvaltar sitt kapital på ett aktivt sätt för att anpassa sig till den ytterligare förväntade tillväxten fram till 2020. Olika åtgärder har införts för att minska

förslitningen av EIF:s kapital, inklusive en mer aktiv portföljförvaltning, i synnerhet på egetkapitalområdet.

c) Framtida kapitalbehov

EIF uppskattar att det kapital som har anslagits för dess verksamhet kommer att vara fullständigt utnyttjat i slutet av 2020, och att det krävs en ytterligare kapitalökning om man ska kunna fortsätta och utöka sina insatser för att bidra till uppnåendet av EU:s politiska mål under nästa fleråriga budgetram. Enligt EIF:s uppskattningar skulle det krävas en kapitalökning på runt 3–3,5 miljarder euro om EIF ska kunna uppnå målet på cirka 100 miljarder euro i investeringar i EU under nästa fleråriga budgetram. Investeringar i den storleksordningen skulle kunna mobilisera över 1 biljon euro i investeringar i realekonomin under samma period.

4. SLUTSATS

Den tillgängliga finansieringen för små och medelstora företag och medelstora börsnoterade företag ökade avsevärt tack vare kapitalökningen 2014. Kapitalökningen genererade en ökad kapacitet för risktagande, och möjliggjorde en högre appliceringsvolym och appliceringshastighet för egetkapitalinvesteringar i små och medelstora företag, vilket innebar att EIF:s kapital i hög grad belånades. Kapitalökningen ökade EIF:s självriskverksamhet i kreditförstärkningstransaktioner, i synnerhet för garantier och värdepapperisering, och mobiliserade privat finansiering och ökade tillgången till finansiering för små och medelstora företag. EU:s bidrag med 178 miljoner euro till kapitalökningen 2014 var avgörande för att förstärka EIF så att fonden kan uppnå konkreta resultat för Europas små och medelstora företag.

Kapitalökningen bidrog inte minst till EIF:s anmärkningsvärda framgångar med Efsi-instrumentet för små och medelstora företag genom ytterligare finansiering till små och medelstora företag, vilket i sin tur bidrog till att Efsi överskred sitt ursprungliga mål på 315 miljarder euro med 20 miljarder euro i mobiliserade investeringar i mitten av 2018.

Det förväntas att EIF kommer att överträffa de ursprungliga förväntningarna i och med kapitalökningen 2014. I slutet av juni 2018 hade EIF alltså ingått åtaganden för nästan 30 % mer medel (44 miljarder euro) än man förväntade sig 2014 (34 miljarder euro) till fördel för över 547 000 små och medelstora företag och andra slutmottagare, vilket bidrog till att bevara fler än 4 miljoner arbetstillfällen. I slutet av 2020 förväntas EIF ingå åtaganden om ytterligare 26 miljarder euro, vilket innebär att de totala åtaganden ökas till 70 miljarder euro över sju år, samtidigt som 250 till 300 miljarder euro i finansiering förväntas mobiliseras i realekonomin. Detta innebär att de ursprungliga förväntningarna 2014 (175 miljarder euro) kommer att överskridas med mer än 40 %.

EIF förväntas fortsätta att spela en viktig roll i finansieringen av företag, särskilt inom kritiska områden av EU-ekonomin (forskning och innovation, små och medelstora företag, mikrofinansiering osv.) under den period som omfattas av den fleråriga budgetramen 2021–2027. EIF uppskattar att en förstärkning av dess kapitalbas med 3–3,5 miljarder euro skulle vara nödvändig, med start 2021. Det råder dock en viss osäkerhet kring en eventuell kapitalökning, eftersom EIF:s kapitalkrav måste bedömas på nytt mot bakgrund av de finansiella produkter som EIF kommer att lansera inom ramen för InvestEU och eventuella blandade åtgärder i den fleråriga budgetramen 2021–2027.