



Bruxelles, den 19.12.2016
COM(2016) 795 final

RAPPORT FRA KOMMISSIONEN TIL EUROPA-PARLAMENTET OG RÅDET

Midtvejsrapport

**om Den Europæiske Unions deltagelse i kapitalforhøjelsen i Den Europæiske
Investeringsfond og den relevante forhøjelse af Den Europæiske Investeringsfonds støtte
til foranstaltninger til fordel for virksomheder, navnlig små og mellemstore
virksomheder,**

**i henhold til artikel 4 i Europa-Parlamentets og Rådets afgørelse nr. 562/2014 af 15. maj
2015 om Den Europæiske Unions deltagelse i kapitalforhøjelsen i Den Europæiske
Investeringsfond**

1. INDLEDNING

Som krævet i artikel 4 i afgørelse nr. 562/2014¹ vurderes det i denne midtvejsrapport, hvordan målet om at øge støtten fra Den Europæiske Investeringsfond (EIF) til foranstaltninger, der supplerer medlemsstaternes foranstaltninger til fordel for virksomheder, navnlig små og mellemstore virksomheder (SMV'er), er blevet opfyldt mellem 2014 og tredje kvartal 2016.

1.1. EIF

a) Kapitalstruktur

EIF blev oprettet i 1994² af Den Europæiske Investeringsbank (EIB), Det Europæiske Fællesskab, nu Den Europæiske Union (EU), repræsenteret ved Kommissionen, og flere offentlige og private finansielle institutioner med en autoriseret kapital på 2 mia. ECU (senere omregnet til EUR i forholdet 1 til 1) fordelt på 2 000 andele. Den indbetalte andelskapital blev fastsat til 20 %. Kommissionen tegnede 600 andele med en pålydende værdi af 600 mio. ECU, hvoraf 120 mio. ECU blev indbetalt.

Den første kapitalforhøjelse, der blev påbegyndt i 2007, bragte EIF's autoriserede kapital op på 3 mia. EUR (der blev udstedt 1 000 nye andele). Kommissionen tegnede yderligere 300 andele til en årligt fastsat pris baseret på en formel, som er aftalt mellem EIF's andelshavere. De udbytter, der blev modtaget i perioden 2007-2010 for deltagelsen i EIF, dækkede en del af tegningsomkostningerne, mens den resterende del blev dækket af budgettet. Det gjorde det muligt at opretholde EU's kapitalandel på 30 %.

Den anden kapitalforhøjelse i 2014 bragte EIF's kapital op på 4,5 mia. EUR gennem udstedelse af 1 500 nye andele. Kommissionen er berettiget til at tegne op til 450 yderligere andele mellem 2014 og 2017. Der blev stillet et samlet beløb på 178 mio. EUR til rådighed inden for EU's almindelige budget. Beslutningen om behandlingen af deltagelsen i EIF's udbytter blev suspenderet indtil den næste revision af de finansielle regler vedrørende Unionens almindelige budget eller senest i forbindelse med denne midtvejsrapport³.

På tidspunktet for udarbejdelsen af denne rapport svarer EIF's autoriserede kapital til 4 500 andele, hvoraf der er udstedt 4 382. EIB besidder 2 624 andele (59,9 %), Kommissionen (på EU's vegne) besidder 1 232 (28,1 %), og 30 finansielle institutioner besidder tilsammen 526 (12,0 %) af de udstedte andele.

b) Forvaltning

¹ Europa-Parlamentets og Rådets afgørelse nr. 562/2014/EU af 15. maj 2014 om Den Europæiske Unions deltagelse i kapitalforhøjelsen i Den Europæiske Investeringsfond (EUT L 156 af 24.5.2014, s. 1).

² Rådets afgørelse nr. 94/375/EF af 6. juni 1994 om Fællesskabets medlemskab af Den Europæiske Investeringsfond (EFT L 173 af 7.7.1994, s. 12).

³ Erklæring fra Europa-Parlamentet og Rådet til afgørelse nr. 562/2014. Kommissionen havde foreslået, at de udbytter, som EIF udbetalte i 2014-2017, skulle anvendes til at dække en del af omkostningerne i forbindelse med de nye andele (COM(2014) 066 final).

EIF's vedtægter og forretningsorden fastsætter rammen for dens beslutningstagende organers oprettelse, rolle og procedurer⁴, dvs. generalforsamlingen, bestyrelsen og den administrerende direktør under tilsyn af revisionsudvalget.

c) Operationelle aktiviteter

EIF's opgave er at støtte de europæiske SMV'er ved at lette deres adgang til finansiering. EIF udformer, udvikler og anvender venture- og vækstkapital, garantier og mikrofinansieringsinstrumenter, der specifikt er målrettet SMV'er og midcapmarkedssegmenter, idet den søger at fremme yderligere investeringer i EU og øge gearingeffekten af EU's budgetmidler og medlemsstaternes bidrag i samarbejde med Kommissionens relevante tjenestegrene. EIF fremmer EU's mål om at støtte innovation, forskning og udvikling, iværksætteri, vækst og beskæftigelse ved at stille finansielle produkter til rådighed for finansielle formidlere såsom banker, garanti-, leasing- og mikrofinansieringsinstitutioner, private equity- og venturekapitalfonde.

EIF er primært aktiv i medlemsstaterne, kandidatlande og potentielle kandidatlande og i landene i Den Europæiske Frihandelssammenslutning.

EIF forvalter på nuværende tidspunkt mere end 80 mandater på vegne af sine mandatgivere, navnlig EIB og Kommissionen, for hvis regning (og risiko) EIF foretager egenkapitalinvesteringer og yder garantier. EIB's mandat vedrørende risikovillig kapital og EIB-Gruppens mandat vedrørende risikoforbedring er henholdsvis EIF's største egenkapitalfacilitet og lånefacilitet. Ved hjælp af EU's budgetmidler forvalter EIF egenkapital- og låneinstrumenter under Cosme⁵-, InnovFin⁶-, Erasmus+⁷- og EaSI⁸-faciliteterne. Som led i fælles europæiske bestræbelser på at puste nyt liv i den blokerede kreditkanal til SMV'er og i komplementaritet og synergi med andre finansielle instrumenter, der er til rådighed for SMV'er på paneuropæisk plan, forvalter EIF også væsentlige mandater fra medlemsstater og myndigheder, der forvalter midler under de europæiske struktur- og investeringsfonde (ESI-fondene), funds-of-funds, virksomheder og private og offentlige institutioner og medinvesterer sine egne midler i egenkapital- og lånebaserede forretningsaktiviteter.

d) Kapitalkrav og forventet kreditværdighed

EIF's forretningsområder omfatter forskellige risici, der afspejles i hensættelse af en vis mængde økonomisk kapital.

EIF's forpligtelser vedrørende egne midler i forbindelse med erhvervelse af kapitalandele er på nuværende tidspunkt begrænset af EIF's vedtægter til 50 % af EIF's egne midler (uden

⁴ http://www.eif.org/who_we_are/governance/index.htm

⁵ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1287/2013 af 11. december 2013 om et program for virksomheders konkurrenceevne og små og mellemstore virksomheder (Cosme) (2014-2020) (EUT L 347 af 20.12.2013, s. 3).

⁶ InnovFin – EU-finansiering for innovatorer – er et fælles initiativ mellem EIB og EU inden for rammerne af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1291/2013 af 11. december 2013 om Horisont 2020 – rammeprogram for forskning og innovation (2014-2020) (EUT L 347 af 20.12.2013, s. 104).

⁷ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1288/2013 af 11. december 2013 om oprettelse af "Erasmus+", EU's program for uddannelse, ungdom og sport (EUT L 347 af 20.12.2013, s. 50).

⁸ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1296/2013 af 11. december 2013 om EU's program for beskæftigelse og social innovation (EaSI) (EUT L 347 af 20.12.2013, s. 238).

dagsværdihensættelsen). Loftet over forpligtelser vedrørende egne midler som led i garantitransaktioner er tre gange størrelsen af den tegnede kapital.

EIF's risiko- og kapitalforvaltning har medvirket til at opretholde dens stabile AAA-kreditvurdering, der for nylig blev bekræftet på ny af de større kreditvurderingsbureauer. Bredden af EIF's produkter og deres geografiske og sektorvise anvendelsesområde understøtter en moderat og bæredygtig risikoeksponering.

1.2. Oversigt over kapitalforhøjelsen

a) Vigtigste mål

De vigtigste mål med kapitalforhøjelsen var at:

- udvikle lånekapitalmarkederne for SMV'er med henblik på at diversificere kilden til likviditet for banker og leasingsselskaber, der betjener SMV'er
- forbedre SMV'ernes adgang til finansiering ved at imødekomme Det Europæiske Råds ønske om at øge EIF's unikke kreditforbedringskapacitet
- støtte EIF's vækst i dens egenskab af hovedinvestor på venture- og vækstkapitalmarkedet
- forbedre EIF's rolle i forbindelse med mikrofinansiering og investeringer med socialt sigte, der muliggør banebrydende erhvervelser af kapitalandele i nye sociale virksomheder og finansielle institutioner
- muliggøre risikodeling i EIF's mandater gennem fælles investeringer
- understøtte EIF's AAA-kreditvurdering ved at tilføre ny kapital og ved at vise dens øgede politiske betydning.

b) Godkendelsesprocedurer

Som følge af bestyrelsens accept af kapitalforhøjelsen og de hertil knyttede bestemmelser den 14. april 2014 blev de godkendt af generalforsamlingen den 27. maj 2014. Generalforsamlingen godkendte også ordningerne vedrørende udstedelse og tegning af nye andele, herunder betaling af andelsprisen, samme dag.

c) Andelshavernes tegning af andele

I henhold til afgørelse nr. 562/2014 kan EU tegne op til 450 nye andele i perioden 2014-2017 med støtte fra budgetbevillingerne på op til 178 mio. EUR i alt. Kommissionen har tegnet i alt 332 andele til en samlet pris på 133 479 829,08 EUR (en gennemsnitspris pr. andel på 402 047,68 EUR).

EIB tegnede samtlige de 923 andele, som den er berettiget til. 15 finansielle institutioner tegnede samtlige de andele, som de var berettiget til i forbindelse med kapitalforhøjelsen, og yderligere fire tegnede andele på mere end 50 % af det, de var berettiget til, dvs. i alt 193 nye andele.

d) Skridt til afslutning af kapitalforhøjelsen frem til 2017

Der er fortsat 118 nye andele, som er autoriseret, men ikke udstedt. De er alle reserveret af Kommissionen. Der er budgetmidler på 44,5 mio. EUR til overs af det oprindelige samlede beløb på op til 178 mio. EUR, der var til rådighed for erhvervelse af EU-andele. Ifølge en foreløbig beregning fra EIF udgør salgs- og købsprisen pr. andel i 2017 ca. 436 000 EUR⁹.

Det resterende budget gør det således muligt for EU at tegne yderligere 102 andele til denne pris. Det vil betyde, at EU har tegnet 434 nye andele i stedet for 450 på grund af en højere stigning i prisen pr. andel i perioden end forventet. EU vil derfor eje 1 334 andele (29,6 % af den autoriserede kapital) ved afslutningen af kapitalforhøjelsen. EU's kapitalandel vil således blive udvandet sammenlignet med den tidligere andel på 30 %.

2. EIF'S RESULTATER FOR 2014-2016 UNDERSTØTTET AF KAPITALFORHØJELSEN

2.1. Oversigt over tredje kvartal 2016

Pr. 30. september 2016 havde EIF øget omfanget af sine aktiviteter med gennemsnitligt 40 % pr. år¹⁰ sammenlignet med 2013. EIF indgik 607 transaktioner svarende til en investering på i alt 16,9 mia. EUR. Heraf var 370 transaktioner baseret på EIF's kapitalgrundlag. De mobiliserede 5,8 mia. EUR af EIF's egne midler, hvoraf mere end 4 mia. EUR blev investeret sammen med mandatbaserede midler, der forvaltes af EIF.

Den heraf følgende stærke kapitalisering var en afgørende faktor for EIF's vellykkede implementering af Den Europæiske Fond for Strategiske Investeringer (EFSI)¹¹. Den gjorde det muligt for EIF at forhåndsfinansiere de første transaktioner og hurtigere at implementere InnovFin (hvor EIF har den foranstillede tranche) og egenkapitalinvesteringer under dens EFSI-specifikke mandatbaserede midler vedrørende risikovillig kapital (RCR) (hvor EIF systematisk medinvesterer 5 %).

Samtidig styrkede EIF yderligere sine forbindelser med de eksisterende andelshavere gennem sidstnævntes forøgelse af deres andele og inddragelse af vigtige aktører i finansieringen af europæiske SMV'er som nye andelshavere.

2.2. Egenkapital (venture- og vækstkapital)

Den yderligere risikokapacitet, der følger af kapitalforhøjelsen, har navnlig gjort det muligt for EIF at udvide omfanget af sine egenkapitalinvesteringer betydeligt, både målt i investeringsomfang og -hastighed.

a) Nye EFSI/RCR-transaktioner understøttet af kapitalforhøjelsen

RCR gjorde det muligt for EIF at følge sin egenkapitalstrategi i venturekapital- og vækstsegmenterne i over 15 år og skabte grundlag for øgede investeringer gennem hybrid

⁹ Baseret på det ikkereviderede regnskab for tredje kvartal.

¹⁰ Det samlede årlige afkast (CAGR) baseret på det forventede omfang ultimo 2016.

¹¹ 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 (EUT L 169 af 1.7.2015, s. 1).

låne-/egenkapitalfinansiering. EIF medinvesterer sine egne midler sammen med mandatbaserede midler.

I juli 2015 forhøjede EIB de risikovillige egenkapitalressourcer med 2,5 mia. EUR (til 9,5 mia. EUR) under EFSI's SMV-vindue for private equity- og teknologioverførselsinvesteringer i SMV'er og midcapselskaber. Ved udgangen af 2015 beløb de EFSI-specifikke forpligtelser sig til 1,4 mia. EUR fordelt på 45 fonde. Den heraf følgende finansiering nåede op på 14,6 mia. EUR (en gearingsgrad på næsten 1:11).

2015 markerede det første fulde driftsår for mezzaninmedinvesteringsfaciliteten (MCIF) under RCR-mandatet. Denne hybride låne-/egenkapitalfacilitet på 100 mio. EUR gjorde det muligt for EIF at investere i målvirksomheder sammen med mezzaninfonde. Pr. september 2016 udgjorde forpligtelserne under MCIF i alt 72 mio. EUR (heraf 4 mio. EUR af EIF's egne midler), hvilket fremmede en bredere udnyttelse af medinvesteringsløsninger og afhjalp en række klart identificerede mangler i kapitaltilvejebringelsen.

I perioden januar 2014 til september 2016 indgik EIF forpligtelser for 5,0 mia. EUR under RCR, herunder 250 mio. EUR af sine egne midler

b) EIF's risikodeling under EU-mandater – det fælles EU-egenkapitalinstrument

Det fælles EU-egenkapitalinstrument omfatter Cosme-egenkapitalfaciliteten for vækst (Cosme EFG) og InnovFin-venturekapitalinstrumentet for SMV'er under Horisont 2020 (InnovFin Equity), der også omfatter et pilotinitiativ for business angels. I begge tilfælde anvendes EU's budgetmidler sammen med EIF's egne midler.

Cosme EFG gør det muligt for EIF at investere i fonde, der stiller egenkapital- og mezzaninfinansiering til rådighed for SMV'er på ekspansions- og vækststadiet med et stort vækstpotentiale, navnlig SMV'er, der opererer på tværs af grænserne. Pr. september 2016 var der blevet indgået aftale om ni investeringer under EFG-faciliteten, hvilket medførte samlede forpligtelser på 107 mio. EUR, heraf 5 mio. EUR af EIF's egne midler.

Gennem InnovFin Equity-instrumentet koncentrerer EIF sine investeringer om teknologioverførsel, business angels, venturekapitalfonde og funds-of-funds, der stiller egenkapital til rådighed for early stage-virksomheder i pre-seed-, seed- og opstartfasen, som måske endnu ikke har genereret indtægter fra salget af deres produkter. Den mobiliserer mere end 1,7 mia. EUR til virksomheder i medlemsstaterne og lande, som er tilknyttet Horisont 2020-programmet. EIF indgik forpligtelser for et samlet beløb på 130 mio. EUR til fordel for syv egenkapitalfonde, herunder 26,5 mio. EUR af EIF's egne midler.

Som følge af udviklingen af et nyt egenkapitalprodukt under EFSI blev der oprettet et struktureret finansielt produkt under EFSI, der kombinerer EU's InnovFin Equity-instrument med en forpligtelse på 270 mio. EUR, der er omfattet af EFSI's EU-garanti, og en forpligtelse på 290 mio. EUR under EIF's egne midler.

c) Udvikling af investeringer med socialt sigte: katalysator for sociale virkninger (SIA)

SIA er et EIF-initiativ, der blev lanceret i 2013 som led i EIB-Gruppens sociale investeringsstrategi som reaktion på den generelle EU-politik's mål om at skabe et bæredygtigt finansieringsmarked for socialt iværksætteri i Europa. SIA er en fund-of-funds, der søger at

etablere en portefølje af egenkapitalinvesteringer i fonde med socialt sigte. Den fremmer social inklusion, stiller alternative kilder til beskæftigelse til rådighed for marginaliserede sociale grupper og bidrager til vækst.

I 2014 og 2015 bidrog EIF til at opbygge et stærkt SIA-net med god spredning i Europa, der sikrer adgang til en lang række finansieringsmuligheder, herunder låneinstrumenter eller hybride låne-/egenkapitalinstrumenter.

SIA nyder godt af finansiering under EREM-instrumentet for finansiering med socialt sigte, som hører under et EIB-mandat (189 mio. EUR). De samlede forpligtelser over for SIA nåede op på 243 mio. EUR ved den endelige afslutning i juli 2015 gennem supplerende investeringer fra Den Bulgarske Udviklingsbank, den finske innovationsfond Sitra og 11,5 mio. EUR af EIF's egne midler.

d) Regional udbredelse

EIF har udvidet omfanget af sine regionale egenkapitalinstrumenter, der blev påbegyndt i 2006, så de nu dækker 12 regionale funds-of-funds og omfatter forpligtelser på i alt 3,7 mia. EUR på fund-of-funds-plan. I 2016 oprettede EIF og dets regionale partnere tre funds-of-funds, der navnlig var målrettet Estland (60 mio. EUR), Sverige (582 mio. SEK – ca. 60,5 mio. EUR) og Nederlandene (200 mio. EUR), herunder fra ESI-fondene og/eller EFSI-midler. EIF investerede også egne midler sammen med mandatgiverens midler under andre regionale funds-of-funds gennem EIF's medinvestering under RCR-mandatet, der delvist finansierer disse initiativer.

EIF udvidede desuden sine aktiviteter under initiativet med den europæiske englefond (EAF). Inden for rammerne af EAF stiller EIF egenkapital til rådighed for business angels og andre ikkeinstitutionelle investorer, øger deres investeringskapacitet ved at investere i innovative virksomheder i seed-fasen, opstartfasen eller vækstfasen. EAF dækker nu Østrig, Tyskland, Irland, Nederlandene, Spanien og Danmark, en betydelig udvidelse siden dens lancering i 2012. Ultimo september 2016 havde EAF-initiativet et omfang på 265 mio. EUR, hvoraf der blev indgået forpligtelser for mindst 8 mio. EUR inden for rammerne af EIF's egne midler.

2.3. Lån (garantier, securitisering og mikrofinansiering)

Samtidig med de nye mandater, der blev forvaltet i 2014-2016, og som udelukkende byggede på mobiliseringen af mandatgiverens midler, blev en betydelig del af de lånefokuserede mandater lanceret med EIF-medfinansiering og/eller risikodeling. Derudover har EIF sat gang i aktiviteter for egen risiko i forbindelse med kreditforbedringstransaktioner.

a) EIB's risikoforbedringsmandat

EREM blev undertegnet mellem EIB og EIF i marts 2014 for at støtte den forringede finansiering af europæiske virksomheder gennem supplerende garantier samt låne- og egenkapitalinstrumenter. Der er øremærket et samlet beløb på op til 6 mia. EUR, heraf 4 mia. EUR fra EIB og op til 2 mia. EUR fra EIF.

EREM's produkter/vinduer styrker de eksisterende aktiviteter eller styrker alternative finansieringsværktøjer med henblik på at opfylde konkrete nye markedetsbehov:

- **ABS-kreditforbedring (EREM ABS CE)** støtter med op til 1,95 mia. EUR øget kapacitet inden for mezzanintrancher af aktivsikrede securitiseringer, hvilket frigør midler, som engagementsleverende kreditinstitutter kan låne til SMV'er og små midcapselskaber.
- **Kooperative banker og mindre institutioner inden for rammerne af EREM** udvider EIG-Gruppens række af formidlere, navnlig små kooperative banker og andre mindre institutioner, der fokuserer på mindre SMV'er og nystartede virksomheder. Til gengæld forventes de engagementsleverende kreditinstitutter at anvende de frigjorte midler til lån til SMV'er.
- **Lånefonde** – et nyt segment, som EIF gør brug af for at udvide adgangen til lånefinansiering for SMV'er og små midcapselskaber uden om de traditionelle bankkanaler. Det stærke net førte til en stigning i de disponible midler til 725 mio. EUR i januar 2016.
- **EREM-SMV-initiativet**

EREM kræver, at EIF deltager med egne midler sammen med den finansiering, som EIB stiller til rådighed. Hidtil er der blevet mobiliseret 333 mio. EUR af EIF's egne midler fordelt på 42 transaktioner svarende til en samlet investering på 1,2 mia. EUR.

b) EIF-kapitalbidrag til EU's budgetinstrumenter

InnovFins SMV-garantifacilitet (SMEG)

Siden 2014 har EIF ydet garantier uden loft eller modgarantier til finansielle formidlere, som gør det muligt for dem at tilbyde lånefinansiering på gunstige vilkår til innovative SMV'er og små midcapselskaber i medlemsstaterne og de associerede lande¹².

1,1 mia. EUR fra EU-budgettet og op til 4,0 mia. EUR i form af EIF-eksponering forventes at betyde, at der stilles lånefinansiering for ca. 10 mia. EUR til rådighed for innovative virksomheder, og medføre investeringer på ca. 14 mia. EUR. EIF gennemførte 88 garantitransaktioner for i alt 3,8 mia. EUR, hvoraf 68 transaktioner blev støttet af EFSI med 3,0 mia. EUR i samlede undertegnede transaktioner.

Siden januar 2015 har SMEG-faciliteten nydt godt af en væsentligt hurtigere implementering af den støtte, der ydes af EFSI.

ii) Den Europæiske Fond for Strategiske Investeringer

EFSI blev lanceret af EIB-Gruppen og EU i fællesskab for at medvirke til at overvinde den nuværende mangel på investeringer i EU ved at mobilisere privat finansiering til strategiske investeringer. Den støttes af en garanti fra EU-budgettet på 16 mia. EUR og en bevillingsramme fra EIB's egne midler på 5 mia. EUR.

EIF gennemfører EFSI's SMV-vindue, hvilket tilvejebringer garantier og egenkapitalinvesteringer for 5,5 mia. EUR¹³. Inden sommeren 2018 forventes der at blive

¹² http://ec.europa.eu/research/participants/data/ref/h2020/grants_manual/hi/3cpart/h2020-hi-list-ac_en.pdf

¹³ Som følge af en stigning på 500 mio. EUR, der blev overført fra EFSI's infrastruktur- og innovationsvindue, og som blev besluttet af EFSI's styringsråd.

udløst investeringer i SMV'er og midcapselskaber på 82,5 mia. EUR (en gearingsgrad på 15). Den nuværende implementering understøtter dette oprindelige skøn og tyder på, at målene vil blive nået i god tid¹⁴.

EIF trak på sine egne midler for at fremme implementeringen af EFSI's produkter inden den formelle godkendelse af EFSI-lovgivningen og mobiliserede op til 500 mio. EUR af sine egne midler som forhåndsfinansiering, indtil EFSI-strukturen blev fuldt operationel.

c) EIF-støtte til SMV-initiativet

Kommissionens og EIB-Gruppens SMV-initiativ fremmer finansiering af SMV'er ved at tilbyde delvis risikodækning af engagementsleverende finansielle institutioners SMV-låneporteføljer. ESI-fondene tilvejebringer størstedelen af EU-midlerne, der omfatter et bidrag fra instrumenter på EU-plan (Cosme og/eller Horisont 2020), med medfinansiering fra EIB's og EIF's egne midler.

EIF tilbyder udvalgte finansielle formidlere et porteføljegarantiinstrument uden loft eller et securitiseringsinstrument. Denne tabsbeskyttelse og potentielle kapitalfrigørelse gør det muligt for de finansielle formidlere at tilbyde SMV-lån, leasing og/eller garantier på gunstige vilkår.

Ordningen omfatter på nuværende tidspunkt Spanien, Bulgarien, Finland, Malta, Italien og Rumænien, og der er planer om at udvide den til andre medlemsstater. Der er indtil videre blevet overdraget ca. 1 mia. EUR af ESI-fondenes midler til EIF kombineret med en forventet forpligtelse på op til 1,8 mia. EUR fra EIB og 150 mio. EUR fra EIF's egne midler.

d) Øgede SMV-securitiseringsaktiviteter for EIF's egne midler

Ved at lette securitiseringstransaktioner gennem kreditforbedring yder EIF garantier til finansielle institutioner, hvorved de spreder deres finansieringskilder og opnår økonomisk og lovbestemt kapitalfrigørelse gennem overførsel af kreditrisiko og forbedrer bankernes evne til at yde lån til SMV'er.

Siden 2014 har EIF's bestræbelser på at medvirke til at genoplive SMV-securitisering af høj kvalitet ført til, at der er blevet undertegnet garantier for 2,8 mia. EUR. Den geografiske dækning er blevet udvidet betydeligt og omfatter nu 12 lande. Omfanget af gearede yderligere lån til SMV'er fra de engagementsleverende kreditinstitutter forventes at nå op på 9,6 mia. EUR. I alt har EIF's SMV-securitiseringsaktiviteter mobiliseret mere end 2,2 mia. EUR af EIF's midler i samme periode.

EIF's EREM ABS CE støttede også mezzanintrancher i SMV-/midcapselskabsbaserede securitiseringstransaktioner, herunder både syntetiske og reelle salgstransaktioner. EIF anvendte også 105 mio. EUR af sine egne midler til at købe flere foranstillede trancher i forbindelse med et nyoprettet produkt af direkte investeringer i SMV-aktivesikrede securitiseringer.

¹⁴ Pr. november 2016 forventes mere end 80 % af målet på 82,5 mia. EUR at være nået baseret på det nuværende antal undertegnede transaktioner.

2.4. Andelshavere

EIF styrkede sin offentlig-private andelsstruktur gennem de finansielle institutioners deltagelse i kapitalforhøjelsen i 2014. Som følge af EIF's bestræbelser på at udvide andelshavergrundlaget kom yderligere seks finansielle institutioner fra Spanien, Italien, Slovenien, Frankrig og Tyrkiet med, hvilket førte til, at alt 30 finansielle institutioner nu er andelshavere.

Endvidere godkendte generalforsamlingen den 10. oktober 2016 tiltrædelsen af et nyt medlem, nemlig Czech-Moravian Guarantee and Development Bank (CMZR). En eventuel yderligere udvidelse af kredsen af andelshavere blandt finansielle institutioner vil blive baseret på udvidelsen af den geografiske dækning og dennes fokus på at støtte europæiske SMV'er.

Samarbejdet med finansielle institutioner blev styrket yderligere af EIF gennem oprettelsen af afdelingen for virksomhedsrelationer i 2015.

2.5. Kreditværdighed

Større kreditvurderingsbureauer har konsekvent bekræftet EIF's AAA-kreditvurdering og fremhævet EIF's stærke kapitalisering, navnlig kapitalforhøjelsen i 2014.

3. EIF'S CENTRALE FREMADSKUENDE AKTIVITETER

3.1. Yderligere fremtidige aktiviteter

EIF forsøger konstant at dække identificerede markedssvigt i forbindelse med finansieringen af europæiske SMV'er og midcapselskaber, herunder ved at mobilisere egne midler tillige med mandatbaserede midler såsom ESI-fondene.

a) EFSI's SMEW-egenkapitalprodukt

I juli 2016 lancerede EIF, EIB og Kommissionen et produkt, der var specielt beregnet til egenkapitalinvesteringer i EU, hvis samlede investeringskapacitet på 2 068 mio. EUR er målrettet egenkapitalinvesteringer over et bredt spektrum af finansieringsbehov og vilkår for ydelse af sådan finansiering (fælles investeringer, teknologioverførsel, funds-of-funds, investeringer med socialt sigte osv.). SMEW-egenkapitalproduktet har to undervinduer, hvor EIF investerer op til 340 mio. EUR af sine egne midler i vækst/ekspansion (undervindue 1) og investeringer i en tidlig fase (undervindue 2).

En samarbejdsplatform for nationale erhvervsfremmebanker og -institutioner sætter dem i stand til at matche det samlede budget for investeringer under EFSI's SMV-egenkapitalprodukt i forholdet 1:1.

b) Yderligere låneaktiviteter

i) Yderligere EFSI-støtte til InnovFins SMEG

En ny garantifacilitet under InnovFins SMEG, der dækker mezzaninlån, er under udvikling. EIF-midler på op til 300 mio. EUR vil blive kombineret med EFSI med henblik på at dække et samlet lån på op til 2 mia. EUR i perioden 2017-2020.

ii) Finansierede instrumenter til mikrofinansiering (EaSI)

Inden for rammerne af forordning (EU) nr. 1296/2013 planlægger Kommissionen og EIB-gruppen at supplere garantimandatet med en facilitet, der kan tilbyde foranstillede og efterstillede lån til mikrofinansieringsinstitutioner og institutioner, der er aktive inden for socialt iværksætteri, som igen vil udvide finansieringen til mikrovirksomheder og sociale virksomheder. EIF's egne midler på op til 28,5 mio. EUR (herunder fra EREM-mandatet) skal mobiliseres sammen med EIB- og EaSI-midler for et anslået samlet beløb på 200 mio. EUR.

iii) Yderligere SMV-securitiseringsaktiviteter

Som følge af den vellykkede pionerfase med direkte EIF-investeringer i SMV-fokuserede securitiseringer overvejer EIF nu at øge sin tilstedeværelse i dette markedssegment, muligvis med 300 mio. EUR af EIF's egne midler over tre år.

c) Forhøjelse af EFSI's kapacitet (EFSI 2.0)

I september 2016 foreslog Kommissionen en forhøjelse af EFSI's samlede investeringskapacitet¹⁵ (forhøjelse af den samlede katalyserede investering fra 315 mia. EUR til 500 mia. EUR) sammen med en forlængelse af investeringsperioden indtil 2020. Kommissionen har endvidere foreslået at forhøje EFSI-garantien med 10 mia. EUR til i alt 26 mia. EUR. Det nye forslag, der bygger på den meget vellykkede påbegyndelse af implementeringen af EFSI, navnlig SMV-vinduet, der implementeres af EIF, medfører en forhøjelse af SMV-vinduet på 5 mia. EUR, der stilles til rådighed for SMV'er og midcapselskaber gennem EIF. Dette vil føre til mobilisering af en betydelig ekstra del af EIF's egne midler sammen med EFSI mellem 2018 og 2020.

3.2 Virkningen af EIF's kapitalforbrug

a) Kapitalforbrug

i) Egenkapital

EIF's forpligtelser vedrørende egne midler inden for egenkapitalinvesteringer er begrænset af det loft, der er omhandlet i punkt 1.1.d). Det svarer til et beløb på 891 mio. EUR, som er til rådighed til egenkapitalinvesteringer pr. september 2016. De samlede private nettoegenkapitalforpligtelser på 659 mio. EUR udgjorde 74 % af loftet.

ii) Garantier

Ultimo september 2013 udgjorde EIF's eksponering som følge af garantitransaktioner for egen risiko 2,9 mia. EUR, hvilket gav en margin for sådanne transaktioner på 6,1 mia. EUR. Den

¹⁵ COM(2016) 597 final – 2016/0276 (COD).

betydelige stigning i omfanget af garantiforretningen mellem 2014 og udgangen af september 2016 fordoblede EIF's eksponering til 5,8 mia. EUR i forhold til loftet på 12,9 mia. EUR.

iii) Afslutning af den kapitalforhøjelse, der blev vedtaget i 2014

Den kapitalforhøjelse, der blev vedtaget i 2014, skulle være afsluttet i 2017 ved hjælp af en endelig ekstra tegningsperiode for de resterende autoriserede EIF-andele, der var reserveret af EU. Den pålydende værdi vil blive bekræftet umiddelbart efter EIF's årlige generalforsamling i første halvår 2017¹⁶. EU's tegning af dets resterende andel vil øge den relevante margin for yderligere EIF-transaktioner, hvilket vil understøtte den videre implementering af EIF's investeringer, jf. punkt 3.1.

b) Optimering af kapitaludnyttelsen

EIF arbejder aktivt på at forvalte sin kapital på bæredygtig vis for at tage hensyn til en forventet stabil vækst i sine aktiviteter. Der overvejes forskellige foranstaltninger til at mindske forbruget af EIF's kapital, herunder en mere aktiv porteføljepleje, navnlig på egenkapitalområdet.

4. KONKLUSION

Selv om kapitalforhøjelsen endnu ikke er afsluttet, navnlig fordi EU ikke har truffet afgørelse om de resterende 118 andele, har den allerede ført til, at der er blevet stillet øget finansiering til rådighed for SMV'er og midcapselskaber. Kapitalforhøjelsen skabte også yderligere risikokapacitet, der gjorde det muligt at gennemføre egenkapitalinvesteringer i SMV'er hurtigere og i et større omfang, i hvilken forbindelse EIF's kapital blev gearret betydeligt. Forhøjelsen satte også gang i EIF's kreditforbedringstransaktioner for egen risiko, navnlig vedrørende garantier og securitiseringer, og der blev således mobiliseret privat finansiering og skabt bedre adgang til finansiering for SMV'er.

Det budget, der blev stillet til rådighed, vil dog sandsynligvis ikke være tilstrækkeligt til fuldt ud at tegne de resterende 118 andele, der er reserveret til EU. Det vil føre til en let udvanding af EU's kapitalandel. Dette resultat skyldes primært i) en større stigning i prisen pr. andel end ventet i perioden¹⁷, og ii) beslutningen om ikke at anvende de udbytter, som EU hidtil har modtaget fra EIF, til at købe yderligere andele, sådan som det var tilfældet med kapitalforhøjelsen i 2007. Udvandingen vil ikke have direkte følger for EU's vedtægtsmæssige rettigheder som andelshaver, men vil føre til et tilsvarende mindre fald i dets andel af fremtidige udbytter. De hidtidige resultater viser, at tegning af de resterende reserverede andele vil gøre det muligt at øge EIF's aktiviteter vedrørende SMV'er og midcapselskaber yderligere. De lofter, der er fastsat i EIF's vedtægter, og nødvendigheden af at sikre dens stabile AAA-kreditvurdering¹⁸ begrænser muligheden for disse yderligere aktiviteter. Den nuværende margin under lofterne gør det muligt for EIF at støtte yderligere aktiviteter i de kommende år, og det er for tidligt at forudsige dens kapitalbehov efter 2018. Der må dog

¹⁶ Prisen pr. andel er beregnet på grundlag af "Replacement Share Purchase Undertaking" og er baseret på den rapport, der er udsendt af EIF's eksterne revisorer efter den årlige generalforsamlings godkendelse af årsregnskabet og fordelingen af årets resultat.

¹⁷ Den højere pris pr. EIF-andel end ventet skyldes primært, at EIF leverer bedre finansielle resultater end oprindeligt forventet.

¹⁸ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 462/2013 af 21. maj 2013 om ændring af forordning (EF) nr. 1060/2009 om kreditvurderingsbureauer (EUT L 146 af 31.5.2011, s. 1).

forventes en yderligere mobilisering af EIF's egne midler under EFSI 2.0, når den er blevet vedtaget. Samtidig vil EFSI-garantien sætte EIF i stand til at opnå en endnu højere gearing af sin kapital.