



Bruxelles, den 12.12.2018
COM(2018) 815 final

RAPPORT FRA KOMMISSIONEN TIL EUROPA-PARLAMENTET OG RÅDET

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

DA

DA

1. INDLEDNING

I denne endelige rapport vurderes det i henhold til artikel 4 i afgørelse nr. 562/2014/EU¹, i hvor høj grad forhøjelsen af kapitalen til Den Europæiske Investeringsfond (EIF) har bidraget til at indfri målsætningen om at øge EIF's støtte til foranstaltninger, der supplerer medlemsstaternes foranstaltninger til fordel for virksomheder, navnlig små og mellemstore virksomheder (SMV'er). Den er en opfølgning på midtvejsrapporten af 19. december 2016², der konstaterede, at selvom kapitalforhøjelsen på det tidspunkt endnu ikke var afsluttet, havde den allerede ført til, at der blev stillet øget finansiering til rådighed for SMV'er og midcapselskaber.

1.1 EIF

a) Kapitalstruktur og forhøjelser

EIF blev oprettet i 1994³ 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 (nu EUR) indbetalt og fastsat til 20 %. I 2007 blev den autoriserede kapital forhøjet og bragt op på 3 mia. EUR. Kommission anvendte de udbytter, der blev modtaget i perioden 2007-2010 for deltagelsen i EIF, til at dække 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 blev godkendt af aktionærernes generalforsamling i EIF den 27. maj 2014 og bragte EIF's autoriserede kapital op på 4,5 mia. EUR. Kommissionens forslag om at anvende EU's udbytte til tegning af nye andele blev ikke godkendt, men op til 178 mio. EUR blev afsat på EU's budget for perioden 2014-2017 til tegning af op til 450 nye andele. På grund af andelenes stigende værdi dækkede beløbet dog kun tegning af 437 yderligere andele til EU⁴, og dermed reduceredes EU's andel i EIF i beskedent omfang. Aktuelt besidder EIB 2 642 (58,7 %), EU 1 337 (29,7 %) og de 32 finansielle institutioner i alt 521 (11,6 %) andele i EIF.

De vigtigste mål med kapitalforhøjelsen i 2014 var at:

- (1) udvikle lånekapitalmarkederne for SMV'er med henblik på at diversificere kilden til likviditet for banker og leasingselskaber, der betjener SMV'er
- (2) forbedre SMV'ernes adgang til finansiering ved at imødekomme Det Europæiske Råds ønske om at øge EIF's unikke kreditforbedringskapacitet

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 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 2014 om Den Europæiske Unions deltagelse i kapitalforhøjelsen i Den Europæiske Investeringsfond, COM/2016/0795 final.

³ Rådets afgørelse 94/375/EF af 6. juni 1994 om Fællesskabets medlemskab af Den Europæiske Investeringsfond (EFT L 173 af 7.7.1994, s. 12).

⁴ De 437 nye andele blev erhvervet til en pris på 177 895 462,23 EUR (gennemsnitlig pris pr. andel på 408 199,52 EUR).

- (3) støtte EIF's vækst i dens egenskab af hovedinvestor på venture- og vækstkapitalmarkedet
- (4) 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
- (5) muliggøre risikodeling i EIF's mandater gennem fælles investeringer
- (6) understøtte EIF's AAA-kreditvurdering ved at tilføre ny kapital og ved at vise dens øgede politiske betydning.

b) Operationelle aktiviteter

EIF varetager risikokapitalområdet under EIB og har til opgave at støtte de europæiske SMV'ers 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 Europa og øge gearingeffekten af EU's budgetmidler og medlemsstaternes bidrag i samarbejde med Kommissionen. Det sker gennem markedsbaserede finansielle instrumenter (securitisering, diversificerede gældslande osv.). EIF fremmer EU's mål om at støtte innovation, forskning og udvikling, iværksætteri, vækst og beskæftigelse samt inklusiv finansiering ved at stille finansielle produkter til rådighed for finansielle formidlere.

EIF er aktiv i medlemsstaterne, kandidatlande og potentielle kandidatlande og i landene i Den Europæiske Frihandelsunion. EIF forvalter på nuværende tidspunkt mere end 122 mandater på vegne af navnlig Kommissionen og EIB. De omfatter egenkapitalinvesteringer og garantier samt, i begrænset omfang, finansierede instrumenter. EIF forvalter også 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.

c) Kapitalkrav og forventet kreditværdighed

EIF's forretningsområder omfatter forskellige risici, der afspejles i hensættelse af en vis mængde økonomisk kapital. Loftet over forpligtelser vedrørende egne midler som led i garantitransaktioner er tre gange størrelsen af den tegnede kapital. På mandat fra generalforsamlingen hævdede EIF's bestyrelse den 8. marts 2017 loftet for EIF's forpligtelser vedrørende egne midler i forbindelse med erhvervelse af kapitalandele fra 50 % til 70 % af EIF's egne midler. 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, som især bemærkede kapitalforhøjelsen i 2014. Bredden af EIF's produkter og deres geografiske og sektorvise anvendelsesområde understøtter en moderat og bæredygtig risikoeksponering.

2. EIF'S RESULTATER FOR 2014-2018 UNDERSTØTTET AF KAPITALFORHØJELSEN

2.1 Oversigt pr. andet kvartal 2018⁵

⁵ Senest tilgængelige data indberettet af EIF.

Pr. 30. juni 2018 havde EIF øget omfanget af sine aktiviteter med gennemsnitligt over 30 % pr. år⁶ sammenlignet med 2013. EIF indgik 1 120 transaktioner svarende til en investering på i alt 44 mia. EUR. Heraf var 771 transaktioner baseret på EIF's kapitalgrundlag. De mobiliserede 12,1 mia. EUR af EIF's egne midler, hvoraf mere end 10 mia. EUR blev investeret sammen med mandatbaserede midler, der forvaltes af EIF. EIF's aktiviteter forventes at tilvejebringe 154 mia. EUR i finansiering til SMV'er og midcapselskaber.

Den heraf følgende stærke kapitalisering var en afgørende faktor for EIF's vellykkede implementering af Den Europæiske Fond for Strategiske Investeringer (EFSI) og understøtter forhøjelsen af EFSI's kapacitet (EFSI 2.0), der blev vedtaget sidst på året 2017. EIF trak på sine egne midler og mobiliserede op til 500 mio. EUR for at fremme implementeringen af EFSI før vedtagelsen af lovgivningen vedrørende EFSI 2.0. Under EFSI 2.0 er EFSI-garantien blevet forhøjet til et samlet beløb på 26 mia. EUR (og de forventede mobiliserede investeringer fra 315 mia. EUR til 500 mia. EUR) sammen med en forlængelse af investeringsperioden frem til 2020. Det vil følgelig være nødvendigt for EIF at mobilisere en betydelig del af egne midler sammen med EFSI mellem 2018 og 2020.

2.2 Egenkapital (venture- og vækstkapital)

Den yderligere risikokapacitet, der følger af kapitalforhøjelsen, har gjort det muligt for EIF at udvide omfanget af sine egenkapitalinvesteringer, både målt i investeringsomfang og -hastighed. I perioden 2014-2018 har EIF's egenkapitalaktiviteter mobiliseret over 64 mia. EUR i finansiering til de endelige modtagere.

a) EFSI/RCR-transaktioner understøttet af kapitalforhøjelsen

EIB's risikovillige egenkapitalressourcer (RCR) gjorde det muligt for EIF at følge sin egenkapitalstrategi i venturekapital- og vækstsegmenterne i over 18 år og skabte grundlag for øgede investeringer gennem hybrid 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 8,1 mia. EUR og forventes at mobilisere investeringer for 14,6 mia. EUR til de endelige modtagere (en gearingsgrad på næsten 1:11).

Mezzaninmedinvesteringsfaciliteten (MCIF) under RCR-mandatet udgør en hybrid låne-/egenkapitalfacilitet på 101 mio. EUR. Den har gjort det muligt for EIF at medinvestere i målvirksomheder sammen med mezzaninfonde. Pr. juni 2018 udgjorde forpligtelserne under MCIF i alt 98 mio. EUR (heraf 5 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 juni 2018 indgik EIF forpligtelser for 9,9 mia. EUR under RCR, herunder 437 mio. EUR af sine egne midler.

b) EFSI's SMEW-egenkapitalprodukt

⁶ Det samlede årlige afkast (CAGR) baseret på det forventede omfang ultimo 2017.

I juli 2016 lancerede EIF, EIB og Kommissionen EFSI's SMEW-egenkapitalprodukt, hvis samlede investeringskapacitet på 2 071 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, nemlig vækst/ekspansion og investeringer i en tidlig fase. En samarbejdsplatform for nationale erhvervsfremmebanker og -institutioner sætter dem i stand til at matche det samlede budget for investeringer under EFSI's SMVW-egenkapitalprodukt. I perioden juli 2016 til juni 2018 indgik EIF forpligtelser for 1 mia. EUR under EFSI's SMEW-egenkapitalprodukt, herunder 177 mio. EUR af sine egne midler.

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

I det fælles EU-egenkapitalinstrument anvendes EU's budgetmidler sammen med EIF's egne midler. Det 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.

Under Cosme EFG investerer EIF 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. juni 2018 var der indgået aftale om 13 investeringer under EFG-faciliteten, hvilket medførte samlede forpligtelser på 160 mio. EUR, heraf 8 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. Den mobiliserer næsten 3 mia. EUR til virksomheder i medlemsstaterne og lande, som er tilknyttet Horisont 2020-programmet.

Under EFSI blev der oprettet et struktureret finansielt produkt for investeringer i en tidlig fase (undervindue 2). Produktet kombinerer 458 mio. EUR af 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 (de samlede midler af denne type betegnes som IFE-facilitet for investeringer i en tidlig fase). Pr. juni 2018 havde EIF indgået forpligtelser for et samlet beløb på 539 mio. EUR til fordel for 29 egenkapitalfonde, herunder 153 mio. EUR af EIF's egne midler.

d) EIF's risikodeling under en kombination af EU-mandater og EFSI's egenkapitalprodukt

I 2016 lancerede EIF den paneuropæiske venturekapital-fund(s)-of-funds (VC FoF) med henblik på at investere i markedsdrevne paneuropæiske venturekapital-fund-of-funds drevet af den private sektor med brug af EIF's egne midler og Cosme-egenkapitalfaciliteten for vækst, EFSI's SMEW-egenkapitalprodukt, undervindue 1 og 2, også kendt som IFE-faciliteten for investeringer i en tidlig fase (som en kombination af InnovFin-egenkapitalfaciliteten under Horisont 2020, EFSI's egenkapitalinstrument og EIF's egne midler). EIF koncentrerer sine investeringer i støtteberettigede VC FoF for et samlet beløb på 410 mio. EUR, heraf 67,5 mio. af EIF's egne midler. Pr. oktober 2018 var der underskrevet to aftaler med VC FoF-ledelser, og der var igangværende forhandlinger med fire andre.

e) 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-politikens 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, bidrager til vækst og sikrer adgang til en lang række finansieringsmuligheder, herunder låneinstrumenter eller hybride låne-/egenkapitalinstrumenter.

SIA nyder godt af 180 mio. EUR i finansiering under EREM-instrumentet for finansiering med socialt sigte, som hører under et EIB-mandat. De samlede forpligtelser over for SIA nåede op på 243 mio. EUR ved den endelige afslutning i juli 2015 gennem supplerende investeringer fra RCR (48 mio. EUR), EIF's egne midler (11,5 mio. EUR) og fire andre investorer (hver 1 mio. EUR). De fire øvrige investorer var Den Bulgarske Udviklingsbank, den finske innovationsfond Sitra, den franske bank Crédit Coopératif og den tyske fond DB Impact Investment Fund I (under Deutsche Bank).

f) Regional udbredelse

EIF har udvidet omfanget af sine regionale egenkapitalinstrumenter. EIF dækker nu 42 regionale funds-of-funds med forpligtelser på i alt 6,3 mia. EUR. I 2016 oprettede EIF og dets regionale partnere to funds-of-funds, der navnlig var målrettet Estland (60 mio. EUR), Sverige (582 mio. SEK – ca. 60,5 mio. EUR) med en kombination af midler fra ESIF og EFSI SMEW. I løbet af 2016 oprettede EIF og dets regionale partnere en funds-of-funds i Grækenland (260 mio. EUR) med midler fra RCR og ESIF (forventet gearingeffekt 326 mio. EUR) samt andre funds-of-funds i Nederlandene (200 mio. EUR), Tyskland (400 mio. EUR) og Tyrkiet (200 mio. EUR). I 2017 oprettede EIF og dets regionale partnere otte funds-of-funds, der navnlig var målrettet Rumænien (84 mio. EUR), Tjekkiet (50 mio. EUR), Italien (41 mio. EUR), Finland (30 mio. EUR) og Centraleuropa (106 mio. EUR).

EIF har igangsat en række medinvesteringsprogrammer, herunder Scottish-European Growth Co-Investment Programme, hvor EIF og Scottish Enterprise har bidraget med et rammebeløb på 50 mio. GBP hver, samt Dutch Growth Co-Investment Programme, hvor EIF og Netherlands Investment Agency har bidraget med et rammebeløb på 50 mio. EUR.

EIF udvidede desuden sine aktiviteter under initiativet med den europæiske englefond (EAF), der blev lanceret i 2012. Inden for rammerne af EAF medinvesterer EIF sammen med business angels og andre ikkeinstitutionelle investorer i innovative virksomheder i seed-fasen, opstartfasen eller vækstfasen. EAF dækker nu Østrig, Tyskland, Irland, Nederlandene, Spanien, Danmark og Finland. Ultimo juni 2018 havde EAF-initiativet et omfang på 392 mio. EUR, hvoraf der blev indgået forpligtelser for mindst 38 mio. EUR inden for rammerne af EIF's egne midler.

g) AMUF

I 2017 lancerede EIF Asset Management Umbrella Fund (AMUF), som i øjeblikket har tre afdelinger: europæiske vækstkapitalinvesteringer, europæiske venturekapitalinvesteringer i teknologi og europæiske venturekapitalinvesteringer i biovidenskab.

Med AMUF øges den tilgængelige risikokapital, der er til rådighed for investeringsaktiviteter i Europa, og nye institutionelle investorer tiltrækkes til det europæiske private equity- og venturekapitalmarked. EIF har påtaget sig at investere omkring 2,5 % af de øvrige investorers kapitalforpligtelser. Ved udgangen af juni 2018 havde tre investorer indgået forpligtelser for i alt 345 mio. EUR. Tegningsperioden for kapitaltilvejebringelsen udløber i 2019 med en maksimal foreslået fondsstørrelse på 2 mia. EUR, hvoraf EIF forventes at indgå forpligtelser for op til 50 mio. EUR af egne midler.

2.3. Lån (garantier, securitisering og mikrofinansiering)

Samtidig med de nye mandater, der blev forvaltet i 2014-2018, 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. Omfanget af gearede lån til SMV'er fra de finansielle institutioner, der har deltaget i EIF's låneprodukter i perioden 2014-2018, estimeres til at beløbe sig til 85 mia. EUR.

a) EIB's risikoforbedringsmandat (EREM)

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 investeringsperiode afsluttes ved udgangen af 2018. EREM's produkter/vinduer styrker de eksisterende aktiviteter eller styrker alternative finansieringsværktøjer med henblik på at opfylde konkrete nye markedsbegreb:

- **ABS-kreditforbedring (EREM ABS CE)** støtter med øget kapacitet inden for mezzanintrancher af aktivsikrede securitiseringer, hvilket frigør midler, som engagementsleverende kreditinstitutter kan låne til SMV'er og små midcapselskaber. Via aktiviteterne er der tildelt over 855 mio. EUR, heraf 291 mio. EUR af EIF's egne midler. Omfanget af gearede lån til SMV'er fra engagementsleverende kreditinstitutter estimeres til at beløbe sig til 5 mia. EUR.
- **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. EIF gennemførte 16 lånetransaktioner for i alt 153 mio. EUR, heraf 7,7 mio. af EIF's egne midler.
- **EREM 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. Næsten 57 mio. EUR af EIF's egne midler er blevet tildelt i 26 transaktioner med et samlet investeringsbeløb på 1 135 mio. EUR.
- **EREM-SMV-initiativet** kræver, at EIF deltager med egne midler sammen med den finansiering, som EIB stiller til rådighed. Op til 159 mio. EUR af EIF's egne midler er blevet tildelt i 67 transaktioner med et samlet undertegnet beløb på 4,3 mia. EUR.

b) EIF's kapitalbidrag til InnovFin SME-garantifaciliteten (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 lande.

Fra 2014 til juni 2018 blev 1,8 mia. EUR fra EU's budget og 7,2 mia. af EIF's eksponering undertegnet, og dermed blev cirka 18 mia. EUR i lånefinansiering gjort tilgængelig for innovative virksomheder og investeringer mobiliseret for omkring 26 mia. EUR. EIF gennemførte 177 garantitransaktioner for i alt 9 mia. EUR, hvoraf 139 transaktioner blev støttet af EFSI med 7,6 mia. EUR i samlede undertegnede transaktioner. I forbindelse med EFSI 2.0 og EFSI's SMV-vindue forudses InnovFin SMEG-faciliteten suppleret med cirka 220 mio. EUR. Midler fra EIF på op til 1 760 mio. EUR kombineres med EFSI 2.0 og et bidrag fra EU's budget til dækning af et samlet garantiomfang på op til 2 200 mio. EUR i perioden 2017-2022.

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. ESIF 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. SMV-initiativet omfatter Spanien, Bulgarien, Finland, Malta, Italien og Rumænien. Der er overdraget ca. 1,2 mia. EUR af ESIF-midler til EIF kombineret med en forventet forpligtelse på op til 4,1 mia. EUR fra EIB og 215 mio. EUR af EIF's egne midler.

d) EIF-støtte til Agri Italy-platformen

Agri Italy-platformen er etableret af EIF i samarbejde med de italienske regioner Calabrien, Campanien, Emilia Romagna, Piemonte, Apulien, Veneto, Umbrien og Toscana, og den repræsenterer en ny generation af multiregionale lånefinansieringsinstrumenter, der har til formål at sikre bedre adgang til finansiering for endelige modtagere inden for landbrug og agroindustri. EIF deltager med egne midler sammen med den finansiering, som de italienske regioner stiller til rådighed. I alt op til 64 mio. EUR fra EIF er aktuelt øremærket til Agri Italy-platformen.

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

Gennem securitiseringstransaktioner ønsker EIF at yde kreditforbedringer til de engagementsleverende kreditinstitutter for at sprede deres finansieringskilder og opnå økonomisk og lovbestemt kapitalfrigørelse gennem overførsel af kreditrisiko og dermed forbedre deres evne til at yde lån til SMV'er. Siden 2014 har EIF's bestræbelser på at medvirke til at genoplive SMV-securitisering ført til, at der er blevet undertegnet garantier for 15 mia. EUR. Den geografiske dækning er blevet udvidet til 11 lande. Omfanget af gearede yderligere lån til SMV'er fra de engagementsleverende kreditinstitutter forventes at nå op på

28 mia. EUR. I alt har EIF's SMV-securitiseringsaktiviteter mobiliseret mere end 3 mia. EUR af EIF's midler i samme periode.

EIF's EREM ABS CE støttede mezzanintrancher i SMV-/midcapselskabsbaserede securitiseringstransaktioner, herunder både syntetiske og reelle salgstransaktioner. EIF anvendte 391 mio. EUR af sine egne midler til at købe flere foranstillede trancher i forbindelse med et produkt til direkte investeringer i SMV-aktivesikrede securitiserings og transaktioner i dækkede obligationer.

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.

a) Yderligere egenkapitalaktiviteter

i) Supplering af EFSI's SMEW-egenkapitalprodukt

På baggrund af den vellykkede gennemførelse af EFSI's SMEW-egenkapitalprodukt forventes EFSI's SMEW-egenkapitalprodukt suppleret med 1,37 mia. EUR, herunder 1 mia. EUR til undervindue 1 og 0,37 mia. EUR til IFE-faciliteten for investeringer i en tidlig fase, med en investering i produktet på op til 155 mio. EUR af EIF's egne midler.

ii) Supplering af RCR under EFSI SMEW

Ud over suppleringen af EFSI's SMEW-egenkapitalprodukt suppleres RCR med 1 579 mio. EUR som udvidelse af EFSI SMEW, heraf næsten 79 mio. EUR af EIF's egne midler.

b) Yderligere låneaktiviteter

Finansierede instrumenter til mikrofinansiering (EaSI)

Inden for rammerne af EU-programmet for beskæftigelse og social innovation (EaSI) 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 skal mobiliseres sammen med EIB- og EaSI-midler for et anslået samlet beløb på 200 mio. EUR.

3.2 Virkningen af EIF's kapitalforbrug

a) Kapitalforbrug

i) Egenkapital

EIF's forpligtelser vedrørende egne midler inden for egenkapitalinvesteringer er begrænset af et loft. Pr. juni 2018 er der 1,4 mia. EUR til rådighed. De samlede private nettoegenkapitalforpligtelser på 1,1 mia. mio. EUR udgjorde 78 % 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. Med stigningen i omfanget af garantiforretningen mellem 2014 og udgangen af juni 2018 mere end fordobledes EIF's eksponering til 8 mia. EUR i forhold til loftet på 13,5 mia. EUR.

b) Optimering af kapitaludnyttelsen

Stigningen i forretningsomfang var højere end forventet og blev muliggjort ved en højere tildeling af EIF-kapital. EIF arbejder aktivt på at forvalte sin kapital for at tage hensyn til yderligere forventet vækst frem til 2020. Forskellige foranstaltninger er sat i værk til at mindske forbruget af EIF's kapital, herunder en mere aktiv porteføljepleje, navnlig på egenkapitalområdet.

c) Fremtidige kapitalbehov

EIF estimerer, at den tildelte kapital vil være opbrugt ved udgangen af 2020, og at videreførelsen og udvidelsen af EIF's bidrag til opfyldelsen af EU's politiske målsætninger for den kommende flerårige finansielle ramme kræver en yderligere forhøjelse af EIF's kapital. EIF estimerer, at en kapitalforhøjelse på 3–3,5 mia. EUR vil være nødvendig, hvis EIF skal nå målsætningen om investeringer for 100 mia. EUR i Europa i løbet af den kommende flerårige finansielle ramme. Et sådant investeringsomfang vil kunne mobilisere investeringer for over 1 billion EUR i realøkonomien i den samme periode.

4. KONKLUSION

Kapitalforhøjelsen i 2014 har ført til, at der er blevet stillet en væsentligt 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 gearet 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. EU's deltagelse i kapitalforhøjelsen i 2014 med 178 mio. EUR var afgørende for at styrke EIF og sætte EIF i stand til at skabe mærkbare resultater for SMV'erne i Europa.

Ikke mindst satte kapitalforhøjelsen EIF i stand til at skabe særdeles gode resultater under EFSI's SMV-vindue i form af et øget finansieringsomfang til SMV'er, der bidrog væsentligt til EFSI's overskridelse med 20 mia. EUR af det oprindelige mål på 315 mia. EUR i mobiliserede investeringer frem til midten af 2018.

Det forventes, at EIF kommer til at overgå de oprindelige forventninger, der lå bag kapitalforhøjelsen i 2014. Ved udgangen af juni 2018 havde EIF således indgået forpligtelser for næsten 30 % flere midler (44 mia. EUR) end forventet i 2014 (34 mia. EUR) til fordel for over 547 000 SMV'er og andre endelige modtagere og samtidig fastholdt over 4 mio. jobs. Ved udgangen af 2020 forventes der at være indgået forpligtelser for yderligere 26 mia. EUR, så de samlede forpligtelser øges til 70 mia. EUR over 7 år, samtidig med at der mobiliseres 250 til 300 mia. EUR i finansiering i realøkonomien. Det betyder, at de oprindelige forventninger defineret i 2014 (175 mia. EUR) bliver overgået med mere end 40 %.

EIF forventes fortsat at spille en markant rolle i finansieringen af virksomheder, især inden for den europæiske økonomis nøgleområder (forskning og innovation, SMV'er, mikrofinansiering osv.) i perioden 2021-2027, som dækkes af den kommende flerårige finansielle ramme. EIF estimerer, at en yderligere styrkelse af EIF's kapitalbase med 3-3,5 mia. EUR vil være nødvendig fra 2021 og frem. Der foreligger dog en række usikkerheder i forbindelse med en eventuel kapitalforhøjelse. EIF's kapitalkrav skal revurderes på baggrund af de finansielle produkter, der forventes lanceret af EIF i forbindelse med gennemførelsen af InvestEU, samt mulige blandingsoperationer under den flerårige finansielle ramme 2021-2027.