



Bruxelles, den 3.7.2018
COM(2018) 513 final

**RAPPORT FRA KOMMISSIONEN TIL EUROPA-PARLAMENTET OG RÅDET
OM GARANTIFONDEN FOR AKTIONER I FORHOLD TIL TREDJELAND OG
FORVALTNINGEN HERAF I 2017**

{SWD(2018) 369 final}

DA

DA

Indholdsfortegnelse

1.	Indledning	2
2.	Garantifondens økonomiske stilling og væsentlige transaktioner	3
2.1.	Garantifondens økonomiske stilling pr. 31. december 2017	3
2.2.	Fondens væsentlige transaktioner i 2017	3
2.2.1.	Træk på garantifonden i 2017	3
2.2.2.	Tilførsler til garantifonden i 2017	3
2.3.	Væsentlige transaktioner efter regnskabsaflæggelsen (pr. udgangen af februar 2018)	4
3.	Fondens prækonsoliderede regnskab	4
3.1.	Prækonsolideret balance pr. 31. december 2017	5
3.2.	Prækonsolideret resultatopgørelse	7
4.	Finansstyring af garantifonden	7
4.1.	Investeringspolitik	7
4.2.	Resultat og markedsudvikling	8
5.	Træk på garantifonden	9
6.	EIB's vederlag	10

1. INDLEDNING

Ved Rådets forordning (EF, Euratom) nr. 480/2009 af 25. maj 2009 (kodificeret udgave) (herefter "forordningen")¹ blev der oprettet en garantifond for aktioner i forhold til tredjeland (herefter "fonden") med henblik på at betale EU's kreditorer, hvis modtageren af et lån, der er ydet eller garanteret af EU, ikke opfylder sine forpligtelser. I overensstemmelse med forordningens artikel 7 har Kommissionen overdraget den finansielle forvaltning af garantifonden til Den Europæiske Investeringsbank (EIB) ved en aftale indgået mellem Fællesskabet og EIB den 25. november 1994, som efterfølgende blev ændret den 23. september 1996, 8. maj 2002, 25. februar 2008 og 9. november 2010 (herefter "aftalen").

I henhold til forordningens artikel 8 skal Kommissionen senest den 31. maj hvert år forelægge Europa-Parlamentet, Rådet og Revisionsretten en beretning om fondens situation og om forvaltningen af fonden i det foregående regnskabsår.

Disse oplysninger indberettes i denne rapport og arbejdsdokumentet fra Kommissionens tjenestegrene. I overensstemmelse med aftalen er rapporten baseret på data fra EIB.

¹ EUT L 145 af 10.6.2009, s. 10. Forordningen kodificerede og ophævede forordning (EF, Euratom) nr. 2728/94 af 31. oktober 1994 om oprettelse af en garantifond for aktioner i forhold til tredjeland. Den blev ændret den 14. marts 2018 ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 2018/409.

2. GARANTIFONDENS ØKONOMISKE STILLING OG VÆSENTLIGE TRANSAKTIONER

2.1. Garantifondens økonomiske stilling pr. 31. december 2017

Garantifondens midler udgjorde i alt 2 560 761 844,63 EUR pr. 31. december 2017 (2 506 053 053,14 EUR pr. 31. december 2016, jf. bilaget til arbejdsdokumentet: fondens økonomiske stilling pr. 31. december 2015, som oplyst af EIB).

Fondens samlede balancesum steg med ca. 54,7 mio. EUR i 2017. Dette forklares primært ved:

Stigende:

- Overførsel fra EU-budgettet (tilførselsbeløb) på 137,8 mio. EUR for at tilpasse fonden til målbeløbet på 9 % af de samlede udestående forpligtelser.
- Et økonomisk resultat fra finansielle transaktioner på 16,0 mio. EUR.

Faldende:

- Interventioner fra fonden for at dække misligholdte forpligtelser til et samlet beløb på 86,4 mio. EUR.
- Fald i porteføljeværdien på 12,8 mio. EUR som følge af tilpasning af fondens værdi til markedsværdi.

2.2. Fondes væsentlige transaktioner i 2017

2.2.1. Træk på garantifonden i 2017

Syrien

I 2017 skulle EIB fortsat håndtere restancer på syriske statslån EIB har derfor i overensstemmelse med aftalen mellem EU og EIB trukket 13 ekstra gange på EU's garantifond frem til den 31. december 2017 til et samlet beløb på 56,3 mio. EUR (se afsnit 5).

Enfidha-lufthavnen (Tunesien)

I 2017 betalte Kommissionen 28,7 mio. EUR til EIB for tre træk på et misligholdt lån til Enfidha-lufthavnen (Tunesien).

2.2.2. Tilførsler til garantifonden i 2017

I februar 2017 blev der overført et beløb på 240,5 mio. EUR fra budgettet til fonden, svarende til tilførselsbeløbet i 2017.

Det beløb, der skal overføres fra EU-budgettet til fonden i 2018 blev beregnet i henhold til forordningens artikel 3 og 5:

Ifølge forordningens artikel 3 skal fondens målbeløb udgøre 9 % af de samlede udestående forpligtelser i forbindelse med hver enkelt transaktion plus ubetalte rentetilgodehavender.

Ifølge forordningens artikel 5 beregnes det beløb, der skal overføres fra budgettet til fonden i år n+1, på basis af forskellen mellem målbeløbet og værdien af fondens nettoaktiver ved år n-1's afslutning beregnet ved år n's begyndelse.

For at tilpasse fonden til de 9 % af de samlede udestående forpligtelser blev der opført et beløb på 137,8 mio. EUR (beregnet ud fra de garanterede udestående transaktioner pr. 31. december 2016) til fondsbidrag på 2018-budgettet. Beløbet blev godkendt af Rådet og Europa-Parlamentet og opført som et aktiv (tilgodehavende) på fondens balance pr. 31. december 2017.

2.3. Væsentlige transaktioner efter regnskabsaflæggelsen (pr. udgangen af februar 2018)

I februar 2018 blev ovennævnte tilførselsbeløb på 137,8 mio. EUR overført til fonden fra EU-budgettet.

Den 15. januar 2018 blev et beløb på 0,14 mio. EUR, som var blevet inddrevet fra Enfidha-lufthavnen, krediteret garantifonden. Beløbet blev godkendt som et aktiv (tilgodehavende) på fondens balance pr. 31. december 2017.

I februar og marts 2018 blev der udbetalt i alt 10,6 mio. EUR i to træk for misligholdte betalinger i Syrien (henholdsvis 3,2 mio. EUR og 7,4 mio. EUR, inkl. bøder udstedt af EIB).

3. FONDENS PRÆKONSOLIDEREDE REGNSKAB

Der udarbejdes et prækonsolideret regnskab for fonden med det formål at medtage regnskabsmæssige transaktioner, som ikke indgår i det fondsregnskab, der udarbejdes af EIB (se arbejdsdokumentet). Det indgår i EU's konsoliderede regnskab.

3.1. Prækonsolideret balance pr. 31. december 2017

Balance – Aktiver

	31. december 2017	31. december 2016
ANLÆGSAKTIVER	2 077 970 486	1 945 964 058
Finansielle aktiver	2 077 970 486	1 945 964 058
OMSÆTNINGSAKTIVER	344 990 638	324 202 070
Finansielle aktiver	120 771 792	122 687 046
Tilgodehavender	136 093	4 653 326
Kontanter og andre likvide midler	224 082 753	196 861 698
AKTIVER I ALT	2 422 961 124	2 270 166 128

Balance – Passiver

	31. december 2017	31. december 2016
BIDRAGYDERS MIDLER	2 160 971 521	1 958 000 325
Bidrag fra Europa-Kommissionen	1 709 171 640	1 468 631 390
Reserve for dagsværdi	22 700 055	35 493 647
Overført resultat	429 099 826	453 875 288
LANGFRISTET GÆLD	208 033 976	259 381 269
Finansielle hensættelser	208 033 976	259 381 269
KORTFRISTET GÆLD	53 955 627	52 784 534
Finansielle hensættelser	50 408 230	49 674 541
Gæld	3 547 397	3 109 993
BIDRAGYDERS MIDLER + PASSIVER I ALT	2 422 961 124	2 270 166 128

Forskellen på 137,8 mio. EUR mellem fondens prækonsoliderede balanceværdi (2 422 961 124 EUR) og fondens værdi i det af EIB udarbejdede regnskab (2 560 761 845 EUR) kan primært forklares ved følgende:

- Det prækonsoliderede regnskab indregner alle beløb, der er overført til EU ved subrogation som følge af EIB's træk på garantifonden til dækning af misligholdte fordringer (restancer plus morarenter). I lyset af den politiske situation i Syrien og på grundlag af Kommissionens regnskabsførers beslutning er disse beløb blevet fuldt nedskrevet i 2017-regnskabet.
- Det prækonsoliderede regnskab inkluderer ikke 137,8 mio. EUR i bidrag fra EU-budgettet til fonden i 2018, eftersom denne fordring modsvares af det tilsvarende skyldige beløb i EU's konsoliderede regnskaber.
- Der er opført en finansiell hensættelse på 258,4 mio. EUR i det prækonsoliderede regnskab 2017, som vedrører kommende betalinger af de udestående syriske lån.
- Den kortfristede gæld (gæld) i den prækonsoliderede balance omfatter en gæld på 2,6 mio. EUR for EIB's inddrivelsesgebyrer.
- I det regnskab, der udarbejdes af EIB, opføres udbetalinger til EIB som følge af træk på garantien (og eventuelt gentagne inddrivelser og morarenter) som fald (stigninger) i nettoaktiver (EU-bidrag). I det prækonsoliderede regnskab fraregnes udbetalinger som følge af træk fra EIB ikke i nettoaktiverne, da disse beløb overføres ved subrogation. Tilknyttede beløb bogføres enten som indtægter (påløbne morarenter og bøder, valutakursgevinster) eller udgifter (påløbne inddrivelsesgebyrer, nedskrivninger, valutakurstab). Det medfører en varig forskel mellem nettoaktiverne (EU-bidrag og overført resultat) i det regnskab, der udarbejdes af EIB, og i det prækonsoliderede regnskab, der udarbejdes af Kommissionen.

3.2. Prækonsolideret resultatopgørelse

Ligesom balancen er den prækonsoliderede resultatopgørelse udarbejdet med henblik på at blive taget med i EU's konsoliderede regnskaber.

	2017	2016
Driftsindtægter	939 062	-
Driftsomkostninger	(3 834 219)	(310 636 400)
DRIFTSRESULTAT	(2 895 157)	(310 636 400)
Finansielle indtægter	29 913 694	39 947 802
Finansielle omkostninger	(51 793 999)	(114 563 908)
FINANSIELT RESULTAT	(21 880 305)	(74 616 106)
ÅRETS ØKONOMISKE RESULTAT	(24 775 462)	(385 252 506)

- I driftsindtægter indgår omvendte finansielle hensættelser som følge af et fald i nutidsværdien af udestående fremtidige syriske rater.
- Driftsomkostningerne omfatter primært EIB-administrationsgebyrer (0,9 mio. EUR) og EIB's inddrivelsesgebyr (1,5 mio. EUR, se punkt 2.2), periodiserede EIB-inddrivelsesgebyrer (0,5 mio. EUR) og depot og revisionsudgifter (0,2 mio. EUR).
- De finansielle indtægter hidrører primært fra renteindtægter fra investeringsporteføljen (8,8 mio. EUR), realiserede gevinster på salg af finansielle aktiver (9,2 mio. EUR) og periodiserede morarenter på beløb, der er overdraget ved subrogation (11,7 mio. EUR).
- De finansielle omkostninger omfatter hovedsagelig tab på beløb overført til EU ved subrogation i 2017 (se punkt 5) og renteudgifter på kontanter og likvide midler (1,0 mio. EUR).

4. FINANSSTYRING AF GARANTIFONDEN

4.1. Investeringspolitik

Fondens likvide midler investeres i overensstemmelse med de principper for forvaltning af fondens midler, der er fastlagt i bilaget til aftalen, som ændret². Således skal 20 % af fondens midler placeres i kortfristede investeringer (højst ét år). Disse

² Som ændret ved tillægsoverenskomst nr. 1 af 23. september 1996, tillægsoverenskomst nr. 2 af 8. maj 2002, tillægsoverenskomst nr. 3 af 25. februar 2008 og tillægsoverenskomst nr. 4 af 9. november 2010.

investeringer omfatter værdipapirer med variabel rente uanset deres løbetid og fastforrentede værdipapirer med en restløbetid på højst ét år uanset deres oprindelige løbetid. Af hensyn til ligevægten mellem de forskellige instrumenter, som sikrer den nødvendige likviditet, placeres mindst 100 mio. EUR i pengemarkedsinstrumenter, især som bankindskud.

Op til 80 % af fondens midler kan placeres i en portefølje af obligationer med en restløbetid på højst 10 år og 6 måneder fra betalingsdatoen. Den gennemsnitlige varighed af placeringen af alle fondens aktiver må ikke overstige 5 år. Investeringerne i obligationer bør overholde specifikke kriterier vedrørende likviditet, kreditkvalitet, modparternes egnethed og koncentrationsbegrænsninger. For at sikre en passende risikofordeling må det samlede beløb, der investeres i obligationer udstedt af den samme udsteder, ikke overstige 10 % af porteføljens samlede nominelle værdi.

4.2. Resultat og markedsudvikling

Året 2017 var kendetegnet ved stigende afkast på de europæiske markeder for fastforrentede værdipapirer, men dette blev opvejet af en indsnævring af kreditspændene til historisk lave niveauer.

Udsvingene i rentesatser blev påvirket af politiske begivenheder, bl.a. valgene i Nederlandene, Frankrig og Tyskland, forventningerne om lavere køb af aktiver fra centralbankernes side og en forbedring af det globale økonomiske miljø. Den tyske obligationsrentekurve steg med 14, 33 og 22 basispoint for løbetider på henholdsvis 2, 5 og 10 år (såkaldt "Bear Steepening"). 2017 var kendetegnet ved den laveste markedsvolatilitet i historien, men den understøttes af en lav makroøkonomisk volatilitet.

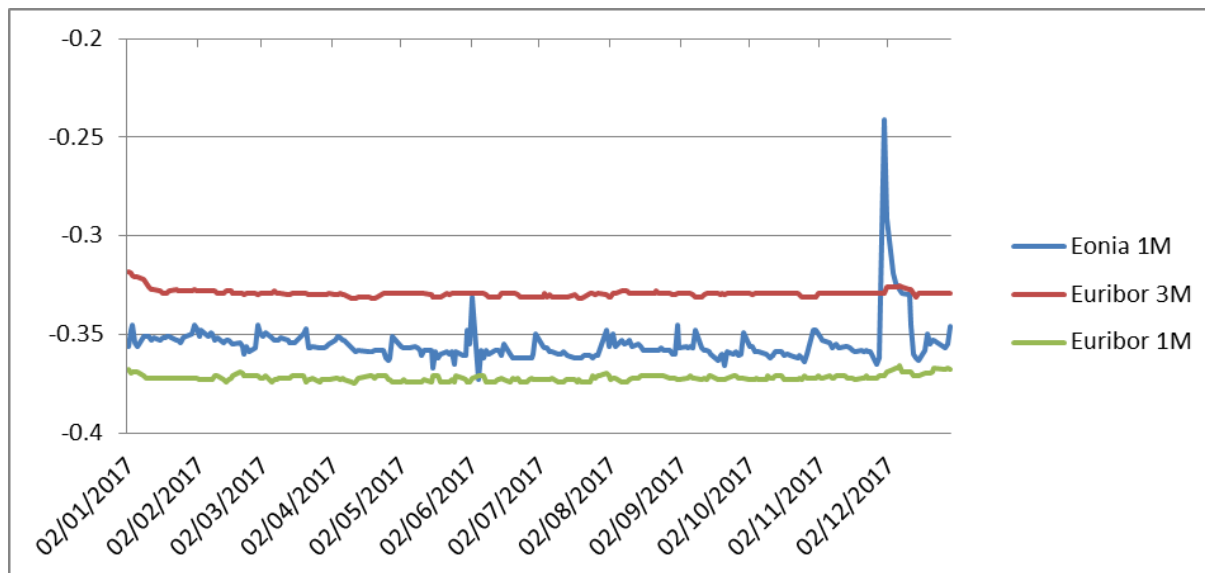
Skønt der fortsat ventes stor politisk usikkerhed i 2018 som følge af bl.a. det italienske valg, burde den globale økonomi fortsætte med at vokse i et hurtigere tempo end det gennemsnitlige. Der er generel enighed på markedet om, at der i euroområdet forventes en vækst på 2,2 % i 2018 efter en vækst på 2,4 % i 2017. Samtidig skulle inflationen forblive dæmpet på omkring 1,5 % og altså ligge under ECB's mål på 2 %. Trods faldende arbejdsløshed vokser pristrykket ganske langsomt, efterhånden som Phillipskurven flader ud. Dette kunne blive modvirket af en oliepris, der stiger til set højeste niveau i fire år.

De store centralbanker fører stadig en lempelig pengepolitik med løbende køb af aktiver, om end en normalisering allerede er begyndt. Amerikanske Federal Reserve forventes at hæve renten tre gange i 2018, og ECB vil fortsætte med at opkøbe aktiver for 30 mia. EUR om måneden indtil september 2018. ECB nedsatte sin månedlige opkøb fra 60 mia. EUR til 30 mia. EUR fra januar 2018, men hertil kommer reinvesteringer af indfrielse på 15 mia. EUR om måneden, hvilket gør faldet mindre signifikant. Pessimistiske ECB-referater fra december og efterfølgende kommentarer øger sandsynligheden for, at den kvantitative lempelse ophører i september 2018 eller senest inden årets udgang.

I 2018 kan de europæiske statsobligationsrenter stige yderligere, hvis de stærke økonomiske nøgletal og forventningerne om stigende inflation på grund af højere oliepriser bliver bekræftet. Kurverne kan "bear steepen", da den korte ende af rentekurven er stærkere forankret i "forward guidance". Centralbankernes køb af aktiver er fortsat til støtte for rentespændene i første halvdel af 2018, men de

nuværende historisk lave niveauer kan begynde at normalisere sig og blive større, efterhånden som september nærmer sig, på hvilket tidspunkt ECB sandsynligvis vil bringe den kvantitative lempelse til ophør.

Pengemarkedsrentens udvikling i 2017 (kilde: Bloomberg)



Afkastet af fondens portefølje blev målt i forhold til dens aktuelle markedsværdi. I 2017 leverede porteføljen et årligt afkast på 0,1624 % MTM og overgik dermed sit benchmark med +6,58 basispoint (se afsnit 2.4.2 om resultater i arbejdsdokumentet fra Kommissionens tjenestegrene for flere oplysninger om udviklingen det år). Fondens benchmark er primært et sammensat indeks baseret på iBoxx-indeks (især indekser baseret på statsobligationer i euro udstedt i eurozonen og på garanterede investeringer i euro) og EURIBID for den kortfristede eksponerings vedkommende.

5. TRÆK PÅ GARANTIFONDEN

Syrien

Efter at situationen i Syrien blev forværret, vedtog Rådet for Udenrigsanliggender, Europa-Parlamentet og Rådet i 2011 flere afgørelser om at forbyde udbetalinger fra EIB som led i eksisterende låneaftaler, ligesom EIB's aftaler om teknisk bistand til statslige projekter i Syrien blev suspenderet. De restriktive foranstaltninger blev senere fastlagt ved Rådets forordning (EU) nr. 36/2012 af 18. januar 2012, som ændret.

Som følge heraf har EIB ikke gennemført nye finansieringstransaktioner siden maj 2011, og alle udbetalinger og al teknisk bistand til Syrien har været suspenderet siden november 2011.

EIB har siden november 2011 skullet håndtere restancer på syriske statslån. EIB har derfor i overensstemmelse med aftalen mellem EU og EIB trukket 51 gange på EU's garantifond frem til den 31. december 2017 til et samlet beløb på 365,3 mio. EUR (herunder også til bøder udstedt af EIB og inddrivelses).

Enfidha-lufthavnen (Tunesien)

Den september 2016 til december 2017 betalte Kommissionen 33,4 mio. EUR til EIB for at dække fire træk på et misligholdt lån til Enfidha-lufthavnen (Tunesien). Den sidste betaling fandt sted den 15. december 2017.

6. EIB'S VEDERLAG

EIB's vederlag består af administrationsgebyrer og inddrivelsesgebyrer. Administrationsgebyrerne dækker forvaltningen af fonden. Inddrivelsesgebyrerne dækker EIB's inddrivelse af forfaldne fordringer, som er dækket af EU's garanti for EIB-finansieringstransaktioner uden for Unionen.

I den anden tillægsoverenskomst af 8. maj 2002 er det fastsat, at bankens administrationsgebyrer beregnes ved hjælp af de degressive årlige provisionssatser, der gælder for hver af trancherne i fondens aktiver. Dette vederlag beregnes på grundlag af fondens årlige gennemsnitlige beholdning af aktiver.

Bankens administrationsgebyrer for 2017 blev fastsat til 915 279 EUR, og blev opført i resultatopgørelsen og bogført som en periodeafgrænsningspost (passiver) på balancen.

Inddrivelsesgebyrerne til EIB udregnes på baggrund af aftalen om gældsinddrivelse, som Kommissionen og banken undertegnede i juli 2014. Ved udgangen af 2017 beløb inddrivelsesgebyrerne for Syrien sig til i alt 2 560 285 EUR. Den 15. december 2017 blev der udbetalt et engangsbeløb i inddrivelsesgebyr på 1 467 504 EUR som en del af det sidste træk på det misligholdte lån til Enfidha-lufthavnen (Tunesien).