

Brussell, 19 ta' Ġunju 2017
(OR. en)

10481/17

ECOFIN 556
POLGEN 95
COMPET 504
RECH 241
ENER 298
TRANS 289
ENV 632
EDUC 302
SOC 494
EMPL 380
EF 133
AGRI 345
TELECOM 170
UEM 202
JAI 615

NOTA TA' TRASMISSJONI

minn:	Segretarju Ġenerali tal-Kummissjoni Ewropea, iffirmat mis-Sur Jordi AYET PUIGARNAU, Direttur
data meta waslet:	16 ta' Ġunju 2017
lil:	Is-Sur Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Segretarju Ġenerali tal-Kunsill tal-Unjoni Ewropea
Nru dok. Cion:	COM(2017) 326 final
Suġġett:	RAPPORT MILL-KUMMISSJONI LILL-PARLAMENT EWROPEW, LILL-KUNSILL U LILL-QORTI TAL-AWDITURI DWAR IL-ĠESTJONI TAL-FOND TA' GARANZIJA TAL-FOND EWROPEW GĦALL-INVESTIMENTI STRATEĠIĊI FL-2016

Id-delegazzjonijiet għandhom isibu mehmuz id-dokument COM(2017) 326 final.

Mehmuz: COM(2017) 326 final



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 16.6.2017
COM(2017) 326 final

**RAPPORT MILL-KUMMISSJONI LILL-PARLAMENT EWROPEW, LILL-
KUNSILL U LILL-QORTI TAL-AWDITURI**

**DWAR IL-ĠESTJONI TAL-FOND TA' GARANZIJA TAL-FOND EWROPEW
GHALL-INVESTIMENTI STRATEĠIĊI FL-2016**

{SWD(2017) 235 final}

WERREJ

1.	Introduzzjoni	3
2.	Kuntest operazzjonali	3
3.	Kontijiet finanzjarji	4
3.1.	Dikjarazzjonijiet finanzjarji tal-FEIS GF fil-31 ta' Diċembru 2016.....	4
3.2.	Operazzjonijiet FEIS taht il-garanzija tal-UE.....	4
3.3.	Flussi finanzjarji u tranżazzjonijiet bagitarji sinifikanti fl-2016.....	5
4.	Il-ġestjoni tal-FEIS GF fl-2016	5
4.1.	Ġestjoni Finanzjarja.....	5
4.2.	L-iżviluppi tas-suq fl-2016	5
4.3.	Flussi tal-fluss esterni ewlenin.....	6
4.4.	Il-kompożizzjoni u l-karatteristiċi ewlenin ta' riskju tal-portafoll.....	7
4.5.	Prestazzjoni.....	7
5.	Valutazzjoni tal-adegwatezza tal-ammont fil-mira u l-livell tal-FEIS GF	7

1. INTRODUZZJONI

Il-bażi ġuridika għal dan ir-rapport hija r-Regolament (UE) 2015/1017 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta' Ġunju 2015 dwar il-Fond Ewropew għall-Investimenti Strateġiċi, iċ-Ċentru Ewropew ta' Konsulenza għall-Investimenti u l-Portal Ewropew ta' Proġetti ta' Investiment u r-Regolamenti emendatorji (UE) Nru 1291/2013 u (UE) Nru 1316/2013 — il-Fond Ewropew għall-Investimenti Strateġiċi¹ ("Ir-Regolament FEIS"). Il-ftehim dwar l-immaniġġjar tal-FEIS u dwar l-ġhoti tal-garanzija tal-UE ("il-Ftehim dwar il-FEIS") ġie ffirmat mill-Kummissjoni Ewropea u mill-Bank Ewropew tal-Investiment ("il-BEI") fit-22 ta' Lulju 2015. Emenda għal dan il-Ftehim ġiet iffirmata fil-21 ta' Lulju 2016.

L-Artikolu 16(6) tar-Regolament FEIS jiddisponi li l-Kummissjoni għandha, sal-31 ta' Mejju kull sena², tippreżenta lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill u lill-Qorti tal-Awdituri rapport annwali dwar l-immaniġġjar tal-Fond ta' Garanzija tal-FEIS ("il-FEIS GF") fis-sena kalendarja preċedenti, inkluża valutazzjoni tal-adegwatezza tal-ammont fil-mira u l-livell tal-FEIS GF u l-bżonn li jiġi rikostitwit. Dan ir-rapport annwali jkun fih preżentazzjoni tal-pożizzjoni finanzjarja tal-fond tal-FEIS GF fi tmiem is-sena kalendarja preċedenti, il-flussi finanzjarji matul is-sena kalendarja preċedenti kif ukoll it-tranżazzjonijiet sinifikanti u kwalunkwe informazzjoni rilevanti dwar il-kontijiet finanzjarji. Ir-rapport jinkludi wkoll informazzjoni dwar il-ġestjoni finanzjarja, il-prestazzjoni u r-riskju tal-FEIS GF fi tmiem is-sena kalendarja preċedenti.

Fl-2016, saret valutazzjoni interna tal-FEIS mill-Kummissjoni, li akkumpanjat il-proposta leġislattiva³ adottata mill-Kummissjoni fl-14 ta' Settembru 2016 ("proposta FEIS 2.0") biex jiżdied id-daqs tal-FEIS u tiġi aġġustata r-rata fil-mira abbażi tas-sejbiet mill-evalwazzjoni interna.

2. KUNTEST OPERAZZJONALI

Il-Garanzija tal-UE tkopri (sa EUR 16-il biljun) operazzjonijiet ta' finanzjament u investiment iffirmati mill-BEI fil-qafas tat-Tieqa għall-Infrastruttura u l-Innovazzjoni ("IIW") u mill-FEI fil-qafas tat-Tieqa għall-SMEs ("SMEW"). Parti minn dawn l-operazzjonijiet FEIS huma koperti mill-Garanzija tal-UE, filwaqt li parti oħra titwettaq b'riskju għall-Grupp tal-BEI (mill-inqas EUR 5 biljuni).

Skont l-Artikolu 12 tar-Regolament FEIS, il-FEIS GF għandu jikkostitwixxi riżerva ta' likwidità li minnha jithallas il-BEI fil-każ li ssir eżerċitazzjoni fuq il-garanzija tal-UE. B'konformità mal-Ftehim dwar il-FEIS bejn l-UE u l-BEI, is-sejhiet jithallsu mill-FEIS GF jekk l-ammont tagħhom ikun iktar mill-fondi għad-dispożizzjoni tal-BEI fil-kont tal-FEIS. Il-kont tal-FEIS, immaniġġjat mill-BEI, ġie stabbilit għall-ghan li jingabar d-dhul tal-UE li

¹ ĠU L 169, 1.7.2015, p. 1.

² Dan ir-rapport huwa t-tieni rapport dwar il-FEIS GF. Għar-rapport tas-sena preċedenti, ara COM (2016) 353 finali tal-31.5.2016.

³ COM(2016) 597 finali u SWD(2016) 297 u 298 finali akkumpanjanti.

jirrizulta minn operazzjonijiet FEIS taht il-garanzija tal-FEIS u ammonti rkuprati u sa fejn iwassal il-bilanċ disponibbli, għall-hlas ta' sejhiet taht il-garanzija tal-UE.

Il-FEIS GF jiġi fornut progressivament, b'kont meħud taż-żieda fl-iskopertura li ggarraha il-Garanzija tal-UE.

Skont l-Artikolu 12(4), ir-riżorsi tal-FEIS GF huma mmanigġjati direttament mill-Kummissjoni u investiti b'konformità mal-prinċipju tal-ġestjoni finanzjarja tajba skont regoli prudenzjali xierqa.

Il-BEI u l-FEI huma responsabbli li jivvalutaw u jimmonitorjaw ir-riskju tal-operazzjonijiet individwali u f'Marzu 2017 huma rrapurtaw lura lill-Kummissjoni u lill-Qorti Ewropea tal-Awdituri f'konformità mal-Artikolu 16(3) tar-Regolament FEIS. Abbażi ta' dan ir-rapportar u suppożizzjonijiet koerenti u prudenti dwar l-attività futura, il-Kummissjoni ssostni l-adegwatezza tal-ammont fil-mira u tal-livell tal-FEIS GF rieżaminat.

Skont l-Artikolu 16(2) tar-Regolament FEIS, ir-rapport annwali tal-BEI lill-Parlament Ewropew u lill Kunsill ikun fih informazzjoni speċifika dwar ir-riskju aggregat assoċjat mal-operazzjonijiet ta' finanzjament u investment li jsiru skont il-FEIS kif ukoll dwar is-sejhiet għal hlas ta' garanzija.

3. KONTIJET FINANZJARJI

Informazzjoni finanzjarja dwar il-FEIS hija pprezentata hawn taht, maqsuma fi tliet taqsimiet; (1) is-sitwazzjoni finanzjarja tal-FEIS GF fil-31 ta' Diċembru 2016 (2) l-operazzjonijiet FEIS taht il-garanzija tal-UE mwettqa mill-Grupp tal-BEI fil-31 ta' Diċembru 2016 u (3) il-flussi finanzjarji u tranżazzjonijiet baġitarji sinifikanti fl-2016.

3.1. DIKJARAZZJONIJET FINANZJARJI TAL-FEIS GF⁴ FIL-31 TA' DIĊEMBRU 2016

L-assi netti tal-Fond ta' Garanzija kienu ta' EUR 1,020 miljun fil-31 ta' Diċembru 2016. L-assi kienu magħmulin minn portafoll tal-investment, ikklassifikat bħala disponibbli għall-bejgħ (EUR 948 miljun), depożiti bankarji għal żmien qasir (EUR 45 miljun) u flus u ekwivalenti ta' flus (EUR 26 miljun).

F'termini tad-dikjarazzjoni tal-introjtu tal-2016, il-FEIS GF spiċċa s-sena b'riżultat ekonomiku ta' EUR 0.9 miljun. EUR 1.2 miljun ġew iġġenerati minn dhul mill-imgħax u qligħ realizzati minn bejgħ ta' titoli b'introjtu fiss. Din iż-żieda ġiet ibbilanċjata bi spejjeż operatorji ta' EUR 0.3 miljun inkluż il-bejgħ sottostanti ta' kuntratt forward tal-kambju ta' USD użati sabiex jihhegġjaw ir-riskju tal-valuta tal-porzjon tal-portafoll denominat f'USD.

⁴ Id-dikjarazzjonijiet finanzjarji verifikati tal-Fond ta' Garanzija tal-FEIS għandhom jiġu żvelati fir-rapport FEISGF SWD tal-2016.

3.2. OPERAZZJONIJIET FEIS TAHT IL-GARANZIJA TAL-UE

L-iskopertura tal-garanzija tal-UE b'relazzjoni mal-operazzjonijiet pendenti żborsati tal-FEIS ammontat għal EUR 4,392 fil-31 ta' Diċembru 2016, mill-impenn legali ta' EUR 16-il biljun iggarantit mill-UE (l-Artikolu 11 tar-Regolament FEIS). L-ammont ta' EUR 4,392 ġie mnizżel bħala obbligazzjoni kontingenti fin-noti li jakkumpanjaw id-dikjarazzjonijiet finanzjarji tal-2016 tal-UE.

Fl-2016, l-operazzjonijiet tal-FEIS, immanigġjati mill-BEI fil-qafas tat-Tieqa għall-Infrastruttura u l-Innovazzjoni ġġeneraw dħul ta' EUR 16.1 miljun għall-UE. Minn dan l-ammont, ammont riċevibbli ta' EUR 11-il miljun kien rreġistrat fl-2016 fid-dikjarazzjonijiet finanzjarji tal-UE u ġie kkreditat fil-kont tal-FEIS f'Jannar 2017. Tali ammonti huma rkuprati sussegwentement bħala dħul assenjat għall-FEIS GF.

Għall-operazzjonijiet tal-FEIS immexxija mill-FEI fil-qafas tat-Tieqa għall-SMEs, l-UE kellha fl-2016 ammont ta' EUR 0.945 miljun li jikkonċerna t-tariffi amministrattivi tal-FEI. L-ammont għandu jithallas lill-FEI fit-30 ta' Ġunju 2017. Barra minn hekk, miżata għall-bidu tan-negozju SMEW ta' EUR 5 miljun tħallset lill-FEI minn linja ddedikata tal-baġit fl-2016.

3.3. FLUSSI FINANZJARJI U TRANŻAZZJONIJIET BAĠITARJI SINIFIKANTI FL-2016

Approprjazzjoni tal-baġit ta' EUR 2,100 miljun kienet impenjata fl-2016, marbuta mal-provizjonament tal-FEIS GF f'konformità mad-Deċiżjoni tal-Kummissjoni C(2016)311⁵ għall-finanzjament tal-Fond.

Ammont totali ta' EUR 1,018 miljun tħallas b'mod effettiv lejn il-FEIS GF matul is-sena. Minn dan, il-parti l-kbira giet minn approprjazzjonijiet ta' pagament tal-baġit generali tal-UE, filwaqt li ammont ta' EUR 6.3 miljun ġie rkuprat mill-kont tal-FEIS (bħala dħul assenjat).

4. IL-ĠESTJONI TAL-FEIS GF FL-2016

4.1. ĠESTJONI FINANZJARJA

L-assi likwidi tal-Fond huma investiti skont il-prinċipji ta' ġestjoni stipulati fid-Deċiżjoni tal-Kummissjoni C(2016)165 tal-21 ta' Jannar 2016 li tapprova l-linji gwida tal-ġestjoni tal-assi tal-fond ta' garanzija tal-Fond Ewropew għall-Investimenti Strateġiċi.

Dawn il-linji gwida jipprevedu li l-assi li jiġu ġestiti għandhom jipprovdu biżżejjed likwidità fir-rigward ta' sejhiet potenzjali mill-garanzija, filwaqt li xorta għandhom l-għan li jtejbu kemm jista' jkun ir-ritorn u l-livell tar-riskju li huwa kompatibbli maż-żamma ta' grad għoli ta' sigurtà u stabbiltà.

⁵ Id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni C(2016)311 tas-27 ta' Jannar 2016 dwar l-adozzjoni tal-programm ta' hidma annwali tad-DĠ ECFIN tal-2016, inklużi l-akkwist u l-ghotjiet, fil-qasam tal-affarijiet ekonomiċi u finanzjarji, li jservi bħala deċiżjoni ta' finanzjament.

Strategiji ta' investiment u ġestjoni ta' riskju ġew adottati biex b'hekk jirriflettu l-oġġettivi ta' investiment u l-prospettiva tal-kundizzjonijiet tas-suq. L-approċċ ta' investiment immirat lejn diversifikazzjoni mtejbja f'diversi klassijiet ta' assi bi dħul fiss.

4.2. L-IŻVILUPPI TAS-SUQ FL-2016

Fl-2016, is-suq bi dħul fiss Ewropew kien ikkaratterizzat minn volatilità għolja tas-suq. Ir-rendiment tal-bonds sovrani baqgħu jonqsu sa Settembru, b'riżultat ta' tkabbir nominali baxx u politika monetarja akkomodanti. Ir-reazzjonijiet tas-suq tar-referendum tar-Renju Unit, li sar fit-23 ta' Ġunju 2016, dwar is-shubija fl-Unjoni Ewropea u għall-elezzjonijiet presidenzjali fl-Istati Uniti f'Novembru 2016, kienu wkoll stadji importanti fl-2016.

Matul il-fażi tal-bini tal-portafoll FEIS GF, April - Diċembru 2016, kien hemm tendenza ikbar ta' tgħawwiġ fil-kurva tar-rendiment tal-punt ta' riferiment Ewropew madwar is-7 sena tal-punt ta' maturità. B'mod partikolari, rati għal medda ta' żmien qasir u medju naqsu b'medda ta' bejn 15 u 35 punt ta' bażi (1 punt bażi = 0.01 %), biex b'hekk wasslu għal żieda fil-livelli tal-prezzijiet tal-bond (il-prezzijiet huma relatati b'mod invers mar-rati tal-imġħax). Min-naħa l-oħra, ir-rati fuq medda twila ta' żmien żdiedu b'10 punti bażi, u b'hekk biddlu l-inklinazzjoni tal-kurva ta' rendiment, li telgħet għall-ogħla livelli f'aktar minn sena. Fuq kollox, ir-rati tal-imġħax fuq ċerti punti ewlenin ta' maturità varjaw b'mod sinifikanti matul dan il-perjodu⁶.

B'mod partikolari, kien hemm volatilità għolja tas-suq fl-ewwel nofs tas-sena hekk kif is-sentiment tas-suq kien xprunat minn tnaqqis fir-ritmu ekonomiku fiċ-Ċina, xi punti dgħajfa fl-irkupru tal-Istati Uniti, u tnaqqis fil-prezzijiet tal-komoditajiet, li wassal għal tħassib ta' reċessjoni, kif ukoll tibdil fil-modalitajiet tal-Programm Estiż ta' Xiri tal-Assi tal-BĊE (EAPP). L'hekk imsejha rendimenti ta' riferiment ewlenin u semi ewlenin (DE, FR, NL, eċċ.) kienu maturitajiet negattivi sa madwar ~7snin (skont il-ġurizdizzjoni). Fi tmiem it-tieni trimestru, ir-referendum tar-Renju Unit wassal għal żieda f'daqqa iżda b'hajja qasira ta' volatilità segwita minn tnaqqis importanti fir-rendimenti. Ir-rendiment tal-bonds tal-gvern Ġermaniż għal 10 snin, għall-ewwel darba, kien niżel taħt iż-zero.

Is-swieq tal-bonds kienu aktar kalmi matul it-tielet kwart tas-sena, bil-qofol ikun il-perjodu fil-bidla tal-politika monetarja mal-Bank tal-Ġappun f'Settembru (b'limiti mmarkati fuq ir-rendimenti tal-bonds tal-Gvern Ġappuniż), li aċċellera l-aspettattivi tal-partecipanti fis-suq għall-appoġġ tal-politika fiskali għall-ekonomiji globali.

Fl-aħħar kwart tal-2016, kien hemm bidla fis-suq tal-ishma minħabba żieda fir-riskji politiċi. Kien hemm żieda qawwija fil-volatilità u żieda kumplessiva ta' rati ta' mġħax normattivi fuq żmien medju u fit-tul; b'mod partikolari il-punt ta' riferiment Ġermaniż tar-rendiment ta' 10 snin qaleb għall-pożittiv għal darb'oħra. B'kuntrast ma' dan, ir-rati fuq medda qasira ta' żmien baqgħu ankrați f'rati negattivi hafna. Minbarra l-inċertezza fost il-partecipanti fis-suq dwar il-pożizzjoni tal-politika monetarja tal-banek ċentrali ewlenin, l-ixprun prinċipali kien il-politika li għandha tiġi segwita mill-President li għadu kemm ġie elett tal-Istati Uniti.

⁶ Eżempju: il-Bund ta' 10 snin iġġenera madwar 10 bps fil-bidu ta' April. Dan niżel għal livell baxx ta' madwar -19bps kmieni f'Lulju, biex temm is-sena f'madwar + 20 bps.

Ir-risultat tal-elezzjoni presidenzjali fl-Istati Uniti wassal għal ipprezzar mill-ġdid sinifikanti ta' hafna klassijiet ta' assi hekk kif ingħatat attenzjoni partikolari għall-pjanijiet ta' politika ekonomika tiegħu għal stimolu fiskali, ir-riforma tat-taxxa u d-deregulazzjoni. Mill-elezzjoni sa tmiem is-sena, it-tkabbir oġġa tal-prezz tas-suq u l-aspettattivi ta' inflazzjoni, l-imminimizzar tar-riskji potenzjali assoċjati ma' ċerti temi tal-kampanja elettorali tiegħu f'dak li għandu x'jaqsa l-approċċ tiegħu għall-kummerċ u l-politika barranija. B'risultat ta' dan, kien hemm bidla sostanzjali lejn ekwità u minn bonds fis-swieq żviluppati.

4.3. FLUSSI TAL-FLUSS ESTERNI⁷ EWLENIN

Ammont ta' EUR 500 miljun f'approprjazzjonijiet ta' pagament kien inizjalment disponibbli għall-Fond għas-sena 2016. Dan l-ammont thallas lill-FEIS GF gradwalment bejn April u Lulju 2016.

Matul ix-xahar ta' Diċembru 2016, ammont addizzjonali ta' EUR 518 miljun thallas lill-Fond, il-biċċa l-kbira kien jirrappreżenta approprjazzjonijiet ta' pagament allokat mill-ġdid minn linji baġitarji oħra bħala parti mill-proċedura tat-trasferiment globali.

Ma kien hemm l-ebda sejhiet ta' garanzija jew kwalunkwe hrug ieħor mill-Fond fl-2016.

Huwa attwalment previst fil-baġit tal-UE li madwar EUR 2.3 biljun se jithallsu fil-FEIS GF matul l-2017 biex b'hekk l-assi totali tiegħu jingiebu għal livell mistenni ta' EUR 3.3 biljun.

4.4. IL-KOMPOŻIZZJONI U L-KARATTERISTIĊI EWLENIN TA' RISKJU TAL-PORTAFOLL

Fi tmiem Diċembru 2016, il-portafoll kien magħmul fil-biċċa l-kbira minn titoli maħruġa minn Sovranitajiet (42 % tal-Valur tas-Suq FEIS GF) kif ukoll minn sottosovranitajiet, is-supranazzjonali u l-aġenziji (SSA) (23 %). Il-bqija gie allokat prinċipalment għal bonds garantiti u bonds mhux garantiti maħruġa minn korporattivi u istituzzjonijiet finanzjarji. Madwar 15 % tal-portafoll (inkluż 42 % tal-allokkazzjoni tas-sovranitajiet) kienu investiti f'investimenti iddenominati f'USD f'forma likwida u bi klassifikazzjoni għolja (AAA). L-iskopertura għar-riskju tal-valuta ta' dawn l-investimenti giet heġġjata.

Id-durata tal-portafoll⁸ fi tmiem l-2016 kienet ta' 3.5 snin. Il-klassifikazzjoni tal-kreditu medja hija A.

Il-biċċa l-kbira tal-portafoll jigi investit f'titoli likwidi u parti adegwata (23 % tat-total tal-valur tal-portafoll) timmatura f'inqas minn 12-il xahar.

⁷ "Estern" huwa definit b'referenza għall-Fond. Flussi ta' flus esterni jinkludu flussi minn/lejn il-baġit tal-UE jew minn/lejn il-BEI għal dhul mill-garanziji jew sejhiet għal garanziji izda jeskludu flussi ta' flus "endogeni" għall-attività tal-ġestjoni tal-assi (eż. il-pagamenti/l-irċevuti lil/minghand il-kontropartijiet għal akkwist jew bejgħ ta' titoli).

⁸ Ċifri tad-durata jirreferu għal "durata modifikata" li tkejjel is-sensittività tal-prezz ta' bond għal ċaqliq tar-rati tal-imghax. Din iċ-ċifra hija bbażata fuq il-kunċett li l-prezz ta' sigurtà u r-rati tal-imghax huma relatati b'mod invers.

Il-profil tal-portafoll, f'termini ta' durata, riskju ta' kreditu u likwidità, ikun gie kkalibrat skont il-flussi tal-flus imbassra li jirrizultaw minn operazzjonijiet tal-FEIS taht il-garanzija tal-UE (eż. sejhiet projettati, dhul).

4.5. PRESTAZZJONI

Hekk kif beda jasal l-ewwel dhul fil-FEIS GF fil-11 ta' April 2016, il-prestazzjoni tas-sena s'issa (YTD) tirreferi għall-perjodu ta' bejn April u Diċembru 2016 u hija kkalkulata fuq bazi ponderata ta' żmien, sabiex ma tkunx affettwata mid-daqs tal-portafoll, li kiber b'mod konsiderevoli matul is-sena.

Il-Fond wassal għal prestazzjoni assoluta ta' YTD ta' 0.23 % fl-2016. Dan id-dhul kemxejn pożittiv inkiseb fi sfond ta' swieq instabbli u rati negattivi hafna, speċjalment għal dak li huwa pperċepit mis-swieq bħala "hieles minn riskju ta' kreditu" u skoperturi likwidi.⁹

5. VALUTAZZJONI TAL-ADEGWATEZZA TAL-AMMONT FIL-MIRA U L-LIVELL TAL-FEIS GF

Fi tmiem l-2016, it-total kumulat ta' firem taht il-FEIS ammonta għal EUR 21.3 biljun li kopra 28-il Stat Membru, li minnhom EUR 14.2 biljun kienu ffirmati¹⁰ mill-BEI (121 operazzjoni) u EUR 7.1 biljun kienu ffirmati mill-FEI (225 operazzjoni). Kumplessivament, dan jirrappreżenta żieda sinifikanti meta mqabbel mal-2015, li fi tmiemha il-firem totali kienu jammontaw għal EUR 1.2 biljun.

Fi tmiem l-2016, l-iskopertura pendenti żborsata kumplessiva koperta mill-Garanzija tal-UE kienet tammonta għal kważi EUR 4.4 biljun minn EUR 0.2 biljun fl-2015. L-iskopertura tal-baġit tal-UE għal pagamenti futuri possibbli skont il-Garanzija tal-UE f'termini ta' operazzjonijiet iffirmati (żborsati u mhux żborsati) ammontat għal EUR 11.2 biljun.

L-iskoperturi żborsati pendenti tal-IIW koperti mill-Garanzija tal-UE kienu ta' EUR 4.02 biljun, li minnhom EUR 3.98 biljun għal operazzjonijiet ta' dejn u EUR 0.04 biljun għal operazzjonijiet ta' titoli tat-tip ta' ekwità¹¹.

Jekk ikun hemm xi telf dovut għal dawn l-operazzjonijiet, dan jiġi kopert mill-Garanzija tal-UE skont it-termini stabbiliti fil-Ftehim dwar il-FEIS. B'mod partikolari, il-Garanzija tal-UE fil-IIW għall-Infrastruttura u l-Innovazzjoni tingħata fil-forma ta' kopertura ta' porzjon mill-ewwel telf tal-portafoll għal operazzjonijiet tad-dejn tal-BEI u fil-forma ta' garanzija shiħa

⁹ Pereżempju, ir-rendiment medju ta' bonds Ġermaniżi ta' 5 snin kien ta' – 46 punti bażi (minn – 29 sa – 63 bps).

¹⁰ Id-differenza bejn it-total tal-firem u l-iskoperturi ffirmati tiddependi minn diversi fatturi, bħal dawn tal-aħħar, minbarra s-sehem f'operazzjonijiet ta' titoli tat-tip ta' ekwità tal-BEI kif ukoll differenzi minhabba ripagamenti u rati tal-kambju barranin applikati.

¹¹ Fi tmiem l-2016, l-iskoperturi (żborsati u mhux żborsati) totali ffirmati tal-portafoll tal-IIW li jibbenefikaw mill-Garanzija tal-UE kienu ta' EUR 13.38 biljun, li minnhom EUR 12.84 biljun kienu għal operazzjonijiet ta' dejn u EUR 0.54 biljun għal operazzjonijiet ta' titoli tat-tip ta' ekwità. Madankollu, minhabba l-kopertura tal-porzjon tal-ewwel telf tal-Garanzija tal-UE, telf potenzjali għall-baġit tal-UE taht il-IIW kien limitat għal EUR 10.6 biljun.

għal operazzjonijiet ta' ekwità jew tat-tip tal-ekwità fejn il-BEI jinvesti b'riskju tiegħu fuq bażi pari passu l-istess ammont ta' rizorsi.

Fi tmiem l-2016 taħt l-SMEW, l-iskoperturi żborsati totali koperti mill-Garanzija tal-UE kienu ta' EUR 369.7 biljun, li minnhom EUR 364.8 biljun kienu għal operazzjonijiet ta' garanzija u EUR 5.0 biljun għal operazzjonijiet ta' titoli tat-tip ta' ekwità¹².

Jekk ikun hemm xi telf minhabba dawn l-operazzjonijiet, dan ikun kopert primarjament mill-kontribuzzjonijiet tal-Faċilità ta' Garanziji ta' InnovFin għall-SMEs, il-Faċilità ta' Garanziji għal Self COSME u l-Istrument Finanzjarju ta' Garanzija EaSI. Fil-każ tal-Prodott ta' Ekwità SMEW, kwalunkwe telf se jiġi kopert mill-garanzija tal-UE taħt il-FEIS u mill-Portzjon tal-Ewwel Telf tal-Ekwità InnovFin (fil-każ tas-Sottotieqa 2).

L-ammont fil-mira tal-FEIS GF huwa stabbilit għal 50 % tal-obbligi ta' garanzija totali tal-UE, li bħalissa qegħdin EUR 16-il biljun. Din il-mira giet ikkalkolata qabel il-bidu tal-FEIS. L-evalwazzjoni interna tal-Kummissjoni tal-FEIS¹³ ikkonkludiet li l-Proviżjonament tal-Fond ta' Garanzija jista' jitbaxxa mingħajr periklu.

Il-valutazzjoni tar-riskju tal-prodotti differenti appoġġati mill-Garanzija tal-UE turi li b'mod ġenerali, il-baġit tal-Unjoni għandu jkun protett b'mod adegwat minn sejhiet potenzjali taħt il-Garanzija tal-UE b'aġġustament tar-rata fil-mira għall-proviżjonament tal-FEIS GF għal 35 % (kif propost mill-Kummissjoni fil-proposta 2.0 tal-FEIS), b'kunsiderazzjoni tal-irkupri, id-dhul u l-fondi minn operazzjonijiet preċedenti tal-BEI. Il-Qorti tal-Awdituri kkonfermat din il-valutazzjoni¹⁴.

¹² Kif muri fid-dikjarazzjonijiet finanzjarji tal-UE għat-tmiem l-2016, li ma jinkludux kuntratti ta' garanzija li l-perjodu tad-disponibbiltà tagħhom jibda fl-2017, l-ammonti impenjati u mhux żborsati għal operazzjonijiet ta' garanzija taħt COSME, u daww impenjati u mhux żborsati għal operazzjonijiet ta' ekwità. L-inkluzjoni tal-kategoriji kollha tal-aħħar timplika li l-iskopertura pendenti (żborsata u mhux żborżatq) totali hi potenzjalment koperta mill-Garanzija tal-UE ta' EUR 701.3 miljun.

¹³ SWD(2016) 297 finali.

¹⁴ L-Opinjoni Nru 2/2016 dwar il-proposta għal Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill li jemenda r-Regolamenti (UE) Nru 1316/2013 u (UE) 2015/1017 u l-evalwazzjoni tal-Kummissjoni li takkumpanjaha skont l-Artikolu 18(2) tar-Regolament (UE) 2015/1017.