



Rådet for
Den Europæiske Union

Bruxelles, den 27. juli 2021
(OR. en)

11082/21

DEVGEN 144
SUSTDEV 103
ACP 77
RELEX 698
ASIM 57
MAMA 133
COEST 189
COAFR 214
FIN 646

FØLGESKRIVELSE

fra: Martine DEPREZ, direktør, på vegne af generalsekretæren for Europa-Kommissionen

modtaget: 26. juli 2021

til: Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, generalsekretær for Rådet for Den Europæiske Union

Komm. dok. nr.: COM(2021) 415 final

Vedr.: RAPPORT FRA KOMMISSIONEN TIL EUROPA-PARLAMENTET, RÅDET OG REVISIONSRETTEEN om forvaltning af garantifonden for Den Europæiske Fond for Bæredygtig Udvikling

Hermed følger til delegationerne dokument COM(2021) 415 final.

Bilag: COM(2021) 415 final



EUROPA-
KOMMISSIONEN

Bruxelles, den 26.7.2021
COM(2021) 415 final

**RAPPORT FRA KOMMISSIONEN TIL EUROPA-PARLAMENTET, RÅDET OG
REVISIONSRET TEN**

**om forvaltning af garantifonden for Den Europæiske Fond
for Bæredygtig Udvikling**

INDHOLDSFORTEGNELSE

1. Indledning.....	2
2. Operationel kontekst	2
3. Forvaltning af EFSD-garantifonden i 2020.....	3
3.1. Finansiell forvaltning	3
3.2. Markedsudvikling.....	3
3.3. Porteføljens sammensætning og vigtigste træk.....	4
3.4. Resultater.....	5
4. Finansielle konti	6
4.1. EFSD-garantifondens regnskaber pr. 31. december 2020.....	6
4.2. Tilførsler.....	7
5. Vurdering af målbeløbets tilstrækkelighed og af EFSD-garantifondens størrelse.....	8

1. INDLEDNING

Retsgrundlaget for denne rapport er forordning (EU) 2017/1601 ("EFSD-forordningen"). I henhold til EFSD-forordningens artikel 16, stk. 3, forelægger Kommissionen Europa-Parlamentet, Rådet og Revisionsretten en rapport om forvaltningen af EFSD-garantifonden i det foregående kalenderår, herunder en vurdering af tilførselsbeløbets tilstrækkelighed, af EFSD-garantifondens størrelse og af behovet for genopfyldning af den.

2. OPERATIONEL KONTEKST

EFSD finansierer foranstaltninger i Afrika og i europæiske nabolande, herunder både blandingsforanstaltninger og EFSD-garantien.

EFSD-garantien er et centralt innovativt element, der anvendes til at nedbringe risiciene i forbindelse med investeringer i bæredygtig udvikling i partnerlandene, og bidrager dermed til at mobilisere investeringer, skabe en bæredygtig og inklusiv økonomisk og social udvikling, maksimere additionaliteten og tiltrække mest mulig finansiering fra den private sektor. Garantien skal tjene som en risikobegrænsningsmekanisme, der kan mobilisere finansiering fra den private sektor og samtidig undgå markedsforvridninger.

Der er afsat et samlet beløb på 1,5 mia. EUR til EFSD-garantien, der skal dækkes over Den Europæiske Unions almindelige budget. De supplerende bidrag til EFSD-garantifonden omfatter 50 mio. USD fra Bill and Melinda Gates Foundation, 9,6 mio. EUR fra Danmark, 300 000 EUR fra Den Tjekkiske Republik og 100 000 EUR fra Estland.

Ved EFSD-forordningens artikel 14 oprettes EFSD-garantifonden, som udgør en likviditetsbuffer, hvorfra de støtteberettigede modparter kan modtage betaling, hvis der trækkes på EFSD-garantien. Unionen har tilvejebragt 750 mio. EUR til dækning af dens finansielle forpligtelser, hvilket svarer til 50 % af EU's garantiforpligtelser.

EFSD-garantifonden blev oprettet i 2018. Pr. 31. december 2020 var der blevet indbetalt et beløb på 799 mio. EUR til fonden.

Kommissionen forelagde oplysninger om EFSD-garantifondens resultater i 2019 for Europa-Parlamentet, Rådet og Revisionsretten i rapporten om forvaltningen af EFSD-garantifonden¹.

¹ COM(2020) 346.

3. FORVALTNING AF EFSD-GARANTIFONDEN I 2020

3.1. Finansiell forvaltning

EFSD-garantifondens investeringsportefølje investeres i overensstemmelse med de forvaltningsprincipper, der er fastlagt i Kommissionens afgørelse C(2017) 7693 af 22. november 2017, der også gælder for retningslinjerne for forvaltning af EFSD-garantifondens aktiver.

I henhold til disse retningslinjer skal aktiverne i investeringsporteføljen sikre tilstrækkelig likviditet til at dække eventuelle træk på garantien og samtidig optimere afkastet og risikoniveauet, der skal være foreneligt med en høj grad af sikkerhed og stabilitet.

Der er blevet vedtaget investerings- og risikostyringsstrategier, som afspejler investeringsmålene og markedsudsigterne. Investeringstilgangen har tjent til at øge diversificeringen på tværs af forskellige klasser af fastforrentede aktiver.

3.2. Markedsudvikling

I 2020 var markedsudviklingen domineret af udbredelsen af covid-19-virus, dennes ødelæggende konsekvenser for den offentlige sundhed og den globale økonomi samt regeringernes og centralbankernes hurtige og stærke politiske reaktion herpå.

Markederne for fastforrentede aktiver begyndte året med optimistiske tendenser som følge af fremskridt i handelsforholdet mellem USA og Kina og en overordnet positiv indstilling vedrørende økonomien. Afkastet af den 10-årige tyske statsobligation (bund) nåede et højdepunkt på $-0,16\%$ i midten af januar, som skulle vise sig at blive årets højeste niveau.

Senere på året blev mere end halvdelen af verdens befolkning reelt underlagt fuldstændig isolation, da det stod klart, hvor stor en trussel virussen udgjorde, og dette forårsagede et globalt chok for såvel udbud som efterspørgsel, men særligt for ydelser, der kræver personligt fremmøde. Verden over fik de finansielle markeder et pludseligt chok, der blev ledsaget af en markant stigning i risikoaversion og volatilitet. Den derpå følgende iver efter "kontanter" førte til, at investorerne holdt brandudsalg af deres aktiver, hvilket forårsagede forvridninger og truede stabiliteten på de finansielle markeder.

Aktiemarkederne styrtdykkede og investorerne vendte sig mod sikre aktiver som f.eks. den tyske statsobligation, for hvilken afkastet hurtigt faldt til årets laveste på $-0,86\%$ i midten af marts, og amerikanske statsobligationer, for hvilke afkastet faldt endnu mere ansporet af, at den amerikanske centralbank som en nødreaktion gennemførte to rentesænkninger på i alt 150 basispoint i begyndelsen af marts. Sikre afkast vendte derpå og bevægede sig på linje med resten af det fastforrentede marked højere op midt i al forvirringen og den begrænsede likviditet. Den tyske statsobligation bevægede sig igen op til $-0,20\%$ — 10 dage efter at have ramt årets lavpunkt. De andre europæiske statsobligationers spænd til den tyske udvidede sig betydeligt, og det gjorde spændet for andre klasser af fastforrentede aktiver også.

For at genoprette tilliden gennemførte regeringerne hjælpepakker, mens centralbankerne indførte en lempelig pengepolitik (f.eks. pengepolitiske rentenedsættelser og/eller opkøb af aktiver) i hidtil uset omfang, hvilket bidrog til, at markederne faldt til ro, og generelt førte til, at værdiansættelsen af aktiver vendte. Efter en lunefuld marts måned stabiliserede spændene sig fra april måned og frem, idet de fulgte en nedadgående tendens. Offentliggørelsen af hidtil usete finanspolitiske hjælpepakker verden over og i Europa, navnlig den 750 mia. EUR store NextGenerationEU-pakke, skubbede generelt afkastsniveauerne opad i juni, men centralbankerne udviste beslutsomhed og inddæmmede stigningen for at sikre gunstige finansieringsforhold i en situation med risiko for yderligere fald. Resten af året faldt afkastene og spændene i euroområdet overordnet set gradvist, mens investortilliden steg støt, efterhånden som udviklingen af vacciner skred frem og med udsigten til yderligere stimulus efter det amerikanske valg i november. Den tyske statsobligation sluttede året i $-0,57\%$.

Samlet set gav udviklingen på markederne for fastforrentede aktiver, om end den var karakteriseret ved volatilitet, meget attraktive investeringsmuligheder, som til gengæld bidrog til det positive afkast af EFSD-garantifonden ved årets afslutning.

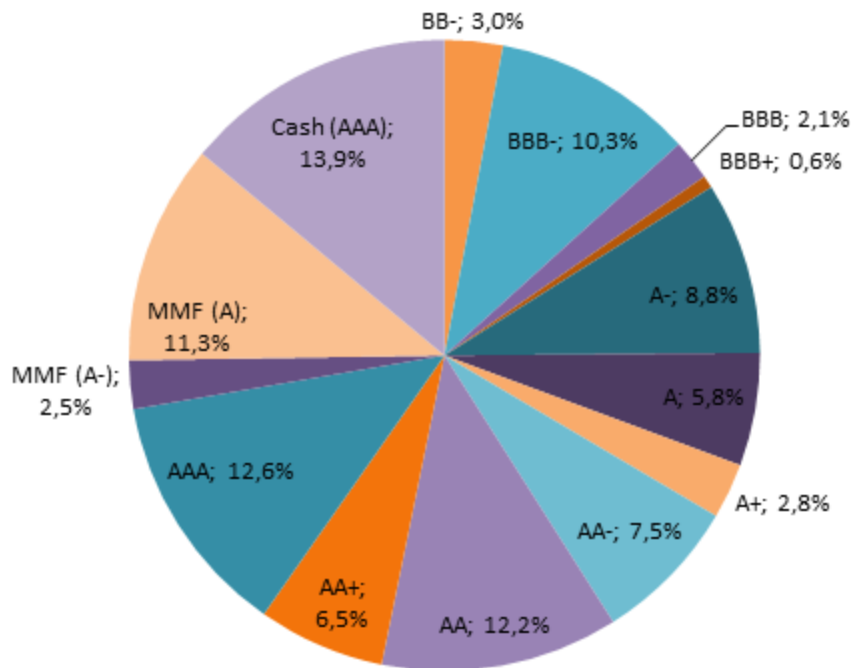
3.3. Porteføljens sammensætning og vigtigste træk

En investeringsstrategi ligger til grund for forvaltningen af aktiverne i EFSD-garantifondens investeringsportefølje med det formål at nå investeringsmålene. Denne investeringsstrategi kommer til udtryk i et benchmark, som fastsætter de vejledende allokeringer til forskellige kategorier af investerbare finansielle aktiver i porteføljen.

Pr. december 2020 bestod investeringsporteføljen overvejende af statsobligationer samt af værdipapirer udstedt af regionale myndigheder og overstatslige organer og agenturer samt udenlandske regeringer (46 % af markedsværdien mod 52 % for benchmarket), obligationer uden sikkerhed udstedt af virksomheder og finansielle institutter (14 % af markedsværdien mod 18 % for benchmarket) og obligationer med sikkerhedsstillelse (14 % af markedsværdien mod 0 % for benchmarket). Resten var hovedsageligt afsat til pengemarkedsforeninger.

Ved udgangen af 2020 var andelen af obligationer, der er i overensstemmelse med miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige kriterier på 12 %.

Porteføljens løbetid ved udgangen af 2020 var 2,41 år, og kreditvurderingerne af EFSD-værdipapirer er opdelt som følger:



Hovedparten af porteføljen er investeret i likvide værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, og en rimelig andel (32 % af den samlede porteføljeværdi) forfalder om mindre end 12 måneder.

Porteføljens profil med hensyn til løbetid, kreditrisiko og likviditet er kalibreret i overensstemmelse med de forventede pengestrømme, der opstår fra EFSD-transaktioner under EU-garantien (f.eks. forventede træk, indtægter).

3.4. Resultater

Det årlige resultat beregnes på et tidsvægtet grundlag for ikke at blive påvirket af størrelsen af porteføljen.

I et marked, der er kendetegnet ved et sundhedsrelateret volatilitet og historisk lave afkast, leverede fonden et årligt absolut resultat på 0,734 % (tidsvægtede resultater før eventuelle omkostninger og gebyrer) i 2020. Dette afkast er i overensstemmelse med den årlige opfyldelse af EFSD-benchmarket (0,507 %). I 2020 var både opfyldelsen af benchmarket såvel som porteføljen imidlertid i vid udstrækning drevet af positive afkastkurver. I betragtning af de historisk lave niveauer for EU-afkast er det muligt, at porteføljen de kommende år påvirkes negativt af modsatrettede bevægelser i kurverne (f.eks. stigende afkast).

4. FINANSIELLE KONTI

Regnskabsoplysningerne om EFSD-garantifonden findes nedenfor. Der var ingen træk på EFSD-garantien i 2020.

4.1. EFSD-garantifondens regnskaber pr. 31. december 2020

EFSD-garantifondens samlede aktiver udgjorde 804,12 mio. EUR pr. 31. december 2020. Aktiverne bestod af porteføljen af værdipapirer, som er disponible for salg (692,00 mio. EUR), og likvide midler (112,12 mio. EUR).

Hvad angår resultatopgørelsen for 2020 sluttede EFSD-garantifonden året med et økonomisk resultat på -0,62 mio. EUR. Hovedårsagen hertil er de negative renter på kontantbeholdninger, værdipapirer og gebyrer (-1,04 mio. EUR) pga. det i vid udstrækning negative rentemiljø, som kun delvist kunne udlignes af de realiserede gevinster fra salg af værdipapirer og indtægter fra udlån af værdipapirer (0,42 mio. EUR). Urealiserede kapitalgevinster og -tab på positioner, der stadig befandt sig i EFSD-garantifonden ved udgangen af 2020, blev kun afspejlet i værdiansættelsen af positionerne, men ikke i det økonomiske resultat. Der henvises til punkt 3.4. vedrørende EFSD-garantifondens resultater, herunder urealiserede kapitalgevinster og -tab.

Resultatopgørelse for det år, der sluttede den 31. december 2020

(Beløb udtrykt i EUR, i parentes — udgifter/tab, ingen parentes — indtægter/gevinst)

	2020	2019
	EUR	EUR
Driftsindtægter	—	—
Driftsomkostninger	—	—
Andre driftsomkostninger	(15 000)	(15 000)
<i>Revisionshonorarer</i>	(15 000)	(15 000)
DRIFTSRESULTAT	(15 000)	(15 000)
Finansielle indtægter	415 918	188 403
Renteindtægter fra:	152 600	(54 689)
<i>Likvider og sekundær likviditet</i>	—	—
<i>Aktiver, der er disponible for salg</i>	152 600	(54 689)
<i>Andre renteindtægter</i>	—	—
Realiserede gevinster fra salg af aktiver, der er disponible for salg	250 985	240 839
Indtægter fra udlån af værdipapirer	12 333	2 253
Finansielle omkostninger	(1 024 364)	(448 536)
Renteudgifter af likvider og sekundær likviditet	(197 065)	(404 272)
Realiserede tab fra salg af aktiver, der er disponible for salg	(727 658)	(15)
Depotgebyrer og andre finansielle udgifter	(99 641)	(44 249)
FINANSIELT RESULTAT	(608 446)	(260 133)
ÅRETS ØKONOMISKE RESULTAT	(623 446)	(275 133)

Balance pr. 31. december 2020

(Beløb udtrykt i EUR, i parentes — udgifter/tab, ingen parentes — indtægter/gevinst)

AKTIVER

	31. december 2020	31. december 2019
	EUR	EUR
ANLÆGSAKTIVER	435 238 107	348 061 980
Finansielle aktiver, der er disponible for salg	435 238 107	348 061 980
OMSÆTNINGSAKTIVER	368 878 530	251 527 281
Finansielle aktiver, der er disponible for salg	256 757 770	246 643 539
Tilgodehavender (dvs. gebyrer for udlån af værdipapirer)	2 197	1 595
Likvider og sekundær likviditet	112 118 563	4 882 147
<i>Løbende konti</i>	<i>112 166 318</i>	<i>4 885 215</i>
<i>Renteindtægter fra likvider og sekundær likviditet</i>	<i>(47 755)</i>	<i>(3 068)</i>
AKTIVER I ALT	804 116 637	599 589 261

NETTOAKTIVER OG PASSIVER

	31. december 2020	31. december 2019
	EUR	EUR
NETTOAKTIVER	804 091 888	599 567 587
Bidrag fra EU-budgettet	798 968 935	600 100 000
Dagsværdireserve	6 090 099	(188 713)
Overført resultat	(343 700)	(68 567)
Årets økonomiske resultat	(623 446)	(275 133)
KORTFRISTET GÆLD	24 749	21 674
Andre forpligtelser	24 749	21 674
NETTOAKTIVER OG PASSIVER I ALT	804 116 637	599 589 261

4.2. Tilførsler

EFSD-garantifonden tilføres midler fra Den Europæiske Unions almindelige budget og fra Den Europæiske Udviklingsfonds (EUF) budget. Hvad angår FFR 2014-2020 omfatter de detaljerede kilder til finansiering af EFSD-garantifonden: 400 000 000 EUR fra EUF's almindelige reserve og 350 000 000 EUR fra Den Europæiske Unions almindelige budget. EFSD-garantifonden kan også tilføres frivillige bidrag fra medlemsstaterne og andre bidragsydere, afkast af investerede ressourcer, indtægter og beløb, der er inddrevet hos debitorer, der har misligholdt deres forpligtelser. Estland, Den Tjekkiske Republik og Danmark samt Bill and Melinda Gates Foundation bidrag med yderligere i alt ca. 49 mio. EUR².

² Estland 100 000 EUR, Den Tjekkiske Republik 300 000 EUR, Danmark 9,4 mio. EUR og Bill and Melinda Gates Foundation 39,2 mio. EUR (50 mio. USD).

Garantifonden blev oprettet i 2018. Pr. 31. december 2020 beløb de samlede betalinger fra EU-kilder (både Den Europæiske Unions almindelige budget og EUF) til garantifonden — forhøjet af frivillige bidrag — sig til 799 mio. EUR. Frem til slutningen af 2020 har der ikke været nogen træk på EFSD-garantien.

5. VURDERING AF MÅLBELOBETS TILSTRÆKKELIGHED OG AF EFSD-GARANTIFONDENS STØRRELSE

EFSD-forordningen fastsætter målet for EFSD-garantifonden til 50 % af EFSD's samlede garantiforpligtelser, der dækkes via Den Europæiske Unions almindelige budget. Supplerende frivillige bidrag fra medlemsstaterne eller andre bidragydere tilføres som 100 %. EFSD-garantiens nuværende nettoaktiver beløber sig til 804 mio. EUR.

Pr. 31. december 2020 var der indgået i alt 18 EFSD-garantiaftaler med 10 finansielle institutter til et samlet beløb på 1 549 mio. EUR, idet den indledende EFSD-garantikapacitet blev oversteget som følge af supplerende bidrag fra donorer. EFSD har til formål at afhjælpe markedssvigt og suboptimale investeringsforhold samt tilskynde til finansiering fra den private sektor. I 2020, mens covid-19-virusen spredte sig på tværs af kloden, besluttede Kommissionen at anvende EFSD-garantien til at hjælpe partnerlande med at klare sig igennem krisen. Dette betød, at EFSD-garantien hurtigt skulle tilpasses til de økonomiske behov, som den globale pandemi skabte, og have større fokus på mikrovirksomheder og små og mellemstore virksomheder (MSMV'er), finansiering i lokal valuta og støtte til sundhedssektoren. Tidligere indgåede aftaler, der omhandlede MSMV-finansiering blev suppleret, og nye aftaler blev forhandlet og indgået. En specielt vigtig ændring var en ny aftale om yde 400 mio. EUR i finansiering til distributionen af covid-19-vacciner til partnerlande.

I forbindelse med sin rolle som forvalter af EFSD-garantien og den tilknyttede garantifond er Kommissionen ansvarlig for at sikre, at den nødvendige likviditetsbuffer opretholdes. Kommissionen støttes af gruppen til teknisk vurdering af EFSD-garantien, der består af kreditrisikoeksperter fra flere europæiske finansieringsinstitutter. Gruppen har til opgave at yde uafhængig og upartisk teknisk ekspertise om bankrelaterede spørgsmål, herunder om risikoovervågning i løbet af gennemførelsen af de projekter, der er omfattet af garantien.

Sandsynligheden for, at EFSD-fonden opbruges i sin levetid (anslås til ca. 19 år), under antagelse af et gennemsnitligt tilskudsbeløb på 75 %, ligger komfortabel under EFSD's risikotolerancegrænse på 10 % under gennemsnitsscenarioet, jf. gruppens udtalelse af januar 2021, der var baseret på data fra december 2020. Dette er også tilfældet for gennemsnitsscenarioet, under antagelse af 100 % tilskud, og i overensstemmelse med de grænser, der er fastsat i EFSD-garantiens politik for risici. Ikke desto mindre overstiges EFSD's risikotolerancegrænse i et højrisikoscenario, under antagelse af 75 % eller 100 % gebyrtilskud. Sandsynligheden for, at EFSD-fonden opbruges på et år, er mindre end 0,02 %, under antagelse af 75 % eller 100 % gebyrtilskud.