



Consiliul  
Uniunii Europene

Bruxelles, 27 iulie 2021  
(OR. en)

11082/21

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

#### NOTĂ DE ÎNSOȚIRE

---

Sursă:	Secretara Generală a Comisiei Europene, sub semnătura dnei Martine DEPREZ, Directoare
Data primirii:	26 iulie 2021
Destinatar:	DI Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Secretarul General al Consiliului Uniunii Europene
Nr. doc. Csie:	COM(2021) 415 final
Subiect:	RAPORT AL COMISIEI CĂTRE PARLAMENTUL EUROPEAN, CONSILIU ȘI CURTEA DE CONTURI EUROPEANĂ <b>privind gestionarea Fondului de garantare al Fondului european pentru dezvoltare durabilă</b>

---

În anexă, se pune la dispoziția delegațiilor documentul COM(2021) 415 final.

Anexă: COM(2021) 415 final



Bruxelles, 26.7.2021  
COM(2021) 415 final

**RAPORT AL COMISIEI CĂTRE PARLAMENTUL EUROPEAN, CONSILIU ȘI  
CURTEA DE CONTURI EUROPEANĂ**

**privind gestionarea  
Fondului de garantare al Fondului european pentru dezvoltare durabilă**

## CONȚINUT

1. Introducere .....	2
2. Context operațional .....	2
3. Gestionarea Fondului de garantare FEDD în 2020 .....	3
3.1. Gestiunea financiară .....	3
3.2. Evoluțiile pieței .....	3
3.3. Componenta portofoliului și principalele sale caracteristici .....	4
3.4. Performanță .....	5
4. Conturile financiare .....	6
4.1. Situațiile financiare ale Fondului de garantare FEDD la data de 31 decembrie 2020 ....	6
4.2. Provizionarea .....	7
5. Evaluarea adecvării valorii-țintă și a nivelului Fondului de garantare FEDD .....	8

## 1. INTRODUCERE

Temeiul juridic al prezentului raport este Regulamentul (UE) 2017/1601 („Regulamentul privind FEDD”). Articolul 16 alineatul (3) din Regulamentul privind FEDD, conform căruia Comisia prezintă Parlamentului European, Consiliului și Curții de Conturi un raport privind gestionarea Fondului de garantare al Fondului european pentru dezvoltare durabilă („FEDD”) în anul calendaristic precedent, inclusiv o evaluare a adecvării provizionării și a nivelului Fondului de garantare FEDD și a necesității de realimentare a acestuia.

## 2. CONTEXT OPERAȚIONAL

FEDD acoperă finanțarea operațiunilor din Africa și din vecinătatea UE, incluzând atât operațiunile de finanțare mixtă, cât și garanția FEDD.

Garanția FEDD este un element-cheie inovator utilizat în vederea reducerii riscurilor legate de investițiile în dezvoltarea durabilă în țările partenere, contribuind astfel la mobilizarea investițiilor, la încurajarea dezvoltării economice și sociale durabile și favorabile incluziunii, la maximizarea aditivității, precum și la atragerea de fonduri din sectorul privat. Garanția este destinată să servească drept mecanism de atenuare a riscurilor pentru a mobiliza finanțarea din sectorul privat, evitând în același timp denaturările pieței.

Garanția FEDD a fost constituită pentru o sumă totală de 1,5 miliarde EUR, care urmează să fie acoperită de bugetul general al Uniunii. Contribuțiile suplimentare pentru sprijinirea Fondului de garantare FEDD includ 50 de milioane USD din partea Fundației Bill și Melinda Gates, 9,6 milioane EUR din partea Danemarcei, 300 000 EUR din partea Republicii Cehe și 100 000 EUR din partea Estoniei.

Articolul 14 din Regulamentul FEDD instituie Fondul de garantare FEDD, ceea ce constituie o rezervă de lichiditate din care trebuie să fie plătite contrapărțile eligibile în cazul unei cereri de executare a garanției FEDD. Uniunea a pus la dispoziție 750 de milioane EUR pentru a-și acoperi datoriile financiare, ceea ce corespunde unui procent de 50 % din obligațiile aferente garanției UE.

Fondul de garantare FEDD a fost înființat efectiv în 2018. O sumă de 799 de milioane EUR a fost plătită fondului începând cu 31 decembrie 2020.

În Raportul privind gestionarea Fondului de garantare FEDD<sup>1</sup>, Comisia a furnizat Parlamentului European, Consiliului și Curții de Conturi informații privind rezultatele obținute de Fondul de garantare FEDD în 2019.

---

<sup>1</sup> COM(2020) 346.

### **3. GESTIONAREA FONDULUI DE GARANTARE FEDD ÎN 2020**

#### **3.1. Gestiunea financiară**

Portofoliul de investiții al Fondului de garantare FEDD este investit în conformitate cu principiile de gestionare prevăzute în Decizia C(2017) 7693 a Comisiei din 22 noiembrie 2017, principii care se aplică și orientărilor privind gestionarea activelor Fondului de garantare FEDD.

Aceste orientări prevăd că activele din portofoliul de investiții trebuie să furnizeze suficientă lichiditate pentru a acoperi posibilele cereri de executare a garanției, urmărindu-se în același timp optimizarea nivelului de randament și de risc într-un mod care să fie compatibil cu menținerea unui grad înalt de securitate și stabilitate.

Au fost adoptate strategii de investiții și de gestionare a riscurilor care reflectă obiectivele de investiții și perspectivele pieței. Strategia de investiții viza o mai mare diversificare a diferitelor categorii de active cu venit fix.

#### **3.2. Evoluțiile pieței**

Evoluțiile pieței din anul 2020 au fost dominate de răspândirea virusului care provoacă COVID-19, de impactul devastator al acestuia asupra sănătății publice și a economiei mondiale, precum și de reacția rapidă și fermă a guvernelor și a băncilor centrale în materie de politici.

Piețele cu venituri fixe au început anul cu un ton optimist grație progreselor înregistrate în relațiile comerciale dintre SUA și China și unui sentiment pozitiv general în ceea ce privește economia. Randamentul obligațiunilor germane (Bund) pe 10 ani a atins un nivel maxim de -0,16 % la jumătatea lunii ianuarie, ceea ce s-ar dovedi a fi nivelul de vârf pentru întregul an.

Ulterior în anul respectiv, mai mult de jumătate din populația lumii se afla efectiv în izolare totală, pe măsură ce amenințarea reprezentată de virus devenea evidentă, generând un șoc global atât pentru cerere, cât și pentru ofertă, în special pentru serviciile „față în față”. Piețele financiare din întreaga lume s-au confruntat cu un șoc brusc, combinat cu o creștere masivă a aversiunii față de risc și a volatilității. „Cursa pentru numerar” care a urmat a determinat numeroși investitori să vândă active în regim de urgență, cauzând dislocări și punând în pericol stabilitatea piețelor financiare.

Piețele titlurilor de capital s-au prăbușit, iar investitorii s-au orientat către active sigure, cum ar fi Bund, al căror randament a scăzut rapid la -0,86 %, cel mai mic nivel înregistrat în anul respectiv, până la jumătatea lunii martie, și către obligațiunile de tezaur americane, ale căror randamente au scăzut și mai mult, alimentate de două reduceri tarifare de urgență ale Rezervei Federale a SUA, în valoare totală de 150 de puncte de bază, la începutul lunii martie. Randamentele sigure s-au inversat apoi și, în paralel cu restul totalității veniturilor fixe, au devenit mai ridicate în contextul confuziei de pe piață și al lichidității limitate. Bund a revenit

la -0,20 % la zece zile după ce a atins cel mai scăzut nivel înregistrat în anul respectiv. Spreadurile altor obligațiuni guvernamentale europene față de Bund s-au extins substanțial, la fel ca spreadurile tuturor celorlalte clase de active cu venit fix.

Pentru a restabili încrederea, guvernele au pus în aplicare pachete de salvare, iar băncile centrale au asigurat o politică monetară acomodativă (de exemplu, reduceri ale ratei dobânzii de politică monetară și/sau achiziții de active) la o scară fără precedent, ajutând la calmarea piețelor și la redresarea evaluărilor globale ale activelor. După o lună martie caracterizată prin volatilitate, spreadurile s-au stabilizat începând cu luna aprilie, urmând o traiectorie descendentă. Anunțarea unor pachete fiscale fără precedent la nivel mondial și în Europa, în special a celor 750 de miliarde EUR oferite prin intermediul Next Generation EU, a dat un impuls nivelurilor globale ale randamentelor mai ridicate în luna iunie, însă băncile centrale și-au dovedit fermitatea și au limitat mișcarea pentru a asigura condiții de finanțare favorabile în contextul persistenței riscurilor de evoluție negativă. Pentru restul anului, randamentele și spreadurile din zona euro au înregistrat, în ansamblu, o scădere treptată, în timp ce încrederea investitorilor a continuat să se îmbunătățească pe fondul progreselor înregistrate în domeniul vaccinării și al perspectivelor de stimulare suplimentară în urma alegerilor din SUA din luna noiembrie. Bund au încheiat anul la -0,57 %.

În ansamblu, evoluția piețelor cu venituri fixe, deși caracterizată de o volatilitate foarte ridicată, a oferit oportunități de investiții atractive, care, la rândul lor, au contribuit la randamentul pozitiv al Fondului de garantare FEDD la sfârșitul anului.

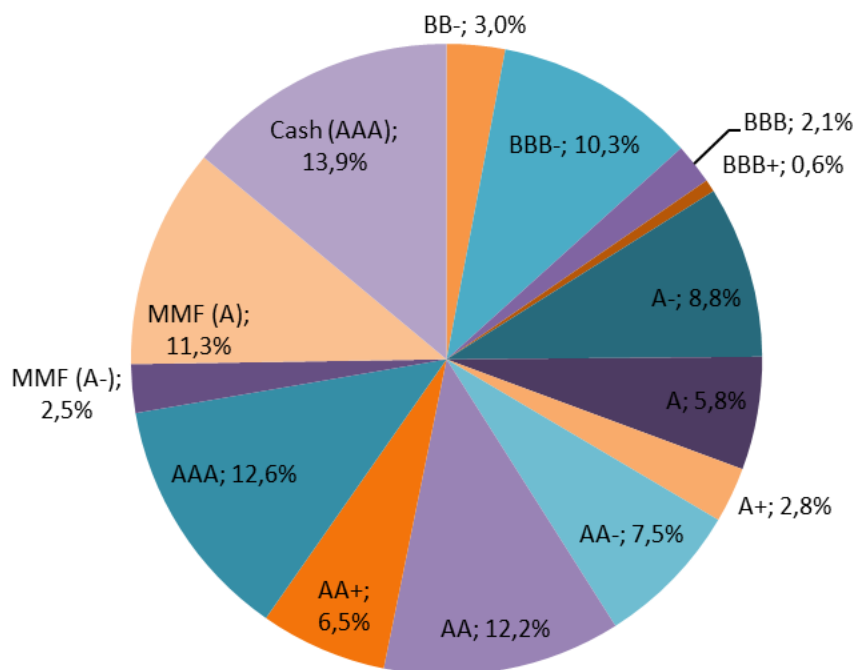
### **3.3. Componenta portofoliului și principalele sale caracteristici**

O strategie de investiții ghidează gestionarea activelor din portofoliul de investiții al Fondului de garantare FEDD pentru a atinge obiectivele investiției. Această strategie de investiții este exprimată sub forma unui indice de referință, care stabilește valorile-țintă orientative alocate diferitelor categorii de active financiare eligibile din portofoliu.

În luna decembrie 2020, portofoliul de investiții a fost alcătuit, în principal, din titluri emise de emitenți suverani, subsuverani, supranaționali și agenții (SSA) și de guverne străine (46 % din valoarea de piață, față de 52 % pentru indicele de referință), din obligațiuni negarantate emise de corporații și instituții financiare (14 % din valoarea de piață, față de 18 % pentru indicele de referință) și din obligațiuni garantate (14 % din valoarea de piață, față de 0 % pentru indicele de referință). Restul era alocat, în principal, fondurilor de piață monetară.

La sfârșitul anului 2020, proporția obligațiunilor care respectă criteriile de mediu, sociale și de guvernare era de 12 %.

Durata portofoliului a fost de 2,41 ani la sfârșitul anului 2020, iar ratingurile de credit ale titlurilor FEDD sunt împărțite după cum urmează:



Cea mai mare parte a portofoliului este investită în titluri lichide și instrumente ale pieței monetare, iar o parte adecvată (32 % din totalul valorii portofoliului) are o scadență de sub 12 luni.

Din punctul de vedere al duratei, al riscului de credit și al lichidității, profilul portofoliului a fost calibrat în conformitate cu fluxurile de numerar preconizate, provenite din operațiunile FEDD acoperite de garanția UE (de exemplu, cereri de executare, venituri).

### 3.4. Performanță

Performanța anuală este calculată pe o bază ponderată în timp, pentru a nu fi afectată de dimensiunea portofoliului.

Într-un mediu de piață caracterizat de volatilitate în domeniul sănătății și de randamente aflate la un nivel mai scăzut ca niciodată, fondul a înregistrat o performanță anuală absolută de 0,734 % (performanța ponderată în timp, înainte de orice costuri și comisioane) în 2020. Acest randament corespunde performanței anuale a indicelui de referință pentru FEDD (0,507 %). Cu toate acestea, performanța în 2020 atât a indicelui de referință, cât și a portofoliului a fost determinată în mare măsură de randamentele curbei pozitive. Având în vedere nivelurile minime istorice atinse de randamentele din UE, portofoliul ar putea fi afectat negativ în anii următori de mișcări opuse ale curbei (și anume, creșterea randamentelor).

## 4. CONTURILE FINANCIARE

Informațiile financiare privind Fondul de garantare FEDD sunt prezentate mai jos. Nu au existat cereri de executare a garanției FEDD în 2020.

### 4.1. Situațiile financiare ale Fondului de garantare FEDD la data de 31 decembrie 2020

La 31 decembrie 2020, totalul activelor din Fondul de garantare FEDD se ridică la 804,12 milioane EUR. Aceste active cuprindeau portofoliul de titluri de investiții, clasificat drept disponibil pentru vânzare (692,00 milioane EUR) și numerar (112,12 milioane EUR).

În ceea ce privește contul de profit și pierdere din 2020, Fondul de garantare FEDD a încheiat anul cu un rezultat economic de -0,62 milioane EUR. Această pierdere se explică, în principal, prin dobânzile negative pentru deținerile de numerar, titlurile de valoare și comisioane (-1,04 milioane EUR) care nu ar putea fi compensate decât parțial prin câștiguri realizate din vânzările de titluri și prin venituri din darea cu împrumut a titlurilor de valoare (0,42 milioane EUR). Câștigurile/pierderile de capital nerealizate aferente pozițiilor aflate în continuare în Fondul de garantare FEDD la sfârșitul anului 2020 au fost reflectate doar în evaluarea pozițiilor, nu și în rezultatul economic. A se consulta punctul 3.4. pentru performanța Fondului de garantare FEDD, inclusiv câștigurile/pierderile de capital nerealizate.

### Contul de profit și pierdere pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2020

(sume exprimate în euro, între paranteze – cheltuieli/pierderi, fără paranteze – venituri/câștiguri)

	2020	2019
	EUR	EUR
<b>Venituri din activitățile de exploatare</b>	-	-
<b>Cheltuieli cu activitățile de exploatare</b>	-	-
Alte cheltuieli aferente activităților de exploatare	(15 000)	(15 000)
<i>Onorariile de audit</i>	(15 000)	(15 000)
<b>REZULTAT DIN ACTIVITĂȚILE DE EXPLOATARE</b>	<b>(15 000)</b>	<b>(15 000)</b>
<b>Venituri financiare</b>	<b>415 918</b>	<b>188 403</b>
Veniturile din dobânzi privind:	152 600	(54 689)
<i>Numerar și echivalente de numerar</i>	-	-
<i>Active disponibile pentru vânzare</i>	152 600	(54 689)
<i>Alte venituri din dobânzi</i>	-	-
Venituri din vânzarea activelor disponibile pentru vânzare	250 985	240 839
Venituri din darea cu împrumut a titlurilor de valoare	12 333	2 253
<b>Cheltuieli financiare</b>	<b>(1 024 364)</b>	<b>(448 536)</b>
Cheltuieli cu dobânzile aferente numerarului și echivalentelor de numerar	(197 065)	(404 272)
Pierderi realizate din vânzarea activelor disponibile pentru vânzare	(727 658)	(15)
Cheltuieli de depozitare și alte cheltuieli financiare	(99 641)	(44 249)

<b>REZULTATUL FINANCIAR</b>	<b>(608 446)</b>	<b>(260 133)</b>
<b>REZULTATUL ECONOMIC AL EXERCITIULUI FINANCIAR</b>	<b>(623 446)</b>	<b>(275 133)</b>

## Bilanțul la 31 decembrie 2020

(sume exprimate în euro, între paranteze – cheltuieli/pierderi, fără paranteze – venituri/câștiguri)

### ACTIVE

	<b>31 decembrie 2020</b>	<b>31 decembrie 2019</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>ACTIVE IMOBILIZATE</b>	<b>435 238 107</b>	<b>348 061 980</b>
Active financiare disponibile pentru vânzare	435 238 107	348 061 980
<b>ACTIVE CURENTE</b>	<b>368 878 530</b>	<b>251 527 281</b>
Active financiare disponibile pentru vânzare	256 757 770	246 643 539
Creanțe (și anume, comisioane pentru darea cu împrumut a titlurilor de valoare)	2 197	1 595
<b>Numerar și echivalente de numerar</b>	<b>112 118 563</b>	<b>4 882 147</b>
<i>Conturi curente</i>	<i>112 166 318</i>	<i>4 885 215</i>
<i>Dobânda acumulată din numerar și echivalente de numerar</i>	<i>(47 755)</i>	<i>(3 068)</i>
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>804 116 637</b>	<b>599 589 261</b>

### ACTIVE ȘI PASIVE NETE

	<b>31 decembrie 2020</b>	<b>31 decembrie 2019</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>ACTIVE NETE</b>	<b>804 091 888</b>	<b>599 567 587</b>
Contribuția din bugetul UE	798 968 935	600 100 000
Rezerva de valoare justă	6 090 099	(188 713)
Rezultatul reportat	(343 700)	(68 567)
Rezultatul economic al exercițiului financiar	(623 446)	(275 133)
<b>PASIVE CURENTE</b>	<b>24 749</b>	<b>21 674</b>
Alte datorii	24 749	21 674
<b>TOTAL ACTIVE ȘI PASIVE NETE</b>	<b>804 116 637</b>	<b>599 589 261</b>

## 4.2. Provizionarea

Fondul de garantare FEDD este alimentat din bugetul general al Uniunii și al Fondului european de dezvoltare (FED). Pentru CFM 2014-2020, sursele detaliate de finanțare a Fondului de garantare FEDD includ: 400 000 000 EUR din rezerva generală a FED și 350 000 000 EUR din bugetul general al Uniunii. Fondul de garantare FEDD poate fi, de

asemenea, alimentat prin contribuții voluntare din partea statelor membre și a altor contribuabili, prin venituri obținute din investirea resurselor, prin venituri și sume recuperate de la debitori în situație de neplată. Estonia, Republica Cehă, Danemarca și Fundația Bill și Melinda Gates au furnizat contribuții suplimentare în valoare totală de 49 de milioane EUR<sup>2</sup>.

Fondul de garantare a fost înființat în 2018. Până la 31 decembrie 2020, totalul plăților primite din fondurile Uniunii (atât de la bugetul general al UE, cât și din FED) către Fondul de garantare, majorat cu contribuții voluntare, s-a ridicat la 799 de milioane EUR. Până la sfârșitul anului 2020, nu au existat cereri de executare a garanției FEDD.

## **5. EVALUAREA ADECVĂRII VALORII-ȚINTĂ ȘI A NIVELULUI FONDULUI DE GARANTARE FEDD**

Regulamentul privind FEDD fixează valoarea-țintă a Fondului de garantare FEDD la 50 % din totalul obligațiilor aferente garanției FEDD acoperite din bugetul general al Uniunii. Contribuțiile voluntare suplimentare ale statelor membre sau ale altor contributory sunt provizionate la 100 %. Nivelul actual al activelor nete din cadrul garanției FEDD este de 804 milioane EUR.

La 31 decembrie 2020, fuseseră încheiate în total 18 acorduri de garantare FEDD în valoare de 1 549 de milioane EUR cu zece instituții financiare, depășind capacitatea inițială a garanției FEDD ca urmare a contribuțiilor suplimentare din partea donatorilor. FEDD își propune să abordeze disfuncționalitățile pieței și situațiile de investiții sub nivelul optim, și să încurajeze finanțarea din sectorul privat. În cursul anului 2020, pe măsură ce virusul care provoacă COVID-19 s-a răspândit în întreaga lume, Comisia a decis să utilizeze garanția FEDD ca instrument care să ajute țările partenere să depășească criza. Acest lucru a însemnat că garanția FEDD trebuia să se adapteze rapid la nevoile economice create de pandemia mondială, concentrându-se pe microîntreprinderi și întreprinderi mici și mijlocii (MIMM), pe finanțarea în moneda locală și pe sprijinirea sectorului sănătății. Acordurile semnate anterior privind finanțarea MIMM-urilor au fost completate, noi acorduri fiind negociate și semnate. O schimbare deosebit de importantă a fost reprezentată de un nou acord de finanțare în valoare de 400 de milioane EUR pentru distribuirea de vaccinuri împotriva COVID-19 în țările partenere.

Atunci când acționează în calitate de administrator al garanției FEDD și al Fondului de garantare aferent, Comisia are responsabilitatea de a asigura menținerea nivelului necesar al rezervei de lichiditate. Comisia este sprijinită de Grupul de evaluare tehnică pentru garanții (G-TAG), alcătuit din experți în materie de risc de credit proveniți din mai multe instituții financiare europene. Rolul G-TAG este de a furniza Comisiei o expertiză tehnică independentă și imparțială privind aspectele bancare, inclusiv pentru monitorizarea riscurilor pe parcursul punerii în aplicare a proiectelor care beneficiază de garanție.

---

<sup>2</sup> Estonia: 100 000 EUR; Republica Cehă: 300 000 EUR; Danemarca 9,4 milioane EUR; Fundația Bill și Melinda Gates: 39,2 milioane EUR (50 de milioane USD).

Potrivit aprecierii G-TAG din avizul său din ianuarie 2021, pe baza datelor din decembrie 2020, probabilitatea de a epuiza FEDD pe întreaga durată de viață a acestuia (estimată la aproximativ 19 ani), presupunând o subvenție medie a prețurilor de 75 %, este în mod confortabil inferioară limitei de toleranță la risc a FEDD de 10 % în scenariul mediu. Același lucru este valabil și în cazul scenariului mediu, presupunând o subvenție de 100 %, fiind în concordanță cu limitele stabilite în Orientările privind politica în materie de risc a garanției FEDD. Cu toate acestea, limita de toleranță la risc a FEDD va fi depășită în scenariul cu risc ridicat, presupunând subvenții pentru comisioane în valoare de 75 % sau 100 %. Probabilitatea de epuizare a FEDD pe o perioadă de 1 an este mai mică de 0,02 %, presupunând subvenții pentru comisioane în valoare de 75 % sau 100 %.