



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 28.5.2019
COM(2019) 244 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-2018**

{SWD(2019) 188 final}

WERREJ

1.	Introduzzjoni	2
2.	Kuntest operazzjonali	2
3.	Kontijiet finanzjarji u tranżazzjonijiet baġitarji sinifikanti fl-2018.....	3
3.1.	Rapporti finanzjarji tal-FG FEIS sal-31 ta' Diċembru 2018.....	3
3.2.	Operazzjonijiet FEIS taħt il-Garanzija tal-UE	4
3.3.	Proviżjonament tal-FG FEIS	4
3.4.	Talbiet u użu tal-Garanzija tal-UE.....	4
4.	Ġestjoni tal-FG FEIS fl-2018	5
4.1.	Ġestjoni Finanzjarja.....	5
4.2.	Żviluppi tas-suq fl-2018	5
4.3.	Il-kompożizzjoni u l-karatteristiċi ewlenin ta' riskju tal-portafoll.....	6
4.4.	Prestazzjoni.....	6
5.	Valutazzjoni tal-adegwatezza tal-ammont fil-mira u l-livell tal-FG FEIS	6

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 li jemenda r-Regolamenti (UE) Nru 1291/2013 u (UE) Nru 1316/2013 — il-Fond Ewropew għall-Investimenti Strateġiċi¹ (ir-“Regolament FEIS”). Ir-Regolament FEIS kien emendat bir-Regolament (UE) 2017/2396 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-13 ta' Diċembru 2017 fir-rigward tal-estensjoni tad-durata tal-Fond Ewropew għall-Investimenti Strateġiċi kif ukoll l-introduzzjoni ta' titjib tekniku għal dak il-Fond u għaċ-Ċentru Ewropew ta' Konsulenza għall-Investimenti² (l-“Emenda FEIS 2.0”). L-Emenda FEIS 2.0 kabbret, fost l-oħrajn, il-Garanzija tal-UE u aġġustat l-ammont fil-mira. Il-ftehim dwar l-immaniġġjar tal-FEIS u dwar l-għoti 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 u ġie emendat u ddikjarat mill-ġdid f'dawn id-dati: il-21 ta' Lulju 2016, il-21 ta' Novembru 2017, id-9 ta' Marzu 2018 u l-20 ta' Diċembru 2018.

L-Artikolu 16(6) tar-Regolament FEIS jiddisponi li l-Kummissjoni għandha, sal-31 ta' Mejju ta' kull sena, tippreżenta lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill u lill-Qorti tal-Awdituri rapport annwali³ dwar il-ġestjoni tal-Fond ta' Garanzija tal-FEIS (il-“FG FEIS”) fis-sena kalendarja preċedenti, inkluż valutazzjoni tal-adeqwatezza tal-ammont fil-mira u l-livell tal-FG FEIS u tal-bżonn li jiġi rikostitwit. Dan ir-rapport annwali għandu jkun fih preżentazzjoni tal-pożizzjoni finanzjarja tal-FG FEIS fi tmiem is-sena kalendarja preċedenti, il-flussi finanzjarji matul is-sena kalendarja preċedenti kif ukoll it-tranzazzjonijiet sinifikanti u kwalunkwe informazzjoni rilevanti dwar il-kontijiet finanzjarji. Ir-rapport għandu jinkludi wkoll informazzjoni dwar il-ġestjoni finanzjarja, il-prestazzjoni u r-riskju tal-FG FEIS fi tmiem is-sena kalendarja preċedenti.

2. KUNTEST OPERAZZJONALI

Il-Garanzija tal-UE⁴ tkopri operazzjonijiet tal-finanzjament u tal-investiment iffirmati mill-BEI fil-qafas tal-parti ewlenija tal-Opportunità ta' Infrastruttura u Innovazzjoni (IIW, Infrastructure and Innovation Window), u mill-FEI fil-qafas tal-opportunità tal-SME (SMEW, SME Window) u s-Subsezzjoni tal-fond tal-investiment għall-SMEs / għall-kumpaniji b'kapitalizzazzjoni medja tal-IIW. Parti mill-operazzjonijiet kumplessivi tal-FEIS hija koperta mill-Garanzija tal-UE, filwaqt li parti oħra titwettaq b'riskju proprju għall-Grupp tal-BEI⁵.

Skont l-Artikolu 12 tar-Regolament FEIS, il-FG FEIS għandu jikkostitwixxi margini ta' likwidità li minnu l-BEI għandu jithallas fil-każ ta' talba mill-Garanzija tal-UE. F'konformità mal-Ftehim dwar il-FEIS bejn l-UE u l-BEI, it-talbiet jithallsu mill-FG FEIS jekk l-ammont tagħhom ikun ikbar mill-fondi għad-dispożizzjoni tal-BEI fil-Kont tal-FEIS. Il-Kont tal-FEIS, immaniġġjat mill-BEI, ġie stabbilit bil-ghan li jingabar id-dhul u l-ammonti rkuprati tal-UE li jirrizultaw minn operazzjonijiet tal-FEIS fil-qafas tal-Garanzija tal-UE, u sa fejn iwassal il-bilanċ disponibbli, għall-hlas ta' talbiet fil-qafas tal-Garanzija tal-UE.

Il-FG FEIS jiġi fornut progressivament, b'kont meħud taż-żieda fl-esponiment li ggarra il-

¹ GU L 169, 1.7.2015, p. 1.

² GU L 345, 27.12.2017, p. 34.

³ Dan ir-rapport huwa r-raba' rapport dwar il-FG FEIS. Għar-rapporti preċedenti, ara COM(2016) 353 final, COM(2017) 326 final u COM(2018) 345 final.

⁴ Il-Garanzija tal-UE kibret minn EUR 16-il biljun għal EUR 26 biljun bl-Emenda FEIS 2.0.

⁵ Il-Garanzija tal-Grupp tal-BEI kibret minn EUR 5 biljun għal EUR 7,5 biljun bl-Emenda FEIS 2.0.

Garanzija tal-UE.

Skont l-Artikolu 12(4), ir-riżorsi tal-FG FEIS huma mmanigġjati direttament mill-Kummissjoni u investiti f'konformità mal-prinċipju ta' amministrazzjoni finanzjarja soda skont regoli prudenzjali xierqa.

Il-BEI u l-FEI huma responsabbli li jivvalutaw u jimmonitorjaw ir-riskju tal-operazzjonijiet individwali appoġġati mill-Garanzija tal-UE. 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-FG FEIS rieżaminat. F'konformità mal-Artikolu 16(3) tar-Regolament FEIS, il-BEI u l-FEI rrapportaw lura lill-Kummissjoni u lill-Qorti Ewropea tal-Awdituri f'Marzu 2019.

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

3. KONTIJET FINANZJARJI U TRANŻAZZJONIJIET BAĠITARJI SINIFIKANTI FL-2018

L-informazzjoni finanzjarja dwar il-FEIS hija ppreżentata hawn isfel u hija maqsuma f'erba' taqsimiet: (1) is-sitwazzjoni finanzjarja tal-FG FEIS fil-31 ta' Diċembru 2018, (2) l-operazzjonijiet FEIS taħt il-Garanzija tal-UE mwettqa mill-Grupp tal-BEI sal-31 ta' Diċembru 2018, (3) il-proviżjonament tal-FG FEIS u (4) it-talbiet u l-użu tal-Garanzija tal-UE.

3.1. RAPPORTI FINANZJARJI TAL-FG FEIS SAL-31 TA' DIĊEMBRU 2018

L-assi totali tal-FG FEIS⁶ kienu EUR 5 452 miljun sal-31 ta' Diċembru 2018. L-assi kienu jikkonsistu mill-portafoll tal-investment, ikklassifikat bħala disponibbli għall-bejgħ (EUR 5 000 miljun), il-bejgħ ta' kuntratt forward tal-kambju ta' USD b'valur nett attwali pożittiv, ikklassifikat bħala assi finanzjarji bil-valur ġust permezz ta' surplus u deficit (EUR 2 miljun), u flus u ekwivalenti ta' flus (EUR 450 miljun).

F'termini tar-rapport tal-introjtu tal-2018⁷, il-FG FEIS spiċċa s-sena b'riżultat ekonomiku ta' EUR -13,9-il miljun. Telf nett ta' EUR -34,5 miljun minn bidliet pożittivi (EUR 28,4 miljun) u negattivi (EUR -62,9 miljun) fil-valur ġust tad-derivattivi, użati għall-hedging tar-riskju tal-kambju tal-porzjon tal-portafoll denominat f'USD, ġie paċut bi qligħ nett (EUR 17,0-il miljun) li rriżulta minn rivalwazzjoni pożittiva (EUR 103,7 miljun) u negattiva (EUR -86,7 miljun), fuq bażi tal-munita barranija, tal-assi finanzjarji u bi dħul tal-imghax (EUR 17,5-il miljun). Il-bqija tat-telf primarjament kien jikkonsisti minn telf nett li rriżulta mill-bejgħ ta' titoli disponibbli għall-bejgħ⁸ (EUR -13,3-il miljun) u minn tariffi tal-kustodju (EUR -0,6 miljun).

⁶ Ir-rapporti finanzjarji awditjati tal-Fond ta' Garanzija tal-FEIS huma żvelati fid-dokument ta' hidma tal-persunal li jakkumpanja r-rapport tal-FG FEIS.

⁷ Ara l-paġna 6 tad-dokument ta' hidma tal-persunal li jakkumpanja r-rapport tal-FG FEIS.

⁸ L-ċifra netta hija komposta minn qligħ ta' EUR 4,3 miljun u telf ta' EUR 17,6-il miljun.

3.2. OPERAZZJONIJIET FEIS TAHT IL-GARANZIJA TAL-UE

Fil-31 ta' Diċembru 2018, l-esponiment tal-garanzija tal-UE b'rabta mal-operazzjonijiet pendenti zborżati tal-FEIS tal-Grupp tal-BEI kien jammonta għal EUR 15,8-il biljun, mill-impenn legali nett disponibbli⁹ ta' EUR 25,9 biljun iggarantit mill-UE. L-ammont ta' EUR 15,8-il biljun gie mnizzel bhala obbligazzjoni kontingenti fin-noti li jakkumpanjaw ir-rapporti finanzjarji tal-2018 tal-UE.

Fl-2018 l-operazzjonijiet tal-FEIS, immaniġġjati mill-BEI fil-qafas tal-Opportunità ta' Infrastruttura u Innovazzjoni, iġġeneraw dhul nett ta' EUR 112,7-il miljun għall-UE. Minn dan l-ammont, riċevibbli nett ta' EUR 38,9 miljun (fil-31 ta' Diċembru 2018) li l-Kummissjoni rċeviet mill-BEI¹⁰ kien irregistrat fir-rapporti finanzjarji tal-UE għall-2018. L-operazzjonijiet tal-FEIS marbuta ma' talba fil-qafas tal-Opportunità ta' Infrastruttura u Innovazzjoni huma deskritti fit-Taqsima 3.4.

Għall-operazzjonijiet tal-FEIS fil-qafas tal-opportunità tal-SME, fl-2018 l-UE ġarrbet spejjeż ta' EUR 30,3 miljun. Minn dan l-ammont, miżati amministrattivi ta' EUR 21,9 miljun b'rabta mal-FEI rregistrati fir-rapporti finanzjarji tal-UE għall-2018 huma pagabbli lill-FEI mit-30 ta' Ġunju 2019 'l hemm.

3.3. PROVIŻJONAMENT TAL-FG FEIS

Fl-2018 giet impenjata approprjazzjoni baġitarja totali ta' EUR 2 069 miljun b'rabta mal-proviżjonament tal-FG FEIS. Minn dan l-ammont giet impenjata approprjazzjoni tal-baġit ta' EUR 1 905 miljun f'konformità mad-Deċiżjoni tal-Kummissjoni C(2018) 307. Approprjazzjonijiet ta' impenn addizzjonali b'ammont ta' EUR 105 miljun kienu magħmula disponibbli mil-linja baġitarja "Riżervi għall-Interventi Finanzjarji". Finalment gie impenjat ammont ta' EUR 59 miljun bhala dhul assenjat.

Ammont totali ta' EUR 2 014-il miljun thallas b'mod effettiv fil-FG FEIS matul is-sena. Minn dan, il-parti l-kbira giet minn approprjazzjonijiet ta' pagament tal-baġit generali tal-UE, filwaqt li ammont ta' EUR 59 miljun gie rkuprat bhala dhul assenjat (EUR 53,4-il miljun minn dhul tal-FEIS u EUR 5,6 miljun minn dhul tal-Fond Marguerite) u ammont ta' EUR 154,9 miljun gie trasferit bhala approprjazzjonijiet ta' pagament addizzjonali fi tmiem is-sena baġitarja.

3.4. TALBIET U UŻU TAL-GARANZIJA TAL-UE

F'konformità mal-Artikolu 8.1(a) tal-Ftehim dwar il-FEIS, intalbu EUR 97,1 miljun mill-Garanzija tal-UE b'rabta ma' operazzjoni falluta fil-qafas tal-Opportunità ta' Infrastruttura u Innovazzjoni. F'konformità mal-Artikolu 11 tal-Ftehim dwar il-FEIS, il-BEI inizjalment irkupra EUR 18,6-il miljun, biex l-ammont li għandu jithallas naqas għal EUR 78,5 miljun. It-talba thallset mill-Kont tal-FEIS (EUR 17,7-il miljun) u mill-FG FEIS (EUR 60,8 miljun). Sussegwentement ġew irkuprati EUR 1,6 miljun. B'rabta ma' din l-operazzjoni falluta, il-BEI talab EUR 1,0 miljun għal spejjeż tal-irkupru u EUR 0,6 miljun għal spejjeż amministrattivi li jistgħu jiġu rkuprati.

Fl-2018 il-BEI thallas EUR 0,6 miljun għal spejjeż għall-finanzjament¹¹ u EUR 10,7-il miljun

⁹ Skont l-Artikolu 11 tal-Emenda FEIS 2.0, il-Garanzija tal-UE ma għandhiex, fi kwalunkwe żmien, teċċedi EUR 26 biljun u taqbeż EUR 16-il biljun qabel is-6 ta' Lulju 2018. It-talbiet u l-użi tal-Garanzija tal-UE, kif ukoll il-provvedimenti għal prodotti ta' garanzija ta' portafoll fil-qafas tal-opportunità tal-SME, jitnaqqsu mill-ammont massimu tal-Garanzija tal-UE.

¹⁰ L-ammont nett tal-ispejjeż tal-irkupru pendenti, ta' EUR 0,5 miljun, dovuti lill-BEI fl-2019, b'rabta ma' operazzjoni falluta.

¹¹ Ara l-Artikolu 8.1(d) tal-Ftehim dwar il-FEIS. Dan l-ammont ma jinkludix il-EUR 1,6 miljun fi spejjeż

għal aġġustamenti tal-valur¹².

4. ĠESTJONI TAL-FG FEIS FL-2018

4.1. ĠESTJONI FINANZJARJA

Il-portafoll ta' investiment tal-FG FEIS huwa investit 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-FG FEIS.

Dawn il-linji gwida jipprevedu li l-assi fil-portafoll ta' investiment għandhom jipprovdu bizżejjed likwidità fir-rigward tat-talbiet potenzjali għal hlas ta' garanzija, filwaqt li xorta għandhom l-għan li jtejbu kemm jista' jkun il-livell ta' rendiment u ta' riskju li huwa kompatibbli maż-żamma ta' livell għoli ta' sigurtà u stabbiltà.

L-istrategiji tal-investiment u tal-ġestjoni tar-riskju ġew adottati biex b'hekk jirriflettu l-oġettivi 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. ŻVILUPPI TAS-SUQ FL-2018

Is-sena 2018, karatterizzata minn rendimenti globalment negattivi jew storikament baxxi, abbinati ma' volatilità u incertezzi tas-suq sinifikanti, kienet ta' sfida għall-investituri. Xi fatturi ewlenin li kkontribwew għal dan l-ambjent instabbli kienu dawn: l-issikkar gradwali tal-politika monetarja fiż-żona euro u fl-Istati Uniti fil-kuntest ta' previżjonijiet ta' tkabbir kontinwu u inflazzjoni li qed tiżdied, il-gwerra kummerċjali, l-iżviluppi fl-Italja u l-perspettivi ekonomiċi mwiegħra li saru b'saħħithom lejn l-aħħar tas-sena. F'dak li għandu x'jaqşam mal-politika monetarja, b'mod partikolari, il-BĊE naqqas ix-xiri nett tiegħu ta' assi ta' kull xahar, fil-qafas tal-hekk imsejha politika ta' taffija kwantitattiva, minn EUR 30 biljun għal EUR 15-il biljun f'Settembru u mbagħad waqqaf ix-xiri nett fl-aħħar tal-2018. Ir-Riżerva Federali Amerikana għolliet ir-rata b'25 punt bażi erba' darbiet matul is-sena, bil-medda tar-rata fil-mira tal-Fondi Federali toghla għal 2,25-2,5 sal-aħħar tas-sena.

F'dan il-kuntest, wara zieda b'saħħitha fil-bidu tal-2018, ir-rendimenti Ewropej tad-dħul fiss ġeneralment irregiſtraw l-iktar livelli baxxi tas-sena fit-tmiem tagħha minhabba t-tberrid tat-tkabbir ekonomiku u prospettivi inqas tajbin, it-tnaqqis fil-prezzijiet taż-żejt u l-aspettattivi iktar baxxi fir-rigward tal-andament fi żmien medju tar-rati tal-politika monetarja. Il-firxiet tal-kreditu żdiedu kemxejn matul is-sena u ċ-ċaqliq sar iktar rapidu f'Diċembru wara li s-swieq tal-ekwiżità bdew sejrin hażin u wara li spiċċa x-xiri nett tal-assi min-naħa tal-Bank Ċentrali Ewropew (BĊE). Ir-rendimenti tal-bonds ta' terminu qasir taż-żona euro wkoll naqsu, iżda b'mod inqas sinifikanti, bir-riżultat li kien hemm tbaxxija ġenerali fil-kurvi rilevanti tar-rendiment. L-indiċi tas-sentiment ekonomiku fiż-żona euro — li jkopri x-xejra fost il-familji kif ukoll il-kumpaniji — waqa' iktar milli kien mistenni mill-analisti, u lahaq l-inqas livell tiegħu fi kważi sentejn. Din il-waqqgħa ma kinitx tolqot biss xi gruppi industrijali jew pajjiżi speċifiċi. B'mod ġenerali, il-firxiet periferali fir-rigward tal-Bund Ġermaniż naqsu f'Diċembru. Il-firxiet għall-Italja ssikkaw b'iktar minn 30 punt bażi, biex b'hekk ix-xahar spiċċa f'250 punt bażi; dan kien sostnut mill-ftehim milhuq mal-Kummissjoni Ewropea dwar il-baġit Taljan.

¹² relatati mat-talba msemmija hawn fuq.
Ara l-Artikolu 8.1(b) tal-Ftehim dwar il-FEIS.

4.3. IL-KOMPOŻIZZJONI U L-KARATTERISTIČI EWLENIN TA' RISKJU TAL-PORTAFOLL

Fil-31 ta' Diċembru 2018, il-portafoll ta' investment kien predominantement magħmul minn titoli maħruġa minn entitajiet sovrani (27 % tal-valur tas-suq, kontra 46 % għall-indiċi ta' referenza) kif ukoll minn entitajiet sottosovrani, supranazzjonali u aġenziji (SSA) u gvernijiet barranin (18 % tal-valur tas-suq, kontra 12 % għall-indiċi ta' referenza) u bonds koperti (25 % tal-valur tas-suq, kontra 20 % għall-indiċi ta' referenza). Il-bqija ġie allokat prinċipalment għal bonds mhux garantiti maħruġa minn korporattivi u istituzzjonijiet finanzjarji. Madwar 9 % tal-portafoll kienu investiti f'investimenti ddenominati f'USD f'forma likwida u bi klassifikazzjoni għolja (AA/AAA). L-esponiment għar-riskju tal-valuta ta' dawn l-investimenti ġie hhegġjat. Fl-aħħar tal-2018, l-esponiment tal-portafoll għal bonds li jikkonformaw mal-kriterji ambjentali, soċjali u ta' governanza kien iktar minn tliet darbiet oghla mill-indiċi ta' referenza tiegħu.

Id-durata tal-portafoll¹³ fi tmiem l-2018 kienet 2,41 snin. Il-klassifikazzjoni tal-kreditu medja hija A-.

Il-biċċa l-kbira tal-portafoll hija investita f'titoli likwidi u parti adegwata (21 % tal-valur totali tal-portafoll) timmatura f'inqas minn 12-il xahar.

Il-profil tal-portafoll, f'termini ta' durata, riskju ta' kreditu u likwidità, ġie kkalibrat skont il-flussi tal-flus imbassra li jirriżultaw minn operazzjonijiet tal-FEIS taħt il-Garanzija tal-UE (eż. talbiet proġettati, dhul).

4.4. PRESTAZZJONI

Il-prestazzjoni annwali hija ponderata bil-hin sabiex ma tigix affettwata mid-daqs tal-portafoll, li kiber b'mod konsiderevoli matul is-sena.

F'ambjent tas-suq diffiċli hafna karatterizzat minn rendimenti globalment negattivi jew storikament baxxi, abbinati ma' volatilità u incertezzi tas-suq sinifikanti, il-Fond irreġistra prestazzjoni annwali assoluta ta' -0,312 % fl-2018. Dan ir-redditu huwa konformi mal-prestazzjoni annwali tal-indiċi ta' referenza tal-FEIS (-0,305 %) u nkiseb fi sfond ta' rati negattivi fiż-żona euro (speċjalment għal dak li huwa pperċepit mis-swieq bħala "mingħajr riskju ta' kreditu" u esponimenti likwidi fl-Ewropa) u diversi żidiet fir-rati tal-imghax fl-Istati Uniti.

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

Fil-31 ta' Diċembru 2018, l-ammont totali ta' firem ikkumulati fil-qafas tal-FEIS kien, għat-28 Stat Membru, EUR 53,6 biljun, li minnhom EUR 39,1 biljun kienu ffirmati fil-qafas tal-IIW (407 operazzjonijiet) u EUR 14,5-il biljun kienu ffirmati fil-qafas tal-SMEW (470 operazzjoni). Kumplessivament, dan jirrappreżenta żieda sinifikanti meta mqabbel mal-2017, li fi tmiemha l-firem totali kienu jammontaw għal EUR 37,4 biljun.

Fil-31 ta' Diċembru 2018, l-esponiment żborżat kumplessiv, kopert mill-Garanzija tal-UE, kien jammonta għal kwazi EUR 15,8-il biljun, meta mqabbel ma' EUR 10,1 biljun fl-2017.

¹³ Iċ-ċifra tad-durata tirreferi għal "durata modifikata" li tkejjel is-sensittività tal-prezz ta' bond għal ċaqliq fir-rati tal-imghax. Din iċ-ċifra hija bbażata fuq il-kunċett li l-prezz ta' titolu u r-rati tal-imghax huma relatati b'mod invers.

L-esponiment tal-baġit tal-UE għal pagamenti futuri possibbli skont il-Garanzija tal-UE f'termini ta' operazzjonijiet iffirmati (żborżati u mhux żborżati) kien jammonta għal EUR 19,8-il biljun.

Fil-qafas tal-IIW, l-esponiment żborżat pendenti, kopert mill-Garanzija tal-UE, kien EUR 14,8-il biljun, li minnhom EUR 14,2-il biljun kienu għal operazzjonijiet ta' dejn u EUR 0,6 biljun għal operazzjonijiet ta' titoli tat-tip ta' ekwità.

Jekk ikun hemm xi telf dovut għal dawn l-operazzjonijiet IIW, dan jiġi kopert mill-Garanzija tal-UE skont it-termini stabbiliti fil-Ftehim dwar il-FEIS. B'mod partikolari, il-Garanzija tal-UE fil-qafas tal-IIW tingħata fil-forma ta' garanzija tal-ewwel biċċa telf abbażi ta' portafoll għal operazzjonijiet fil-qafas tal-Portafolli ta' Dejn tal-IIW u tal-Portafoll ta' Ekwità tal-IIW ġestit mill-banek promozzjonali nazzjonali. Fil-qafas tal-Portafoll tal-Ekwità tal-IIW standard, il-Garanzija tal-UE tingħata fil-forma ta' garanzija shiha, sakemm il-BEI jinvesti fuq bażi pari passu għar-riskju tiegħu stess l-istess ammont ta' riżorsi.

Fil-31 ta' Diċembru 2018, fil-qafas tal-SMEW, l-esponiment pendenti kumplessiv kopert mill-Garanzija tal-UE kien EUR 0,995 biljun, li EUR 0,880 biljun minnhom kienu għal operazzjonijiet ta' garanzija u EUR 0,115 biljun għal operazzjonijiet tal-ekwità¹⁴.

Jekk ikun hemm xi telf minhabba dawn l-operazzjonijiet SMEW, dan ikun kopert primarjament mill-kontribuzzjonijiet ta' dawn li ġejjin: il-Faċilità InnovFin ta' Garanzija għall-SMEs, il-Faċilità ta' Garanzija tas-Self ta' COSME, il-Faċilità ta' Garanzija għall-Industriji Kulturali u Kreattivi kif ukoll l-Istrument Finanzjarju ta' Garanzija EaSI. Fil-każ tal-Prodott ta' Ekwità SMEW, kwalunkwe telf ikun kopert mill-Garanzija tal-UE taħt il-FEIS u mill-garanzija tal-ewwel biċċa telf InnovFin Equity (fil-każ tas-Subsezzjoni 2).

L-ammont fil-mira tal-FG FEIS ġie stabbilit f'livell ta' 35 % tal-obbligi totali tal-Garanzija tal-UE¹⁵. Il-valutazzjoni tar-riskju tal-prodotti differenti appoġġati mill-Garanzija tal-UE turi li, b'mod ġenerali, b'din ir-rata fil-mira l-baġit tal-Unjoni jkun protett b'mod adegwat minn talbiet potenzjali taħt il-Garanzija tal-UE, b'kunsiderazzjoni tal-irkupri, tad-dhul u tal-fondi minn operazzjonijiet preċedenti tal-BEI. Għaldaqstant, ir-rata fil-mira ta' 35 % hija meqjusa adegwata.

Il-FG FEIS jinsab fil-fażi ta' kostruzzjoni sal-2022; b'hekk il-bżonn ta' rikostituzzjoni se jiġi evalwat fi stadju ulterjuri.

¹⁴ Kif muri fid-dikjarazzjonijiet finanzjarji tal-UE fil-31 ta' Diċembru 2018, li ma jinkludux kuntratti ta' garanzija li l-perjodu tad-disponibbiltà tagħhom jibda fl-2019, l-ammonti impenjati u mhux żborżati għal operazzjonijiet ta' garanzija taħt COSME, u dawk impenjati u mhux żborżati għal operazzjonijiet ta' ekwità. L-inkluzjoni tal-kategoriji kollha tal-aħħar tkun timplika li l-esponiment pendenti kumplessiv (żborżat u mhux żborżat), li potenzjalment għandu jiġi kopert mill-Garanzija tal-UE, jilhaq EUR 2,3 biljun.

¹⁵ Ara l-Artikolu 12(5) tar-Regolament FEIS.