



Βρυξέλλες, 5.8.2019
COM(2019) 363 final

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΠΡΟΣ ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟ ΚΑΙ ΤΟ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ**

**ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟ ΤΑΜΕΙΟ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΕΣ ΔΡΑΣΕΙΣ ΚΑΙ
ΤΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΤΟΥ ΤΟ 2018**

{SWD(2019) 314 final}

Πίνακας περιεχομένων

1.	Εισαγωγή	2
2.	Χρηματοοικονομική κατάσταση και σημαντικές συναλλαγές του Ταμείου Εγγυήσεων	4
2.1.	Χρηματοοικονομική κατάσταση του Ταμείου Εγγυήσεων την 31η Δεκεμβρίου 2018	4
2.2.	Σημαντικές συναλλαγές του Ταμείου το 2018	4
2.2.1	Καταπτώσεις εγγυήσεων του Ταμείου Εγγυήσεων το 2018	4
2.2.2	Τροφοδότηση του Ταμείου Εγγυήσεων το 2018	5
2.3.	Σημαντικές συναλλαγές μετά την ημερομηνία κοινοποίησης (τέλος Μαρτίου 2019)	5
3.	Οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου προ της ενοποίησης	5
3.1.	Χρηματοοικονομική κατάσταση προ της ενοποίησης την 31η Δεκεμβρίου 2018	6
3.2.	Κατάσταση οικονομικών αποτελεσμάτων προ της ενοποίησης	9
4.	Διαχείριση ρευστών διαθεσίμων του Ταμείου Εγγυήσεων	10
4.1.	Επενδυτική πολιτική	10
4.2.	Επιδόσεις και εξελίξεις στην αγορά το 2018	10
5.	Καταπτώσεις εγγυήσεων του Ταμείου Εγγυήσεων	11
6.	Αμοιβή της ΕΤΕπ	11

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Με τον κανονισμό (ΕΚ, Ευρατόμ) αριθ.480/2009 του Συμβουλίου, της 25ης Μαΐου 2009 (κωδικοποιημένη έκδοση) (εφεξής «κανονισμός»)¹, ιδρύθηκε Ταμείο Εγγυήσεων για τις εξωτερικές δράσεις (εφεξής «Ταμείο») που έχει ως στόχο την εξόφληση των πιστωτών της Ένωσης σε περίπτωση αθέτησης των υποχρεώσεων των δικαιούχων δανείων που έχει χορηγήσει ή εγγυηθεί η Ευρωπαϊκή Ένωση. Σύμφωνα με το άρθρο 7 του κανονισμού, η Επιτροπή ανέθεσε τη χρηματοοικονομική διαχείριση του Ταμείου στην Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων (ΕΤΕπ) βάσει συμφωνίας που υπεγράφη μεταξύ της Ένωσης και της ΕΤΕπ στις 25 Νοεμβρίου 1994, και εν συνεχεία τροποποιήθηκε στις 23 Σεπτεμβρίου 1996, στις 8 Μαΐου 2002, στις 25 Φεβρουαρίου 2008, στις 9 Νοεμβρίου 2010 και στις 28 Σεπτεμβρίου 2018² (εφεξής «συμφωνία»).

¹ ΕΕ L 145 της 10.6.2009, σ. 10· ο κανονισμός κωδικοποίησε και κατάργησε τον κανονισμό (ΕΚ, Ευρατόμ) αριθ. 2728/94 του Συμβουλίου, της 31ης Οκτωβρίου 1994, σχετικά με την ίδρυση Ταμείου Εγγυήσεων για τις εξωτερικές δράσεις. Τροποποιήθηκε στις 14.3.2018 από τον κανονισμό (ΕΕ) 2018/409 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου

² Supplementary Agreement no 5 to the Agreement relating to the Management of the Guarantee Fund between the European Union and the European Investment Fund [Συμπληρωματική συμφωνία αριθ. 5 της συμφωνίας σχετικά με τη διαχείριση του Ταμείου Εγγυήσεων μεταξύ της

Το άρθρο 8 του κανονισμού προβλέπει ότι η Επιτροπή υποβάλλει στο Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο, στο Συμβούλιο και στο Ελεγκτικό Συνέδριο έκθεση σχετικά με την κατάσταση του Ταμείου και τη διαχείρισή του κατά τη λήξη του προηγούμενου ημερολογιακού έτους, για κάθε οικονομικό έτος, έως την 31η Μαΐου του επόμενου έτους.

Η έκθεση αυτή, μαζί με το έγγραφο εργασίας των υπηρεσιών της Επιτροπής, παρέχει αυτές τις πληροφορίες. Βασίζεται σε δεδομένα που έχουν ληφθεί από την ΕΤΕπ, με βάση τη συμφωνία.

2. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ

2.1. Χρηματοοικονομική κατάσταση του Ταμείου Εγγυήσεων την 31η Δεκεμβρίου 2018

Το συνολικό ποσό των διαθεσίμων του Ταμείου Εγγυήσεων ανερχόταν σε 2 609 881 747,51 EUR την 31η Δεκεμβρίου 2018 (2 560 761 844,63 EUR την 31η Δεκεμβρίου 2017) (βλ. παράρτημα του εγγράφου εργασίας των υπηρεσιών της Επιτροπής: Οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου Εγγυήσεων όπως υποβλήθηκαν από την ΕΤΕπ).

Το 2018 το σύνολο ισολογισμού του Ταμείου αυξήθηκε κατά περίπου 49,1 εκατ. EUR. Αυτό αποδίδεται κατά κύριο λόγο στα εξής:

Αυξήσεις:

- της συνεισφοράς από τον προϋπολογισμό της ΕΕ (ποσό τροφοδότησης) ύψους 103,2 εκατ. EUR για την προσαρμογή του Ταμείου στο ποσό-στόχο του 9 % των συνολικών εκκρεμών υποχρεώσεων·
- του οικονομικού αποτελέσματος από χρηματοπιστωτικές πράξεις που ανήλθε σε 12,0 εκατ. EUR·

Μειώσεις:

- των παρεμβάσεων του Ταμείου για την κάλυψη αθέτησης πληρωμών συνολικού ύψους 55,7 εκατ. EUR.
- της αποτίμησης του χαρτοφυλακίου κατά 10,5 εκατ. EUR λόγω προσαρμογής της αξίας του σε τρέχουσες τιμές αγοράς (marked-to-market, MTM).

2.2. Σημαντικές συναλλαγές του Ταμείου το 2018

2.2.1 Καταπτώσεις εγγυήσεων του Ταμείου Εγγυήσεων το 2018

Συρία

Το 2018, η ΕΤΕπ εξακολούθησε να αντιμετωπίζει καθυστερήσεις των πληρωμών για τα κρατικά δάνεια της Συρίας. Ως εκ τούτου, και σύμφωνα με τις συμφωνίες εγγύησης μεταξύ της ΕΕ και της ΕΤΕπ, η ΕΤΕπ ζήτησε την κατάπτωση 9 πρόσθετων εγγυήσεων του Ταμείου Εγγυήσεων της ΕΕ μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2018 για ποσό συνολικού ύψους 55,73 εκατ. EUR (βλ. σημείο 5).

Αερολιμένας Enfidha (Τυνησία)

Το 2018 η ΕΤΕπ ανέκτησε ποσό 136 092,88 EUR από το δάνειο προς τον αερολιμένα Enfidha (Τυνησία), το οποίο πιστώθηκε στον τραπεζικό λογαριασμό του Ταμείου Εγγύησης με ημερομηνία αξίας την 15η Ιανουαρίου 2018 (βλέπε σημείο 5).

2.2.2 Τροφοδότηση του Ταμείου Εγγυήσεων το 2018

Τον Φεβρουάριο του 2018, μεταφέρθηκε από τον προϋπολογισμό στο Ταμείο ποσό ύψους 137,8 εκατ. EUR που αντιστοιχεί στο ποσό τροφοδότησης για το 2018.

Τον Φεβρουάριο του 2018 υπολογίστηκε επίσης η συνεισφορά από τον προϋπολογισμό της ΕΕ για το 2019, με αποτέλεσμα τον Φεβρουάριο του 2019 να μεταφερθούν στο Ταμείο 103,2 εκατ. EUR. Ο υπολογισμός έγινε βάσει του άρθρου 3 και του άρθρου 5 του κανονισμού:

Το άρθρο 3 του κανονισμού ορίζει ότι το ποσό-στόχος για το Ταμείο ανέρχεται στο 9% του εκταμιευθέντος κεφαλαίου του συνόλου των αναλήψεων υποχρεώσεων που απορρέουν από κάθε πράξη, προσαυξημένων με τους δεδουλευμένους και μη καταβληθέντες τόκους.

Στο άρθρο 5 του κανονισμού ορίζεται ότι το ποσό που πρέπει να μεταφερθεί από τον προϋπολογισμό στο Ταμείο κατά το έτος $n+1$ υπολογίζεται βάσει της διαφοράς μεταξύ του ποσού-στόχου και της αξίας των διαθέσιμων του Ταμείου στο τέλος του έτους $n-1$, η οποία υπολογίζεται στην αρχή του έτους n .

Για την προσαρμογή του Ταμείου στο 9% των συνολικών τρεχουσών κεφαλαιακών υποχρεώσεων, υπολογίστηκε βάσει των τρεχουσών εγγυημένων πράξεων την 31η Δεκεμβρίου 2017 ποσό ύψους 103,22 εκατ. EUR το οποίο και εγγράφηκε στον προϋπολογισμό της ΕΕ του 2019 για την τροφοδότηση του Ταμείου. Το ποσό αυτό εγκρίθηκε από το Συμβούλιο και το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και αναγνωρίστηκε ως στοιχείο ενεργητικού (απαίτηση) του Ταμείου στον ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2018.

2.3. Σημαντικές συναλλαγές μετά την ημερομηνία κοινοποίησης (τέλος Μαρτίου 2019)

Τον Φεβρουάριο του 2019 το προαναφερθέν ποσό τροφοδότησης ύψους 103,2 εκατ. EUR μεταφέρθηκε από τον προϋπολογισμό της ΕΕ στο Ταμείο.

Τον Ιανουάριο και τον Μάρτιο του 2019, καταβλήθηκαν συνολικά 10,6 εκατ. EUR σε δύο καταπτώσεις εγγύησης για αθέτηση πληρωμών στη Συρία (3,2 εκατ. EUR και 7,4 εκατ. EUR, συμπεριλαμβανομένων των κυρώσεων που επιβλήθηκαν από την ΕΤΕπ).

3. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ ΠΡΟ ΤΗΣ ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ

Οι οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου προ της ενοποίησης καταρτίζονται προκειμένου να συμπεριληφθούν λογιστικές πράξεις οι οποίες δεν συμπεριλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου που καταρτίστηκαν από την ΕΤΕπ (βλ. έγγραφο εργασίας των υπηρεσιών της Επιτροπής). Συμπεριλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΕ.

3.1. Χρηματοοικονομική κατάσταση προ της ενοποίησης την 31η Δεκεμβρίου 2018

Ισολογισμός – Στοιχεία ενεργητικού

	31 Δεκεμβρίου 2018	31 Δεκεμβρίου 2017
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2 275 342 664	2 077 970 486
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	2 275 342 664	2 077 970 486
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	231 316 149	344 990 638
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	189 758 096	120 771 792
Εισπρακτέες απαιτήσεις	—	136 093
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	41 558 053	224 082 753
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2 506 658 813	2 422 961 124

Ισολογισμός – Υποχρεώσεις

	31 Δεκεμβρίου 2018	31 Δεκεμβρίου 2017
ΠΟΡΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΩΝ	2 295 687 144	2 160 971 521
Συνεισφορά της Ευρωπαϊκής Επιτροπής	1 846 972 362	1 709 171 640
Αποθεματικό εύλογης αξίας	12 227 192	22 700 055
Κέρδη εις νέον	436 487 590	429 099 826
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	159 153 609	208 033 976
Χρηματοοικονομικές διατάξεις	159 153 609	208 033 976
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	51 818 060	53 955 627

Χρηματοοικονομικές διατάξεις	50 777 871	50 408 230
Οφειλές	1 040 189	3 547 397
ΣΥΝΟΛΟ ΠΟΡΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΩΝ + ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2 506 658 813	2 422 961 124

Η διαφορά των 103,2 εκατ. EUR μεταξύ του συνόλου ισολογισμού του Ταμείου προ της ενοποίησης (2 506 658 813 EUR) και της αξίας των διαθεσίμων του Ταμείου στις οικονομικές καταστάσεις που καταρτίστηκαν από την ΕΤΕπ (2 609 881 748 EUR) αποδίδεται κατά κύριο λόγο στα εξής:

- Οι οικονομικές καταστάσεις προ της ενοποίησης περιλαμβάνουν όλα τα ποσά που υποκατέστησε η ΕΕ ως αποτέλεσμα των πληρωμών εγγυήσεων που κατέπεσαν μετά από αίτημα της ΕΤΕπ λόγω μη καταβολής δόσεων δανείων (ληξιπρόθεσμες οφειλές συν οι οφειλόμενοι τόκοι υπερημερίας). Ωστόσο, δεδομένης της πολιτικής κατάστασης της Συρίας και με βάση απόφαση του Υπολόγου της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, τα εν λόγω ποσά έχουν απομειωθεί στο σύνολό τους στις οικονομικές καταστάσεις του 2018.
- Οι οικονομικές καταστάσεις προ της ενοποίησης δεν περιλαμβάνουν ποσό 103,2 εκατ. EUR, από συνεισφορά από τον προϋπολογισμό της ΕΕ στο Ταμείο, που μεταβιβάστηκε το 2019, δεδομένου ότι η απαίτηση αυτή αντισταθμίζεται από την αντίστοιχη οφειλή στους ενοποιημένους λογαριασμούς της ΕΕ.
- Χρηματοοικονομικές διατάξεις ύψους 209,9 εκατ. EUR σχετικά με μελλοντικές δόσεις των εναπομενόντων ανεξόφλητων συριακών δανείων αναγνωρίστηκαν στον ισολογισμό προ της ενοποίησης το 2018.
- Οι καταβολές εγγυήσεων που κατέπεσαν από το Ταμείο Εγγυήσεων στην ΕΤΕπ (και, κατά περίπτωση, οι διαδοχικές εισπράξεις των εγγυήσεων που κατέπεσαν και των τόκων υπερημερίας) αναγνωρίζονται ως μειώσεις (αυξήσεις) του Καθαρού Ενεργητικού (Συνεισφορά της Ευρωπαϊκής Ένωσης) στις οικονομικές καταστάσεις που καταρτίστηκαν από την ΕΤΕπ. Στις οικονομικές καταστάσεις προ της ενοποίησης, τα ποσά που καταβλήθηκαν για εγγυήσεις που κατέπεσαν μετά από αίτημα της ΕΤΕπ δεν αφαιρούνται από το Καθαρό Ενεργητικό καθώς καθίστανται υποκατάστατα ποσά. Τα συναφή ποσά υπολογίζονται είτε ως έσοδα (συσσωρευόμενοι τόκοι υπερημερίας και πρόστιμα, συναλλαγματικά κέρδη) είτε ως δαπάνες (συσσωρευόμενα τέλη είσπραξης προς την ΕΤΕπ, απομειώσεις, συναλλαγματικές ζημιές). Αυτό έχει ως αποτέλεσμα μια μόνιμη διαφορά μεταξύ των στοιχείων Καθαρού Ενεργητικού (Συνεισφορά της Ευρωπαϊκής Ένωσης και Κέρδη εις νέον) τα οποία αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις που καταρτίστηκαν από την ΕΤΕπ και, αντίστοιχα, στις οικονομικές καταστάσεις του Ταμείου προ της ενοποίησης που καταρτίστηκαν από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή.

3.2. Κατάσταση οικονομικών αποτελεσμάτων προ της ενοποίησης

Κατά τον ίδιο τρόπο με τον ισολογισμό, η κατάσταση οικονομικών αποτελεσμάτων προ της ενοποίησης καταρτίζεται για συμπερίληψη στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΕ.

	2018	2017
Έσοδα από δραστηριότητες λειτουργίας	2 928 446	939 062
Δαπάνες από δραστηριότητες λειτουργίας	(4 876 241)	(3 834 219)
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΑΠΟ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	(1 947 795)	(2 895 157)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	30 241 834	29 913 694
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(20 906 275)	(51 793 999)
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	9 335 559	(21 880 305)
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΧΡΗΣΗΣ	7 387 764	(24 775 462)

- Τα έσοδα από δραστηριότητες λειτουργίας περιλαμβάνουν συναλλαγματικά κέρδη και αντεστραμμένα υπόλοιπα του 2017 δεδουλευμένων τελών είσπραξης προς την ΕΤΕπ, τα οποία προκύπτουν από τις απαιτήσεις της νέας συμφωνίας ανάκτησης που υπεγράφη το 2018. Η νέα συμφωνία δεν προβλέπει πλέον καταβολή τελών για τα εσωτερικά έξοδα είσπραξης της ΕΤΕπ.
- Οι δαπάνες από δραστηριότητες λειτουργίας περιλαμβάνουν κυρίως τέλη διαχείρισης ενεργητικού της ΕΤΕπ (0,9 εκατ. EUR), τέλη για τα εξωτερικά έξοδα είσπραξης της ΕΤΕπ (1,9 εκατ. EUR) και μια προσθήκη στις χρηματοοικονομικές διατάξεις σχετικά με τις υπολειπόμενες μελλοντικές δόσεις για τη Συρία (1,9 εκατ. EUR).
- Τα χρηματοοικονομικά έσοδα περιλαμβάνουν κυρίως τα έσοδα από τόκους από το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο (6,3 εκατ. EUR), κέρδη από την πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού (10,0 εκατ. EUR) και οφειλόμενους τόκους υπερημερίας επί των υποκατάστατων ποσών (13,9 εκατ. EUR)
- Τα χρηματοοικονομικά έξοδα περιλαμβάνουν κυρίως ζημίες απομείωσης (19,6 εκατ. EUR) επί των ποσών που υποκατέστησε η ΕΕ το 2018 (βλ. σημείο 5), έξοδα από τόκους επί ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων (0,9 εκατ. EUR) και πραγματοποιηθείσες ζημίες από την πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού (0,5 εκατ. EUR).

4. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΡΕΥΣΤΩΝ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ

4.1. Επενδυτική πολιτική

Οι τοποθετήσεις των ρευστών διαθεσίμων του Ταμείου πραγματοποιούνται σύμφωνα με τις αρχές διαχείρισης που προβλέπονται στο παράρτημα της συμφωνίας διαχείρισης, όπως τροποποιήθηκε³. Συνεπώς, επαρκή στοιχεία του ενεργητικού θα τοποθετούνται σε χρηματικά στοιχεία ενεργητικού για την κάλυψη βραχυπρόθεσμων (κάτω του έτους) εκροών, σε ποσοστό που καθορίζεται στην ετήσια επενδυτική στρατηγική. Τα υπόλοιπα στοιχεία του ενεργητικού μπορούν να τοποθετούνται σε μεσομακροπρόθεσμα μέσα, μέγιστης ληκτότητας 10 ετών και 6 μηνών από την ημερομηνία πληρωμής (μεσομακροπρόθεσμο χαρτοφυλάκιο).

4.2. Επιδόσεις και εξελίξεις στην αγορά το 2018

Το 2018 χαρακτηρίστηκε από διακυμάνσεις των αποδόσεων στις ευρωπαϊκές αγορές σταθερού εισοδήματος με ποσοστά που κινήθηκαν υψηλότερα κατά το πρώτο τρίμηνο, λόγω των προσδοκιών σχετικά με τη λήξη της ποσοτικής χαλάρωσης της ΕΚΤ. Τα επιτόκια στη συνέχεια κινήθηκαν σε ετήσια χαμηλά επίπεδα κατά το τέλος του έτους, λόγω συρρίκνωσης της οικονομικής ανάπτυξης. Οι αποκλίσεις των πιστωτικών περιθωρίων αυξήθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους, κίνηση που επιταχύνθηκε τον Δεκέμβριο με την πτώση των κεφαλαιαγορών και τις προσδοκίες για αυστηρότερες νομισματικές πολιτικές.

Καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, οι χρηματοπιστωτικές αγορές επηρεάστηκαν από τους ακόλουθους παράγοντες κινδύνου. Η επιβολή εμπορικών δασμών από τον πρόεδρο Ντόναλντ Τραμπ επιβράδυνε την οικονομική ανάπτυξη και ο πληθωρισμός παρέμεινε κάτω από τους στόχους της κεντρικής τράπεζας λόγω των χαμηλών τιμών στα βασικά προϊόντα και των παραγόντων της παγκοσμιοποίησης. Οι αβέβαιες προοπτικές των διαπραγματεύσεων για το Brexit επιβάρυναν τις χρηματοδοτικές και μη εταιρείες του Ηνωμένου Βασιλείου. Οι προεκτάσεις των ιταλικών εκλογών του Μαρτίου έγιναν αισθητές τον Μάιο, καθώς οι διαφορές αποδόσεων των ιταλικών ομολόγων έναντι των γερμανικών αυξήθηκαν σε περισσότερες από 250 μονάδες βάσης.

Η νομισματική πολιτική των μεγάλων παγκόσμιων κεντρικών τραπεζών έγινε αυστηρότερη το 2018. Η Ομοσπονδιακή Κεντρική Τράπεζα των ΗΠΑ συνέχισε τον κύκλο αυξήσεων των επιτοκίων ανά τρίμηνο κατά 25 μονάδες βάσης, αυξάνοντας το επιτόκιο-στόχο των FED funds στο 2,50-2,75 % έως το τέλος του έτους. Η ΕΚΤ μείωσε τις καθαρές αγορές στοιχείων ενεργητικού, στο πλαίσιο της πολιτικής ποσοτικής χαλάρωσης, από 30 σε 15 δισ. EUR τον Σεπτέμβριο και διέκοψε τις καθαρές αγορές στο τέλος του 2018. Οι επανεπενδύσεις των ληξιπρόθεσμων ομολόγων στον ισολογισμό της ΕΚΤ θα συνεχίσουν να στηρίζουν τις αγορές. Ωστόσο, πιο πρόσφατα, η νομισματική πολιτική και στις δύο πλευρές του Ατλαντικού έχει γίνει πιο διστακτική απέναντι στην αυξανόμενη αβεβαιότητα. Η αγορά δεν

³ Όπως τροποποιήθηκε από τη συμπληρωματική συμφωνία αριθ. 1 της 23ης Σεπτεμβρίου 1996, τη συμπληρωματική συμφωνία αριθ. 2 της 8ης Μαΐου 2002, τη συμπληρωματική συμφωνία αριθ. 3 της 25ης Φεβρουαρίου 2008, τη συμπληρωματική συμφωνία αριθ. 4 της 9ης Νοεμβρίου 2010 και τη συμπληρωματική συμφωνία αριθ. 5 του Σεπτεμβρίου του 2018.

αναμένει πλέον περαιτέρω αυξήσεις από την Ομοσπονδιακή Κεντρική Τράπεζα των ΗΠΑ, ενώ η πρώτη αύξηση επιτοκίων της ΕΚΤ αναβλήθηκε για το 2020. Η οικονομική ανάπτυξη αναμένεται να επιβραδυνθεί από 2,9 % το 2018 σε 2,5 % το 2019 για τις ΗΠΑ και από 1,9 % σε 1,4 % για τη ζώνη του ευρώ.

Όσον αφορά το μέλλον, το 2019 αναμένεται να διατηρηθεί η αστάθεια της αγοράς, καθώς η αβεβαιότητα γύρω από το Brexit και η επιβράδυνση της ανάπτυξης θα επηρεάσουν τα επιτόκια της αγοράς που σήμερα προσεγγίζουν ιστορικά χαμηλά επίπεδα. Ταυτόχρονα, τα πιστωτικά περιθώρια έχουν αυξητικές τάσεις, καθώς η οικονομική συγκυρία ωριμάζει στις ΗΠΑ και οι αγορές στοιχείων ενεργητικού από τις κεντρικές τράπεζες έχουν διακοπεί στην ΕΕ.

Οι επιδόσεις του χαρτοφυλακίου του Ταμείου παρακολουθούνταν βάσει αποτίμησης σε τρέχουσες τιμές αγοράς (εύλογη αξία). Στη διάρκεια του 2018, το χαρτοφυλάκιο είχε ετήσια απόδοση 0,1005 % MTM, υπερβαίνοντας τις επιδόσεις του επιπέδου αναφοράς κατά +13,5 μονάδες βάσης.

5. ΚΑΤΑΠΤΩΣΕΙΣ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΤΑΜΕΙΟΥ ΕΓΓΥΗΣΕΩΝ

Συρία

Από τον Νοέμβριο του 2011, η ΕΤΕπ αντιμετωπίζει καθυστερήσεις των πληρωμών για τα κρατικά δάνεια της Συρίας. Ως εκ τούτου, και σύμφωνα με τις συμφωνίες εγγύησης μεταξύ της ΕΕ και της ΕΤΕπ, η ΕΤΕπ έχει ζητήσει την κατάπτωση 63 εγγυήσεων του Ταμείου Εγγυήσεων της ΕΕ μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2018 για ποσό συνολικού ύψους 421,05 εκατ. EUR (συμπεριλαμβανομένων των προστίμων που επιβλήθηκαν από την ΕΤΕπ και των ποσών που ανακτήθηκαν).

Αερολιμένας Enfidha (Τυνησία).

Τον Ιανουάριο του 2018 η ΕΤΕπ ανέκτησε ποσό 136 092,88 EUR από το δάνειο προς τον αερολιμένα Enfidha (Τυνησία), το οποίο πιστώθηκε στον τραπεζικό λογαριασμό του Ταμείου Εγγυήσεων για τις εξωτερικές δράσεις.

6. ΑΜΟΙΒΗ ΤΗΣ ΕΤΕΠ

Η αμοιβή της ΕΤΕπ αποτελείται από τα τέλη διαχείρισης και τα τέλη είσπραξης. Τα τέλη διαχείρισης καλύπτουν τη διαχείριση του ενεργητικού του Ταμείου. Τα τέλη είσπραξης καλύπτουν τα εξωτερικά έξοδα είσπραξης της ΕΤΕπ, σχετικά με απαιτήσεις λόγω αδυναμίας αποπληρωμής που καλύπτονται από την εγγύηση της ΕΕ για χρηματοδοτικές δραστηριότητες της ΕΤΕπ εκτός Ένωσης.

Η δεύτερη συμπληρωματική συμφωνία της συμφωνίας που υπεγράφη στις 8 Μαΐου 2002 προβλέπει ότι τα τέλη διαχείρισης της Τράπεζας υπολογίζονται με την εφαρμογή σε κάθε δέσμη των στοιχείων ενεργητικού του Ταμείου φθινόντων ετήσιων συντελεστών προμήθειας. Η αμοιβή αυτή υπολογίζεται με βάση τον ετήσιο μέσο όρο των στοιχείων ενεργητικού του Ταμείου.

Τα τέλη διαχείρισης της Τράπεζας για το 2018 ορίστηκαν σε 894 626 EUR και εγγράφηκαν ως δαπάνη στην κατάσταση οικονομικών αποτελεσμάτων και στους μεταβατικούς λογαριασμούς (παθητικό) του ισολογισμού.

Η συμφωνία ανάκτησης που υπεγράφη μεταξύ της Επιτροπής και της Τράπεζας τον Δεκέμβριο του 2018 προβλέπει πληρωμή μόνο για τις εξωτερικές (και όχι πλέον για τις εσωτερικές) δαπάνες είσπραξης της ΕΤΕπ.