



EUROPESE
COMMISSIE

Brussel, 23.10.2023
COM(2023) 683 final

VERSLAG VAN DE COMMISSIE

AAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD
over de financieringsinstrumenten, de begrotingsgaranties, de financiële bijstand en de
voorwaardelijke verplichtingen
Situatie op 31 december 2022

Inhoudsopgave

1.	Inleiding	2
2.	Analyse van de verschillende bronnen van voorwaardelijke verplichtingen	4
2.1	Begrotingsgaranties.....	4
2.2	Leningen voor financiële bijstand aan derde landen waarvoor voorzieningen zijn aangelegd	6
2.3	Aan EU-lidstaten verstrekte leningen die door de marge worden gedekt	7
2.4	Overzicht van de voorwaardelijke verplichtingen aan het einde van 2022	10
3.	Beoordeling van de houdbaarheid van de voorwaardelijke verplichtingen van de EU	13
3.1	Beoordelingskader.....	13
3.2	Beoordeling van de houdbaarheid van de voorwaardelijke verplichtingen waarvoor voorzieningen zijn aangelegd.....	13
3.3	Beoordeling van de houdbaarheid van de door de marge gedekte voorwaardelijke verplichtingen	17
4.	Conclusies.....	21
Bijlage:		
	Duurzaamheid en marge met betrekking tot het permanente maximum van de eigen middelen	23
	Duurzaamheid en marge met betrekking tot het tijdelijke maximum van de eigen middelen	24

1. Inleiding

Dit verslag is opgesteld overeenkomstig de vereisten van artikel 250 van het Financieel Reglement¹ en moet samen worden gelezen met:

- werkdocumenten X en XI bij de ontwerpbegroting van de EU voor het begrotingsjaar 2024², die gedetailleerde informatie bevatten over de financieringsinstrumenten en begrotingsgaranties van de EU³; en
- het verslag over de langetermijnraming van toekomstige in- en uitstromen van de EU-begroting, waarin prognoses worden gegeven van de beschikbare financiële draagkracht van de EU in de periode 2024-2028, waarbij de geplande begrotingsuitgaven in aanmerking zijn genomen⁴.

Het doel van dit verslag is een overzicht te geven van het bedrag en de samenstelling van de voorwaardelijke verplichtingen — zowel voorwaardelijke verplichtingen **waarvoor voorzieningen⁵ zijn aangelegd** als **door de marge gedekte** voorwaardelijke verplichtingen — ten laste van de EU-begroting op 31 december 2022. Voorwaardelijke verplichtingen zijn potentiële financiële verplichtingen die voortvloeien uit bestaande bindende toezeggingen of gebeurtenissen in het verleden⁶. Of deze voorwaardelijke verplichtingen al dan niet leiden tot daadwerkelijke opvragingen, en de omvang daarvan, zal afhangen van toekomstige gebeurtenissen die niet vooraf te voorspellen zijn.

Dit verslag bevat ook een beoordeling, inclusief stresstests, van de houdbaarheid op lange termijn van de voorwaardelijke verplichtingen op basis van kwalitatieve en kwantitatieve factoren. Deze beoordeling van de houdbaarheid wordt uitgevoerd door een vergelijking te maken met:

- de marktwaarde van de bestaande voorzieningen in de respectieve compartimenten van het door de Commissie ingestelde gemeenschappelijk voorzieningsfonds (GVF)⁷ voor **voorwaardelijke verplichtingen waarvoor voorzieningen zijn aangelegd**, d.w.z. verplichtingen die voortvloeien uit begrotingsgaranties en financiële bijstand aan derde landen;

¹ Verordening (EU, Euratom) 2018/1046 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juli 2018 tot vaststelling van de financiële regels van toepassing op de algemene begroting van de Unie, tot wijziging van Verordeningen (EU) nr. 1296/2013, (EU) nr. 1301/2013, (EU) nr. 1303/2013, (EU) nr. 1304/2013, (EU) nr. 1309/2013, (EU) nr. 1316/2013, (EU) nr. 223/2014, (EU) nr. 283/2014 en Besluit nr. 541/2014/EU en tot intrekking van Verordening (EU, Euratom) nr. 966/2012 (PB L 193 van 30.7.2018, blz. 1).

² COM(2023) 300 van 5.7.2023.

³ Werkdocument X over het gebruik van de financieringsinstrumenten, overeenkomstig artikel 41, lid 4, van het Financieel Reglement. Werkdocument XI over de uitvoering van begrotingsgaranties, het gemeenschappelijk voorzieningsfonds en de beoordeling van de houdbaarheid van de voorwaardelijke verplichtingen die voortvloeien uit begrotingsgaranties en financiële bijstand overeenkomstig artikel 41, lid 5, van het Financieel Reglement.

⁴ COM(2023) 390 final van 20.6.2023.

⁵ In dit document wordt de term “voorziening” gebruikt in de zin van het Financieel Reglement, en met name artikel 211. In het Financieel Reglement wordt uitgelegd dat het voorzieningspercentage de verwachte nettoverliezen moet dekken en bovendien in een toereikende veiligheidsbuffer voor onverwachte verliezen moet voorzien. In andere omstandigheden kan de term “voorziening” (bv. in een boekhoudkundige context) een andere betekenis hebben.

⁶ Een afzonderlijke bron van voorwaardelijke verplichtingen zijn “juridische risico’s”. Deze komen niet aan bod in dit verslag.

⁷ Voor nadere informatie over het GVF zie het verslag van de Commissie aan het Europees Parlement en de Raad over het gemeenschappelijk voorzieningsfonds in 2022 (COM(2023) 288 final van 31.5.2023) en het begeleidende werkdocument van de diensten van de Commissie (SWD(2023) 170 final).

- de limieten van het maximum van de eigen middelen en de beschikbare marge voor **voorwaardelijke verplichtingen die door de marge worden gedekt**, d.w.z. die voortvloeien uit financiële bijstand aan lidstaten.

De belangrijkste conclusie van de houdbaarheidsanalyse voor eind 2022 is dat de EU-begroting over voldoende middelen beschikt om het hoofd te bieden aan de mogelijke verwezenlijking van voorwaardelijke verplichtingen. Meer bepaald:

- **Eind 2022 was de EU-begroting blootgesteld aan voorwaardelijke verplichtingen ten belope van ruim 206 miljard EUR (eind 2021 was dit 163 miljard EUR) in verband met aan lidstaten en derde landen verstrekte leningen, en ongeveer 106 miljard EUR (eind 2021 was dat 60 miljard EUR) in verband met begrotingsgaranties die zijn verstrekt in het kader van InvestEU⁸, het Europees Fonds voor strategische investeringen (EFSI)⁹, het Europees Fonds voor duurzame ontwikkeling (EFDO)¹⁰, het EFDO+¹¹ en het mandaat voor externe leningen (ELM)¹². Het totale bedrag aan voorwaardelijke verplichtingen is ten opzichte van 2021 met ongeveer 40 % gestegen. Het grootste deel van deze stijging is afkomstig van aanvullende leningen aan de lidstaten in het kader van de herstel- en veerkrachtfaciliteit¹³ evenals van de eerste garantiebedragen die met uitvoerende partners zijn ondertekend in het kader van InvestEU en EFDO+.**
- **Voor voorwaardelijke verplichtingen die voortvloeien uit begrotingsgaranties en financiële bijstand aan derde landen is de eind 2022 beschikbare voorziening toereikend gezien de vereisten van de respectieve rechtskaders.**
- **Voor door de marge gedekte voorwaardelijke verplichtingen is de financiële draagkracht van de EU op grond van het bestaande rechtskader (d.w.z. het eigenmiddelenbesluit¹⁴ en de verordening betreffende het meerjarig financieel kader (MFK) 2021-2027¹⁵) meer dan voldoende om te voorzien in de bestaande verplichtingen van de Unie met betrekking tot zowel uitgavenprogramma's als de financiële markten (voor schulden die zijn uitgegeven in het kader van programma's**

⁸ Verordening (EU) 2021/523 van het Europees Parlement en de Raad tot vaststelling van het InvestEU-programma en tot wijziging van Verordening (EU) 2015/1017 (PB L 107 van 26.3.2021, blz. 30).

⁹ Verordening (EU) 2015/1017 van het Europees Parlement en de Raad van 25 juni 2015 betreffende het Europees Fonds voor strategische investeringen, de Europese investeringsadvieshub en het Europese investeringsprojectenportaal en tot wijziging van de Verordeningen (EU) nr. 1291/2013 en (EU) nr. 1316/2013 (PB L 169 van 1.7.2015, blz. 1).

¹⁰ Verordening (EU) 2017/1601 van het Europees Parlement en de Raad van 26 september 2017 tot instelling van het Europees Fonds voor duurzame ontwikkeling (EFDO), de EFDO-garantie en het EFDO-garantiefonds (PB L 249 van 27.9.2017, blz. 1).

¹¹ Het EFDO+ werd opgericht in het kader van de verordening tot vaststelling van het instrument voor nabuurschapsbeleid, ontwikkeling en internationale samenwerking (NDICI) – Europa in de wereld. Verordening (EU) 2021/947 van het Europees Parlement en de Raad van 9 juni 2021 tot vaststelling van het instrument voor nabuurschapsbeleid, ontwikkeling en internationale samenwerking — Europa in de wereld, tot wijziging en intrekking van Besluit nr. 466/2014/EU en tot intrekking van Verordening (EU) 2017/1601 en Verordening (EG, Euratom) nr. 480/2009 van de Raad (PB L 209 van 14.6.2021, blz. 1).

¹² Een overzicht van de desbetreffende wetgevingshandelingen en overeenkomstige garantieovereenkomsten tussen de Commissie en de Europese Investeringsbank is te vinden in de Definitieve vaststelling (EU, Euratom) 2021/417 van de algemene begroting van de Europese Unie voor het begrotingsjaar 2021 (Afdeling III — Commissie, opmerkingen bij post 14 20 03 02 van de staat van uitgaven “Garantie voor extern optreden voor NDICI, EINS, IPA III en MFB”) (PB L 93 van 17.3.2021, blz. 959).

¹³ Verordening (EU) 2021/241 van het Europees Parlement en de Raad van 12 februari 2021 tot instelling van de herstel- en veerkrachtfaciliteit (PB L 57 van 18.2.2021, blz. 17).

¹⁴ Besluit (EU, Euratom) 2020/2053 van de Raad van 14 december 2020 betreffende het stelsel van eigen middelen van de Europese Unie en tot intrekking van Besluit 2014/335/EU, Euratom (PB L 424 van 15.12.2020, blz. 1).

¹⁵ Verordening (EU, Euratom) 2020/2093 van de Raad tot bepaling van het meerjarig financieel kader voor de jaren 2021-2027 (PB L 433 I van 22.12.2020, blz. 11).

voor financiële bijstand aan lidstaten), zelfs onder extreem ongunstige omstandigheden met nadelige gevolgen voor zowel de economische groei, de uitgaven als de aflossing van leningen.

Dit verslag heeft betrekking op voorwaardelijke verplichtingen die vóór eind 2022 zijn aangegaan en analyseert hoe daarmee in het MFK 2021-2027 rekening wordt gehouden.

Het risico dat voortvloeit uit voorwaardelijke verplichtingen wordt beheerd en gemonitord via een horizontaal kader dat de gehele Commissie omvat, met uitgebreide maatregelen en waarborgen die de Commissie kan gebruiken om de EU-begroting te beschermen tegen potentiële verliezen als gevolg van voorwaardelijke verplichtingen¹⁶.

Het Stuurcomité voor voorwaardelijke verplichtingen (SCCL)¹⁷ speelt in dat kader een centrale rol voor blootstellingen waarvoor voorzieningen zijn aangelegd. In 2022 is het SCCL viermaal bijeengekomen om de ontwikkeling van gemeenschappelijke methoden voor het ontwerp van, de onderhandelingen over en de uitvoering van begrotingsgaranties en financiële bijstand te bevorderen. Er werd bijzonder belang gehecht aan de nauwgezette monitoring van de evolutie in het volume en het risicoprofiel van de blootstellingen aan Oekraïne en aan de opzet van adequate begrotingswaarborgen om potentiële verliezen als gevolg van die blootstellingen het hoofd te bieden.

Volledigheidshalve zij erop gewezen dat **financieringsinstrumenten** in de vorm van garanties in strikte zin ook een bron van voorwaardelijke verplichtingen zijn. De begroting bevat echter altijd een volledige voorziening voor dergelijke financieringsinstrumenten, d.w.z. dat in de begroting de maximale financiële verplichting is opgenomen die uit elk financieringsinstrument kan voortvloeien. Voorwaardelijke verplichtingen die voortvloeien uit financieringsinstrumenten vallen derhalve niet onder de beoordeling van de houdbaarheid van voorwaardelijke verplichtingen ten laste van de EU-begroting.

Nadere informatie over financieringsinstrumenten is te vinden in werkdocument X bij de ontwerpbegroting 2024, waarin een uitvoerige beschrijving wordt gegeven van 79 financieringsinstrumenten per 31 december 2022.

In dit verslag worden de drie verschillende categorieën voorwaardelijke verplichtingen (begrotingsgaranties, leningen aan derde landen waarvoor voorzieningen zijn aangelegd en leningen die door de marge worden gedekt) in kaart gebracht voordat een beoordeling wordt gegeven van de houdbaarheid ervan ten opzichte van de relevante bronnen van budgettaire dekking.

2. Analyse van de verschillende bronnen van voorwaardelijke verplichtingen

2.1 Begrotingsgaranties

Dit zijn garanties die in het kader van het InvestEU-, het EFSI-, het EFDO-, het EFDO+- en het ELM-mandaat aan verschillende uitvoerende partners worden verstrekt. In het kader van al deze instrumenten verstrekt de EU garanties aan de uitvoerende partners ter dekking van

¹⁶ Zie de punten 3.2 en 4.2 van het verslag van de Commissie aan het Europees Parlement en de Raad over de financieringsinstrumenten, de begrotingsgaranties, de financiële bijstand en de voorwaardelijke verplichtingen — situatie op 31 december 2020 (COM(2021) 676 final van 5.11.2021).

¹⁷ Besluit van de Commissie van 24 juli 2020 tot oprichting van het Stuurcomité voor voorwaardelijke verplichtingen voortvloeiend uit begrotingsgaranties (COM(2020) 5154 final). Dit verslag bevat ook alle in artikel 7 van dat besluit bedoelde informatie. In 2022 werd dit besluit gewijzigd om van de Chief Risk Officer een volwaardig lid van het Stuurcomité te maken.

een deel van de potentiële verliezen en kosten¹⁸ die voortvloeien uit hun financierings- en investeringsverrichtingen (d.w.z. vreemd- of eigenvermogensverrichtingen).

In 2022 verleende de EU begrotingssteun in de vorm van garanties aan de EIB-groep en aan andere financiële instellingen (waaronder de EBWO en nationale stimuleringsbanken) in het kader van de verschillende bestaande garantiëprogramma's.

De oudste begrotingsgarantie is die in het kader van het **ELM**. Het hoofddoel is de EIB beter in staat te stellen financieringsverrichtingen uit te voeren in risicovollere omgevingen buiten de EU op gebieden zoals de ontwikkeling van de lokale particuliere sector en de ontwikkeling van sociaal-economische infrastructuur. Het **EFSI** is in 2015 van start gegaan om het probleem van aanhoudend lage particuliere investeringen in de EU na de financiële crisis te verhelpen. Het neemt de vorm aan van een begrotingsgarantie van 26 miljard EUR uit de EU-begroting aan de EIB-groep, die wordt aangevuld met een toewijzing van eigen middelen van de EIB van 7,5 miljard EUR. De **EFDO**-garantie is in 2020 ingevoerd om in de eerste plaats in Afrika en de nabuurschapslanden investeringen te ondersteunen en de toegang tot financiering te verbeteren en deze landen te helpen bij het verwezenlijken van de duurzameontwikkelingsdoelstellingen van de VN.

In het kader van het MFK 2021-2027 combineert het **InvestEU**-programma de activiteiten die voorheen onder het EFSI en verschillende andere financieringsinstrumenten vielen. Het heeft andere uitvoerende partners dan de EIB-groep toegang gegeven tot 25 % van de totale EU-garantie. Het InvestEU-programma heeft tot doel te zorgen voor een extra impuls aan investeringen ter bevordering van herstel, veerkracht, groene groei en werkgelegenheid in de EU in de periode 2021-2027. Dit doel moet worden bereikt door publieke en private financieringsbronnen in te zetten om ondernemingen en projecten langetermijnfinanciering en -ondersteuning te bieden in overeenstemming met de prioriteiten van de EU in de huidige moeilijke economische en sociale context. Voortbouwend op de succesvolle uitvoering van het ELM en het EFDO is het **EFDO+** opgezet voor de periode van het MFK 2021-2027 als een geïntegreerd financieel pakket dat financieringscapaciteit biedt aan Afrika bezuiden de Sahara, Azië en de Stille Oceaan, Latijns-Amerika en het Caribisch gebied en aan de nabuurschaps- en uitbreidingslanden op gebieden als de vermindering van sociaal-economische ongelijkheden; duurzame en inclusieve groei; aanpassing aan en matiging van klimaatverandering; milieubescherming en milieubeheer; en het creëren van banen.

Tabel 1: stand van zaken op het gebied van de begrotingsgaranties (per 31 december 2022) (miljoen EUR)

	Beschikbare garantie ondertekend met tegenpartijen	Beschikbare garantie in verband met door tegenpartijen ondertekende verrichtingen	Beschikbare garantie in verband met door tegenpartijen ondertekende en uitbetaalde verrichtingen
EFSI	25 793,34	24 615,20	21 083,72
EFDO	1 176,02	534,00	446,13
ELM	30 598,89	30 598,89	20 908,78
InvestEU	21 280,36	2 107,69	324,25
EFDO+	27 020,00	4 515,09	156,20

¹⁸ In sommige gevallen kan de garantie ook aanvullende posten dekken, zoals financieringskosten en andere vergoedingen.

Totaal	105 868,61	62 370,87	42 919,08
---------------	-------------------	------------------	------------------

(*) De met de tegenpartijen ondertekende garantie vertegenwoordigt het bedrag van de garantie die aan de uitvoerende partner is verleend via de ondertekening van de garantieovereenkomst. De garantie in verband met door tegenpartijen ondertekende verrichtingen omvat bedragen van de garantie in alle verrichtingen die door de tegenpartijen met de eindontvangers/financiële intermediairs zijn ondertekend. De garantie in verband met ondertekende en uitbetaalde verrichtingen omvat de bedragen van de verrichtingen die door de tegenpartij aan de eindontvanger/de financiële intermediairs zijn uitbetaald.

De vijf begrotingsgarantieprogramma's variëren op verschillende punten, waaronder de verschillende fase van uitvoering. Hoewel het ELM (dat in 1977 van kracht werd) een lange staat van dienst heeft en de periode voor de oprichting van het EFSI in 2022 afliep, is de investeringsfase van InvestEU en EFDO+ pas onlangs van start gegaan.

2.2 Leningen voor financiële bijstand aan derde landen waarvoor voorzieningen zijn aangelegd

De voorwaardelijke verplichtingen in deze rubriek vloeien voort uit financiële bijstand in de vorm van leningen van het programma voor macrofinanciële bijstand (MFB)¹⁹ en Euratom-leningen aan derde landen²⁰.

Financiële steun aan derde landen in de vorm van bilaterale leningen van de EU (en op back-to-backbasis gefinancierd via de kapitaalmarkten, tot het MFB+-programma voor Oekraïne) is hoofdzakelijk verleend in het kader van het **programma voor macrofinanciële bijstand**, dat gericht is op landen buiten de EU die te kampen hebben met een betalingsbalanscrisis. In 2022 is in totaal 7 535 miljoen EUR aan nieuwe MFB-leningen uitbetaald²¹.

Een kleiner deel van de financiële steun aan derde landen neemt de vorm aan van Euratom-leningen. **De Euratom-leenfaciliteit**²² helpt zowel de lidstaten als derde landen bij de financiering van investeringen in kerncentrales en industriële installaties in de splijstofcyclus.

Tabel 2: uitstaande bedragen met betrekking tot leningen aan derde landen (per 31 december 2022) (miljoen EUR)

¹⁹ De rechtsgrondslag voor macrofinanciële bijstand aan andere derde landen dan ontwikkelingslanden is artikel 212 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie (VWEU). Artikel 213 VWEU kan worden gebruikt als een rechtsgrondslag wanneer een derde land dringende financiële bijstand nodig heeft.

²⁰ Besluit 94/179/Euratom van de Raad van 21 maart 1994 tot wijziging van Besluit 77/270/Euratom teneinde de Commissie te machtigen tot het aangaan van Euratom-leningen om aldus een bijdrage te leveren aan de financiering van de verbetering van de efficiëntie en de veiligheid van kerncentrales in bepaalde derde landen (PB L 84 van 29.3.1994, blz. 41).

²¹ Deze omvatten ook A) de eerste tranche van 35 miljoen EUR van een nieuwe MFB-lening van 120 miljoen EUR die in 2022 aan Moldavië is toegekend, en B) de tweede tranche van de COVID-19-MFB aan Tunesië van 300 miljoen EUR. Voor nadere gegevens, waaronder het uitstaande bedrag per individuele begunstigde, zie het verslag van de Commissie aan het Europees Parlement en de Raad over de verlening van macrofinanciële bijstand aan derde landen in 2022 COM(2023) 409 final van 11.7.2023 en het begeleidende werkdocument SWD(2023) 244 final van 11.7.2023.

²² Besluit 77/270/Euratom van de Raad van 29 maart 1977 waarbij de Commissie wordt gemachtigd tot het aangaan van Euratom-leningen teneinde een bijdrage te leveren tot de financiering van kerncentrales (PB L 88 van 6.4.1977, blz. 9), zoals gewijzigd en aangevuld.

	Uitstaande leningen	Opgelopen rente	Totaal
MFB	14 963,00	70,85	15 033,85
Euratom	300,00	0,47	300,47
Totaal	15 263,00	71,32	15 334,32

Leningen aan derde landen werden gewoonlijk op back-to-backbasis gefinancierd, d.w.z. dat elke lening wordt gefinancierd via een overeenkomstige EU-obligatie die volledig overeenstemt met de EU-lening wat betreft looptijd, rentevoet en aflossingsschema. Bijgevolg zijn beleggers in EU-obligaties alleen blootgesteld aan het EU-kredietrisico, en niet aan het kredietrisico van elk begunstigd land. Voor de EU is de verplichting voorwaardelijk aangezien het begunstigde land contractueel verplicht is te zorgen voor de inkomstenstroom om de EU-obligaties terug te betalen. In beginsel is er dus geen uitstroom van EU-middelen nodig voor de vereffening van de EU-schuld.

De in tabel 3 vermelde aflossingsbedragen moeten daarom worden gezien als de maximaal te verwachten bedragen die in de jaren 2023-2027 ten laste van voorzieningen kunnen worden gebracht.

Tabel 3: jaarlijks aflossingsschema van uitstaande leningen aan derde landen (hoofdsom + rente) in het kader van de bestaande programma's voor de jaren 2023-2027 (per 31 december 2022) (miljoen EUR)

Jaar	Euratom	MFB	Alle programma's
2023	0,82	234,04	234,86
2024	0,82	863,55	864,37
2025	0,82	251,34	252,16
2026	0,82	368,18	369,00
2027	50,82	400,58	451,40
Totaal	54,10	2 117,69	2 171,79

2.3 Aan EU-lidstaten verstrekte leningen die door de marge worden gedekt

De voorwaardelijke verplichtingen in deze rubriek vloeien voort uit leningen **aan EU-lidstaten** (d.w.z. betalingsbalansleningen²³, leningen van het Europees financieel stabilisatiemechanisme (EFSM)²⁴, Euratom-leningen²⁵, leningen in het kader van SURE²⁶

²³ Verordening (EG) nr. 332/2002 van de Raad van 18 februari 2002 houdende instelling van een mechanisme voor financiële ondersteuning op middellange termijn van de betalingsbalansen van de lidstaten (PB L 53 van 23.2.2002, blz. 1).

²⁴ Verordening (EU) nr. 407/2010 van de Raad van 11 mei 2010 houdende instelling van een Europees financieel stabilisatiemechanisme (PB L 118 van 12.5.2010, blz. 1). Verordening (EU) 2015/1360 van de Raad van 4 augustus 2015 tot wijziging van Verordening (EU) nr. 407/2010 houdende instelling van een Europees financieel stabilisatiemechanisme (PB L 210 van 7.8.2015, blz. 1).

²⁵ Besluit 77/270/Euratom van de Raad van 29 maart 1977 waarbij de Commissie wordt gemachtigd tot het aangaan van Euratom-leningen teneinde een bijdrage te leveren tot de financiering van kerncentrales (PB L 88 van 6.4.1977, blz. 9), zoals gewijzigd en aangevuld.

²⁶ Verordening (EU) 2020/672 van de Raad van 19 mei 2020 betreffende de instelling van een Europees instrument voor tijdelijke steun om het risico op werkloosheid te beperken in een noodtoestand (SURE) als gevolg van de COVID-19-uitbraak (PB L 159 van 20.5.2020, blz. 1).

en leningen in het kader van de herstel- en veerkrachtfaciliteit die worden verstrekt ter ondersteuning van investeringen en hervormingen).

Er zijn vooraf geen voorzieningen aangelegd voor voorwaardelijke verplichtingen die voortvloeien uit leningen aan EU-lidstaten. In plaats daarvan is er een achtervangmechanisme via het resterende toepassingsgebied (“marge”) voor het aanspreken van aanvullende “eigen middelen” van de lidstaten in het begrotingskader van de Unie.

Dit betekent dat indien een begunstigde lidstaat zijn verplichtingen jegens de EU niet nakomt, de EU — als laatste redmiddel en pas nadat alle andere mogelijkheden om binnen het bestaande begrotingskader oplossingen te vinden zijn uitgeput — het recht heeft een beroep te doen op de lidstaten om het betreffende bedrag tijdelijk te dekken. Dergelijke benodigde fondsen worden ter beschikking gesteld boven de MFK-maxima, maar wel met volledige inachtneming van het maximum van de eigen middelen.

In de regel werden deze leningen — met uitzondering van de leningen in het kader van de herstel- en veerkrachtfaciliteit — aan de EU-lidstaten verstrekt volgens dezelfde back-to-backtechniek als voor de financiële bijstand aan derde landen. Leningen in het kader van de herstel- en veerkrachtfaciliteit zijn daarentegen van meet af aan gefinancierd via de gediversifieerde financieringsstrategie (DFS)²⁷.

In 2022 heeft de Commissie namens de EU vijf programma's uitgevoerd in het kader waarvan zij leningen heeft verstrekt aan lidstaten:

- **Betalingsbalanssteun** was bedoeld als hulpmiddel voor EU-landen buiten de eurozone die betalingsbalansproblemen ondervinden of dreigen te ondervinden.
- Het **Europees financieel stabilisatiemechanisme (FSM)** werd opgericht in reactie op de financiële crisis om financiële steun te verlenen aan EU-lidstaten die ernstige financiële moeilijkheden ondervinden of dreigen te ondervinden als gevolg van buitengewone gebeurtenissen die zij niet kunnen beheersen.
- De **Euratom-leningfaciliteit**.
- Het **SURE**-programma werd in juni 2020 overeengekomen om plotse en ernstige verhogingen van de nationale overheidsuitgaven in verband met nationale regelingen voor arbeidstijdverkorting en soortgelijke maatregelen te helpen financieren in reactie op de COVID-19-crisis. Alle lidstaten hebben ermee ingestemd om onherroepelijke, onvoorwaardelijke en op aanvraag gebaseerde garanties te verstrekken voor 25 % van het maximumbedrag aan financiële bijstand²⁸. Elke lidstaat draagt bij aan het totale bedrag van de garantie in verhouding tot zijn relatieve aandeel in het totale bruto nationaal inkomen van de EU (op basis van de EU-begroting 2020).

²⁷ In het kader van NGEU leent de Commissie ook op de markten om niet-terugvorderbare steun (waaronder subsidies van de herstel- en veerkrachtfaciliteit) te financieren. De terugbetaling van deze opgenomen leningen wordt gedekt door de kredieten van de toekomstige jaarlijkse begrotingen, binnen de maxima van de meerjarige financiële kaders, en vormt derhalve geen voorwaardelijke verplichting voor de EU. De activiteiten van NGEU om leningen op te nemen teneinde leningen te kunnen verstrekken (d.w.z. de financiering van leningen in het kader van de herstel- en veerkrachtfaciliteit) geven echter aanleiding tot nieuwe voorwaardelijke verplichtingen en komen in dit verslag aan bod.

²⁸ Naast de garantie die door alle lidstaten wordt verstrekt, voorziet de SURE-verordening in een aantal waarborgen om het risico van voorwaardelijke SURE-verplichtingen te beperken. Deze omvatten een concentratiegrens voor de drie grootste leningen van 60 % van het in het kader van SURE toegekende maximumbedrag, een maximale jaarlijkse blootstelling van 10 % (d.w.z. de jaarlijks verschuldigde betalingen mogen niet hoger zijn dan 10 miljard EUR) en de mogelijkheid voor de Commissie om zo nodig haar aangegane leningen door te rollen.

- De **herstel- en veerkrachtfaciliteit** is de centrale pijler van het NGEU-programma²⁹ en is een tijdelijk instrument ter ondersteuning van hervormingen en investeringen in de EU-lidstaten met als uiteindelijk doel het herstel van de COVID-19-pandemie te vergemakkelijken en tegelijkertijd de groene en digitale transitie te ondersteunen.

In het kader van het EU-herstelinstrument leent de Commissie middelen die vervolgens door de herstel- en veerkrachtfaciliteit worden gebruikt om de hervormingen en investeringen van de lidstaten te financieren. De financiering kan bestaan uit een lening (terugvorderbare steun) of een subsidie (niet-terugvorderbare steun). Om van de steun gebruik te kunnen maken, hebben de lidstaten plannen voor herstel en veerkracht ingediend bij de Commissie. Elk plan bevat de hervormingen en investeringen en stelt duidelijke mijlpalen en streefdoelen voor de uitvoering ervan tegen 31 augustus 2026. Elk plan moet door de Commissie positief worden beoordeeld en door de Raad worden goedgekeurd.

Alleen leningen in het kader van de herstel- en veerkrachtfaciliteit (in tegenstelling tot subsidies in het kader van de herstel- en veerkrachtfaciliteit) geven aanleiding tot voorwaardelijke verplichtingen en worden daarom in deze analyse alleen in aanmerking genomen. Het is belangrijk te benadrukken dat de leningen in het kader van de herstel- en veerkrachtfaciliteit, zoals hierboven vermeld, worden gefinancierd via een gediversifieerde financieringsstrategie en niet via de traditionele back-to-backbenadering. Alle NGEU-leningen, die eind 2022 goed waren voor 188 miljard EUR, worden op grond van artikel 9, lid 4, van het eigenmiddelenbesluit door de EU-begroting gegarandeerd door een tijdelijke verhoging van het maximum van de eigen middelen met 0,6 % van het bni, dat uitsluitend beschikbaar is voor NGEU-verplichtingen.

Tabel 4: uitstaande bedragen met betrekking tot leningen aan EU-lidstaten (per 31 december 2022) (miljoen EUR)

	Uitstaande leningen	Opgelopen rente	Totaal
Betalingsbalansmechanisme	200,00	1,15	201,15
Euratom	26,30	0,07	26,37
EFSM	46 300,00	415,49	46 715,49
SURE	98 355,00	104,02	98 459,02
Herstel- en veerkrachtfaciliteit (leningen)	45 156,37	183,80	45 340,17
Totaal	190 037,67	704,53	190 742,2

Een maatstaf voor het totale jaarlijkse risico voor de EU-begroting dat voortvloeit uit de voorwaardelijke verplichtingen in verband met financiële bijstand aan de lidstaten is het totale bedrag van de jaarlijkse kapitaal- en renteterugbetalingen die de begunstigde lidstaten in een bepaald jaar in het kader van de verschillende programma's verschuldigd zijn. In het geval van back-to-backleningen vallen de terugbetalingsstromen qua bedragen en timing samen met de betalingen die verschuldigd zijn aan beleggers in EU-obligaties die zijn uitgegeven om de leningen aan de lidstaten te financieren. Voor leningen in het kader van de herstel- en veerkrachtfaciliteit, die zijn gefinancierd door de gediversifieerde

²⁹ Verordening (EU) 2020/2094 van de Raad tot vaststelling van een herstelinstrument van de Europese Unie ter ondersteuning van het herstel na de COVID-19-crisis (PB L 433 I van 22.12.2020, blz. 23).

financieringsstrategie, kan de centrale financieringspool te allen tijde voldoen aan betalingen die verschuldigd zijn aan beleggers in EU-obligaties.

In de begroting van de Unie zijn begrotingsmiddelen vastgesteld om te allen tijde te voldoen aan de betalingen die voortvloeien uit haar obligaties, ook in de extreme en ongekende situatie waarin een begunstigde zijn leningen aan de EU niet nakomt.

Tabel 5: jaarlijks aflossingsschema voor uitstaande leningen aan EU-lidstaten (kapitaal + rente) in het kader van de bestaande programma's voor de jaren 2023-2027 (per 31 december 2022) (miljoen EUR)

Jaar	Euratom	BoP	EFSM	SURE	RRF-leningen (*)	Alle programma's
2023	13.83	5.75	4 239.25	326.56	516.11	5 101.49
2024	13.50	5.75	3 317.38	326.98	552.62	4 216.23
2025	0	205.75	3 068.63	8 326.98	552.78	12 154.14
2026	0	0	6 856.63	8 326.98	552.78	15 736.39
2027	0	0	3 531.13	326.98	552.78	4 410.89
Total	27.32	217.25	21 013.02	17 634.48	2 727.07	41 619.14

(*) De rente voor leningen uit de herstel- en veerkrachtfaciliteit in het kader van het NGEU-programma wordt op voortschrijdende basis berekend volgens een specifieke methode (zie Uitvoeringsbesluit COM(2022) 9701 final van de Commissie van 19.12.2022). De hierboven gepresenteerde jaarlijkse rentekosten voor deze leningen zijn derhalve een raming op basis van de huidige financieringsvoorwaarden.

Voor voorwaardelijke verplichtingen die voortvloeien uit het in december 2022 goedgekeurde programma voor macrofinanciële bijstand+ (MFB+) voor Oekraïne³⁰, waarvoor tot op heden in 2023 15 miljard EUR aan leningen is verstrekt, worden evenmin voorzieningen aangelegd zoals voor traditionele MFB-leningen. Dit is het enige programma voor macrofinanciële bijstand aan een derde land waarbij voor de geleende bedragen in een achtervangmechanisme is voorzien in de vorm van marge in de Uniebegroting.

Als we kijken naar de periode na 2027 en rekening houden met alle leningen die eind 2022 uitstaan, dan bedragen de jaarlijkse terugbetalingen (hoofdsom + rente) in de periode 2028-2053 met betrekking tot leningen die door de marge onder het permanente maximum van de eigen middelen worden gedekt, gemiddeld 4,6 miljard EUR. De gemiddelde jaarlijkse terugbetalingen (hoofdsom + rente) voor leningen in het kader van de herstel- en veerkrachtfaciliteit die worden gedekt door de marge onder het tijdelijke maximum van de eigen middelen, bedragen in dezelfde periode 2,1 miljard EUR.

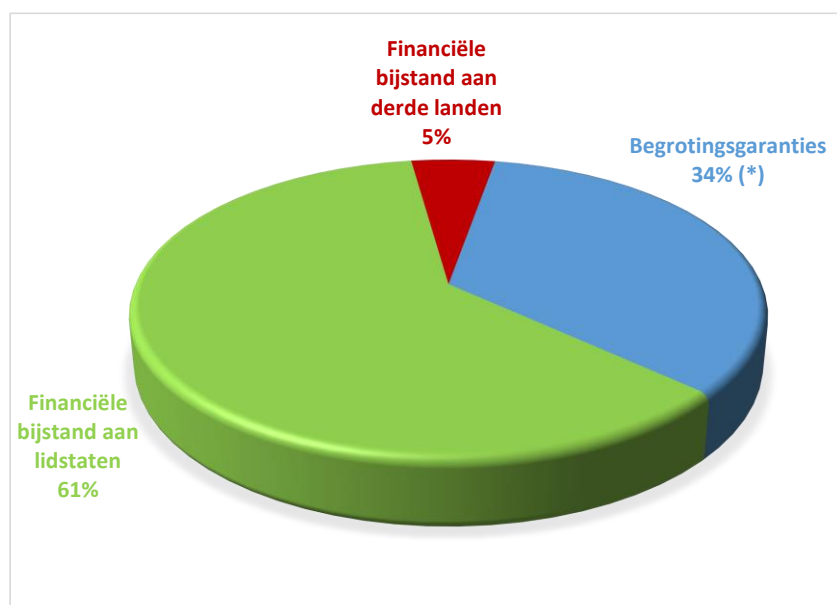
2.4 Overzicht van de voorwaardelijke verplichtingen aan het einde van 2022

Eind 2022 was de EU-begroting blootgesteld aan voorwaardelijke verplichtingen voor in totaal **312 miljard EUR** (ongeveer 206 miljard EUR in verband met aan lidstaten en derde landen verstrekte leningen, en 106 miljard EUR in verband met garanties die zijn verstrekt

³⁰ Verordening (EU) 2022/2463 van het Europees Parlement en de Raad van 14 december 2022 tot vaststelling van een instrument voor de toekenning van steun aan Oekraïne voor 2023 (macrofinanciële bijstand+) (PB L 322 van 16.12.2022, blz. 1). Nadere informatie over MFB+ is te vinden in kader 1.

in het kader van InvestEU, EFSI, EFDO, EFDO+ en ELM). De programma's voor financiële bijstand die gericht zijn op de lidstaten vormen de grootste blootstelling voor de EU-begroting.

Figuur 1: uitsplitsing van voorwaardelijke verplichtingen naar bron per 31 december 2022

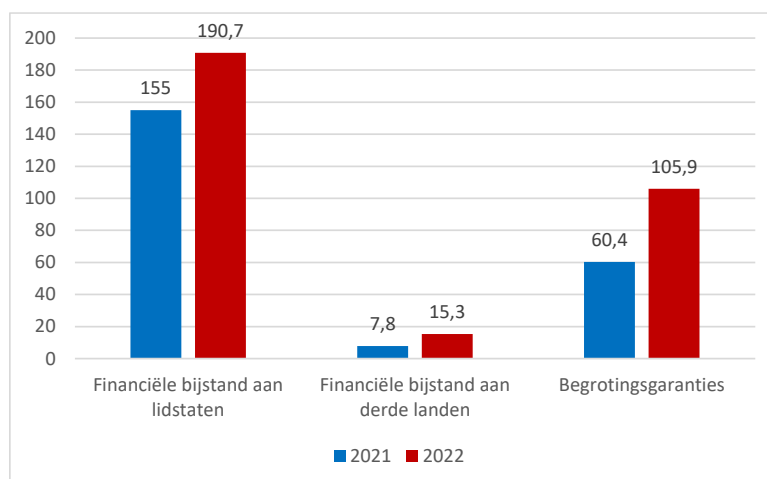


(*) Op basis van het totale bedrag van de “beschikbare garantie ondertekend met tegenpartijen” (zie tabel 1).

Het toenemende belang van begrotingsgaranties en programma's voor financiële bijstand voor de uitvoering van EU-beleid blijkt uit de sterke stijging met 40 % van het totale bedrag van de voorwaardelijke verplichtingen tussen de jaarafsluitingen van 2021 en die van 2022. De financiële bijstand aan derde landen is bijna verdubbeld (+ 96 %), voornamelijk vanwege de buitengewone inspanningen om Oekraïne financieel te ondersteunen.

Ook de voorwaardelijke verplichtingen die voortvloeien uit de begrotingsgarantieprogramma's zijn aanzienlijk toegenomen (+ 75 %) als gevolg van de start van de uitvoeringsfase voor InvestEU en EFDO+. Tevens werd een bescheiden stijging voor leningen aan lidstaten (+ 23 %) geregistreerd, met name als gevolg van aanvullende uitbetalingen van leningen in het kader van de herstel- en veerkrachtfaciliteit.

Figuur 2: uitsplitsing van voorwaardelijke verplichtingen naar bron aan het einde van 2021 en van 2022 (miljard EUR)



De voorwaardelijke verplichtingen van de EU zullen naar verwachting tegen eind 2023 verder toenemen in verband met de aanvullende steun aan derde landen, de aanvullende uitbetaling van leningen in het kader van de herstel- en veerkrachtfaciliteit en de verdere vooruitgang bij de uitvoering van InvestEU en EFDO+.

3. Beoordeling van de houdbaarheid van de voorwaardelijke verplichtingen van de EU

3.1 Beoordelingskader

Onverminderd de beoordeling van de voorziening die wordt aangelegd voor bepaalde financiële verplichtingen over de gehele looptijd, hetgeen vereist is wanneer verplichtingen ontstaan, is in artikel 210, lid 3, van het Financieel Reglement het volgende bepaald: “de voorwaardelijke verplichtingen ten laste van de begroting als gevolg van begrotingsgaranties of financiële bijstand [worden] houdbaar geacht indien hun geraamde meerjarige evolutie verenigbaar is met de grenzen die zijn vastgesteld in de in artikel 312, lid 2, VWEU bedoelde verordening tot bepaling van het meerjarig financieel kader en het plafond van de jaarlijkse betalingskredieten als bepaald in artikel 3, lid 1, van Besluit 2014/335/EU, Euratom” (d.w.z. de MFK-plafonds en het maximum van de eigen middelen).

Dit betekent dat de middelen waarop de EU in één jaar een beroep kan doen in het kader van het huidige MFK (maximum van de eigen middelen), moeten volstaan om de uitgaven in het kader van het MFK en eventuele voortvloeiende voorwaardelijke verplichtingen te financieren.

Met name betalingen in verband met **voorwaardelijke verplichtingen** inzake begrotingsgaranties en financiële bijstand aan derde landen **waarvoor voorzieningen zijn aangelegd**, moeten worden gefinancierd uit de vastgestelde voorzieningen en eventuele verdere betalingen in het kader van het MFK. Afdeling 3.2 van dit verslag bevat de beoordeling van de toereikendheid van de beschikbare voorzieningen om te voldoen aan de verwachte en onverwachte betalingen uit hoofde van begrotingsgaranties en financiële bijstand aan derde landen voor de verplichtingen zoals die er eind 2022 uitzagen.

Betalingen in verband met het materialiseren van voorwaardelijke verplichtingen die voortvloeien uit **door de marge gedekte financiële bijstand** aan EU-lidstaten³¹, kunnen worden gefinancierd door een beroep te doen op aanvullende eigen middelen tot het maximum dat in het eigenmiddelenbesluit is vastgesteld. Het verschil tussen het maximum van de eigen middelen en de eigen middelen die nodig zijn voor de financiering van de EU-begroting (“marge”) vertegenwoordigt de financiële draagkracht van de EU om extra uitstromen te dekken in verband met het ontstaan van voorwaardelijke verplichtingen die voortvloeien uit door de marge gedekte financiële bijstand die aan EU-lidstaten wordt verstrekt. Het beoordelingskader voor deze reeks voorwaardelijke verplichtingen is uitvoerig beschreven in het verslag van 2021³². De resultaten van deze beoordeling van de houdbaarheid van de door de marge gedekte voorwaardelijke verplichtingen aan het einde van 2022 worden gepresenteerd in afdeling 3.3 hieronder. Bij het eigenmiddelenbesluit 2020 is het maximum van de eigen middelen tijdelijk verhoogd om de verplichtingen tijdens de uitvoering van NGEU op te vangen, waaronder door de marge gedekte voorwaardelijke verplichtingen die voortvloeien uit leningen in het kader van de herstel- en veerkrachtfaciliteit aan lidstaten.

³¹ En sinds de vaststelling van het MFB+-instrument, financiële bijstand die in 2023 in het kader van dit instrument aan Oekraïne is verleend.

³² COM(2021) 676 final van 5.11.2021.

3.2 Beoordeling van de houdbaarheid van de voorwaardelijke verplichtingen waarvoor voorzieningen zijn aangelegd

a) Eind 2022 beschikbare voorzieningen

Voor voorwaardelijke verplichtingen die voortvloeien uit begrotingsgaranties en uit financiële bijstand aan derde landen zijn in de EU-begroting voorzieningen aangelegd die zijn gebaseerd op een voorzichtige raming van de verwachte verliezen voor elk instrument plus een veiligheidsbuffer (om een deel van de onverwachte verliezen te dekken). De bepalingen ter bescherming van de EU-begroting tegen verliezen die kunnen voortvloeien uit begrotingsgaranties en financiële bijstand aan derde landen zijn opgenomen in het GVF. Op 31 december 2022 bestond het GVF uit 14 compartimenten, waaronder die voor alle lopende garantieprogramma's, die voor de oude ELM-, Euratom- en MFB-leningen (het voormalige Garantiefonds voor externe acties of GFEA) en die voor de MFB- en Euratom-leningen na 2020.

Met name de MFB- en Euratom-leningen worden gedekt door verschillende compartimenten van het GVF:

- De oude blootstellingen (7,7 miljard EUR aan MFB-leningen en 300 miljoen EUR aan Euratom-leningen) worden gedekt door het GFEA-compartiment.
- De nieuwe MFB-leningen (1,2 miljard EUR) die in 2022 zijn vastgelegd, worden gedekt door het MFB-compartiment voor de periode na 2020³³.
- De buitengewone MFB-leningen aan Oekraïne ten belope van 6 miljard EUR (buitengewone MFB I³⁴ en MFB II³⁵) bevinden zich vanwege hun speciale risicodeling in een nieuw gecreëerd afzonderlijk compartiment. Pro memorie is voor dit pakket buitengewone MFB-leningen aan Oekraïne een dekkingpercentage van 70 % voorzien: 9 % in de vorm van volgestorte voorzieningen uit de EU-begroting en 61 % in de vorm van opvraagbare tweedeverliesgaranties van de lidstaten (zie kader 1 hieronder).

Op 31 december 2022 bedroeg de marktwaarde van de nettoactiva in het GVF 14,39 miljard EUR, tegen 12,31 miljard EUR op 31 december 2021³⁶. Voor de resterende jaren van dit MFK heeft de Commissie reeds verdere voorzieningen aan het GVF toegewezen (met name voorzieningen met betrekking tot InvestEU en EFDO+), hetgeen zal leiden tot een verdere verhoging van het GVF.

De activa van het CPF worden momenteel belegd in overeenstemming met de richtsnoeren voor het beheer van de activa, met als doel kapitaalbehoud gedurende de beleggingshorizon. De portefeuille bestaat uit geldmarktinstrumenten in euro's en vastrentende effecten in euro's en Amerikaanse dollars.

³³ Deze omvatten de eerste uitbetaling (35 miljoen EUR) in juli 2022 van de MFB aan Moldavië die op 6.4.2022 door het Europees Parlement en de Raad is goedgekeurd.

³⁴ Besluit (EU) 2022/1201 van het Europees Parlement en de Raad van 12 juli 2022 tot toekenning van buitengewone macrofinanciële bijstand aan Oekraïne (PB L 186 van 13.7.2022, blz. 1).

³⁵ Besluit (EU) 2022/1628 van het Europees Parlement en de Raad van 20 september 2022 tot toekenning van buitengewone macrofinanciële bijstand aan Oekraïne, tot versterking van het gemeenschappelijk voorzieningsfonds met garanties van de lidstaten en met een specifieke voorziening voor bepaalde financiële verplichtingen in verband met Oekraïne die worden gegarandeerd uit hoofde van Besluit nr. 466/2014/EU, en tot wijziging van Besluit (EU) 2022/1201 (PB L 245 van 22.9.2022, blz. 1).

³⁶ In 2022 ontving het GVF 3,26 miljard EUR aan nettobijdragen.

De ongekeerde en onverwachte scherpe stijging van de rentetarieven leidde in 2022 tot een daling van de marktwaarde van de GVF-portefeuille met ongeveer 8,8 %, voornamelijk als gevolg van niet-gerealiseerde waarderingsverliezen.

Op de langere termijn zouden hogere rentetarieven echter de basis moeten vormen voor een aanhoudend positief investeringsrendement en het GVF in staat moeten stellen een groot deel van de verloren waarde de komende jaren weer goed te maken.

Om het rendement/risicoprofiel op lange termijn van het GVF verder te verbeteren, heeft de Commissie in 2022 verder gewerkt aan de diversificatie van activa en heeft zij kleine blootstellingen in aandelen opgenomen in de GVF-benchmark. De GVF-benchmark werd ook geactualiseerd om te zorgen voor een sterkere focus op ESG (ecologische, sociale en governancecriteria) in de portefeuille³⁷.

b) Beoordeling van de houdbaarheid van begrotingsgaranties

Vooraf zij opgemerkt dat de begrotingsgaranties van de EU aanzienlijk kunnen verschillen wat betreft de beleidsdoelstellingen en het risicoprofiel van de onderliggende verrichtingen die worden ondersteund in het kader van een specifiek programma. Dit kan op zijn beurt leiden tot een ander voorzieningsniveau, per programma, op basis van een value-at-risk (VaR)³⁸ gedurende de levensduur met een bepaald (vooraf bepaald) betrouwbaarheidsniveau om een passende dekking van potentiële verliezen te waarborgen. Ondanks het feit dat de beschikbare voorzieningen eind 2022 in sommige gevallen iets lager waren dan de respectieve VaR's met het toepasselijke betrouwbaarheidsniveau, wordt de conclusie over de toereikendheid van de voorzieningen ondersteund door verschillende elementen, waaronder de levenscyclusfase van de garantie (volledig gevormd of niet volledig gevormd), het feit dat de GVF-marktwaarden werden beïnvloed door verliezen van niet-gerealiseerde aard, en voor ELM de specifieke voorzieningsregels.

Op basis van de beschikbare gegevens over de nettoverliezen over de levensduur per 31 december 2022 kunnen in groter detail de volgende conclusies worden getrokken met betrekking tot de op die datum geldende begrotingsgaranties³⁹:

- Voor het EFSI wijzen de resultaten van de risicoanalyse die is uitgevoerd op basis van een kredietrisicomodel voor de schuldverrichtingen in verband met infrastructuur en innovatie en op basis van het oordeel van deskundigen voor eigen vermogen en de schuldproducten in het kmo-venster, op een VaR-bedrag van 8 977 800 000 EUR met een betrouwbaarheidsniveau van 95 % tijdens de levensduur. Dit bedrag strookt grotendeels met de marktwaarde van het GVF-compartiment van het EFSI (8 570 691 859 EUR), met name rekening houdend met het feit dat het GVF-compartiment van het EFSI in 2023 inkomsten⁴⁰ zal boeken en dat het GVF-compartiment van het EFSI — vanwege de stijgende rentetarieven op de markten — in 2022 verliezen heeft geleden, die echter niet werden gerealiseerd.

³⁷ Zie voor aanvullende informatie het verslag van de Commissie aan het Europees Parlement en de Raad over het gemeenschappelijk voorzieningsfonds in 2022.

³⁸ De value-at-risk kan worden gedefinieerd als het portefeuillevliesniveau dat, statistisch gezien, met een zeker betrouwbaarheidsniveau niet zal worden overschreden over een bepaalde tijdshorizon. Bij de respectieve betrouwbaarheidsniveaus voor interne programma's (EFSI/InvestEU) en externe programma's (EFDO, EFDO+) — respectievelijk 95 % en 90 % — wordt rekening gehouden met factoren zoals de verschillende beleidsdoelstellingen, hun relatieve omvang en de respectieve kaders.

³⁹ Voor EFDO+ en InvestEU, die zich nog in de beginfase bevinden, zal de formele rapportage over de voorzieningen en het risico van de gegarandeerde verrichtingen in vergelijking met de risicobereidheid vooraf vanaf volgend jaar van start gaan.

⁴⁰ Ter informatie: in 2022 bedroegen de ontvangsten 382 miljoen EUR.

- Wat het EFDO betreft, wijzen de resultaten van de risicoanalyse op een VaR-bedrag voor de levensduur van 766 824 213 EUR bij het beoogde betrouwbaarheidsniveau van 90 %. Dit bedrag is iets hoger dan de marktwaarde van het GVF-compartiment van het EFDO eind 2022 (728 175 822 EUR), waarbij het GVF-compartiment van het EFDO totale niet-gerealiseerde waarderingsverliezen van ongeveer 75 miljoen EUR heeft gerapporteerd. Het EFDO bevindt zich nog in de opstartfase.
- Wat het ELM betreft, wijzen de resultaten van de risicoanalyse op een VaR-bedrag voor de levensduur van 3 863 044 953 EUR bij het beoogde betrouwbaarheidsniveau van 90 %. Dit is hoger dan de overeenkomstige voorziening in het GVF-compartiment (op 31 december 2022 bedroeg het proportionele ELM-gedeelte van het GFEA-compartiment 2 118 601 769 EUR). Er zij op gewezen dat het ELM een oud instrument is zonder een vooraf vastgesteld betrouwbaarheidsniveau dat specifieke onder- en overvoorzieningsregels volgt. Het GFEA-compartiment (waarin het ELM is ondergebracht) wordt jaarlijks aangevuld indien de voorziening daalt tot minder dan 9 % van de gegarandeerde uitstaande uitbetaalde bedragen. In dit verband zij eraan herinnerd dat het ELM bestaat uit het afschrijven van leningen met lange aflossingstermijnen, waarbij verliezen doorgaans op een niet-abrupte wijze worden uitgekristalliseerd. Voorts is de voorziening voor herbestemde leningen ter ondersteuning van Oekraïne vastgesteld op 70 % en zal deze in de komende jaren worden gestort in een afgezonderd voorzieningscompartiment.

c) Beoordeling van de houdbaarheid van leningen aan derde landen waarvoor voorzieningen zijn aangelegd

De samenstelling van de uitstaande MFB-leningportefeuille aan derde landen omvat leningen aan een gediversifieerde reeks kandidaat-lidstaten en potentiële kandidaat-lidstaten van de EU, landen en gebieden die onder het Europees nabuurschapsbeleid vallen en andere derde landen die een bepalende rol spelen in de regionale stabiliteit en die van strategisch belang zijn voor de Unie en politiek, economisch en geografisch dicht bij de Unie liggen. De bedragen van de voorzieningen die beschikbaar zijn voor de verschillende MFB-blootstellingen, overeenkomstig het percentage uit hoofde van de desbetreffende wetgevingshandelingen tot vaststelling van de leningen, lijken toereikend wanneer rekening wordt gehouden met de volgende factoren:

- het uitblijven van betalingsachterstanden in het verslagjaar 2022 en in voorgaande jaren;
- de aanpassing van de voorzieningsniveaus om rekening te houden met verhoogde landspecifieke risico's, zoals bij de MFB 1 en 2 voor Oekraïne;
- de structuur van de looptijden van de leningen aan derde landen die financiële bijstand ontvangen, die redelijk goed zijn gespreid over het huidige MFK en de daaropvolgende MFK's, zodat, wanneer begunstigen van leningen verzuimen de aan de EU verschuldigde bedragen terug te betalen, de gevolgen daarvan worden gespreid over de tijd en kunnen worden opgevangen door beschikbare voorzieningen;
- het verband tussen traditionele MFB-leningen en IMF-programma's en de daarmee verband houdende schuldhoudbaarheidsbeoordeling. De uitbetaling van de tranches van MFB-leningen is afhankelijk van een bevredigende staat van dienst bij de uitvoering van deze programma's, die erop gericht zijn de financiële levensvatbaarheid van het derde land en dus de terugbetaling van middelen van de Unie te waarborgen. Voor de recente MFB-leningen aan Oekraïne wordt het ontbreken van een formeel vereiste van een IMF-programma gecompenseerd door een nauwe werkrelatie met de Oekraïense autoriteiten in verband met hun beheer van de overheidsfinanciën, een aanhoudende sterke focus op de houdbaarheid van de schuld van Oekraïne en gaat dit gepaard met een hoog niveau

van voorzieningen en de respectieve aanvullende budgettaire dekkingen voor deze specifieke leningen.

Tegelijkertijd heeft Oekraïne tijdens de beschikbaarheidsperiode van de buitengewone MFB-verrichtingen steun van het IMF ontvangen in de vorm van zowel een uitbetaling in het kader van het onderdeel “noodfinanciering voor voedselschokken” van het instrument voor snelle financiering in oktober 2022, als de goedkeuring van het niet-uitbetalende Program Monitoring with Board Involvement (PMB) in december 2022. De succesvolle afronding van het PMB was een belangrijke opstap naar de goedkeuring van de (“volwaardige”) financieringsregeling in het kader van de uitgebreide Fondsfaciliteit (Extended Fund Facility, EFF) in maart 2023.

Kader 1: voorwaardelijke verplichtingen van de EU als gevolg van financiële steun van de EU aan Oekraïne — Belangrijkste ontwikkelingen in 2022-2023

Sinds het uitbreken van de niet-uitgelokte en ongerechtvaardigde aanvalsoorlog van Rusland tegen Oekraïne heeft de EU zich ertoe verbonden Oekraïne vastberaden en volledig te steunen door het land krachtige politieke, economische, militaire, financiële en humanitaire steun te verlenen. De nieuwe MFB-uitbetalingen in 2022 ten belope van 7,2 miljard EUR waren van vitaal belang om de macro-economische stabiliteit in het land te handhaven (1,2 miljard EUR in het eerste kwartaal en 6 miljard EUR later in het jaar)⁴¹. Financiële steun aan het land werd ook verleend via de ELM-portefeuille van de EIB door middel van de herbestemming van niet-uitbetaalde leningen voor een totaalbedrag van 2,28 miljard EUR (0,69 miljard EUR in maart 2022 en 1,59 miljard EUR volledig uit te betalen tegen eind 2023) en 120 miljoen EUR aan leningen van de EBWO die gedeeltelijk door het EFDO worden gegarandeerd.

Gezien de uitzonderlijke risico's in verband met de financiële steun aan Oekraïne in de context van de oorlog geldt voor de uitzonderlijke MFB van 6 miljard EUR en de herbestemde leningen van 1,59 miljard EUR in het kader van het ELM een begrotingsdekking van 70 %. Hoewel de dekking voor de herbestemde ELM-leningen de vorm zal aannemen van uit de EU-begroting gefinancierde volgestorte voorzieningen, wordt hetzelfde effect bereikt voor de uitzonderlijke MFB door het volgestorte voorzieningspercentage op het niveau van 9 % te handhaven en het aan te vullen met garanties van de lidstaten ter dekking van een tweedeverliestranche van 61 % van de blootstellingen aan leningen.

Overeenkomstig artikel 13 van het MFB II-besluit heeft de Commissie eind juni 2023 de toereikendheid van het voorzieningspercentage van 70 % geëvalueerd en voor de onderzochte periode geconcludeerd dat er onvoldoende nieuwe duurzame en zinvolle elementen waren die een wijziging van het voorzieningspercentage van 70 % zouden rechtvaardigen⁴².

De financiële steun van de EU aan Oekraïne is in 2023 voortgezet. Op de datum van schrijven had Oekraïne nog eens 15 miljard EUR ontvangen die werd uitgekeerd uit het

⁴¹ In maart en mei is 1,2 miljard EUR aan nood-MFB uitbetaald (zie Besluit (EU) 2022/313 van het Europees Parlement en de Raad van 24 februari 2022 tot toekenning van macrofinanciële bijstand aan Oekraïne (PB L 55 van 28.2.2022, blz. 4). Begin augustus werd nog eens 1 miljard EUR aan buitengewone MFB (MFB I) uitbetaald. In oktober-december 2022 werd ingevolge een besluit van de Raad en het Europees Parlement van 20 september 2022 aanvullende buitengewone MFB (MFB II) ten bedrage van 5 miljard EUR uitbetaald aan Oekraïne.

⁴² SWD(2023) 264 final van 18 juli 2023.

MFB+-pakket van 18 miljard EUR dat op 14 december 2022 door het Europees Parlement en de Raad is goedgekeurd⁴³.

Dit bedrag heeft de **directe** blootstellingen met betrekking tot Oekraïne op 26,9 miljard EUR gebracht, waarvan 4,7 miljard EUR (oude MFB- en Euratom-leningen) gedekt door het GFEA-compartiment, 1,2 miljard EUR (nood-MFB) door MFB na 2020, 6 miljard EUR (uitzonderlijke MFB I en II) door het buitengewone MFB-compartiment, en 15 miljard EUR (MFB+-leningen) door de “marge” van de EU-begroting (hetgeen betekent dat er geen voorziening in het GVF is).

Tegelijkertijd bevatte de portefeuille die onder het ELM viel (d.w.z. de **indirecte** blootstellingen) eind 2022 ook oude, aan Oekraïne uitbetaalde leningen ter waarde van 2,5 miljard EUR. Nog eens 1,1 miljard EUR aan ELM-blootstellingen (van het pakket “herbestemde leningen” van juli 2022 ten bedrage van 1,59 miljard EUR) zal worden gedekt door een specifiek compartiment van het GVF (met een toepasselijk voorzieningspercentage van 70 %). Met betrekking tot verrichtingen in het kader van de EFDO-garantie was een extra blootstelling van de EU ten belope van 74 miljoen EUR uitstaand.

Bovendien heeft de EU sinds de eerste helft van 2023 haar blootstelling aan Oekraïne vergroot door tot 100 miljoen EUR aan nieuwe EIB-leningen aan Oekraïne toe te staan in het kader van het EU4Ukraine Fund, waarvoor in het kader van het EFDO+ een voorziening van 70 % is aangelegd, en door de particuliere sector van Oekraïne te ondersteunen via het garantieprogramma voor kleine leningen met IFC, dat in het kader van het EFDO 50 % dekt van de totale portefeuille van verrichtingen in Oekraïne die 97,2 miljoen EUR bedraagt.

Tot slot heeft de Commissie aanvullende financiële langetermijnsteun aan Oekraïne voorgesteld in het kader van haar voorstel voor de tussentijdse evaluatie/herziening van het MFK 2021-2027, dat op 20 juni 2023 is goedgekeurd. Met name om tegemoet te komen aan de veranderende behoeften van het land tot 2027, heeft de Commissie voorgesteld een geïntegreerd en flexibel instrument in het leven te roepen, de faciliteit voor Oekraïne, met een totale capaciteit van maximaal 50 miljard EUR voor de periode 2024-2027. Er zal steun worden verleend in de vorm van leningen, subsidies en garanties⁴⁴.

3.3 Beoordeling van de houdbaarheid van de door de marge gedekte voorwaardelijke verplichtingen

Om te beoordelen of de EU-begroting berekend is op een situatie waarbij de blootstelling ten aanzien van door de marge gedekte voorwaardelijke verplichtingen zich voordoet, wordt het in punt 3.1 bedoelde kader toegepast.

Wat de NGEU-verplichtingen betreft, is het maximum van de eigen middelen verhoogd met 0,6 % van het bni van de EU, uitsluitend om deze uitgaven te garanderen. Dit zorgt ervoor dat de EU over middelen beschikt om de rente en hoofdsom terug te betalen over schulden die zijn uitgegeven voor de financiering van niet-terugvorderbare steun in het kader van NGEU (subsidies uit de herstel- en veerkrachtfaciliteit) en leningen in het kader van de herstel- en veerkrachtfaciliteit aan de lidstaten. Aangezien de eerstgenoemde zullen worden

⁴³ Verordening (EU) 2022/2463 van het Europees Parlement en de Raad van 14 december 2022 tot vaststelling van een instrument voor de toekenning van steun aan Oekraïne voor 2023 (macrofinanciële bijstand +) (PB L 322 van 16.12.2022, blz. 1).

⁴⁴ Zie Mededeling van de Commissie aan het Europees Parlement, de Europese Raad, de Raad, het Europees Economisch en Sociaal Comité en het Comité van de Regio's — Tussentijdse evaluatie van het meerjarig financieel kader 2021-2027 (COM(2023) 336 final van 20.6.2023) en Voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad tot instelling van de faciliteit voor Oekraïne (COM(2023) 338 final van 20.6.2023).

betaald via bedragen die in de toekomstige jaarlijkse begrotingsprogrammering worden opgenomen, vormen alleen de leningen in het kader van de herstel- en veerkrachtfaciliteit voorwaardelijke verplichtingen. De marge wordt dan ook berekend met inbegrip van de totale NGEU-verplichtingen, maar de in dit deel gerapporteerde gevoeligheidsanalyse is specifiek gericht op het ontstaan van voorwaardelijke verplichtingen die voortvloeien uit leningen in het kader van de herstel- en veerkrachtfaciliteit, overeenkomstig de vereisten van artikel 210, lid 3, van het Financieel Reglement.

In de eerste fase wordt een centraal scenario (basisscenario) opgesteld dat overeenstemt met de verwachte ontwikkeling van de uitgaven en de financiële draagkracht van de EU voor de jaren tot en met 2027, in overeenstemming met het verslag over de langetermijnraming van de in- en uitstromen van de begroting (figuur 3 hieronder)⁴⁵. Met uitzondering van het lopende begrotingsjaar bedraagt de beschikbare marge voor de dekking van bestaande en nieuwe voorwaardelijke verplichtingen in de periode 2024-2027 gemiddeld ongeveer **97,4 miljard EUR** per jaar ten aanzien van de marge onder het maximum van de eigen middelen van 1,40 % van het bni van de EU en ongeveer **109,1 miljard EUR** per jaar voor het tijdelijke maximum van 0,6 % van het bni van de EU).

Zodra het centrale scenario is vastgesteld, wordt in aanvullende tests de houdbaarheid van de bestaande voorwaardelijke verplichtingen in extreme scenario's in de periode 2023-2027 beoordeeld.

1) **Stresstest voor de economie.** In het centrale scenario volgt het bni de prognoses voor reële groei en inflatie in de Europese economische voorjaarsprognose 2023 van de Commissie⁴⁶. Voor de stresstest liggen de verwachte nominale groeipercentages voor elk jaar van de verslagperiode één procentpunt lager dan het basisscenario⁴⁷. Dit verlaagt de nominale waarde van het eigenmiddelenplafond en daarmee de beschikbare marge met **6,5 miljard EUR** per jaar voor de “niet-begrote” bedragen (marge) onder het permanente maximum van de eigen middelen en met **2,8 miljard EUR** onder het tijdelijke plafond voor NGEU.

2) **Stresstest aan de ontvangstenzijde van de begroting.** In dit extreme scenario wordt beoordeeld of de beschikbare marge voldoende zou zijn indien alle door de marge gedekte voorwaardelijke verplichtingen zich op hetzelfde moment zouden voordoen. In de praktijk zou dit betekenen dat alle lidstaten die profiteren van programma's voor financiële bijstand tegelijkertijd hun terugbetalingen niet zouden nakomen wanneer deze verschuldigd zijn⁴⁸. De betrokken bedragen weerspiegelen de aflossingsschema's op het einde van 2022 (zie tabel 4 hierboven). Dit is een uiterst onwaarschijnlijk scenario dat geen rekening houdt met alle maatregelen die de Commissie kan nemen om een dergelijke situatie te voorkomen (bijvoorbeeld schuldsanering en actief kasbeheer). In dit scenario zou de marge onder het permanente maximum van de eigen middelen met **4,3 miljard EUR** worden verminderd. De voorwaardelijke verplichtingen die voortvloeien uit leningen in het kader van de herstel- en veerkrachtfaciliteit uit hoofde van NextGenerationEU zouden tijdens de beoordelingsperiode klein zijn (ongeveer **0,6 miljard EUR** aan rentebetalingen per jaar),

⁴⁵ Op 20 juni 2023 heeft de Europese Commissie een tussentijdse herziening van het meerjarig financieel kader voorgesteld (COM(2023) 336 final), die, na goedkeuring, het profiel van de EU-uitgaven tot 2027 zou wijzigen. Aangezien de onderhandelingen op het moment van schrijven nog lopen, wordt in deze analyse geen rekening gehouden met het effect van de tussentijdse herziening van het MFK. Gezien de beoogde omvang van het pakket en de omvang van de beschikbare marge zouden de conclusies van het verslag echter niet worden beïnvloed.

⁴⁶ https://economy-finance.ec.europa.eu/system/files/2023-05/ip200_en_1.pdf

⁴⁷ Dit is vergelijkbaar met de stresstest inzake het “adverse r-g scenario” die wordt uitgevoerd in de Debt Sustainability Monitor van de Commissie: https://economy-finance.ec.europa.eu/system/files/2023-06/ip199_en_UPD.pdf

⁴⁸ Aangezien in het verslag de situatie per 31.12.2022 wordt geanalyseerd, zijn voorwaardelijke verplichtingen in verband met de MFB+ aan Oekraïne niet in de analyse opgenomen.

aangezien de aflossing van de hoofdsom van leningen in het kader van de herstel- en veerkrachtfaciliteit pas in 2032 van start zal gaan.

3) **Stresstest aan de uitgavenzijde van de begroting.** In dit scenario worden de uitgaven, wat betreft het MFK, geraamd op het theoretische maximum (d.w.z. de maximaal mogelijke plafonds voor de MFK-betalingen en alle afzonderlijke speciale instrumenten). Het is belangrijk om te benadrukken dat dit geen weerspiegeling is van een bottom-upprognose en geen verband houdt met de feitelijke verwachtingen met betrekking tot de ontwikkeling van de betalingen van de EU, en dat aan de uitgavenkant van de begroting een voorstel van de Commissie en de goedkeuring van het Europees Parlement en de Raad vereist is om de uitgaven te verhogen (binnen de MFK-plafonds). Wat betreft begrotingsuitgaven om te voldoen aan de terugbetalingsverplichtingen voor niet-terugvorderbare NGEU-steun, is er geen specifiek uitgavenplafond in het MFK 2021-2027⁴⁹. Wat de schuldaflossingen in het kader van NGEU betreft, wordt er in deze stresstest dan ook van uitgegaan dat alle in een bepaald jaar vervallende NGEU-uitgiften worden terugbetaald. In deze hypothetische situatie worden geplande schuldvernieuwingen dus niet in aanmerking genomen⁵⁰. Uit deze stresstest blijkt dat er voldoende marge is in het scenario waarin de uitgaven het theoretische maximum bereiken. De resulterende marge onder het permanente maximum van de eigen middelen zou gemiddeld **81,3 miljard EUR** bedragen, d.w.z. **16,1 miljard EUR** lager dan in het referentiescenario. De marge onder het tijdelijke maximum van de eigen middelen van 0,6 % van het bni van de EU waarmee NGEU-uitgiften worden gegarandeerd, zou met gemiddeld **9,8 miljard EUR** per jaar worden verminderd, tot gemiddeld **99,3 miljard EUR** over de periode 2024-2027.

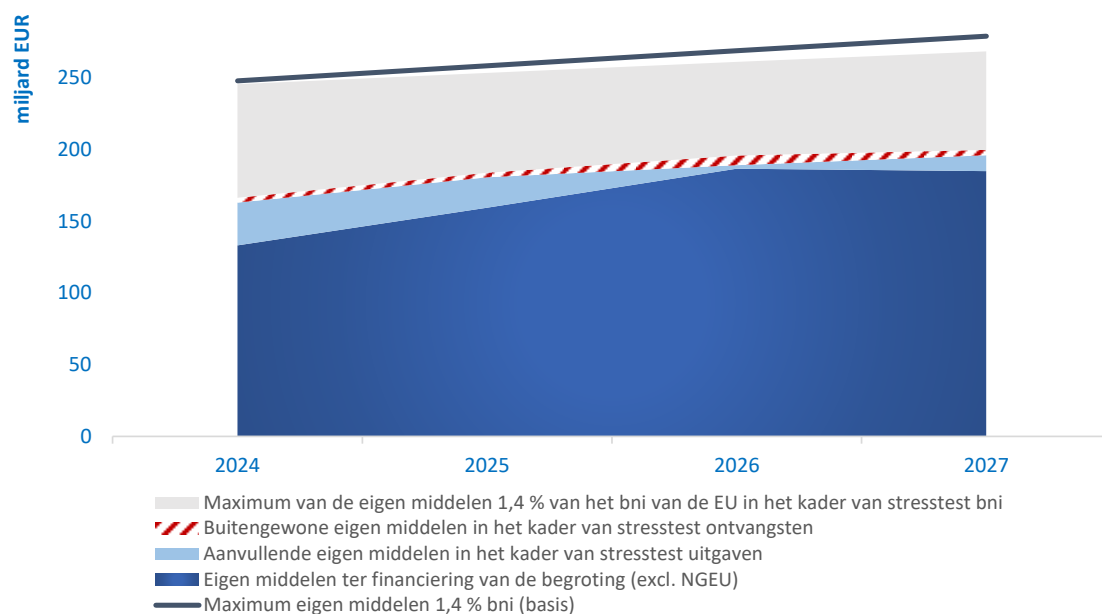
4) **Een gecombineerde stresstest op de economische omstandigheden, ontvangsten en uitgaven.** Dit is een extreem scenario dat alle in de drie bovenstaande punten beschreven ongunstige scenario's combineert. Hierdoor zou de marge onder het permanente plafond tot gemiddeld **70,6 miljard EUR** over de periode 2024-2027 en die voor het tijdelijke plafond tot **96,0 miljard EUR** worden teruggebracht. Dit bedrag zou een grote veiligheidsbuffer vormen voor de financiële draagkracht van de EU om haar verplichtingen (die voortvloeien uit zowel niet-NGEU- als NGEU-verrichtingen) te dekken, zelfs in geval van ernstige economische schokken, hogere uitgaven voor de begroting en het mogelijke ontstaan van nieuwe voorwaardelijke verplichtingen.

De gedetailleerde resultaten van de basis- en stresstestscenario's zijn opgenomen in de bijlage.

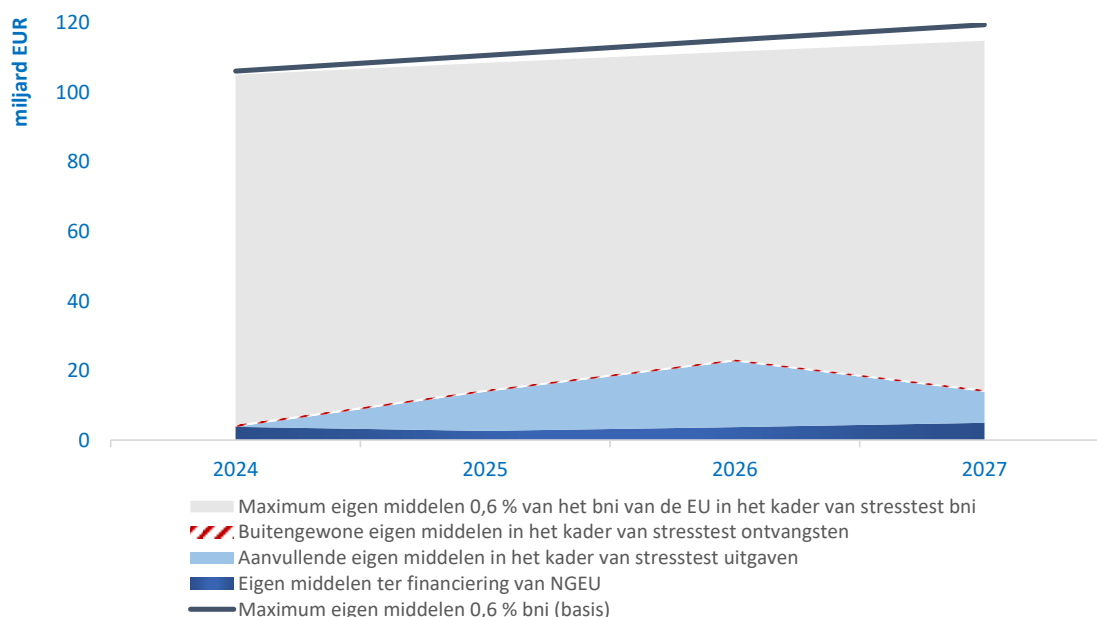
⁴⁹ Artikel 5, lid 2, van het eigenmiddelenbesluit beperkt de terugbetaling door de EU van de hoofdsom van de op de kapitaalmarkten voor NextGenerationEU geleende middelen in een bepaald jaar tot 7,5 % van 390 miljard EUR in prijzen van 2018 (d.w.z. 29,25 miljard EUR in prijzen van 2018).

⁵⁰ De voorwaardelijke verplichtingen in verband met leningen in het kader van de herstel- en veerkrachtfaciliteit worden in deze stresstest afgetrokken van de vervallende NGEU-verplichtingen. De stresstest is namelijk gericht op de uitgavenzijde en niet op de ontvangstenzijde zoals stresstest 2).

Figuur 3: maximum van de eigen middelen en behoeften aan eigen middelen in het kader van een basis- en een gecombineerde gevoeligheidstest voor het permanente maximum van 1,4 % van het bni van de EU.



Figuur 4: maximum van de eigen middelen en behoeften aan eigen middelen in het kader van een basis- en een gecombineerde gevoeligheidstest voor het tijdelijke maximum van 0,6 % van het bni van de EU.



4. Conclusies

Eind 2022 omvatte de EU-begroting voorwaardelijke verplichtingen ten belope van meer dan **206 miljard EUR** (15,3 miljard EUR voor niet-lidstaten en 190,7 miljard EUR voor lidstaten) die voortvloeien uit aan lidstaten en derde landen verstrekte leningen, en **106 miljard EUR** in verband met garanties die zijn verstrekt in het kader van het EFSI, InvestEU, EFDO, EFDO+ en het ELM.

De risico's dat deze leningen door de begunstigde landen niet worden terugbetaald of dat garanties worden opgevraagd, worden zorgvuldig beheerd door middel van een alomvattend kader voor risicobeheer, met inbegrip van, voor bepaalde categorieën van voorwaardelijke verplichtingen, de reservering van begrotingsmiddelen ter dekking van potentiële verliezen met een voldoende voorzichtig betrouwbaarheidsniveau.

Rekening houdend met de talrijke waarborgen waarin het EU-kader voorziet voor het toezicht op en het beheer van de risico's in verband met voorwaardelijke verplichtingen waarvoor voorzieningen zijn aangelegd en voorwaardelijke verplichtingen die door de marge worden gedekt, en met de in dit verslag gepresenteerde houdbaarheidsbeoordeling, kunnen verscheidene conclusies worden getrokken.

- Risico's die voortvloeien uit de instrumenten waarvoor voorzieningen zijn aangelegd (d.w.z. begrotingsgaranties en financiële bijstand aan derde landen) worden zorgvuldig beheerd en op passende wijze ondervangen door voorzieningen. Bij deze beoordeling wordt rekening gehouden met de opbouw van risicoposities in de afgelopen periode; gegevens over wanbetalingen in het verleden en over geraamde verliezen; de maatregelen die zijn genomen om te voorkomen dat verliezen de vooraf vastgestelde tolerantieniveaus overschrijden; en de budgettaire voorzieningen die beschikbaar zijn om potentiële verliezen te dekken.
- De financiële draagkracht van de EU op grond van het bestaande rechtskader (d.w.z. het eigenmiddelenbesluit en de MFK-verordening) is ruimschoots voldoende om de

verliezen op te vangen die zich tussen nu en eind 2027 kunnen voordoen met betrekking tot door de marge gedekte leningen. De beschikbare marge voor de dekking van deze voorwaardelijke verplichtingen in de periode 2024-2027 is gemiddeld **97,4 miljard EUR** per jaar ten aanzien van het maximum van de eigen middelen van 1,40 % van het bni van de EU en ongeveer **109,1 miljard EUR** per jaar voor het tijdelijke maximum van 0,6 % van het bni van de EU. Deze marge kan worden aangewend om tegemoet te komen aan buitengewone opvragingen van ontvangsten om onvoorziene uitgaven te financieren of om bestaande en potentiële voorwaardelijke verplichtingen na te komen indien deze zich voordoen.

- **De marge is goed toegerust om de robuustheid van het financiële stelsel van de EU en de kredietwaardigheid ervan te waarborgen, zelfs in een extreem negatief scenario** waarin negatieve effecten met betrekking tot de economische omstandigheden, ontvangsten en uitgaven worden gecombineerd. In een dergelijk ongunstig scenario zou de resterende marge onder het maximum van de eigen middelen van 1,40 % van het bni van de EU in de periode 2024-2027 gemiddeld **70,6 miljard EUR** per jaar bedragen en in de periode 2024-2027 gemiddeld **96,0 miljard EUR** per jaar onder het tijdelijke plafond van 0,6 % van het bni van de EU. Deze bedragen vormen een veiligheidsbuffer tegen verdere negatieve economische schokken, nieuwe uitgaveninitiatieven en voorwaardelijke verplichtingen voor zowel niet-NGEU- als NGEU-verrichtingen.

Bijlage:

Duurzaamheid en marge met betrekking tot het permanente maximum van de eigen middelen (in miljard EUR, lopende prijzen)

		2024	2025	2026	2027
Basisscenario					
Maximum van de eigen middelen (1,4 % bni)	a	247,76	258,36	268,70	278,98
Eigen middelen ter financiering van de begroting (excl. NGEU)	b	133,18	159,31	186,62	184,95
Marge onder permanent maximum	a-b	114,58	99,05	82,09	94,03
Stresstests					
1) Stresstest voor de economie					
Maximum van de eigen middelen (1,4 % bni)	a	245,34	253,34	260,91	268,23
Eigen middelen ter financiering van de begroting (excl. NGEU)	b	133,18	159,31	186,62	184,95
Marge	a-b	112,16	94,03	74,29	83,28
2) Stresstest voor de ontvangsten					
Maximum van de eigen middelen (1,4 % bni)	a	247,76	258,36	268,70	278,98
Eigen middelen ter financiering van de begroting (excl. NGEU)	b	133,18	159,31	186,62	184,95
Buitengewone eigen middelen ter dekking van voorwaardelijke verplichtingen die geen verband houden met NGEU*	c	3,34	3,28	6,86	3,58
Marge	a-b-c	111,24	95,77	75,23	90,45
3) Stresstest voor de uitgaven					
Maximum van de eigen middelen (1,4 % bni)	a	247,76	258,36	268,70	278,98
Eigen middelen ter financiering van de begroting (excl. NGEU)	b	133,18	159,31	186,62	184,95
Aanvullende eigen middelen (maximaal MFK-plafond en maximum speciale instrumenten)**	c	29,72	21,24	2,34	11,08
Marge	a-b-c	84,86	77,81	79,75	82,95
4) Gecombineerde negatieve/ongunstige schok					
Maximum van de eigen middelen (1,4 % bni)	a	245,34	253,34	260,91	268,23
Eigen middelen ter financiering van de begroting (excl. NGEU)	b	133,18	159,31	186,62	184,95
Aanvullende eigen middelen (maximaal MFK-plafond en maximum speciale instrumenten)	c	29,72	21,24	2,34	11,08
Buitengewone eigen middelen ter dekking van voorwaardelijke verplichtingen die geen verband houden met NGEU	d	3,34	3,28	6,86	3,58
Marge	a-b-c-d	79,10	69,52	65,10	68,62

* Bij de risicobeoordeling in verband met het SURE-instrument wordt rekening gehouden met de specifieke tegengarantie die door alle lidstaten is verstrekt voor 25 % van het maximumbedrag van de financiële bijstand. In de praktijk kunnen alle jaarlijkse betalingen in verband met de SURE-leningen worden uitgesloten van het jaarlijkse risico voor de jaren die in de onderzochte periode worden gedekt, aangezien de vervallen bedragen volledig worden gedekt door de garanties van de lidstaten.

** De uitgaven worden geraamd op het theoretische maximum voor: 1) het MFK-betalingsmaximum voor 2024-2027⁵¹; 2) toekomstige aanpassingen tot hun potentiële maximum in één jaar⁵²; en 3) de jaarlijkse maxima voor de thematische speciale instrumenten (het Europees Fonds voor aanpassing aan de globalisering, de reserve voor solidariteit en noodhulp, de reserve voor aanpassing aan de brexit) en het flexibiliteitsinstrument.

⁵¹ Zoals vastgesteld in de recentste technische aanpassing van het MFK (COM(2023) 320 final van 6.6.2023).

⁵² Met betrekking tot het mechanisme van artikel 5 en artikel 11, lid 1, punt b), van de MFK-verordening (tot de in artikel 11, lid 3, van dezelfde verordening vastgestelde maxima en alleen rekening houdend met de mogelijke opwaartse aanpassingen).

Duurzaamheid en marge met betrekking tot het tijdelijke maximum van de eigen middelen (in miljard EUR, lopende prijzen)

		2024	2025	2026	2027
Basisscenario					
Maximum van de eigen middelen (0,6 % bni)	a	106,18	110,73	115,16	119,56
Eigen middelen ter financiering van NGEU	b	3,87	2,68	3,75	4,99
Marge	a-b	102,31	108,04	111,41	114,58
Stresstests					
1) Stresstest voor de economie					
Maximum van de eigen middelen (0,6 % bni)	a	105,15	108,57	111,82	114,96
Eigen middelen ter financiering van NGEU	b	3,87	2,68	3,75	4,99
Marge	a-b	101,28	105,89	108,07	109,97
2) Stresstest voor de ontvangsten					
Maximum van de eigen middelen (0,6 % bni)	a	106,18	110,73	115,16	119,56
Eigen middelen ter financiering van NGEU	b	3,87	2,68	3,75	4,99
Buitengewone eigen middelen ter dekking van voorwaardelijke verplichtingen die verband houden met NGEU (verschuldigde terugbetalingen van NGEU-leningen)	c	0,55	0,55	0,55	0,55
Marge	a-b-c	101,76	107,49	110,86	114,02
3) Stresstest voor de uitgaven					
Maximum van de eigen middelen (0,6 % bni)	a	106,18	110,73	115,16	119,56
Eigen middelen ter financiering van NGEU	b	3,87	2,68	3,75	4,99
Aanvullende eigen middelen voor NGEU (vervallende emissies, exclusief voorwaardelijke verplichtingen en begrote bedragen)	c	0,00	11,25	18,95	8,95
Marge	a-b-c	102,31	96,79	92,46	105,63
4) Gecombineerde negatieve/ongunstige schok					
Maximum van de eigen middelen (0,6 % bni)	a	105,15	108,57	111,82	114,96
Eigen middelen ter financiering van NGEU	b	3,87	2,68	3,75	4,99
Aanvullende eigen middelen voor NGEU (vervallende emissies, exclusief voorwaardelijke verplichtingen en begrote bedragen)	c	0,00	11,25	18,95	8,95
Buitengewone eigen middelen ter dekking van voorwaardelijke verplichtingen die verband houden met NGEU	d	0,55	0,55	0,55	0,55
Marge	a-b-c-d	100,72	94,09	88,56	100,47

.