

Индикативна техническа спецификация

за

провеждане на пазарни консултации във връзка с финансов инструмент Фонд за технологичен трансфер, финансиран със средства по Програма „Научни изследвания, иновации и дигитализация за интелигентна трансформация“ 2021-2027

Ограничение на отговорността

Настоящият документ (Документът) е изготвен единствено с информационна цел. Той представя накратко най-основните индикативни характеристики на *Финансов инструмент „Фонд за Технологичен трансфер“* (Финансов инструмент, ФИ), финансиран по Програма „Научни изследвания, иновации и дигитализация за интелигентна трансформация“ 2021-2027 г. (ПНИИДИТ, Програмата) и може да бъде обект на съществени промени и допълнения. Документът е изготвен с оглед на провеждането на пазарни консултации за *Финансовия инструмент*. Окончателното съдържане на настоящия документ подлежи на преразглеждане и одобрение от „Фонд мениджър на финансовите инструменти в България“ (ФМФИБ) и съответният управляващ орган.

Нищо в настоящия Документ не следва да се приема като оферта или препоръка към което и да е лице за вземане или не на каквито и да е решения (включително свързани с инвестиции), както и за предприемане или не на каквито и да е действия.

Въведение

Настоящият документ включва примерни условия за ФИ и очертава най-основните примерни условия, които да послужат за основа на обсъждане с участниците на пазара по време на пазарните консултации.

Обосновка на Финансовия инструмент

Финансовият инструмент ще се изпълнява по ПНИИДИТ 2021-2027, структурирана в два приоритета, които допринасят за постигането на интелигентен и устойчив растеж на българската икономика, както и осъществяването на индустриална и цифрова трансформация.

Настоящият финансов инструмент се финансира от Приоритет 1 „Устойчиво развитие на българската научно-изследователска и иновационна екосистема“, Специфична цел (i) „Развитие и засилване на капацитета за научни изследвания и иновации на внедряването на модерни технологии“ на програмата, с което да се увеличи размера на инвестициите чрез прилагане на нови модели на финансиране в областта на научните изследвания и иновациите.

Целевата политика в подкрепа на предприемаческата екосистема и развиването на предприемачеството по Специфична цел (i) цели да адресира основните предизвикателства пред развитието на България, сред които и недостатъчните публични и частни инвестиции в научноизследователската и развойна дейност, водещо до сравнително нисък иновационен капацитет на икономиката. Ниските нива на финансиране за НИРД от страна както на публичния, така и на частния сектор, възпрепятстват изграждането на модерна научноизследователска инфраструктура в страната, пълноценното взаимодействие между представителите на научната общност и бизнеса за приложение в практиката на създаването в страната научни продукти, както и създаването и привличането на висококачествени кадри. В тази връзка е идентифицирана необходимост от укрепване и развитие на технологичния трансфер в публичните изследователски организации, съществуващите офиси за технологичен трансфер и между различните участници и заинтересовани страни в научно иновационната екосистема.

Въз основа на това, по Специфична цел (i) на ПНИИДИТ се предвижда структурирането и пускането на пазара на финансов инструмент за дялови и/или квази-дялови инвестиции в комбинация с безвъзмездна финансова помощ (БФП), включително в рамките на една операция, с цел осигуряване на подкрепа за спин-оф компании, стартиращи високотехнологични предприятия и предприятия, базирани на знанието като част от индустриални старт-ъп системи, превръщане на научни разработки в пазарно приложими продукти и технологии, комерсиализация и управление на интелектуалната собственост. Ще се стимулира и процеса на разгръщане и акселерация на стартиращи компании около развити индустрии и клъстери, за високоэффективно споделяне на ползите в областта на научните изследвания и иновациите и в полза на икономическото развитие на дадения сектор и регионите в страната.

Роля на ФМФИБ

За да разреши проблема с установеното неефективно функциониране на пазара и неоптималните инвестиционни ситуации, УО на ПНИИДИТ определи ФМФИБ за мениджър на Холдингов фонд, по силата на споразумение за финансиране, подписано между двете страни. В съответствие със споразумението, ФМФИБ управлява средства на ПНИИДИТ, които да бъдат инвестирани под формата на финансови инструменти от името на Програмата. В тази връзка, отговорностите на ФМФИБ включват:

- Определяне, оценка и подбор на Финансови посредници за прилагането на Финансовия инструмент, което се изразява в:
 - Анализ и подготовка на техническа спецификация на финансовия инструмент;
 - Провеждане на консултации с участниците на пазара и оценка на пазарната среда;
 - Подготовка и провеждане на Процедура за избор на Фонд мениджър;
- Водене на преговори, сключване и, при необходимост, изменения в договореностите с Фонд мениджъра;
- Управление и мониторинг; и
- Управление на риска, оперативно и финансово отчитане.

Процедурата за избор, посредством която ФМФИБ ще определи Фонд мениджъра и текущото изпълнение, се провежда по открит, прозрачен, пропорционален и недискриминационен начин в съответствие с приложимото право и разпоредби и при спазване на изискванията на Закона за обществените поръчки.

Индикативни условия на Финансовия инструмент

Цели на Финансовия инструмент	Да инвестира в портфейл от предприятия, насочени към предоставяне на подкрепа на трансфера на технологии и иновационните дейности в България.
Индикативен ангажиран ресурс на ФМФИБ	Максималният ангажиран ресурс на ФМФИБ в рамките на Финансовия инструмент ще възлиза на общо приблизително 56,6 млн. евро, включително такса за управление за Фонд мениджъра.
Дизайн на ФИ и прилагане	<p>Финансовият инструмент може да бъде структуриран като един или няколко алтернативни инвестиционни фонда, всеки един управляван от различни фонд мениджъри. В зависимост от приложената оптимална структура могат да бъдат разделени на два или повече под-фонда (ангажимента), които адресират посочените етапи на развитие, както следва:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Под-фонд „Ранен етап“ за осигуряване на подкрепа на стартиращи предприятия, основно за доказване на концепция, на етап ускоряване и на начален етап.▪ Под-фонд „Комерсиализация“ за осигуряване на подкрепа на предприятия, които инвестират в масовизация и в развитието на продажбите на нов продукт.
Правна структура	<p>Фондът ще бъде учреден в съответствие с инвестиционната стратегия, предложена от избрания изпълнител в рамките на обществената поръчка, както и приложимото законодателство.</p> <p>След обсъждане с участниците на пазара и анализ на актуалната пазарна среда по време на пазарните консултации, могат да бъдат учредени един или повече алтернативни инвестиционни фонда от затворен тип по смисъла на Директива 2011/61/ЕС и съответното национално законодателство, което я въвежда в зависимост от избраната от Фонд мениджъра юрисдикция.</p> <p>Структурата ще бъде съобразена с преобладаващата пазарна практика и професионални стандарти, като ще се състои най-малко от Съдружник с неограничена отговорност (Фонд мениджър), както и съдружници с ограничена отговорност (инвеститори).</p>
Допустими инструменти	Дялови и/или квази-дялови инструменти;
Среден размер на индивидуалните инвестиции (Tickets)	<ul style="list-style-type: none">▪ Акселераторска програма (acceleration) – до 150 хил. евро;▪ Ранен етап (Seed/pre-seed) – 1 млн. евро;▪ Комерсиализация (commercialization) – 2.5 млн. евро; <p>ФТТ би могъл да инвестира от 25 000 евро до 5 милиона евро публичен ресурс.</p>

Териториално разпределение на средствата	<p>Средствата за финансовия инструмент, ще бъдат разпределени както следва:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Региони в преход*: 25,3 млн. евро;▪ По-слабо развити региони**: 31,3 млн. евро. <p>Предоставеното финансиране ще бъде отнесено към съответния регион на базата на местоположение на подпомогнатите дейности или инвестиции. По-детайлни изисквания ще бъдат определени след провеждане на пазарните консултации.</p> <p>*Югозападен регион **Всички останали (Северозападен, Северен централен, Североизточен, Югоизточен, Южен централен)</p>
Валута на фонда	Капиталът на Фонда може да бъде в евро или в лева.
Срок на Фонда	10+1+1 години
Инвестиционен период	<p>От датата на Първо затваряне на Фонда до по-ранната от двете дати:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ 31 декември 2029 г.;▪ Изтичане на 5 години от началото на инвестиционния период на Фонда.
Режими на държавна помощ¹	<p>Подкрепата чрез финансовия инструмент трябва да бъде съобразена с приложимите правила за държавни помощи. В тази връзка към момента са идентифицирани следните възможности:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Регламент de minimis², т.е. при инвестиции, вкл. последващи, заедно с другите получени минимални помощи, не повече от 200,000 евро за период от три години преди датата на предоставянето и;▪ Общ режим за групово освобождаване (ОРГО³), при който финансовите инструменти следва да отговарят на изискванията на чл. 21 („Помощи за рисковото финансиране“) или чл. 22 („Помощи за стартиращи предприятия“);▪ Режим на „непомощ“, когато подкрепата се предоставя при пазарни условия.
Ангажимент на Фонд мениджъра	Фонд мениджърът следва да поеме финансов ангажимент в размер на не по-малко от 1 % и не повече от 7 % от общия ангажиран ресурс във Фонда.
Допустими инвестиции	<p>Допустими инвестиции са следните:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Инвестиции за трансфер на знания и технологии, активна комерсиализация на резултатите от научни изследвания, интелектуалната собственост и

¹ В началото на текущия програмен период Европейската Комисия преразглежда правилата за минимални и държавни помощи. Очаква се през 2023 година да бъдат приети промени в Регламент *de minimis*, както и в други насоки и правила. ФМФИБ ще съобрази финансовите инструменти с промените, когато те бъдат приети.

² Регламент (ЕС) № 1407/2013 на Комисията от 18 декември 2013 година относно прилагането на членове 107 и 108 от Договора за функционирането на Европейския съюз към помощта *de minimis* (OJ L 352, 24.12.2013, p. 1–8)

³ Регламент (ЕС) № 651/2014 на Комисията от 17 юни 2014 година за обявяване на някои категории помощи за съвместими с вътрешния пазар в приложение на членове 107 и 108 от Договора (OJ L 187, 26.6.2014, p. 1)

	<p>нейното управление като основен инструмент за трансфер на знания и генериране на приходи;</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Инвестиции, които не са физически завършени или изцяло осъществени към датата на решението за инвестиция;▪ Инвестиции, при които общият размер на инвестицията не надвишава 5 млн. евро.▪ Инвестиции за заместващ капитал, до 25% от всеки инвестиционен кръг в допустимите предприятия, само от частния ресурс, като същият ще бъде определен във финалната Техническа спецификация;▪ Инвестиции отговарящи на правилата и ограниченията на ОРГО, в случай че се прилага режим на ДП по ОРГО.
Целеви крайни получатели	Спин-оф компании, стартиращи високотехнологични предприятия и предприятия, базирани на знанието като част от индустриални стартъп системи
Диверсификация на портфейла	<p>Изискване относно избягване на висока концентрация на портфейла е възможно да бъде дефинирано след провеждане на пазарни консултации.</p> <p>Фонд мениджърът следва да осигури подходяща политика на диверсификация на риска, целяща постигане на икономическа жизнеспособност и ефективен мащаб по отношения на размера и териториалния обхват на съответния портфейл от инвестиции.</p>
Последващи инвестиции след Инвестиционния период	Не се предвижда предоставяне на възможност за последващи инвестиции от Фонда след инвестиционния период, освен с решение на Общото събрание на акционерите във Фонда.
Такса за управление	<p>Таксата за управление се базира изцяло на постигнатите цели и резултати и за целия живот на Фонда ще се оформи като процент от инвестираните средства в крайни получатели. Максимално допустимият размер такса за управление се определя в споразумението за финансиране и отразява резултата от проведената тръжна процедура.</p> <p>Структурата на Таксата за управление цели да стимулира инвестициите в предприятия от по-слабо развити региони, както и постигането на индикаторите за изпълнение на финансовия инструмент.</p> <p>Такса за управление след Инвестиционния период може да бъде платена само при наличие на върнати средства във връзка с осъществени изходи от инвестиции (които не са били реинвестирани).</p> <p>В резултат от проведените пазарни консултации ФМФИБ ще прецени относно таван на максималния размер на допустимата такса за управление (съгласно разпоредбите на чл. 68, пар. 4 от Регламента за общо приложимите разпоредби.</p>

Каскада за разпределение на приходите	<p>Стандартна каскада за разпределение, при която след възстановяване на 100% от средствата на инвеститорите, се преминава към плащане на минималната норма на възвръщаемост (hurdle rate) и отсрочено възнаграждение (carried interest), ако е приложимо.</p> <p>Обследва се и възможността за разпределянето на приходите за всяка инвестиция (deal-by-deal), при която разпределението на отсрочено възнаграждение се извършва на ниво отделна инвестиция (т.е. Фонд мениджърът ще получи отсрочено възнаграждение от 20% от реализираната печалба за всеки положителен изход, независимо дали инвеститорите вече са получили всички инвестирани до момента средства във Фонда).</p>
Минимална норма на възвръщаемост (hurdle rate)	<p>Положителен размер до 7% годишно, на база предложението на Фонд мениджъра в зависимост от насочеността на фонда по отношение на етапа на развитие на подкрепените компании.</p>
Подход за привличане на частни средства	<p>Подходът за привличане на частни средства, с оглед осигуряването на минимално изисквания ефект на лоста (leverage effect) към средствата на ФМФИБ, ще бъде уточнен в следствие на извършените пазарни консултации. ФМФИБ обмисля да предостави възможност за привличане на средства по следните начини:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ На ниво Фонд;▪ Чрез схема за ко-инвестиции на ниво Краен получател;▪ Комбинация между двете <p>В рамките на процеса на избор на Фонд мениджър, ФМФИБ ще поощри осигуряването на частни средства на ниво Фонд.</p>
Средства на Независими частни инвеститори	<p>Работната хипотеза за привличане на независими частни инвеститори е възможността за прилагане на принципа pari passu, като съществува възможност за прилагане на асиметрия по отношение на разпределянето на риска.</p> <p>Привличането на независими частни инвеститори е възможно да се осъществи на ниво Фонд и на ко-инвестиционен принцип на ниво сделка. По-детайлни изисквания в тази област евентуално ще бъдат допълнени след провеждане на пазарни консултации.</p> <p>При инвестиции в крайни получатели в по-ранните етапи на развитие се предвижда прилагане на регламент de minimis и необходимо привличане на частен ресурс от 10% на ниво Фонд. За инвестиции в по-напреднали инвестиции (при под-фонд “Комерсиализация”, например), се предвижда прилагане на режим на „непомощ“, необходимост от привличане на 30 % частен капитал.</p>

Заместващ капитал	<p>Заместващ капитал, в размер на не повече от 25 % (двадесет и пет на сто) от средствата, предоставени на Крайния получател във връзка с конкретен етап (кръг) на финансиране (round of financing), но не повече от размера на частното финансиране в него.</p> <p>При съгласие от страна на Консултативния съвет, заместващият капитал може да бъде увеличен.</p>
Комбинация с безвъзмездна финансова помощ (БФП)	<p>Предвижда се инструментът да бъде комбиниран с безвъзмездна финансова помощ в размер от ~ 9,4 млн. евро, включително и в една операция (при което размерът на БФП не надвишава средствата по финансовия продукт и операцията се изпълнява по правилата за финансовия инструмент*), под формата на:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Грант за Техническа помощ ** за ранни разработки (proof-of-concept; minimal viable product), изграждане на капацитет, лицензиране и патенти, пазарно тестване, подготовка на бизнес план, оценка на готовността на технологията (TRL) и др.;▪ Инвестиционен (конвертируем) грант ** – при който, в случай на успешно имплементиране/разработване на проекта/технологията, грантът се конвертира в дял от капитала на предприятието, за финансиране на разходи за придобиване на дълготрайни материални и нематериални активи, предназначени за НИРД и др.;▪ Акселераторска програма <p>* Подкрепяните дейности следва да са в съответствие с Изискванията за допустимост. ** За Финансовия инструмент и средствата от БФП се води отделно отчитане.</p>
Размер на Фонда и Затваряния на Фонда	<p>Размерът на Фонда ще зависи от предлаганите условия и инвестиционната стратегия на Фонд мениджъра и ще се състои от съвкупния ангажиран ресурс, набран от Инвеститорите в него.</p> <p>Целевият размер на Фонда и минималният размер на Първото затваряне ще бъдат определени след обсъждане с участниците на пазара по време на Пазарните консултации.</p> <p>Предвижда се възможност набирането на инвестиционния капитал да се извършва на етапи (Затваряния на Фонда) при конкретна времева рамка, дефинирана в Оперативното споразумение.</p>
Корпоративно управление на Фонда/ Фондовете	<p>Структурата на корпоративното управление на Фонда ще включва минимум:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Стандартни органи на управление в зависимост от формата▪ Инвестиционен Комитет▪ Консултативен Съвет
Клаузи за защита на инвеститорите	<p>Стандартни клаузи за защита на инвеститорите съгласно Насоките на Invest Europe.</p>

Области на инвестиране и показатели	<p>в тематичните области на Иновационната стратегия за интелигентна специализация на Република България „ИСИС“ 2021-2027.</p> <p>Ключовите показатели за изпълнение по отношение на броя подкрепени Крайни получатели, както следва:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Общ брой подкрепени Крайни получатели: 57 броя (от които 34 в по-слабо развити региони);▪ Брой подкрепени новосъздадени предприятия: 29 броя* (от които 17 в по-слабо развити региони) <p>*част от общия брой подкрепени Крайни получатели</p>
Отчетност	<p>Изискванията по отношение на отчетността ще бъдат съобразени с Насоките на Invest Europe, със спецификите на Финансовия инструмент и приложимите регламенти на ЕС, включително правилата за държавните помощи, което ще бъде изрично посочено в Оперативното споразумение.</p> <p>Отчетността ще бъде извършвана на тримесечна и на годишна база по предварително зададени форми. Всички финансови отчети на Фонда ще бъдат изготвяни в съответствие с Международните стандарти за финансово отчетяване.</p> <p>Индикативни отчетни форми могат да бъдат разгледани онлайн ТУК.</p>
Одит	<p>Фонд мениджърът следва да осигури от името на Фонда да се съхраняват всички подкрепящи документи, необходими за осигуряването на адекватна одитна следа.</p> <p>ФМ и Фондът ще предоставят достъп до своите помещения и до своята документация, свързана с Фонда и ще подлежи на редовен мониторинг, контрол и одит от: ФМФИБ, Европейската сметна палата, Европейската комисия, Европейската служба за борба с измамите, ПКИП, както и други органи със съответните правомощия до нивото на предприятията, в които Фондът инвестира.</p> <p>В зависимост от прилагания режим на държавни помощи, Фонд мениджърът съхранява документи, необходими, за да се установи спазването на всички условия, предвидени в съответните правила за държавни помощи</p>
Публичност и прозрачност	<p>Фонд мениджърът следва да осигури спазването от страна на Фонда и Крайните получатели, на приложимото право на ЕС и националното законодателство по отношение на публичността, информацията и комуникацията, насочени към обществеността, включително съгласно предвиденото в Приложение IX към Регламент (ЕС) 2021/1060, както и отговорностите свързани с прозрачност на изпълнението и комуникацията съгласно член 50 от Регламент (ЕС) 2021/1060.</p>
Конфликти на интереси	<p>Фондът ще встъпва във всички трансакции въз основа на принципа на сделката между несвързани лица.</p> <p>За Инвестиционния период Фонд мениджърът и Ключовите лица, респективно Членовете на инвестиционния екип, нямат право да управляват или да работят в друг инвестиционен фонд със сходна инвестиционна стратегия и инвестиращ в сходни инструменти, който се намира в период на инвестиране, включително</p>

в който е инвестиран директно или индиректно ресурс, предоставен от ФМФИБ или от УО на ПКП и този Фонд се намира в период на инвестиране.

Фонд мениджърът представя на Консултативния комитет всички случаи, които биха могли да създадат възможност за възникване на действителни или потенциални конфликти на интереси. Консултативния комитет указва на Фонд мениджъра подхода за тяхното разрешаване.
