



**ФОНД НА
ФОНДОВЕТЕ**
ФОНД МЕНИДЖЪР НА
ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ
В БЪЛГАРИЯ



ЕВРОПЕЙСКИ СЪЮЗ
ЕВРОПЕЙСКИ ФОНД
ЗА РЕГИОНАЛНО РАЗВИТИЕ



ОП „ИНОВАЦИИ И
КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТ“

Финансов инструмент „Фонд Мецанин/Растеж“ ОП „Иновации и конкурентоспособност“ 2014 - 2020

**Резюме за информация
Февруари 2017**

Уважаеми партньори,

Тази презентация е подготвена като обобщение на финансовия инструмент „Фонд Мецанин/Растеж“ в обхвата на Оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност“ 2014-2020.

Моля, разглеждайте този документ заедно с индикативната техническа спецификация на финансовия инструмент публикувани на интернет страницата на ФМФИБ по време на проучването на пазара в процеса на изпълнение на финансовия инструмент.

Тези материали са представени заедно за да се осигури база за допълнителни дискусии насочени към създаването на подходяща структура на финансовия инструмент.

Ще ви бъдем благодарни за отправените въпроси и предложения и ще се радваме да ги обсъдим.

С уважение,

Управителния съвет на ФМФИБ

лв.	Български лев
ДА	Делегиран акт
ЕК	Европейска комисия
ЕС	Европейски съюз
ЕСИФ	Европейски структурни и инвестиционни фондове
ЕФРР	Европейски фонд за регионално развитие
ФИ	Финансов инструмент
ФнФ	Фонд на фондовете
ФМФИБ	Фонд Мениджър на Финансови Инструменти в България
ФМР	Фонд Мецанин/Растеж
ИКТ	Информационни и комуникационни технологии
ИСИС	Иновационна стратегия за интелигентна специализация
ОПИК	Оперативна програма “Иновации и Конкурентоспособност”
ОП	Оперативна програма
ЗОП	Закон за обществените поръчки
ЧК	Частен капитал
НИРД	Научноизследователска и развойна дейност
РДП	Режим за държавна помощ
РОР	Регламент за определяне на общоприложимите разпоредби
РК	Рисков капитал

Среда на изпълнение

- „Фонд мениджър на финансови инструменти в България“ ЕАД („ФМФИБ“, „Ние“) е определен от Управляващия орган на Оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност“ 2014-2020 („ОПИК“, „Програмата“) да прилага финансовите инструменти в програмата
- Предоставения мандат на ФМФИБ, включва структурирането на четири финансови инструмента за дялови и квази-дялови инвестиции с общ бюджет в размер на 150 милиона евро

Нашата роля

- ФМФИБ има задачата да: (i) структурира финансовите инструменти под формата на инвестиционни фондове в съответствие с целите на ОПИК; (ii) избира финансови посредници с подходящ опит за управлението на фондовете; и (iii) осъществява мониторинг на фондовете и финансовите посредници

Проучване на пазара

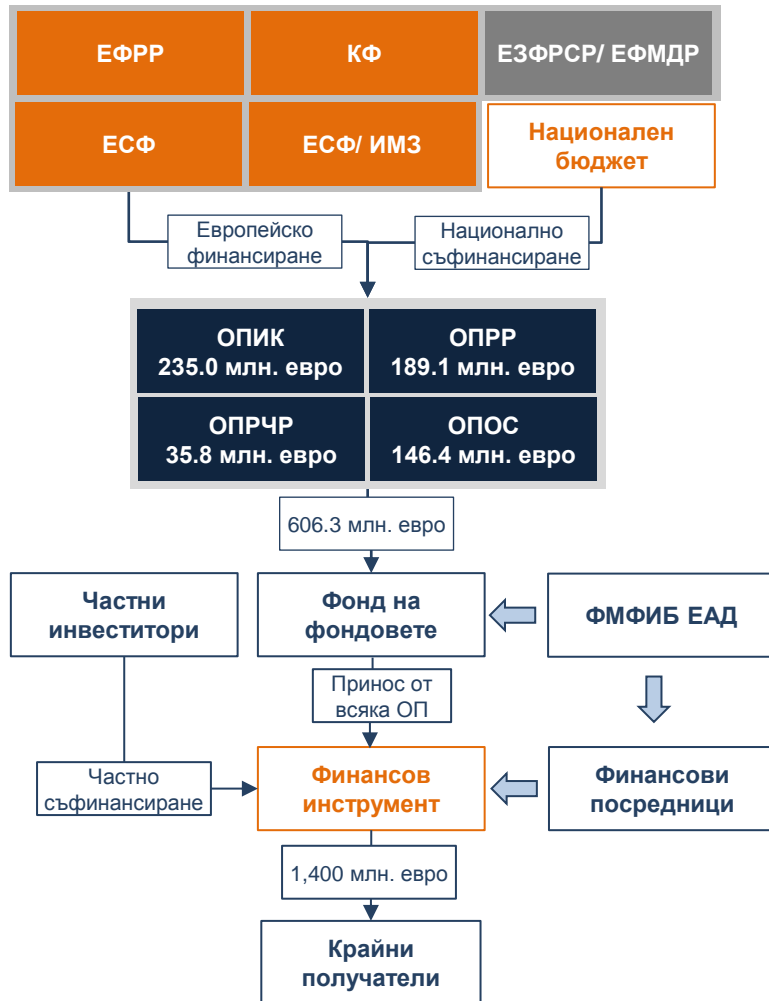
- С цел да се изпълни предоставения мандат по прозрачен и недискриминационен начин, както и съобразяване на структурата на инвестиционните с установените пазарни практики, ФМФИБ е в процес на провеждане на консултации с потенциалните заинтересовани страни по отношение на финансовите инструменти по ОПИК, а именно с потенциални мениджъри на фондове, инвеститори, компании в които е инвестирано, заинтересовани законови представители, изследователски организации, университети, предприемачи и други

Предназначение на настоящото представяне

- Целта на настоящото представяне („Документа“, „Инвестиционен подход“) е да изложи инвестиционния ни подход по отношение на финансов инструмент „Фонд Мецанин/Растеж“ в обхвата на ОПИК.
- ФМФИБ публикува индикативна техническа спецификация по отношение на съответния финансов инструмент като база за дискусии и проучване на пазара.

Структурата на Документа

- Настоящият Документ представя обобщение на:
 - Структура, възможности и процеси на ФМФИБ
 - Среда на изпълнение и стратегическа обосновка по отношение на финансовия инструмент
 - Избрани характеристики на пазара и основни индикативни характеристики на финансовия инструмент
 - Индикативен план за протичане на цялостния процес до момента на набиране на капитал от страна на инвестиционните фондове



Среда на прилагане на финансовите инструменти

- Финансовите инструменти („ФИ“, инструментите“) заемат важна роля в постигането на целите и политиките на ЕС
- Инструментите подпомагат определени групи крайни получатели не с безвъзмездни средства, а посредством пазарно ориентирани механизми (например чрез предоставянето на заеми, гаранции, капиталови инвестиции и други), като същевременно се мобилизира допълнителен ресурс и експертиза от частния сектор
- Структурата на инструментите дава възможност за револвиране, т.е. за повторно използване на публичния ресурс за същите цели и политики
- Предвид предимствата на инструментите в сравнение с традиционната безвъзмездна помощ, дела в бюджета на Съюза насочен към тази форма нараства във времето

Стратегическа обосновка за формирането на ФНФ

- България взе стратегическо решение за прилагане на финансовите инструменти по оперативните програми чрез решение на национално ниво - Фонд на фондовете
- Към момента четири програми предоставят ресурс на ФНФ, който възлиза кумулативно на 606 милиона евро
- Очаква се инструментите да привлекат допълнителни средства от частния сектор, като при постигане на заложения лостов ефект, ФНФ би подкрепил българската икономика с ресурс от приблизително 1.4 милиарда евро
- Инвестициите чрез ФИ ще бъдат възложени на избрани с тръжна процедура финансови посредници, под координацията и мониторинга на ФМФИБ



Екип с експертиза, изградена в частния и публичния сектори

- Над 85 години общ опит в структурирането на фондове за частни инвестиции, корпоративните финанси, инвестиционно и търговско банкиране
- Над 30 години в оперативните програми и в прилагането на финансови инструменти във връзка с регионалното развитие, социалните политики и конкурентоспособността
- Корпоративните ни функции се изпълняват от опитни професионалисти с богат опит в управлението на инвестиционните и оперативни рискове, правните услуги и съответствието, финансите и маркетинга
- Специалистите в екипа на ФМФИБ са придобили професионалния си опит в организации като EBRD, Citi, KPMG, S&P Ratings, Allianz, Credit Agricole, BDB, BNP CIB, HSBC, SocGen, БНБ, Европейската комисия, Министерството на финансите, Управляващите органи на ОПРР, ОПИК и ОПРЧР
- Професионалистите на ФМФИБ притежават докторски и магистърски степени придобити във водещи международни институции, включително INSEAD, Harvard, LSE, Cass, Pantheon Assas, Paris Dauphine, AUBG, Salford, Osnabrück, TU и други.

ФМФИБ като управляващо дружество на ФНФ

- ФМФИБ е учредено през октомври 2015 г. и стартира дейността си в началото на 2016 г. Дружеството успешно завърши акредитационния процес на ИА „Одит на средствата от Европейския съюз“ през май 2016 г., с което формално премина в етапа на активни операции
- Корпоративната структура и операциите на ФМФИБ са формулирани със съдействието на Групата на Европейската инвестиционна банка, Европейската банка за възстановяване и развитие и Световна банка
- Дружеството се управлява от двустепенна структура, състояща се от Надзорен и Управителен съвети
- Надзорният ни съвет се състои от представители на управляващите органи на оперативните програми, които предоставят средства на Фонда на фондовете. Председателят на НС е определен от Министерство на финансите
- Управителният съвет на ФМФИБ включва четирима професионалиста с богат опит в банки за развитие, търговски банки, фондове за частно инвестиране, както и в публичния сектор
- ФМФИБ разполага със силен оперативен екип, организиран в три направления, както е илюстрирано на графиката в ляво

Регулаторна рамка

- Дейността на ФМФИБ е в съответствие с редица национални и европейски регулации, най-съществените от които са Регулация (ЕС) 1303/ 2013, ЗУСЕЦИФ, ЗОП и други

Стратегическа рамка за програмирането на ОПИК			
Национална стратегия за насърчване на МСП 2014-2020	Иновационна стратегия за интелигентна специализация 2014-2020	Енергийната стратегия на РБ до 2020	Националната програма „Цифрова България“ 2015
Стратегията на ЕС за Дунавския регион в България	Стратегията за устойчиво развитие на туризма в България 2014-2030	Стратегията за електронното управление в България за периода 2014-2020 г.	Статистически данни, анализи, фокус групи, др. стратегически документи

ОПИК

Приоритетна ос 5: Техническа помощ (не финансира ФИ)

Приоритетна ос 1 Технологично Развитие & иновации	Приоритетна ос 2 Предприемачество & капацитет за растеж на МСП	Приоритетна ос 3 Енергийна & Ресурсна ефективност	Приоритетна ос 4 Премахване на пречките в областта на сигурността на доставките на газ
295 млн. евро	577 млн. евро	311 млн. евро	45 млн. евро
Бюджет по приоритетни оси			
Разпределение на бюджета за БФП по оси			
БФП 235 млн. евро	БФП 442 млн. евро	БФП 271 млн. евро	БФП 45 млн. евро

Разпределение на бюджета за ФИ по оси

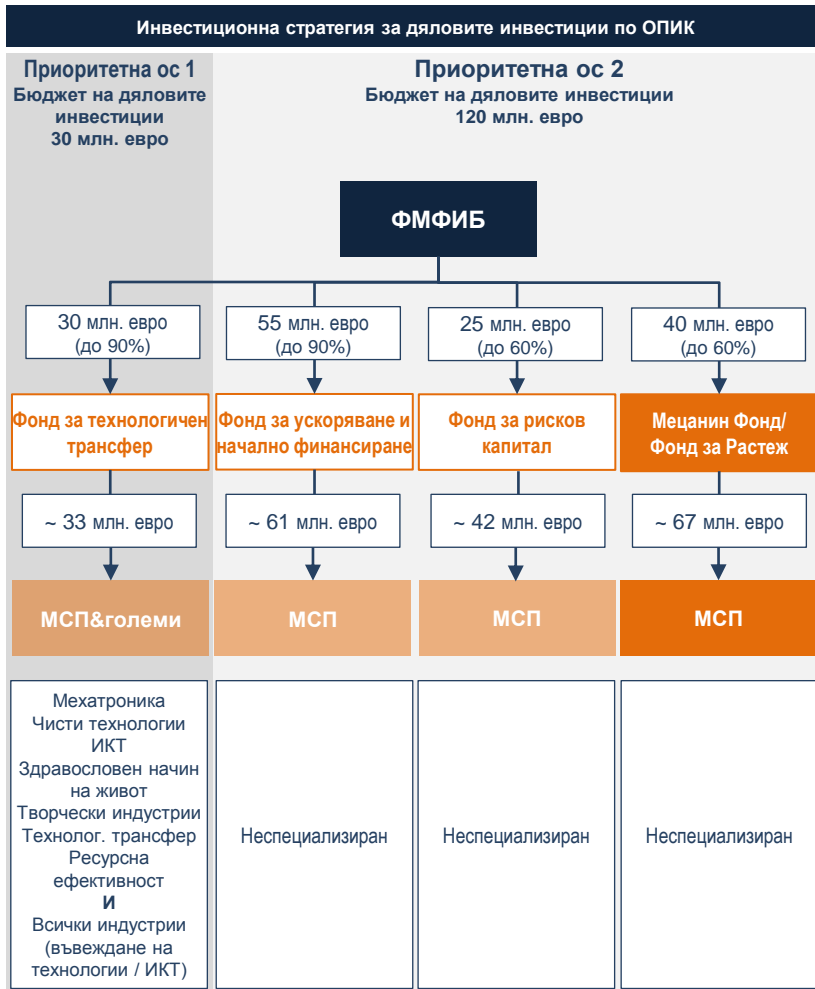
Гаранции 30 млн. евро	Дялови инвестиции 120 млн. евро	Гаранции 40 млн. евро
Дялови инвестиции 30 млн. евро	Микрофинансиране 15 млн. евро	

Инвестиционна
стратегия
на ОПИК

Предварителна оценка за ФИ по ОПИК

Цели и финансиране по ОПИК

- Програмата обхваща финансиране по ЕФРР и национално съфинансиране, в общ размер от приблизително 1.3 милиарда евро, разпределен в пет приоритетни оси
- Основните принципи, залегнали в ОПИК са съобразени със стратегическата рамка, която определя пътните карти на национално развитие в множество области
- В резултат, Програмата включва цели, насочени към икономически растеж, който: (1) се основава на знанието; (2) е екологично устойчив; и (3) е социално приобщаващ
- В контекста на тези цели, предвидените финансови инструменти следва да допринесат за:
 - засилване на НИРД, постигане на технологичен напредък, стимулиране на иновациите и прилагането на ИКТ;
 - повишаване на конкурентоспособността и експортния потенциал на МСП; и
 - преминаване към ниско-въглеродна икономика
- Предвидената подкрепа за допустими проекти и получатели обхваща безвъзмездно финансиране, дялови и дългови инвестиции и/или комбинация от тях
- Практическата реализация на ФИ по Програмата е очертана в инвестиционната стратегия, разработена от групата на ЕИБ, съдържаща основните характеристики на инструментите по ОПИК, вкл. по отношение на дялови и квази-дялови инвестиции



Забележка: Предоставеният размер на финансиране е в брутни суми, включително такси за управление.

Дялови и квази-дялови инвестиции по ОПИК

- Обхвата на финансовите инструменти по ОПИК е определен след оценка на предходния опит и идентифицираните области на неефективност по отношение на финансовия сектор в България
- В тази връзка, Програмата предвижда 150 милиона евро за дялови и квази-дялови инвестиции
- Стратегията на ОПИК предвижда създаването на четири инвестиционни фонда, съсредоточени предимно в най-рисковите етапи на типичния инвестиционен процес
- ФМФИБ ще разработи и проведе състезателни процедури за избор на фонд мениджъри в инвестиционните фондове, в съответствие с Инвестиционната стратегия по ОПИК и в рамките на открит и прозрачен процес съобразен с установените пазарни практики
- В цялостния процес, ФМФИБ ще изпълнява стандартните функции на ограничено отговорен съдружник (Limited partner)
- Очаква се, инвестиционните фондове да привлекат частен финансов ресурс, под формата на участие на други ограничено отговорни съдружници в съответните фондове или чрез други механизми за ко-финансиране



Обосновка на фонда

- Основни цели : насърчаване на производителността и експортните възможности на МСП
- Фондът не би имал секторна специализация
- Възможни са ограничения по отношение на изискванията за концентрация според наложената пазарна практика
- Фондът ще се стреми към проекти, които са базирани в България или където ползите от инвестициите ще се натрупат за България
- Допустимите получатели обхващат МСП, които не са "предприятия в затруднение" и не работят в сектора на земеделието (NACE глава А)
- Фондът ще осигури дялово и квази-дялово финансиране в съответствие с целите на Програмата
- Ангажиментът на ФнФ може да бъде алокиран в един или повече фонда

Избрани примерни условия

Потенциален размер на фонда: ~ 66.7 милиона евро
Ангажимент на ФнФ: 40 милиона евро вкл. разходи
Срок на фонда: 10+1+1 години
Инвестиционен период: ~5 год. от първото затваряне
Механизъм за споделяне на риска: подлежи на дискусия (pari-passu / асиметрично разпределение)

Целева група от предприятия, в които се инвестира

МСП във фаза на растеж или зряла фаза от своето развитие

Допустими предприятия, в които се инвестира

Микро, малки или средни предприятия

Имат място на стопанска дейност, клон, седалище в РБ към момента на извършване на инвестицията

Без производство, обработка и продажба на тютюн и тютюневи изделия

Не предприемат активност в раздел А - Селско, горско и рибно стопанство

Допустими инвестиции

Инвестициите могат да бъдат извън програмния район, но в рамките на ЕС, ако ползата от инвестицията е за България

Инвестиции, които не са физически завършени или изцяло осъществени към датата на решението за инвестиция

Инвестиции с размер до 10 млн. евро, включително последващи инвестиции

Инвестиции, при които има права на собственост върху предприятията, трансферът се осъществява между независими инвеститори

Съвместим с чл. 37, ал. 4 от ПОР

В случай, че се прилага РДП I

МСП, които не упражняват дейност на нито един пазар или по-малко от 7 години след първата си продажба

Не са "предприятия в затруднено положение"

Не са обект на неизпълнено разпореджане за възстановяване в резултат на предходно решение на Комисията

В случай, че се прилага РДП II

Бизнес план съдържащ подробности за продукта, продажбите и перспективите за печалби, и с който се установява финансовата жизнеспособност

Инвестиции, които имат ясна и реалистична стратегия за изход

Инвестиции за заместващ капитал, съчетан с нов капитал, представляващ най-малко 50 % от всеки инвестиционен кръг в допустимите предприятия

Последващи инвестиции са допустими при следните условия: възможност е била предвидена в бизнес плана, общият размер на рисковото финансиране е в съответствие с ОРГО

В случай, че се прилага РДП II

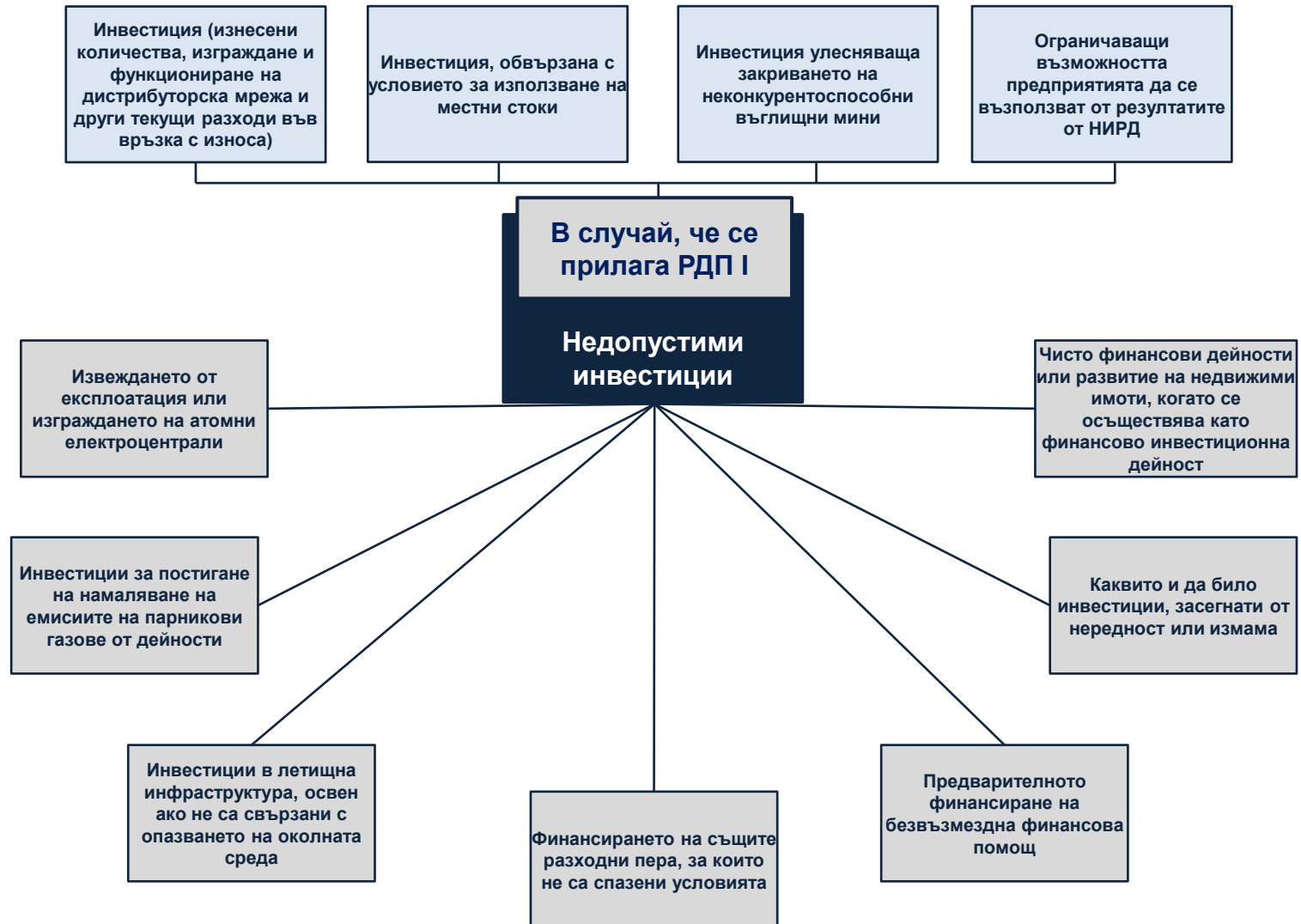
Не са „предприятия в затруднено положение“ по смисъла на точки 20 и 24 от Насоките относно държавните помощи за оздравяване и реструктуриране на нефинансови предприятия в затруднено положение

След обсъждането с участниците на пазара по време на Пазарния тест, отчитайки бъдещите инвестиционни стратегии и в съответствие с приложимите нормативни разпоредби, могат да се приложат два типа Режим относно държавните помощи (РДП):

РДП I (а): Фондът/Фондовете, които /които привличат **минимум 40%** ангажиран ресурс от Независими частни инвеститори и са насочени към МСП, които упражняват дейност на който и да било пазар от по-малко от седем години след първата си търговска продажба и/или

РДП I (б): Фондът/Фондовете, които /които привличат **минимум 60%** ангажиран ресурс от Независими частни инвеститори и са насочени към МСП, които се нуждаят от първоначална инвестиция за рисковото финансиране, която, на основата на бизнес план, изготвен с цел навлането на нов продукт или географски пазар, надхвърля 50 % от средния им годишен оборот през предходните 5 години.

РДП II: Фондът/Фондовете, които привлича/които привличат **минимум 30%** ангажиран ресурс от Независими частни инвеститори, като се прилага принципът *pari passu*, следва да са в съответствие с Насоките относно държавните помощи за насърчаване на инвестициите в рисковото финансиране (без използване на държавни помощи).





Мнение. Препоръка. Съвет

Нищо в съдържанието на този документ, в неговата цялост или отделните му части, не следва да се възприема като мнение, препоръка, препоръка за инвестиция или съвет във връзка с осъществяването или не на каквато и да е трансакция, сделка или друго действие.

Съгласно приложимата законова рамка, изборът на финансови посредници за прилагането на финансовите инструменти в контекста на ОПИК е предмет на успешното провеждане на процедура за избор на изпълнител, предвидена в Закона за обществените поръчки и надлежно взето решение на компетентните органи на управление на ФМФИБ.

Промяна в нормативен акт

Информацията представена в настоящия документ се базира на разпоредбите предвидени в редица нормативни актове, национални и европейски към датата на неговото изготвяне. Евентуални промени в приложимата регулаторна рамка биха могли да направят документа, в неговата цялост или отчасти, неприложим или неактуален. ФМФИБ не приема отговорност към трети лица във връзка с последствията от такива промени, както и във връзка с възможната интерпретация на който и да е закон или друг нормативен акт, в която и да е юрисдикция. ФМФИБ не поема отговорност за каквито и да е разходи, загуби или пропуснати ползи от което и да е лице във връзка със съдържанието на този документ.

Допускания за бъдещи събития и екстраполации

Този документ съдържа определени прогнози по отношение на българската икономика и развитието на МСП сегмента в частност. Тези прогнози отразяват определени допускания и екстраполации във връзка с очакваните резултати, които биха могли да се осъществят или не и съответно биха могли да имат съществено отражение върху изложените заключения. ФМФИБ не приема отговорност във връзка с тези допускания, екстраполации, прогнози и заключения.

Разпространение на документа

Този документ е подготвен единствено за целите, дефинирани в него и не следва да се използва за никакви други цели. Цитирането и референциите към документа в неговата цялост или отделни негови части в документи с правно съдържание е възможно само след изрично писмо съгласие от страна на ФМФИБ. Този документ е предназначен за публикуване, но не следва да бъде възпроизвеждан или разпространяван без изричното, писмено съгласие на ФМФИБ.

Информация от трети страни

При подготовката на този документ, ние сме използвани информация и документи предоставени от Управляващия орган на Оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност“ 2014-2020, както и на информация и данни, достъпни от публични източници. В допълнение, използвахме информация, предоставена от Обединение „Партньори за европейско финансиране“ в Предварителна оценка и стратегия за ефективно прилагане на финансовите инструменти по Оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност“ 2014-2020 г.“ и не следва да бъдат използвани без изричното съгласие на УО на ОПИК или на членовете на Обединение „Партньори за европейско финансиране“. ФМФИБ не е проверявало надеждността на посочените информация и данни чрез проверка или анализ и, съответно, не приемаме отговорност във връзка с тази информация и данни.

Ограничение на отговорността

Всяка информация, предоставена от Вас ще бъде ползвана единствено за целите на пазарните консултации и в контекста на изискванията на Закона за обществените поръчки („ЗОП“). Термините и понятията използвани в настоящата презентация имат същото значение както в проекта на Техническата спецификация на Финансовия инструмент. Предоставената информация се разглежда от ФМФИБ като индикативна и не предизвиква задължения за вас или за ФМФИБ. Във връзка с изискванията на чл.44 от ЗОП, ФМФИБ си запазва правото да публикува получената обратна информация без да упоменава конкретната организация, която я е подала, заедно с отговорите от наша страна и настъпилите в тази връзка промени в проекта на Техническата спецификация (ако е приложимо).



**ФОНД НА
ФОНДОВЕТЕ**
ФОНД МЕНИДЖЪР НА
ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ
В БЪЛГАРИЯ



ЕВРОПЕЙСКИ СЪЮЗ
ЕВРОПЕЙСКИ ФОНД
ЗА РЕГИОНАЛНО РАЗВИТИЕ



ОПЕРАТИВНА ПРОГРАМА
ИНОВАЦИИ И
КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТ

Права

„Фонд мениджър на финансови инструменти в България“ ЕАД е българско еднолично акционерно дружество, собственост на Република България, представлявана от Министъра на финансите.

Логото на „Фонд мениджър на финансови инструменти в България“ ЕАД и логото Оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност“ 2014-2020 г. са собственост на съответните организации.

Контакти:

Фонд мениджър на финансови инструменти в България

България, София office@fmfib.bg
пк 1606 www.fmfib.bg
бул. „Тотлебен“ 30/32 LinkedIn profile