



ЕВРОПЕЙСКИ СЪЮЗ



**ФОНД НА
ФОНДОВЕТЕ**

ФОНД МЕНИДЖЪР НА
ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ
В БЪЛГАРИЯ



ОПЕРАТИВНА ПРОГРАМА
**ИНОВАЦИИ И
КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТ**

ФИНАНСОВ ИНСТРУМЕНТ ФОНД ЗА РИСКОВ КАПИТАЛ

УПРАВЛЕНСКО РЕЗЮМЕ

ОПИК 2014-2020

НОЕМВРИ 2017

ВЕРСИЯ ЗА ДИСКУСИЯ

Уважаеми партньори,

Този документ е изготвен като елемент от пазарните консултации, които провеждаме във връзка с *Фонд за рисков капитал*, финансиран със средства от *Оперативна програма „Иновации и конкурентоспособност“ 2014-2020*. Той представя обща информация относно необходимостта от създаване на този финансов инструмент, както и основните условия в неговата структура.

Индикативната техническа спецификация, публикувана на нашата електронна страница дава допълнителни детайли в тази връзка.

Тези материали следва да послужат като основа за дискусия с различни заинтересовани лица, активни в сферата на рисковото финансиране. В следствие на тези дискусии, ние ще се стремим да подобрим структурата на финансовия инструмент.

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

С уважение,

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
ФРК	Фонд за рисков капитал
ИКТ	Информационни и комуникационни технологии
ИСИС	Иновационна стратегия за интелигентна специализация
ОПИК	Оперативна програма “Иновации и Конкурентоспособност”
ОП	Оперативна програма
ОС	Оперативно споразумение
ЗОП	Закон за обществените поръчки
ЧК	Частен капитал
НИРД	Научноизследователска и развойна дейност
РДП	Режим за държавна помощ
РОР	Регламент за определяне на общо приложимите 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 задача

- 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

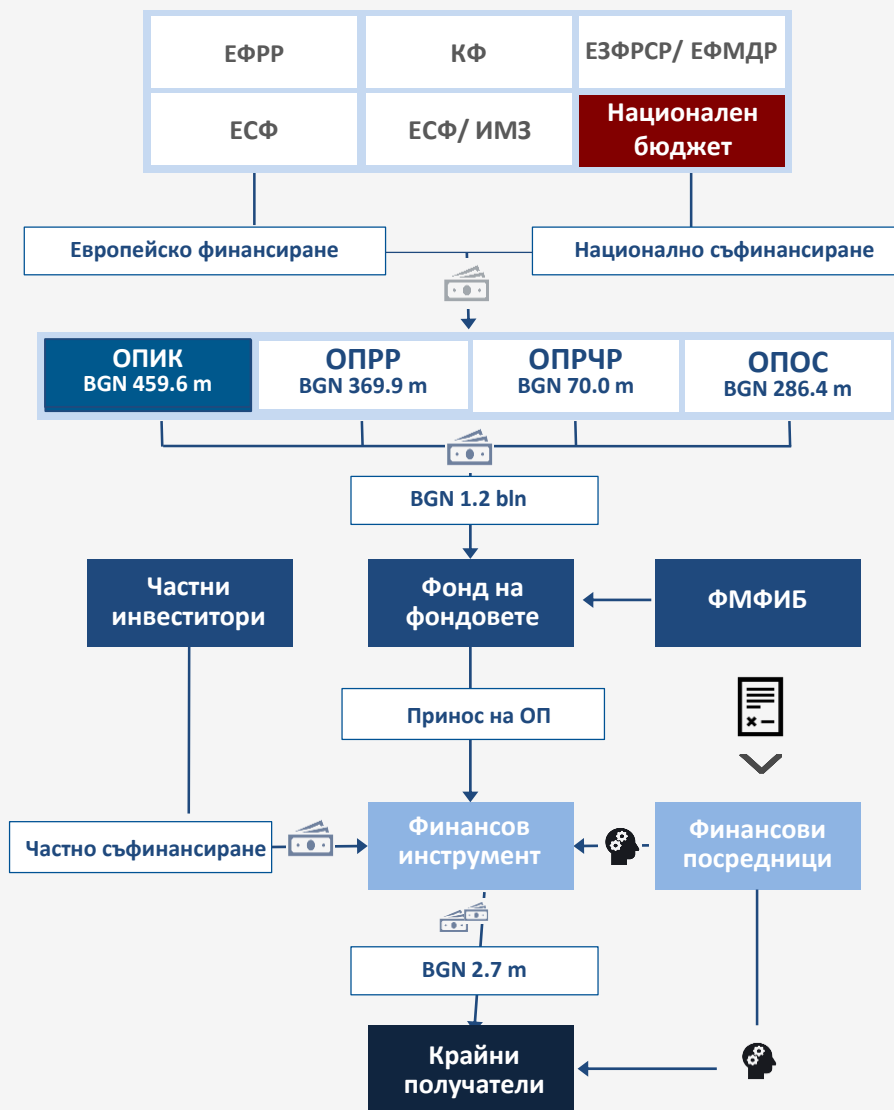
- С цел да се изпълни предоставения мандат по прозрачен и недискриминационен начин, както и съобразяване на структурата на инструментите с установените пазарни практики, ФМФИБ провежда консултации с потенциалните заинтересовани страни, а именно с потенциални мениджъри на фондове, инвеститори, компании в които да се инвестира, заинтересовани законови представители, предприемачи и други

Предназначение на настоящото представяне

- Целта на настоящото представяне е да изложи инвестиционния ни подход по отношение на финансов инструмент „Фонд за рисков капитал“ 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 и роля 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

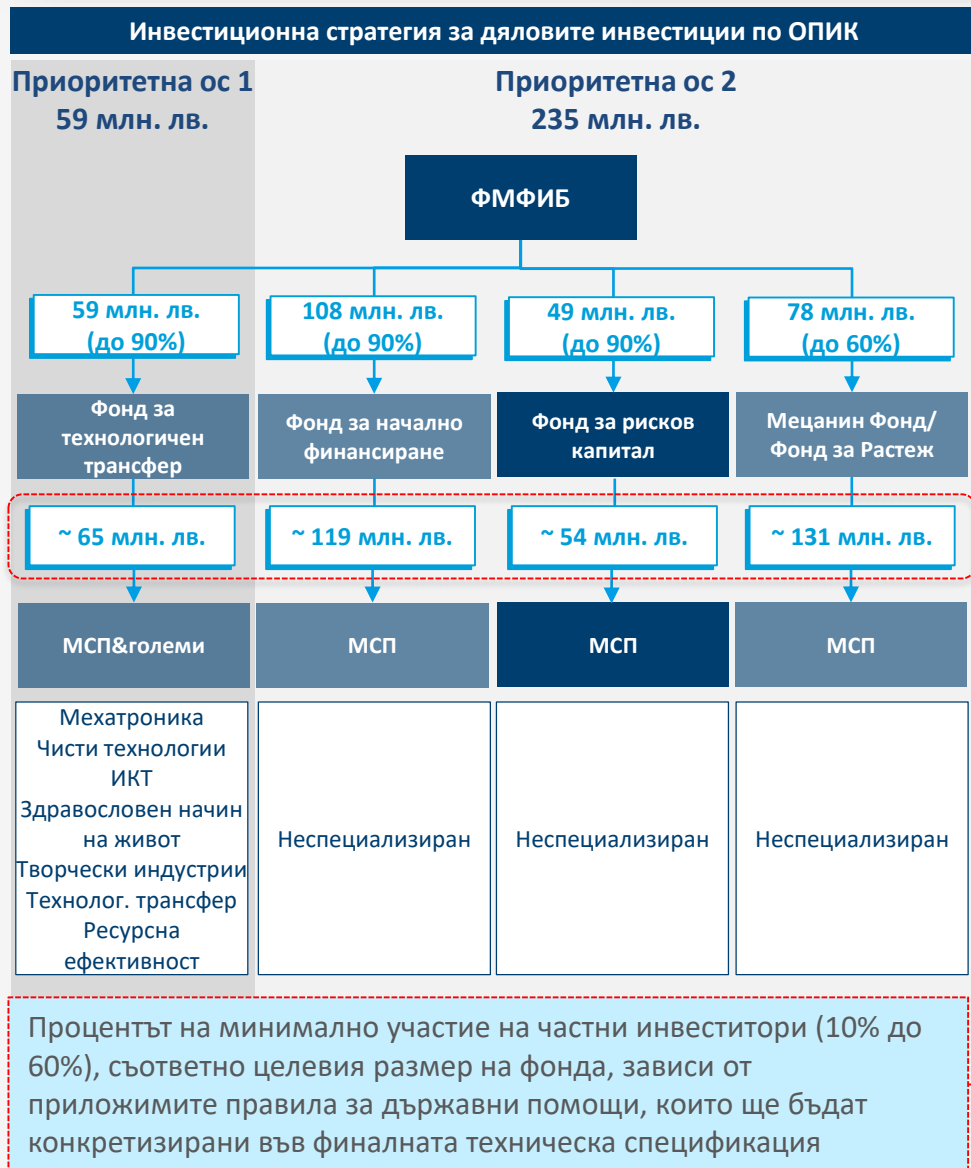


Финансови инструменти

- Финансовите инструменти („ФИ“, инструментите“) заемат важна роля в постигането на целите и политиките на ЕС
- Подпомагат крайните получатели чрез заеми, гаранции, капиталови инвестиции
- Мобилизират допълнителен ресурс и експертиза от частния сектор
- Дават възможност за повторно използване на публичния ресурс

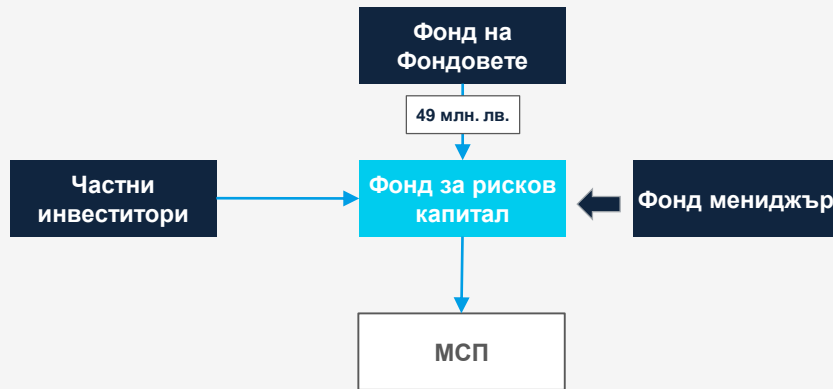
Стратегическа обосновка на ФНФ

- България взе стратегическо решение за прилагане на ФИ чрез Фонд на фондовете
- Четири ОП предоставят ресурс на ФНФ, който възлиза кумулативно на 1.2 милиарда лева
- Очаква се ФИ да привлекат средства от частния сектор в размер на приблизително 2.7 милиарда лева
- Инвестициите чрез ФИ ще бъдат възложени на избрани с тръжна процедура финансови посредници, под координацията и мониторинга на ФМФИБ



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
- ФМФИБ ще проведе избор на фонд мениджъри в рамките на открит и прозрачен процес, съобразен с установените пазарни практики
- ФМФИБ ще изпълнява функциите на ограничено отговорен съдружник (Limited partner)
- Очаква се, фондовете да привлекат частен финансов ресурс, чийто размер ще бъде определен от приложения режим на държавни помощи. Обмисляните в момента опции в тази връзка предвиждат максимално участие на ФМФИБ в диапазона от 40% до 90% от размера на фонда



Обосновка на фонда

- Основни цели: повишаване на перспективите за оцеляване на МСП; подкрепа на предприемачеството
- Фондът не би имал секторна специализация
- Възможни са ограничения по отношение на изискванията за концентрация според наложената пазарна практика
- ФРК би се стремил към проекти, базирани в България или такива, чиито ползи биха се насочили към страната
- Допустимите получатели обхващат МСП, които не са "предприятия в затруднение" и не работят в сектора на земеделието (глава А на NACE)
- Фондът ще осигури дялово и квази-дялово финансиране в съответствие с целите, определени от Програмата
- Ангажиментът на ФнФ може да бъде предоставен на един или повече инвестиционни фонда
- Процентът на минимално участие на частни инвеститори (10% до 60%), съответно целевия размер на фонда, зависи от приложимите правила за държавни помощи

Избрани примерни условия

Ангажимент на ФнФ: 49 милиона лева вкл. разходи

Максимално участие на ФнФ: между 40% и 90%

Срок на фонда: 10+1+1 години

Инвестиционен период: ~5 г. от първото затваряне

Участие на частни инвеститори: в зависимост от ангажимента на ФМФИБ

Механизъм за споделяне на риска: подлежи на дискусия (pari-passu / асиметрично разпределение)

Целева група от предприятия, в които се инвестира

МСП в ранен етап на развитие,
инновативни МСП,
високотехнологични МСП, МСП с
висок рисков профил

Допустими предприятия, в които се инвестира

Микро, малки или средни
предприятия

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

Без производство,
обработка и продажба на
тютюн и тютюневи изделия

Не са в раздел А - Селско,
горско и рибно стопанство

Допустими инвестиции

Инвестиции, реализирани
извън програмния район,
но в рамките на ЕС, и при
които 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 5 млн. евро, включително
последващи инвестиции

Инвестиции, при които
има прехвърляне на
права на собственост
върху предприятия и
прехвърлянето се
осъществява между
независими инвеститори;

Съвместим с чл. 37, ал. 4
от РОР и чл. 4, ал. 1 от ДА

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

В случай, че се прилага РДП I

МСП, които не упражняват дейност на
нито един пазар или по-малко от 7 г.
след първата си продажба или се
нуждаят от първоначална инвестиция с
цел навлизането на нов продукт или
географски пазар, която отговаря на
условията на ОРГО

Не са
„предприятия
в затруднено
положение“

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

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

В случай, че се прилага РДП I

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

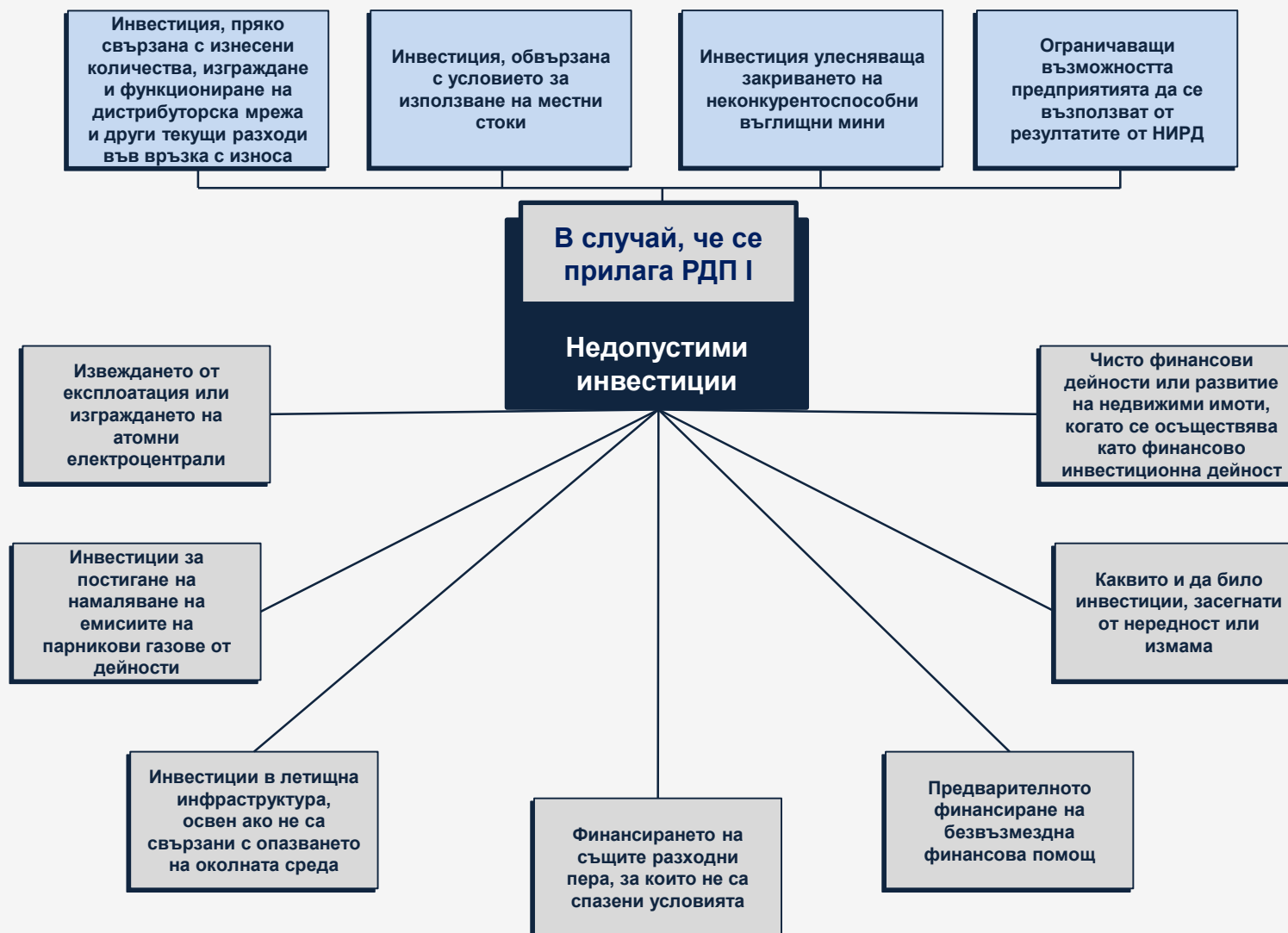
Инвестициите, които имат
ясна и реалистична
стратегия за изход

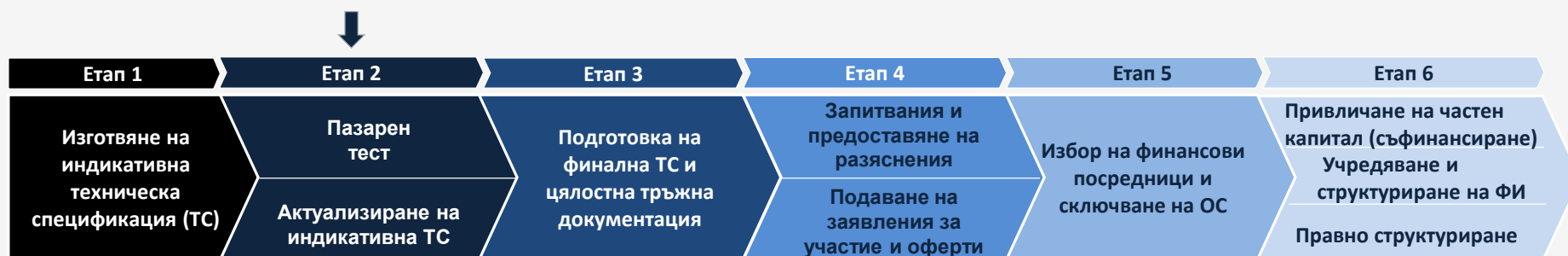
Последващи инвестиции са допустими при следните
условия: възможност е била предвидена в бизнес
плана, общият размер на рисковото финансиране и
частното участие е в съответствие с ОРГО; **инвестицията е направена преди изтичането на срока
от 7 г. след първата търговска продажба**

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: Фондът/Фондовете, които привлича/които привличат минимум 10%-60% ангажиран ресурс от Независими частни инвеститори в съответствие с ОРГО и/или

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. Евантуални 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.

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.

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.

Закон за обществените поръчки

Термините и понятията използвани в настоящата презентация имат същото значение както в проекта на Техническата спецификация на Финансовия инструмент.

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“).

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

Адрес

Бул. Ген. Тотлебен 30-32

1606 София

T +359 2 801 40 50

office@fmfib.bg

www.fmfib.bg

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.