



JER-009
Дата: 03 октомври, 2014

Холдингов фонд по JEREMIE България

Ревизирана Инвестиционна стратегия

Одобрена от Инвестиционния борд на 3-ти октомври, 2014 г.

Ревизирана Инвестиционна стратегия

Направена е препратка към:

Член 9.2 на измененото Финансово споразумение между правителството на Република България, представявано от Министерството на икономиката, енергетиката и туризма и Европейския инвестиционен фонд от 29 април 2010 г. и впоследствие изменено на 06.06.2012 ("Финансово споразумение"), което предвижда следното:

Инвестиционната Стратегия се преразглежда всяка година от ЕИФ, като се взема предвид историческото изпълнение и влиянието върху българската икономика на Инициатива JEREMIE, всички промени в приложимата правна уредба на JEREMIE (включително Регламентите за структурните фондове на ЕС и Регламента за изпълнение) и всички препоръки, дадени от Инвестиционния борд. Проект на променената Инвестиционна Стратегия се представя от ЕИФ на Инвестиционния борд, до 15 ноември всяка година (за първи път до 15 ноември 2010 г.) и променената Инвестиционна Стратегия се одобрява от Инвестиционния борд до 15 декември същата година. За избягване на съмнения, ще се прилага процедурата, определена с член 4.2 от Правилника на Инвестиционния борд (както е определено в Измененото рамково споразумение).

Инвестиционният борд (ИБ) се приканва да вземе под внимание следното:

Напредъкът по изпълнението на инициативата JEREMIE, към 31 юли 2014 г. свидетелства за значителни постижения в усвояването, както в количествено, така и в качествено изражение – приблизително 600 млн. евро, предоставени на повече от 6900 малки и средни предприятия (МСП), чрез пет инструмента, реализирани посредством 17 оперативни споразумения, представляващи 63% усвояване.

По отношение на дълговите продукти, инициатива подкрепя МСП чрез инструмент „Гаранции покриващи загуби по портфейл от заеми” с цел намаляване на нивата на обезпечение и лихвените проценти на кредитите за МСП, както и инструмент „Финансиране чрез споделяне на риска”, структуриран да намали наполовина спрямо стандартните пазарни нива, лихвения процент по кредитите за МСП, който е сред най-високите в ЕС.

По отношение на капиталовите продукти, инициативата е разработила набор от инструменти за всички етапи от жизнения цикъл на предприятието – *Фондът за начално финансиране* е инструмент, който предоставя първоначално финансиране на стартиращите предприемачи, *Фондът за рисков капитал* е за предприятия в техните ранни етапи на разрастване, а *Фондът за съфинансиране* е насочен към по-зрели, утвърдени фирми, които търсят възможности за растеж и експанзия в регионален и международен план.

Данни за напредъка за всеки тип продукт са показани в таблицата по-долу (към 31 юли 2014 г.).

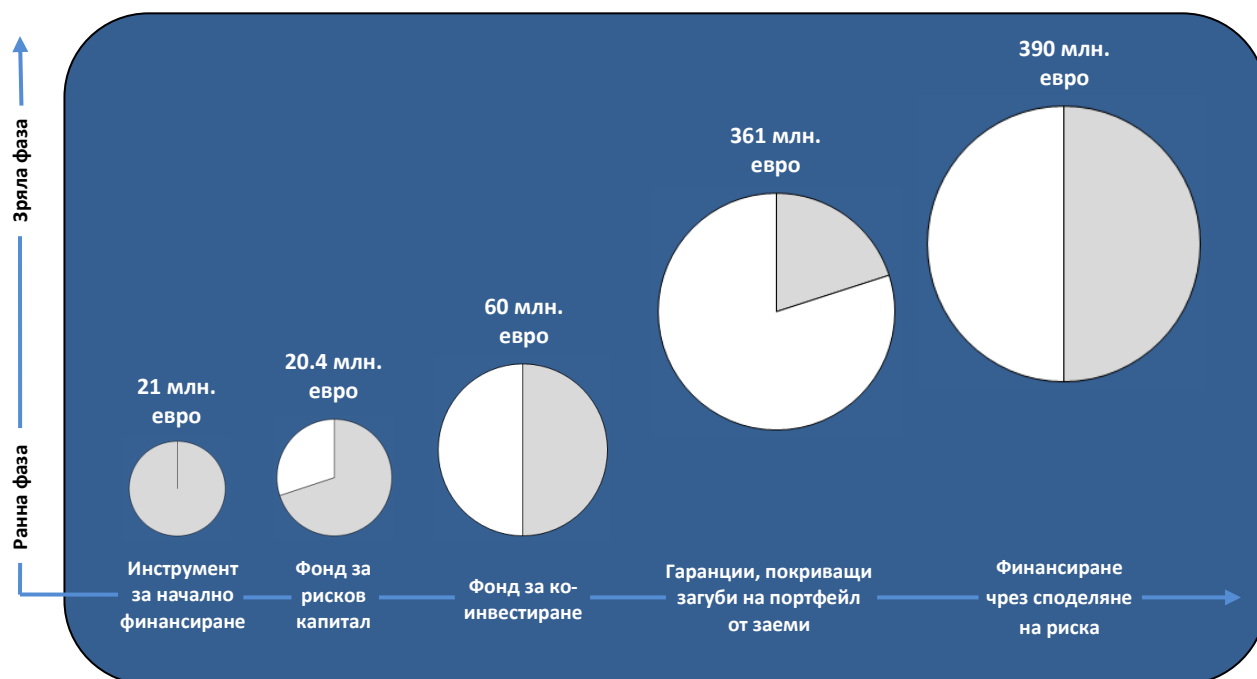
Инструмент	Средства от Инициативата (млн. евро) и бр. ФП на инструмент	Размер на изплатените средства от съответния ИФИ	Усвояване	Въздействие върху пазара
Гаранции, покриващи загуби на портфейл от заеми	60.2 млн. евро 5 ФП	293 млн. евро	97.3%	<ul style="list-style-type: none"> – 53% от всички заеми са отпуснати за инвестиционни цели на пазар, на който оборотният капитал е преобладаващият вид кредитиране; – Текущи загуби в портфейла по-малко от 1%, в сравнение с повече от 20% необслужвани кредити за банковата система¹; – Средното обезпечение в портфейла е 48%, в сравнение с повече от 100% средно за пазара.
Инструмент предоставящ финансиране с елемент на споделяне на риска	185 млн. евро 7 ФП	275 млн. евро	74%	<ul style="list-style-type: none"> – Изключително бързото поемане от пазара за по-малко от една година; – Ефективно 53% намаление на лихвените проценти чрез продукта, средно ниво на лихвения процент 3.88%; – 60% от кредитите са използвани за подкрепа на дейности за разширяване на бизнеса;
Инструмент за промотиране на предприемачество и предоставяне на първоначално финансиране	21 млн. евро 2 ФП	11 млн. евро	52%	<ul style="list-style-type: none"> – Инструментът напълно преобразява българската предприемаческа екосистема, само за 2 години превръща София в център за стартиране на бизнес на Балканите; – София е класирана под №3 в Европа по отношение на броя на стартиращите фирми, подкрепяни за 2013 г., отстъпваща само на Лондон и Дъблин; – Външни инвеститори, включително видни регионални фондове за рисков капитал, са инвестирали 5 млн. евро като финансиране от трети страни в 20 обещаващи стартиращи фирми; – създадени повече от 500 високо платени работни места.
Фонд за рисков капитал	14.3 млн. евро 1 ФП	3.7 млн. евро	18%	<ul style="list-style-type: none"> – Фондът започва да функционира през второто тримесечие на 2014г. след успешната замяна на няколко частни инвеститори в неизпълнение; – 2.6 млн. евро преведени за първите две инвестиции на фонда в технологични предприятия в

¹ Следва да се отбележи, че гаранционният портфейл все още е много млад

Ревизирана Инвестиционна стратегия

				начален етап на развитие; Процесът по подбор показва интерес от страна на местните МСП в областта на ИКТ и средно-технологичните сектори.
Фондове за ко-инвестиране	25 млн. евро 2 ФП			<ul style="list-style-type: none"> – Процесът по подбор показва голям интерес от страна на МСП с висок растеж, търсеци финансиране за разширение; – Инструментът се очаква да отключи интереса от пан-европейски и регионални фондове за дялово участие към относително малкия български пазар.
Неразпределена сума	27 млн. евро (преди това блокирани за Мецанин фонд)			
Такса за разходи и управление на ЕИФ	16.5 млн. евро (обща прогнозна стойност до края на 31.12.2015 г.)			
Общо	349 млн. евро (+3. млн. евро лихви)		63%	

Във връзка с преразпределението в рамките на портфейла на JEREMIE, одобрено от Инвестиционния борд на заседанието му на 05.09.2014 г., точното разпределение на продуктите в портфейла е показано на схемата по-долу.



Финансови инструменти

- Частни инвестиции
- ОП Конкурентоспособност (JEREMIE)

Подробна схема на общия бюджет по JEREMIE и предложеното преразпределение е показано по-долу.

Инструмент	Текущ бюджет на JEREMIE (млн. евро)	Увеличение на бюджета на JEREMIE (млн. евро)	Нов бюджет (млн. евро)	Нов общ размер (млн. евро)	Изменение на основните условия
Дългови инструменти:					
<u>Гаранции, покриващи загуби на портфейл от заеми:</u>	<u>60.2</u>	<u>12</u>	<u>72.2</u>	<u>361</u>	
<i>Уникредит Булбанк*</i>	10	7	17	85	до 31.12.2015
<i>Обединена Българска Банка</i>	15	2.9	17.9	89.5	до 31.12.2015
<i>Райфайзенбанк</i>	13	1.3	14.3	71.5	до 31.12.2015
<i>СИБанк</i>	14.2	-	14.2	71	до 31.12.2015
<i>Прокредитбанк</i>	8	0.8	8.8	44	до 31.12.2015
<u>Финансиране с елемент на споделяне на риска:</u>	<u>185</u>	<u>10</u>	<u>195</u>	<u>390</u>	
<i>Първа инвестиционна банка</i>	35	10	45	90	до 31.12.2015
<i>Прокредитбанк</i>	50	-	50	100	
<i>SG Експресбанк</i>	30	-	30	60	до 31.12.2015
<i>Алианц Банк</i>	15	-	15	30	
<i>Уникредит Булбанк</i>	25	-	25	50	
<i>ДСК</i>	20	-	20	40	
<i>Райфайзенбанк</i>	10	-	10	20	до 31.12.2015
Капиталови инструменти:					

Ревизирана Инвестиционна стратегия

<u>Фондове за начално финансиране:</u>	<u>21</u>	-	<u>21</u>	<u>21.2</u>
<i>Eleven</i>	12	-	12	12.1
<i>LAUNCHub</i>	9	-	9	9.1
<u>Фонд за рисков капитал</u>	<u>14.3</u>	-	<u>14.3</u>	<u>20.4</u>
<u>Фондове за съинвестиране</u>	<u>25</u>	<u>5</u>	<u>30</u>	<u>60</u>
<i>Empower</i>	15	-	15	30
<i>Black Peak</i>	10	5**	15	30
Фонд Мецанин	30	анулиран	-	-
Резерв за такси и разходи	16.5		16.5	
Общо	352		349	852.6

Общо портфолио по JEREMIE	349	349
приход***	3	-

*Увеличението на бюджета със 7 млн. евро на Уникредит Булбанк по операция „Гаранции, покриващи загуби на портфейл от заеми“ е одобрено от Инвестиционния борд на 04.07.2014 г.

**Увеличението на бюджета на по-малкия от фондовете за съинвестиране с 5 млн. евро (в рамките на одобрения от Инвестиционния борд лимит от 20 млн. евро) ще бъде осъществено през януари 2015 г., в случай че целите за 2014 г. бъдат постигнати.

***Приходите от лихви в размер на 3 млн. евро (първоначално предвидени за Фонд Мецанин) ще бъдат запазени като резерви за разходи и такси.