

ИНВЕСТИЦИОНЕН БОРД

ХОЛДИНГОВ ФОНД ПО JEREMIE България

Ревизирана Инвестиционна стратегия

За одобрение

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:

В контекста на фазата на оценка на инициативата JEREMIE, беше проведено изследване за оценка на достъпа на МСП до финансиране в България ("gap analysis"), проведено през септември 2007 г., по същото време, по което съответната Оперативна програма „Развитие на конкурентоспособността на българската икономика 2007-2013 г.” е ратифицирана от Европейската комисия. Очевидно е, че с началото на периода на изпълнение, стартирал с подписването на Рамковото и Финансовото споразумения, изследването за оценка трябва да бъде актуализирано, като инвестиционната стратегия може да използва ограничена информация от първоначалния вариант на това изследване; за тази цел са проведени по-нататъшни първични и вторични проучвания.

Скоро след обнародването на двете споразумения, бяха организирани срещи с участници на дълговия и капиталовия пазар в България. Целта на тези проучвателни срещи бе да се обсъдят възможностите на инициативата на ЕС, JEREMIE в България и да се обменят мнения относно възможностите на финансовите инструменти при решаването на недостига от финансиране за МСП на българския пазар.

След разговори с Министерството на икономиката, енергетиката и туризма (МИЕТ), през октомври 2009 г. е подадена, прегледана и одобрена от Управляващия орган (УО) ревизирана инвестиционна стратегия. Ревизираната Инвестиционна стратегия е изцяло отразена в измененото Финансово споразумение между правителството на Република България, представявано от МИЕТ, и Европейския инвестиционен фонд от 29 април 2010 г. Инвестиционната стратегия е одобрена от Инвестиционния борд на първото му заседание на 19 юли 2010 г.

Съгласно Ревизираната Инвестиционна стратегия е направена следната разпоредба:

Холдинговият фонд по JEREMIE („ХФД”) първоначално ще стартира серия от капиталови продукти, включващи:

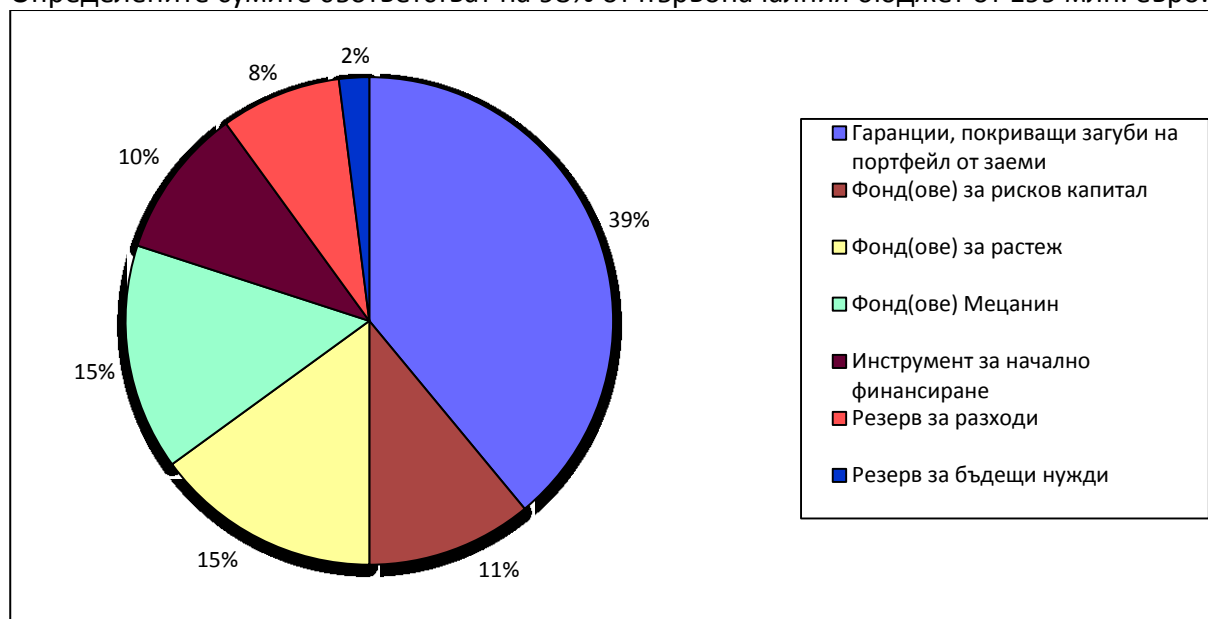
- Фонд за рисков капитал в размер на 30 млн. евро (с до 21 млн. евро /до 70%/ като вноска от ХФД).
- Фонд за растеж в размер на 60 млн. евро (с 30 млн. евро /50%/ като вноска от ХФД).
- Мецанин фонд в размер на 60 млн. евро (с 30 млн. евро /50%/ като вноска от ХФД).

По време на второто (от 14.10.2010 г.) и петото (от 26.07.2011 г.) заседания на ИБ, въвеждането на инструмент *Гаранции, покриващи загуби на портфейл от заеми* и *Инструмент за начално финансиране*, бяха единодушно одобрени.

Поради тази причина Инвестиционната стратегия е формулирана по следния начин:

Инструмент	Общ размер	Принос на JEREMIE
Дългови инструменти		
Гаранции, покриващи загуби на портфейл от заеми	392	78.4
Капиталови инструменти		
Фонд(ове) за рисков капитал	30	21
Фонд(ове) за растеж	60	30
Фонд(ове) Мецанин	60	30
Инструмент за начално финансиране	20	20
Резерв за разходи		15.5
Резерв за бъдещи нужди		4.1
Общ бюджет	562	199

Определените сумите съответстват на 98% от първоначалния бюджет от 199 млн. евро.



На срещата на 26-ти юли 2011 г., Инвестиционният борд даде своето съгласие от неразпределената сума (4,1 млн. евро) да бъдат заделени допълнително средства за нова оценка на ситуацията (не преди края на годината), когато ще има допълнителна информация по отношение на набирането на средства, интереса към поканата за заявяване на интерес за „Инструмент за промотиране на предприемачеството и предоставяне на първоначално финансиране“, както и за изпълнението на инструмента „Гаранции, покриващи загуби на портфейл от заеми“. Очаква се, че прегледът ще се проведе в рамките на първото тримесечие на 2012 г.

В резултат на 7-ата среща на ИБ (от 02.16.2012 г.), беше единодушно одобрено увеличаване на разпределения бюджет за *Инструмента за начално финансиране* с 1 млн. евро от неразпределена сума от 4.1 млн. евро, което подлежи на одобрение от УО – такова одобрение бе получено от ЕИФ скоро след това (на 27.02.2012 г.).

В съответствие с второто изменение на Споразумението за мандата на JEREMIE България (подписано на 6 юни 2012г., в сила от 2 октомври 2012 г.), правителството на Република България даде съгласие пълният размер на последващата вноска по JEREMIE (150 млн. евро) да бъдат преведени на един транш по транзитната сметка на JEREMIE. Средствата ще бъдат предназначени изключително за въвеждане на нов дългов инструмент по инициативата JEREMIE в България.

Въз основа на гореспоменатото, инвестиционната стратегия е формулирана по следния начин:

Инструмент	Общ размер	Принос на JEREMIE
Дългови инструменти		
Гаранции, покриващи загуби на портфейл от заеми	392	78.4
Инструмент за споделяне на риска	300	150
Капиталови инструменти		
Фонд(ове) за рисков капитал	30	21
Фонд(ове) за растеж	60	30
Фонд(ове) Мецанин	60	30
Инструмент за начално финансиране	21	21
Резерв за разходи		15.5
Резерв за бъдещи нужди		3.1
Общ бюджет	863	349

Членовете на ИБ се приканват да одобрят следното:

Инвестиционната стратегия представена по-горе ще остане непроменена във варианта от 15.11.2012 г.

Независимо от това и като се вземат предвид:

- Трудностите при привличането на частни капитали в рамките на трите фонда за дялово инвестиране,
- Трудностите при усвояването на средства по инструмент „Гаранции, покриващи загуби на портфейл от заеми” от СИБАНК и ОББ,
- Силният потенциал за усвояване на финансирането по новия инструмент, който се потвърждава от интереса към фазата на кандидатстване (надхвърлящ наличната сума 3.8 пъти) и значителното увеличение в усвояването по гаранционните споразумения след последните изменения, които също ще бъдат отразени в споразуменията по новия инструмент,

членовете на ИБ се приканват да приемат първоначално преразпределение на 15 млн. евро към дълговия продукт.

В допълнение към това, ЕИФ би искал да планира срещи за дю дилиджънс за оценка на кандидатите по дълговия инструмент, поставени в началото на списъка с резервите, за отпускане на допълнителна сума. Ако обстоятелствата не се променят и при условие, че кандидатите са сметени за подходящи след провеждане на дю дилиджънс, прехвърлянето на средства от капиталовите инструменти към дълговия инструмент може да бъде предложено на ИБ през първото тримесечие на 2013 г. Членовете на ИБ се приканват да приемат този подход, което ще позволи на ЕИФ да се свърже с кандидатите от списъка с резерви и да извърши дю дилиджънс.