

Приложение [●]

ДОПЪЛНЕНИЕ КЪМ ИНВЕСТИЦИОННАТА СТРАТЕГИЯ И ПЛАНИРАНЕ

1. Увод

Съгласно Регламента за изпълнение, настоящата Инвестиционна стратегия и планиране („ИСП“) е разработена в контекста на Инициативата JEREMIE и има за цел да определи принципите за координиран подход и сътрудничество между Република България и ЕИФ, за подготовката, програмирането и осъществяването на Инициативата JEREMIE в контекста на Оперативните програми, съфинансирани от ЕФРР за периода 2007-2013 г. Настоящото допълнение е част от Приложение 7 от Споразумението във връзка с Допълнителната вноска по JEREMIE.

2. Предварителни съображения: анализ на различията в Република България

В съответствие с Инвестиционната стратегия („ИС“) по Финансовото споразумение, ЕИФ стартира следните мерки:

- i) Гаранции, покриващи загуби на портфейл от дългове (ГПЗПД) с пет от основните български банки в подкрепа на ново кредитиране на МСП в размер на 392 милиона евро;
- ii) Продукти за дялов капитал, предназначени за всички етапи от развитието на предприятието от учредяването до разширяване / растеж с очакван общ размер на средствата от 170 милиона евро;

представляващи почти пълно разпределение на средствата в размер на 199 милиона евро.

В допълнение към това, МИЕТ извърши средносрочен преглед на Оперативната програма и взе решение да бъдат разпределени допълнителни средства за инструменти за финансов инженеринг. Въз основа на консултации с МИЕТ, ЕИФ проведе пазарно проучване на банковата система в България. Главната цел на този анализ беше да се определят основните силни и слаби страни на достъпа на МСП до дългово финансиране.

Основните заключения на този анализ, който беше представен на МИЕТ, могат да бъдат обобщени както следва:

- Депозитите представляват основният източник на банките за финансиране с ниска диверсификация;
- Лихвените нива по бизнес кредитите остават значително по-високи от средните за ЕС;
- Отпускането на заеми бавно се съживява след намалената активност поради неблагоприятните икономически условия през изминалите години;
- Високите разходи по заемите все още се възприемат като пречка за нови инвестиционни проекти;

- Очаква се намаляването на общия лихвен процент, начисляван върху бизнес кредитите в резултат от въвеждането на продукта „финансиране чрез поделяне на риска” (“ПФПР”) да има положителен ефект при стимулирането на търсенето на пазара.

3. Актуализиране на Инвестиционната стратегия: общ преглед

3.1. Допълнителни цели

През програмния период от 2007 до 2013 г. и след това до 31 декември 2015 г.: да се подобри достъпът до финансиране за развитието на предприятията в Република България, чрез използване на не-грантови инструменти, а именно дългово финансиране – чрез насърчаване и възприемане на иновативен и усъвършенстван подход на финансов инженеринг.

Следва да се отбележи, че съгласно настоящото Споразумение и Измененото рамково споразумение ще продължи подкрепата на пазара на дялово финансиране и съществуващия гаранционен продукт.

3.2. Допълнителни елементи на Инвестиционната политика

- Прилагане на ПФПР в подкрепа на кредитиране на МСП, с цел улесняване на достъпа до финансиране. Инструментът може да бъде придружен от елементи на субсидии за лихвените стойности.
- ПФПР следва да е насочен към общия сегмент на МСП.

4. Инвестиционна стратегия: Допълнение към плана за постигане на целите

4.1. Избор на финансови посредници

Процедурата за подбор за ПФПР ще бъде подобна на тази за кандидатстване по съществуващите инструменти. По-конкретно, финансовите посредници, към които е насочена, следва да включват всички финансови институции (банки и/или лизингови дружества), извършващи дейност в България, които предлагат заеми и/или лизинг (всички те наричани „заеми” в настоящия документ).

4.2 Предлагани инструменти за финансов инженеринг

Холдинговият фонд по JEREMIE (“ХФД”) следва да стартира следния дългов продукт:

- ПФПР за индикативната сума 300 милиона евро, от които приблизително 150 милиона евро или 50% като вноски от ХФД);

Съответствието на инструмента с правилата за Държавна помощ следва да бъде проучено в детайли от МИЕТ и съответния компетентен орган със съдействието на ЕИФ.

Очаква се, че ХФД ще прилага индикативна лихва 0% върху сумите, отпускани като заем на Финансовия посредник доколкото такива суми са предоставени като заеми на МСП, което ще доведе до 50% ефективно намаление на лихвените стойности на ниво МСП.

5. ХФД: размер, гъвкавост, револвиращ характер, рискове и отговорности

5.1 Размер, гъвкавост и револвиращ характер

В настоящия финансов контекст, е голямо предизвикателство точно да се предвиди оптималният размер на ХФД. При положение, че дейностите на холдинговия фонд зависят от пазарните условия и от характеристиките на всеки стартиран инструмент, ЕИФ не може да гарантира, че всички ресурси, предоставени от ХФД на избрания(те) Финансов(и) посредник(ци), ще бъдат усвоени и насочени към МСП.

В допълнение към горното, въпреки че финансовите схеми и продукти в полза на МСП ще бъдат с револвиращ характер, Страните потвърждават, че, тъй като JEREMIE е новаторска и интензивно развиваща се инициатива, не може да бъде гарантирано (за избягване на съмнение), че средства, които първоначално са били внесени в ХФД и инвестирани за прилагането на Инструментите за финансов инженеринг, ще бъдат върнати на ХФД. Следва да се обърне внимание, че ПФПР, тъй като се предвижда продуктът да се предоставя с нулева лихва, няма да постигне напълно револвиращ характер.

5.2 Относими рискове, описание на ПФПР, Държавна помощ

Риск, свързан с насрещната страна

В общи линии, JEREMIE се стреми да поддържа развитието на Инструменти за финансов инженеринг, предлагани на пазара на рисков капитал и е обект на засилени регулаторни изисквания. Това, *inter alia*, означава, че прилагането на инициативата JEREMIE е свързано с управление на високо ниво на риск, тъй като, чрез Инструментите за финансов инженеринг, тя цели улесняване на финансирането за крайните бенефициенти.

По-конкретно, такива високи нива на риск могат да са свързани с риск от финансовите посредници като насрещна страна, чрез които се прилагат Инструменти на JEREMIE за финансов инженеринг, т.е. риска Финансов посредник да бъде обявен в несъстоятелност и следователно да не може да инвестира в МСП или да отпуска заеми на МСП (в случай, че обявяването в несъстоятелност възникне след плащането от ХФД и преди плащането от Финансовия посредник към МСП), и/или да насочи възстановените средства към ХФД (в случай, че обявяването в несъстоятелност възникне след инвестирането от страна на ХФД и след инвестирането от страна на Финансовия посредник в МСП), или риска ХФД по друг начин да не бъде в състояние да си възстанови извършените плащания.

В съответствие с професионалния анализ (*due diligence*), ЕИФ ще се стреми да прецени такъв риск, свързан с насрещната страна и да посочи подходящи механизми за намаляване на риска. Страните, обаче, потвърждават, че особено поради новаторството на инициативата JEREMIE и на продуктите, които предстои да бъдат внедрени, ЕИФ не може напълно да намали такъв риск, най-вече поради: а) правни ограничения, следващи от законодателната / регулаторната рамка (напр. липса на ефективни мерки за финансова защита), или б) пазарни ограничения (напр. определени механизми за намаляване на риска биха довели до това продуктът да не бъде икономически приложим за Финансови посредници, които иначе проявяват интерес към участие в осъществяването на дейността на холдинговия фонд). Страните потвърждават и приемат, че рискът, свързан с насрещната страна следва да бъде поет от средствата на ХФД и ЕИФ не следва да носи отговорност за никакви загуби по кредитите или недопустимостта на разходите (съгласно приложимите регламенти в областта на Структурните фондове на ЕС) при такива обстоятелства.

Риск, свързан с допустимостта

Въпреки че ЕИФ ще се стреми да осигури мониторинга на Операциите осъществявани от финансовите посредници в съответствие с Приложение 4 на Споразумението, съществува потенциален риск определен разход, направен от ХФД във връзка със заем за МСП да не бъде приет за допустим разход съгласно приложимите Регламенти в областта на Структурните фондове на ЕС. Страните потвърждават и приемат, че такъв риск следва да бъде поет от средствата на ХФД.

МИЕТ и Инвестиционният борд следва да бъдат надлежно и редовно информирани от ЕИФ и информацията относно рисковете, свързани с насрещната страна и допустимостта, които ХФД поема, следва периодично да бъде актуализирана.

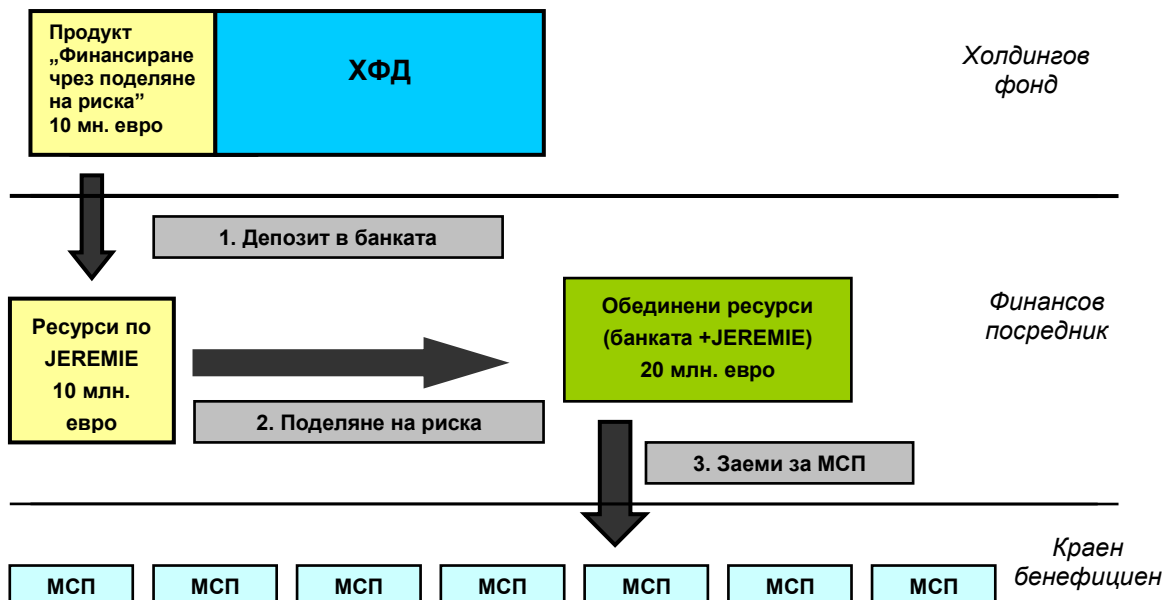
Описание на ПФПР

Страните потвърждават и приемат, че ПФПР е продуктът, който ще бъде използван с оглед изпълнението на Допълнителните цели на Инвестиционната стратегия чрез Допълнителната вноска по JEREMIE. Основните характеристики на продукта са описани по-долу.

Този продукт се състои от (i) заем, отпуснат от ЕИФ (действащ чрез ХФД) на Финансов посредник в съответствие с Оперативно споразумение, комбиниран с (ii) поето задължение от Финансовия посредник за изграждане на нов портфейл от заеми (в рамките на предварително определен период), който съответства на определени критерии за допустимост и е съфинансиран чрез средствата, предоставени от ХФД. Продуктът също така включва елемент на споделяне на риска, доколкото е споделен рискът по изплащане на портфейла от заеми (по предварително уговорена стойност) между ХФД и Финансовия посредник за всеки отделен заем. Страните потвърждават, че ако ПФПР се прилага с някои елементи на субсидиране, както се очаква (т.е. намалена лихва или отсъствие на такава по сумите, отпуснати на МСП), това може да има като последствие ХФД да получи намалена възвръщаемост и да не постигне напълно револвиращ характер.

Стартирането, професионалният анализ (due diligence), документирането и сключването на договорите за съответните заеми ще бъдат осъществени от Финансовия посредник. Всеки Финансов посредник ще отговаря за извършването на плащания, текущото наблюдение и отчитането пред ЕИФ. На Финансовия посредник може да бъде изплатена такса за управление, като възнаграждение за посочените услуги.

Искът за погасяване на ЕИФ срещу Финансовия посредник по Оперативното споразумение ще бъде намален в съответствие със загубите, възникнали по новосъздадения портфейл от заеми (съгласно договорени условия и по предварително уговорена стойност), с което се осигурява елемент за споделяне на риска. Примерът по-долу, с примерни цифри, илюстрира случай, при който индикативната стойност на поделяне на риска е 50%.



Държавна помощ

МИЕТ потвърждава факта, че ПФПР може да включва елемент на Държавна помощ дотолкова, доколкото, както се очаква, няма да се начисляват лихви или ще се начисляват лихвени стойности на нива под пазарните върху частта на JEREMIE от финансирането по ПФПР, отпусната на МСП, като съответните ползи по тази причина изцяло ще се трансферират към МСП. МИЕТ и съответното компетентно ведомство ще проучат подробно съответствието на инструмента с Правилата за Държавна помощ. МИЕТ ще даде на ЕИФ одобрение във връзка с Държавна помощ по продукта и ще осигури инструкция по прилагането на ПФПР.