

ИНВЕСТИЦИОНЕН БОРД

ХОЛДИНГОВ ФОНД ПО JEREMIE БЪЛГАРИЯ

Инвестиционна стратегия

Искане за одобрение

Съгласно член 9.1(в) 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., приложено Ви изпращаме за одобрение Инвестиционната стратегия за Холдинговия фонд по JEREMIE (ХФД) в България.

Инвестиционната стратегия се основава на приложение Стратегия за инвестиции и планиране към измененото Финансово споразумение.

Приложение:

Инвестиционна стратегия

Инвестиционна стратегия

Въведение

Настоящата Инвестиционна стратегия е актуализация на първия проект, представен на Министерството на икономиката и енергетиката през октомври 2009 г. и, по този начин, предложените в нея изменения заменят първоначалния проект.

ЕИФ споделя опасенията на Министерство на икономиката, енергетиката и туризма, свързани с обхвата и целите на инициативата JEREMIE, а именно, големия брой фирми, които имат труден достъп до банково финансиране и високите лихвени проценти в страната. ЕИФ допълнително подкрепя целта, свързана с превръщане развитието на рисковия капитал в един от основните икономически приоритети на инициативата JEREMIE. С оглед на това и доколкото пазарът на рисков капитал и дялови инвестиции не е институционализиран, тази инициатива следва да се разглежда като съставена от две направления: увеличаване на дяловото финансиране и създаване на инфраструктура на дяловото финансиране.

Независимо от гореизложеното, потенциалният капацитет за усвояване на капиталови инструменти тепърва следва да бъде оценен. На първо място, с оглед на изискванията за държавна помощ, частните инвестиции следва да бъдат между 30 и 50% от размера на предвидените фондове. На второ място, ще бъде необходимо финансирането на значителен брой фирми, за да могат тези средства да бъдат инвестирани в установения краен срок – 31 декември 2015 г.

Що се отнася до дълговите инструменти, трябва да бъде извършена внимателна оценка на ефективността на новостартиралите национални схеми за подпомагане. В хода на 2009 г. серия от инициативи бяха стартирани от страна на Българската банка за развитие и тяхната реализация следва да се вземе под внимание, когато се приема решение за изпълнението на инициативата JEREMIE.

Наред с това, предвид факта, че понастоящем фокусът е върху капиталовите продукти, е необходимо портфейла на холдинговия фонд да се балансира чрез по-активното използване на дългови продукти, независимо дали под формата на финансиране чрез споделяне на риска или гаранции.

С оглед на посочените по-горе съображения, Инвестиционната стратегия за Холдинговия фонд по JEREMIE в България е ревизирана и е представена по-долу за одобрение.

ИНВЕСТИЦИОННА СТРАТЕГИЯ

Холдинговият фонд по JEREMIE („ХФД“) ще стартира серия от капиталови продукти, включително:

- 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 вноса от ХФД).

Предвид ограниченията в прилагането на инициативата JEREMIE, произтичащи от изискванията на структурните фондове, прилагането на капиталовите продукти следва да има предимство. В допълнение, при усвояването на средствата от ХФД и тези от частните инвеститори ще бъде използван асиметричен модел, което подлежи на одобрение от страна на ЕК. ХФД следва да обхване първоначалните инвестиции на МСП и таксата за управление на финансови средства преди 2015 г., докато финансовият принос на частните инвеститори следва първоначално да се внася по ескроу сметка и да се използва за покриване на ангажиментите на фондовете, натрупани след 2015 г.

За да се балансира портфейла на Холдинговият фонд по JEREMIE следва да предвиди минимален ресурс в размер на 74 млн. евро за дългови продукт(и). Този ресурс ще бъде под формата на продукт за финансиране чрез споделяне на риска и/или гаранционен продукт. Решението за използването на определен дългов продукт трябва да бъде взето през първото тримесечие на 2010 г. след получаване на разяснения от страна на ГД Регионална политика относно допустимостта на разходите за гаранционни продукти.

Разпределението на оставащите 44 млн. евро ще се реши през 2010 г. при отчитане на резултатите от първоначалните покани за заявяване на интерес за капиталовите и дълговите продукти.

Полученото разпределение на средствата е обобщено в таблицата по-долу:

Период	Дългов пазар			Капиталов пазар		
	Инструмент	Общ размер	Принос на JEREMIE	Инструмент	Общ размер	Принос на JEREMIE
2010, трето тримесечие				Фонд за рисков капитал	30	21
2010, трето тримесечие				Фонд за растеж	60	30
2010, трето тримесечие				Фонд Мецанин	60	30
2010, трето тримесечие	Дългов продукт		74			
Общо			74			81

Графикът на посочените по-горе дейности е индикативен. Първите два инструмента ще бъдат приоритетни и ще стартират след създаването на ДСЦ и превеждането на поне първоначалния транш по JEREMIE. Изпълнението на останалите предложени инструменти ще бъде осъществено след прехвърлянето на пълния размер на средствата по JEREMIE.

Промените в пазарните условия ще бъдат подложени на непрекъснат анализ и, като част от инициативата JEREMIE, ЕИФ ще актуализира Инвестиционната стратегия в случай на необходимост и ще я представя на Инвестиционния борд за преглед на годишна база. С оглед на това, разпределението на първоначално заделените финансови средства, представено в настоящия документ, може да бъде предложено за изменение, като средствата бъдат пренасочени към други инструменти.