



**PROGRAMUL OPERAȚIONAL SECTORIAL “CREȘTEREA COMPETITIVITĂȚII ECONOMICE”**  
-co-finanțat prin Fondul European de Dezvoltare Regională-  
*„Investiții pentru viitorul dumneavoastră”*

---

**Axa prioritara 1**  
**“Un sistem de productie inovativ si eco-eficient”**

**Initiativa JEREMIE – realizari si provocari**

**11 iulie 2013**



UNIUNEA EUROPEANĂ



GUVERNUL ROMÂNIEI



Instrumente Structurale  
2007 – 2013

## PROGRAMUL OPERAȚIONAL SECTORIAL “CREȘTEREA COMPETITIVITĂȚII ECONOMICE” -co-finanțat prin Fondul European de Dezvoltare Regională- *„Investiții pentru viitorul dumneavoastră”*

---

### **CE ESTE JEREMIE:**

- Acronim pentru “Joint European Resources for Micro to Medium Enterprises” sau („Resurse europene comune pentru microîntreprinderi și întreprinderi mici și mijlocii”) utilizat în mod comun pentru denumirea instrumentelor financiare pentru IMM finanțate din FEDR/FSE.
- JEREMIE oferă statelor membre ale UE, prin autoritățile de management naționale sau regionale, posibilitatea de a utiliza o parte din fondurile structurale europene ale acestora pentru finanțarea întreprinderilor mici și mijlocii (IMM-uri) prin participare la capital, împrumuturi sau garanții, prin intermediul unui holding fund (fond de participare) revolving.
- Fondul de participare JEREMIE nu colaborează direct cu IMM, ci selectează intermediari financiari (banci, fonduri de capital de risc, institutii de microfinanțare etc.) care implementează instrumentele la nivelul beneficiarilor finali – IMM.
- Reciclarea fondurilor: fondul de participare este revolving, primind rambursări de fonduri de la intermediarii financiari în vederea realizării altor investiții pentru IMM.
- Leverage / efect de multiplicare: ex. Produsul de garantare First Loss Portfolio Guarantee, inovativ în România, are un leverage de 5x resursele utilizate (CE a solicitat min. 4x)
- Abordare de portofoliu: fondul de participare realoca resursele către produse în mod flexibil, în funcție de evoluția în timp a cererii.



**PROGRAMUL OPERAȚIONAL SECTORIAL "CREȘTEREA COMPETITIVITĂȚII ECONOMICE"**  
**-co-finanțat prin Fondul European de Dezvoltare Regională-**  
*„Investiții pentru viitorul dumneavoastră”*

---

**JEREMIE IN ROMANIA (1): istoric**

- In Romania, prin acordul de finantare dintre Fondul European de Investitii (FEI) si Guvernul Romaniei, rolul de fond de participare JEREMIE este indeplinit de FEI.
- FEI: Instructie pentru finantarea IMM infiintata in 1994, cu sediul in Luxemburg, parte din grupul Bancii Europene de Investitii, avand si Comisia Europeana ca actionar, cu portofoliu de garantii si investitii de capital de risc de 11 miliarde EUR.
- Guvernul Romaniei a alocat pentru initiativa JEREMIE suma de 100 milioane Euro din POSCCE, Axa 1, DMI 1.2 Accesul IMM la finantare.
- FEI, instructie UE cu rating AAA, actioneaza ca investitor in fonduri de capital de risc, imprumutator sau garantor in numele fondului de participare JEREMIE / Guvernului Romaniei.
- FEI administreaza centralizat tot procesul de intermediere, de la selectia intermediarilor pana la iesirea din instrumente, avand echipe specializate de Garantii, Microfinantare, Capital de Risc, Legal, Risc, Compliance si dezvoltare regionala.

## PROGRAMUL OPERAȚIONAL SECTORIAL “CREȘTEREA COMPETITIVITĂȚII ECONOMICE” -co-finanțat prin Fondul European de Dezvoltare Regională- „Investiții pentru viitorul dumneavoastră”

### JEREMIE IN ROMANIA (2): guvernanta

FEI administrează fondul de participare sub supravegherea AM POSCEE și conform strategiei și operațiunilor aprobate de un Comitet de Investiții (CI) numit de Guvern, care conține reprezentanți ai MEC, MFP și Asociației Române a Bancilor.





UNIUNEA EUROPEANĂ



GUVERNUL ROMÂNIEI



Instrumente Structurale  
2007 – 2013

## PROGRAMUL OPERAȚIONAL SECTORIAL “CREȘTEREA COMPETITIVITĂȚII ECONOMICE” -co-finanțat prin Fondul European de Dezvoltare Regională- *„Investiții pentru viitorul dumneavoastră”*

---

### **JEREMIE IN ROMANIA (3): derularea operatiunilor**

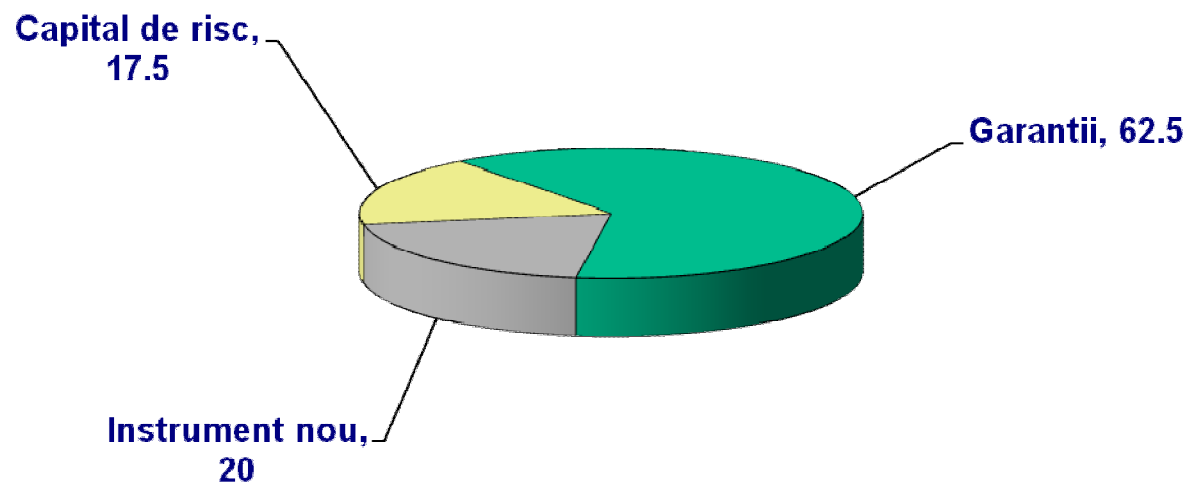
- FEI dezvolta instrumente financiare (garantii de portofoliu, fond de capital de risc) pe care le testeaza cu Comisia Europeana si le supune deciziei AM si CI.
- AM POSCCE si FEI dezvolta schemele aferente de ajutoare de stat / de minimis pe care le discuta cu CC (pana acum nu s-au depus notificari la CE).
- FEI lanseaza instrumentele pe piata prin Apeluri pentru Expresii de Interes
- Intermediarii financiari depun Expresii de Interes la FEI in termen de 1-2 luni.
- FEI verifica eligibilitatea aplicantilor, excluzandu-i pe cei neeligibili
- FEI prin echipele specializate de Garantii (sau Capital de risc), Risc, Compliance si Legal verifica indeplinirea criteriilor calitative si efectueaza vizite de due diligence la intermediari. In principal, se compara beneficiile transmise catre IMM (ex. reducerea de dobanda), capacitatea intermediarilor de a implementa instrumente.
- In urma procesului de selectie si negociere contractuala, se semneaza contracte operationale cu intermediarii
- FEI raspunde cererilor de clarificari privind eligibilitatea si instrumentele prin divizia specializata de Monitoring si primeste rapoarte trimestriale de la intermediari, pe care le verifica conform procedurilor interne si le sintetizeaza pentru transmitere catre AM/CI/CC.
- FEI primeste, proceseaza si plateste cereri de plata a garantiilor, cereri de investitii in fondul de capital de risc pe toata durata existentei instrumentelor; efectueaza vizite de monitorizare; organizeaza evenimente de publicitate impreuna cu intermediarii; administreaza trezoreria FPJ.

**PROGRAMUL OPERAȚIONAL SECTORIAL “CREȘTEREA COMPETITIVITĂȚII ECONOMICE”**  
-co-finanțat prin Fondul European de Dezvoltare Regională-  
*„Investiții pentru viitorul dumneavoastră”*

---

- Alocarea capitalului de 100 milioane EUR al initiativei JEREMIE :

(in milioane EUR)





**PROGRAMUL OPERAȚIONAL SECTORIAL "CREȘTEREA COMPETITIVITĂȚII ECONOMICE"**  
-co-finanțat prin Fondul European de Dezvoltare Regională-  
*„Investiții pentru viitorul dumneavoastră”*

---

**Instrumentul de garanție de portofoliu:**

- Schema de ajutoare de minimis (MO 521 din 27/07/2010); plafonul de garantare de EUR 1.5m per IMM corespunde plafonului de minimis
- Rata de garantare 80% pentru creditele acoperite (cu plafon per portofoliu);
- Datorita alocarii unei sume maxime platibile in contul garantiilor, calculata ex-ante ca totalul pierderilor asteptate si neasteptate ale portofoliului, efectul de multiplicare al instrumentului este de 5x.
- Comision de garantare zero.
- Banci contractate pentru implementare si data inceperii implementarii:
  - BCR: 1 martie 2011.
  - Raiffeisen Bank: 1 aprilie 2011.
  - Unicredit Tiriac: 1 martie 2012.
- Portofoliu estimat la luna iunie (credite acordate de banci din surse proprii si acoperite de garantia JEREMIE): EUR 160m.
- Dialog cu BNR privind recunoasterea produsului
- Structura tipica a produsului este prezentat in Anexa.



UNIUNEA EUROPEANĂ



GUVERNUL ROMÂNIEI



Instrumente Structurale  
2007 – 2013

**PROGRAMUL OPERAȚIONAL SECTORIAL “CREȘTEREA COMPETITIVITĂȚII ECONOMICE”**  
-co-finanțat prin Fondul European de Dezvoltare Regională-  
*„Investiții pentru viitorul dumneavoastră”*

**Instrumentul de capital de risc:**

- Schema de ajutoare de stat (MO 269 din 26/04/2010 – GBER 800/2008)
- Înființat în toamna lui 2012 și cu obiectiv de finalizare a strângerii de capital în 2013, Catalyst a efectuat prima investiție într-un IMM din domeniul online în iunie 2013.
- Catalyst va investi în 12-15 întreprinderi tinere din sectoarele tehnologie, media și telecom.
- Investitori privați:
  - Banca Transilvania Asset Management
  - Un fond românesc de pensii private facultative
  - Alți investitori individuali și instituționali
- Structura tipică a produsului este prezentată și în Anexa.







UNIUNEA EUROPEANĂ



GUVERNUL ROMÂNIEI



Instrumente Structurale  
2007 – 2013

## PROGRAMUL OPERAȚIONAL SECTORIAL “CREȘTEREA COMPETITIVITĂȚII ECONOMICE” -co-finanțat prin Fondul European de Dezvoltare Regională- *„Investiții pentru viitorul dumneavoastră”*

---

### **JEREMIE – realizari:**

#### – Comune:

- Testarea in Romania a doua instrumente financiare inovative finantate din fonduri structurale.
- Utilizarea fondurilor structurale in mod:
  - Eficient (ex. produsul de garantare are efect de multiplicare 5x)
  - Sustenabil (cointeresarea IMM )
  - Flexibil (posibilitatea realocarii de resurse catre lista de rezerva sau intre instrumente)
  - Revolving (resursele neutilizate din garantii la sfarsitul vietii portofoliilor si profitul fondului de capital de risc se intorc in Fondul de participare JEREMIE si pot fi utilizate pentru noi instrumente financiare pentru IMM).
- Adaptarea/clarificarea pe parcurs a legislatiei si ghidurilor la nivel UE si local, pe baza experientei castigate in implementare, care a impulsionat absorptia instrumentelor actuale si sta la baza reglementarilor privind instrumentele financiare in politica de coeziune 2014-2020

#### – Garantare:

- Implicarea bancilor prin acordarea de credite din resurse proprii cu garantie JEREMIE
- Implementarea in mod eficient de catre banci (ex. imprumuturile se garanteaza prin includere in portofoliu direct de catre banci, FEI/AM avand rol de a stabili initial criteriile si apoi de a verifica/monitoriza)

#### – Capital de risc:

- Implicarea investitorilor privati locali si crearea unui noi segment de piata



UNIUNEA EUROPEANĂ



GUVERNUL ROMÂNIEI



Instrumente Structurale  
2007 – 2013

**PROGRAMUL OPERAȚIONAL SECTORIAL “CREȘTEREA COMPETITIVITĂȚII ECONOMICE”**  
-co-finanțat prin Fondul European de Dezvoltare Regională-  
*„Investiții pentru viitorul dumneavoastră”*

---

**JEREMIE – provocari in actuala perioada de programare (1)**

- Lipsa unei legislatii la nivel european adaptate pentru instrumente financiare:
  - Eligibilitate (ex. TVA, achizitia de terenuri; au fost necesare consultarea DG Regio si clarificarea aplicarii regulamentelor specifice finantarilor de tip grant pentru instrumente financiare prin nota explicativa COCOF din 2011, reemisa in 2012)
  - Ajutoare de stat (toate produsele au fost clarificate cu DG Competition inainte de consultarea cu Consiliul Concurentei)
- Neadaptarea instrumentelor la nevoile IMM (ex. finantarea capitalului de lucru pentru mentinerea activitatii IMM nu a fost permisa pana in 2012, punandu-se initial accentul pe credite de investitii)
- Instrumentul de garantare, inovativ pe piata locala, nu produce efectele scontate, fiind mai putin atractiv pentru intermediarii financiari
  - S-au facut eforturi pentru ca garantia sa poata fi recunoscuta ca directa si neconditionata conform interpretarilor locale
  - S-au efectuat mai multe modificari contractuale, iar discutiile cu reglementatorul sunt inca in curs
- Necesitatea adaptarii instrumentelor la specificul pietei



**PROGRAMUL OPERAȚIONAL SECTORIAL "CREȘTEREA COMPETITIVITĂȚII ECONOMICE"**  
-co-finanțat prin Fondul European de Dezvoltare Regională-  
*„Investiții pentru viitorul dumneavoastră”*

---

**JEREMIE – provocari in actuala perioada de programare (2)**

- Lista sectoarelor excluse este considerata prea mare (ex. industria alimentara)
- Intarzierea luarii unor decizii operationale (de flexibilizare a conditiilor contractuale, realocare a resurselor) din cauza lipsei unui Comitet de Investitii numit de guvern in cea mai mare parte a ultimelor 18 luni.
- Dificultatea atragerii de investitori privati pentru fondul de capital de risc in situatia economica actuala
- Neclaritati legislative locale privind investitiile in fonduri de private equity (ex. unul dintre investitorii privati, fond de pensii private obligatorii, care depusese o scrisoare de angajament a fost nevoit sa se retraga deoarece reglementarea prin care se permitea investirea unei parti din resurse in private equity a fost retrasa)



UNIUNEA EUROPEANĂ



GUVERNUL ROMÂNIEI



Instrumente Structurale  
2007 – 2013

**PROGRAMUL OPERAȚIONAL SECTORIAL “CREȘTEREA COMPETITIVITĂȚII ECONOMICE”**  
-co-finanțat prin Fondul European de Dezvoltare Regională-  
*„Investiții pentru viitorul dumneavoastră”*

---

**INSTRUMENTE FINANCIARE – lectii invatate pentru perioada 2014-2020**

- Necesitatea unor reglementari clare la nivel european si local
- Necesitatea adaptarii instrumentelor la noile reglementari privind ajutoarele de stat/de minimis
- Necesitatea motivarii/cointeresarii beneficiarilor finali
- Implicarea permanenta in programare a tuturor jucatorilor relevanti (autoritati implicate in implementarea instrumentelor actuale si viitoare, IMM, banci/fonduri, Consiliul Concurentei)
- Necesitatea crearii de instrumente financiare la nivel national
- Maximizarea posibilitatii de combinare a granturilor cu FI
- Utilizarea (cel putin initial) de instrumente deja testate ca eligibilitate, functionalitate si cadru de ajutoare de stat, pentru eficientizarea absorbtiei
- Finantarea instrumentelor care sunt cerute activ de IMM (ex. credite de capital de lucru), dar si crearea de instrumente mai putin cunoscute dar cu cerere latentă (ex. seed fund, mezzanine fund)
- Necesitatea unor facilitati de asistenta tehnica pentru:
  - Capacity building la nivelul autoritatilor si intermediarilor
  - Educarea IMM in ce priveste optiunile de finantare
  - Costuri de consultanta si mentorship ex. pentru seed funds / accelerators



UNIUNEA EUROPEANĂ



GUVERNUL ROMÂNIEI



Instrumente Structurale  
2007 – 2013

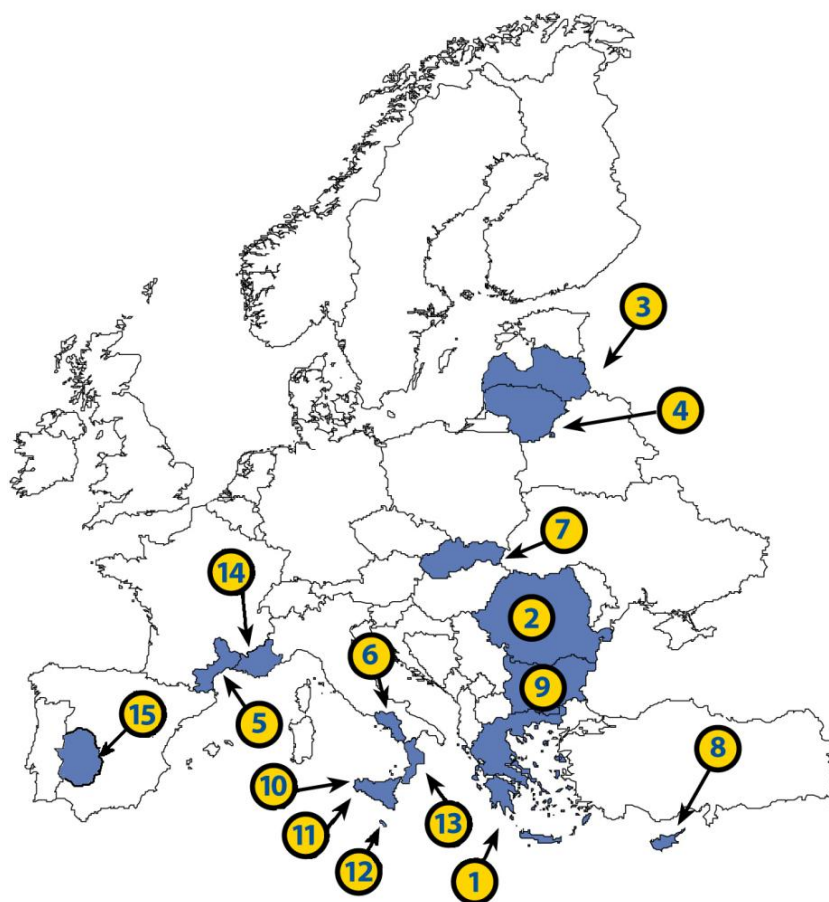
**PROGRAMUL OPERAȚIONAL SECTORIAL “CREȘTEREA COMPETITIVITĂȚII ECONOMICE”**  
-co-finanțat prin Fondul European de Dezvoltare Regională-  
*„Investiții pentru viitorul dumneavoastră”*

---

**Anexa: instrumente JEREMIE din portofoliul FEI**

# PROGRAMUL OPERAȚIONAL SECTORIAL “CREȘTEREA COMPETITIVITĂȚII ECONOMICE” -co-finanțat prin Fondul European de Dezvoltare Regională- „Investiții pentru viitorul dumneavoastră”

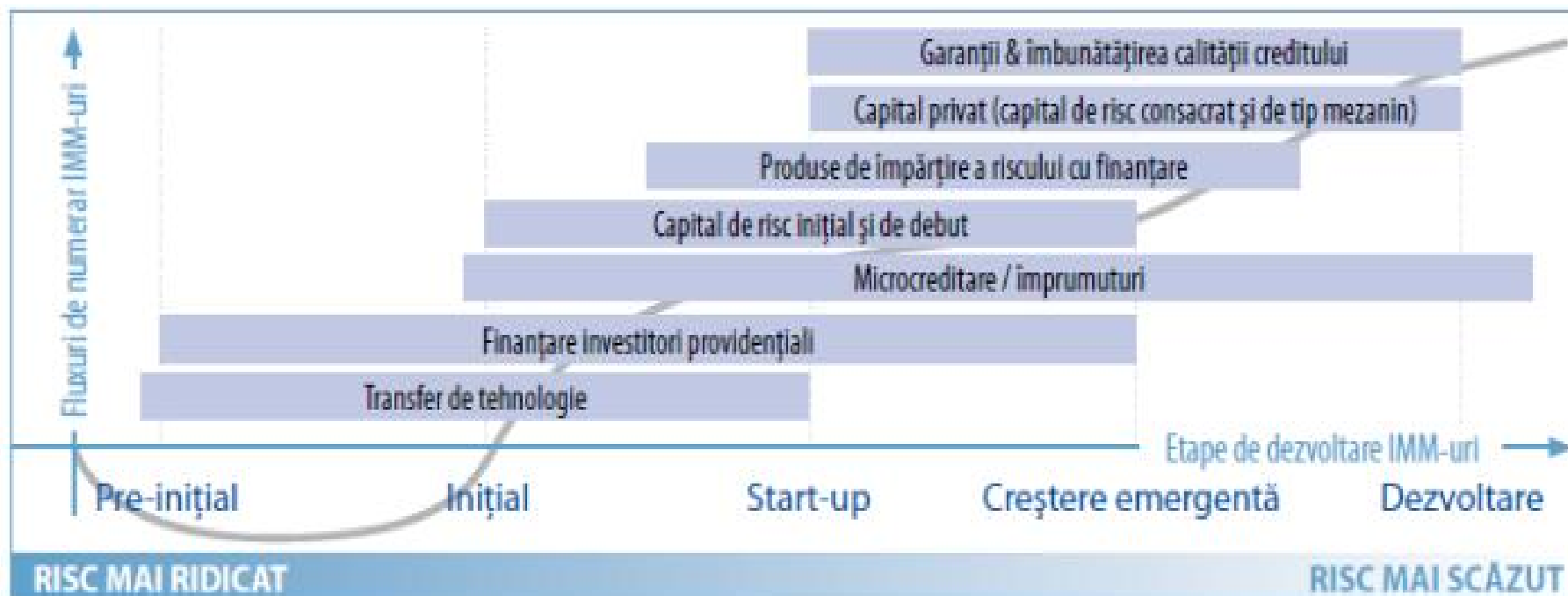
## JEREMIE IN EUROPA (SUB ADMINISTRARE FEI) :



- 1 Greece EUR 250m
- 2 Romania EUR 100m
- 3 Latvia EUR 91.5m
- 4 Lithuania EUR 191m
- 5 Languedoc-Roussillon (France) EUR 30m
- 6 Campania (Italy) EUR 90m
- 7 Slovakia EUR 100m
- 8 Cyprus EUR 20m
- 9 Bulgaria EUR 199m
- 10 Sicily (Italy) ERDF EUR 60m
- 11 Sicily (Italy) ESF EUR 15m
- 12 Malta EUR 10m
- 13 Calabria (Italy) EUR 45m
- 14 Provence-Alpes-Côte d'Azur (France) EUR 20m
- 15 Extremadura (Spain) EUR 10m

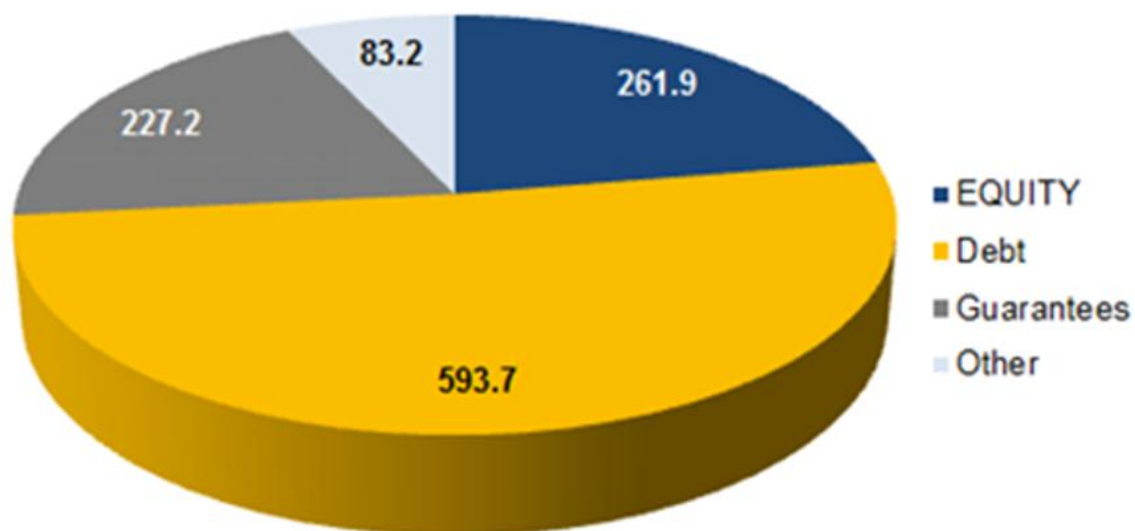
**PROGRAMUL OPERAȚIONAL SECTORIAL “CREȘTEREA COMPETITIVITĂȚII ECONOMICE”**  
-co-finanțat prin Fondul European de Dezvoltare Regională-  
*„Investiții pentru viitorul dumneavoastră”*

**MATRICEA INSTRUMENTELOR DE FINANȚARE PENTRU IMM :**



PROGRAMUL OPERAȚIONAL SECTORIAL “CREȘTEREA COMPETITIVITĂȚII ECONOMICE”  
-co-finanțat prin Fondul European de Dezvoltare Regională-  
„Investiții pentru viitorul dumneavoastră”

---



- **Equity:** acceleratoare, seed funds, capital de risc, private equity
- **Debt:** Imprumuturi cu dobanda subventionata si preluarea partiala a riscului
- **Garantii:** Garantii de portofoliu de prima pierdere (first loss)

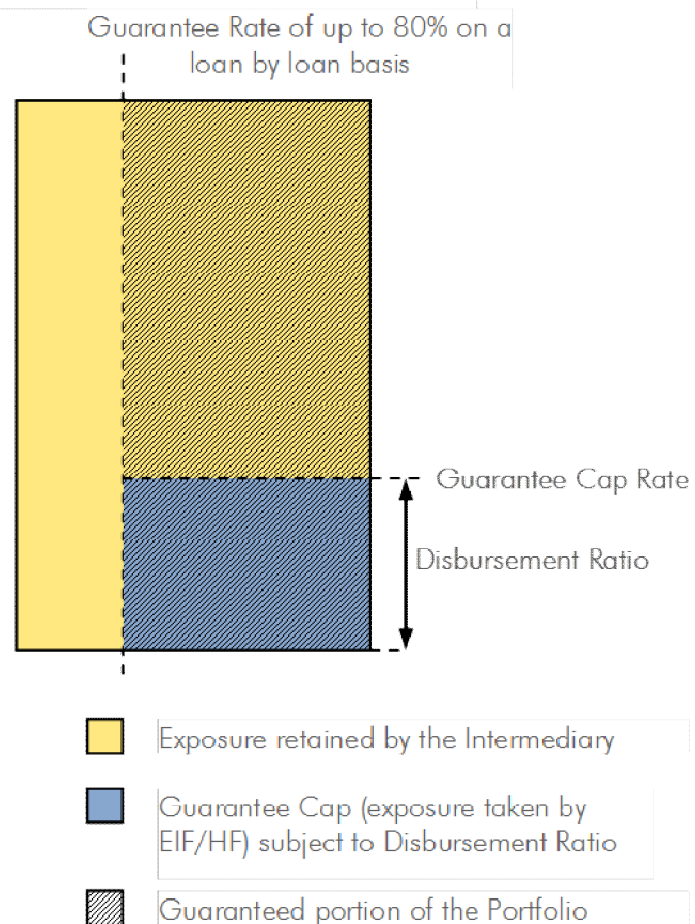


**PROGRAMUL OPERAȚIONAL SECTORIAL “CREȘTEREA COMPETITIVITĂȚII ECONOMICE”**  
-co-finanțat prin Fondul European de Dezvoltare Regională-  
*„Investiții pentru viitorul dumneavoastră”*

---

**First Loss  
Portfolio  
Guarantee**  
- leverage: min. 4x

Portfolio of new SME Transactions





UNIUNEA EUROPEANĂ



GUVERNUL ROMÂNIEI



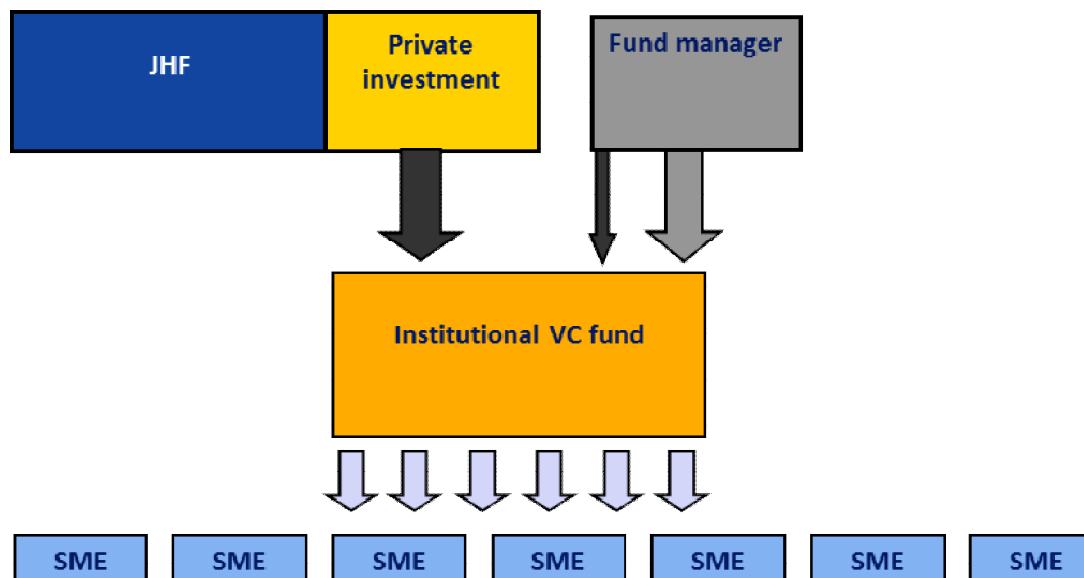
Instrumente Structurale  
2007 – 2013

# PROGRAMUL OPERAȚIONAL SECTORIAL "CREȘTEREA COMPETITIVITĂȚII ECONOMICE"

-co-finanțat prin Fondul European de Dezvoltare Regională-  
*„Investiții pentru viitorul dumneavoastră”*

---

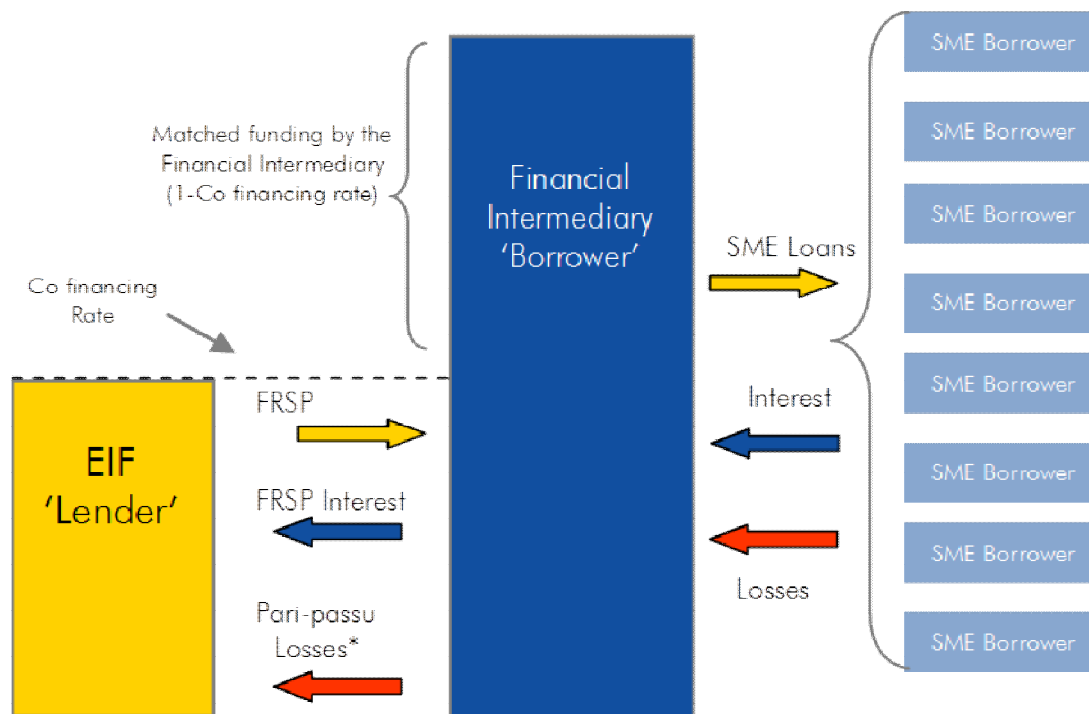
**Capital de risc –  
resurse private:  
min. 30%**





**PROGRAMUL OPERAȚIONAL SECTORIAL "CREȘTEREA COMPETITIVITĂȚII ECONOMICE"**  
 -co-finanțat prin Fondul European de Dezvoltare Regională-  
*„Investiții pentru viitorul dumneavoastră”*

**Funded risk sharing –  
 cofinantarea bancii:  
 min. 50%**



According to Co financing rate



UNIUNEA EUROPEANĂ



GUVERNUL ROMÂNIEI



Instrumente Structurale  
2007 – 2013

**PROGRAMUL OPERAȚIONAL SECTORIAL "CREȘTEREA COMPETITIVITĂȚII ECONOMICE"**  
-co-finanțat prin Fondul European de Dezvoltare Regională-  
*„Investiții pentru viitorul dumneavoastră”*

**Accelerator &  
seed fund –  
investitie 99% JEREMIE  
(de minimis)**

