

ZAGREB FORUM 2017
Tehnološki park Zagreb
20. studeni 2017.

**EUROPEAN VENTURE CAPITAL FUNDS (EuVECA) AS A
FINANCING VEHICLE FOR INNOVATIVE SMEs IN
CROATIA?**

Doc.dr.sc. Jakša Krišto
Sveučilište u Zagrebu Ekonomski fakultet
Katedra za financije

Struktura prezentacije

1. Važnost financijske podrške malim i srednjim poduzetnicima
2. Temeljne karakteristike EuVECA fonda
3. Alternativni investicijski fondovi u Republici Hrvatskoj
4. EuVECA – case Grad Zagreb
5. Zaključci

1. Važnost financijske podrške MSP

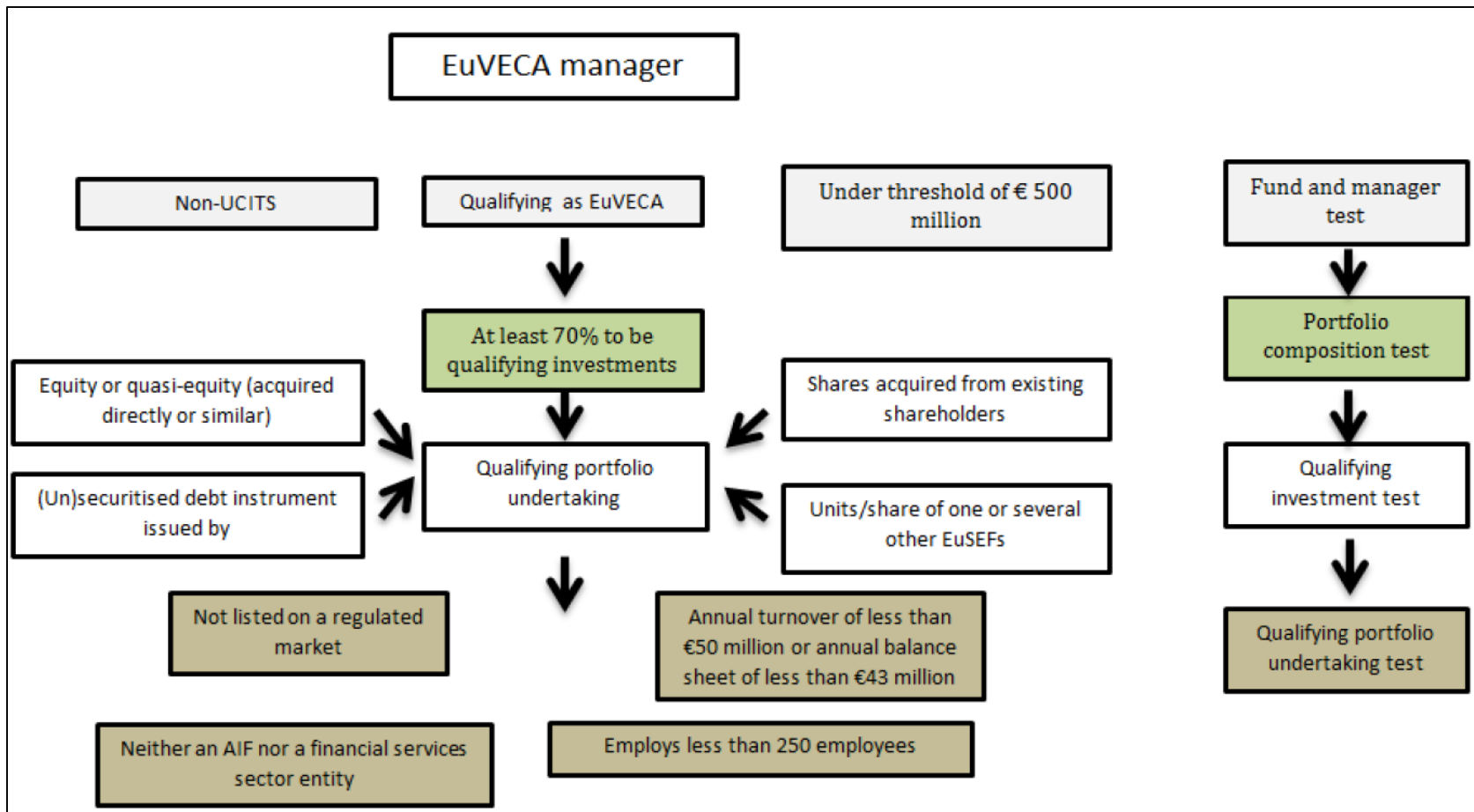
- ... dio učinkovitog ekosustava poticanja start-upova i MSP
- Problemi u pristupu kreditnim i vlasničkim financijskim sredstvima MSP – čak 79% MSP u EU se financira vlastitim sredstvima i akumulacijom
- Kao ključni problemi u Republici Hrvatskoj ističu se:
 - niska kapitaliziranost poduzeća,
 - averzija banaka prema preuzimanju rizika,
 - visoka postojeća zaduženost poduzeća i
 - manjak kolaterala i niska kreditna sposobnost.
- Između ulaganja prosječne vrijednosti od oko 2 mil. HRK – što pokriva samofinanciranje malih tvrtki i poslovne anđele - i oko 20 mil. HRK, odakle počinje uloga rizičnog kapitala, postoji investicijska rupa – ozbiljna poteškoća u pristupu kapitalu i za najbolje manje tvrtke.
- Nužnost razvoja fondova poduzetničkog kapitala kako bi se njihovim ulaganjima prevladali navedeni problemi.
- Uključenost poduzetničkog kapitala u inicijative poticanja MSP, kako u EU tako i RH

2. Temeljne karakteristike EuVECA fonda (1/3)

- EuVECA su razvojni, specijalizirani i regulatorno uređeni investicijski fondovi poduzetničkog kapitala zasnovani na načelima EU politike razvoja MSP, Unije tržišta kapitala, poticanja inovacija i gospodarskog rasta.
- Namjena EuVECA je:
 - *„Osiguravanjem sredstava i savjeta start up-ovima i MSP fondovi poduzetničkog kapitala potiču gospodarski rast, doprinose otvaranju radnih mjesta i mobilizaciji kapitala, potiču osnivanje i širenje inovativnih subjekata, povećavaju ulaganja u istraživanje i razvoj te potiču poduzetništvo, inovacije i konkurentnost u skladu s ciljevima strategije Europa 2020.” - Uredba (EU) BR. 345/2013 o europskim fondovima poduzetničkog kapitala*
- Cilj EuVECA fondova:
 - *„Poduzetničkim se kapitalom osiguravaju sredstva subjektima koji su općenito vrlo mali, koji su u početnim fazama svojeg postojanja i koji pokazuju veliki potencijal za rast i širenje. Osim toga, fondovi poduzetničkog kapitala subjektima osiguravaju vrijednu stručnost i znanje, poslovne kontakte, tržišnu vrijednost marke i strateške savjete.” Uredba (EU) BR. 345/2013 o europskim fondovima poduzetničkog kapitala*

2. Temeljne karakteristike EuVECA fonda (2/3)

Ključni regulatorni uvjeti za društvo za upravljanje koje upravlja EuVECA fondom

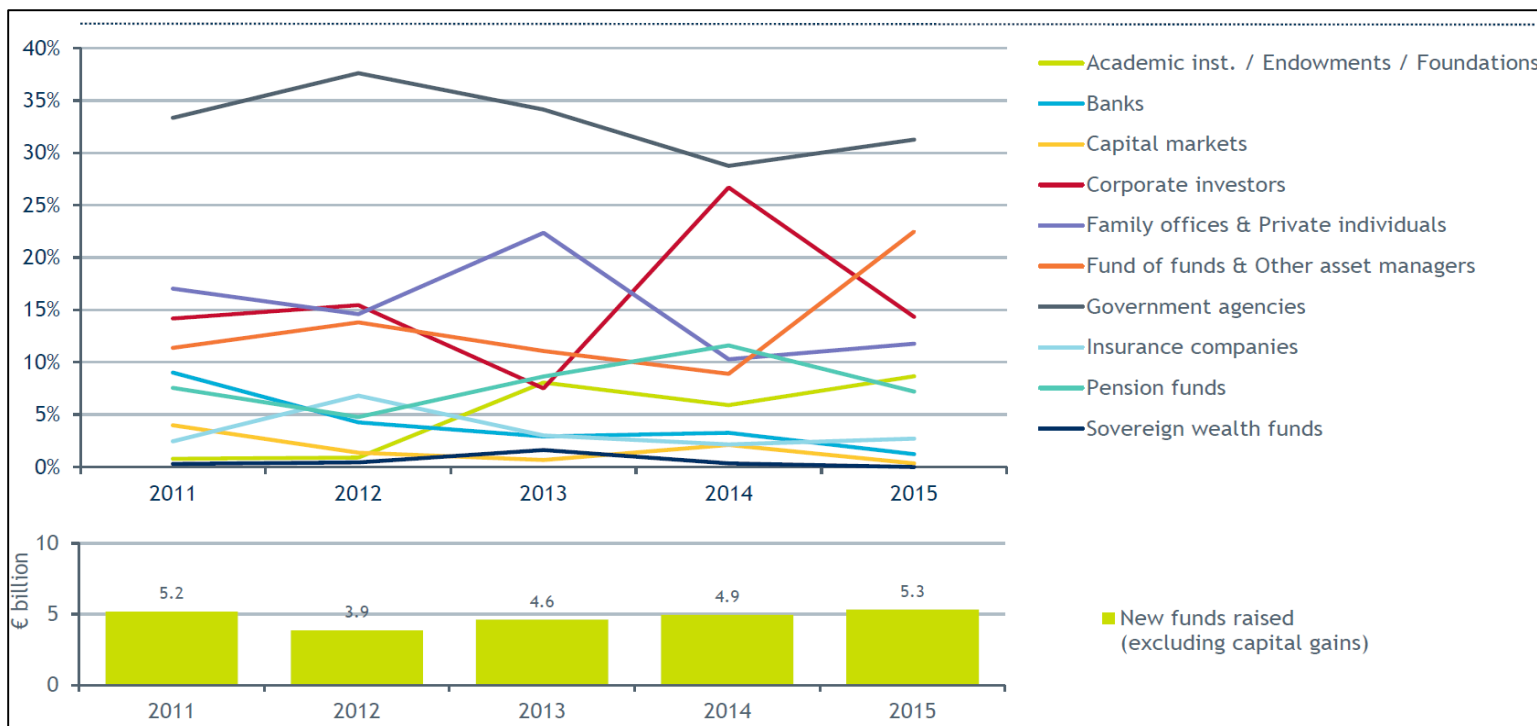


Izvor: EK, IMPACT ASSESSMENT Accompanying the document Proposal for a REGULATION OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL amending Regulation (EU) No 345/2013 on European venture capital funds and Regulation (EU) No 346/2013 on European social entrepreneurship funds, Brussels, 14.7.2016, str. 78.

2. Temeljne karakteristike EuVECA fonda (3/3)

- Važnost raznovrsne strukture ulagača u EuVECA fondove
- Zastupljenost države kao ulagača izražena, pogotovo ukoliko se fondovi promatraju po geografskom ključu. Tada dominiraju državni izvori sredstva u regiji Jugoistočne Europe (48%).

Izvori sredstava fondova poduzetničkog kapitala u Europi



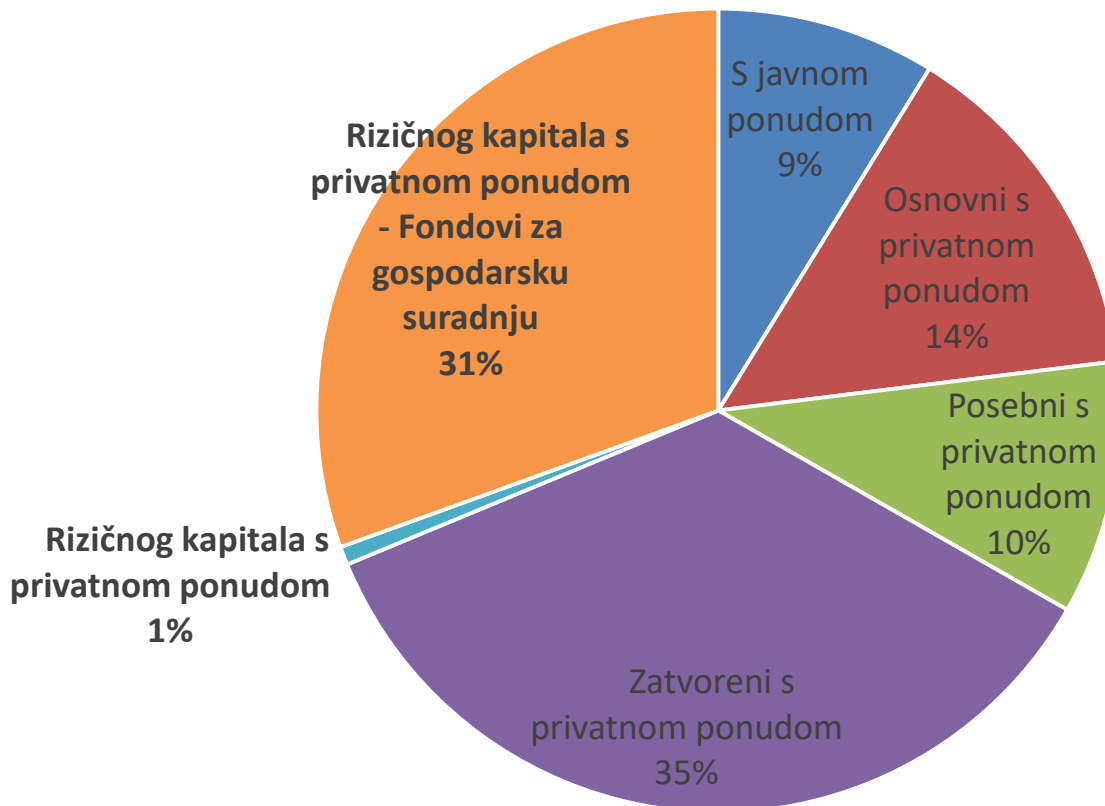
Napomena: Udjel fondova u zemljama CEE u ukupnim prikupljenim sredstvima fondova poduzetničkog kapitala u 2015. godini je tek 2,2%.

Izvor: Invest Europe, 2015 European Private Equity Activity, Statistics on Fundraising, Investments & Divestments, str. 15.

3. Alternativni investicijski fondovi u Republici Hrvatskoj

Ukupna neto imovina Alternativnih investicijskih fondova na kraju lipnja 2017. u RH iznosila je 3.574 mil. kuna

Struktura neto imovine AIF-a prema vrsti, kraj lipnja 2017.



4. EuVECA – case Grad Zagreb (1/2)

SWOT matrica osnivanja fonda poduzetničkog kapitala Grada Zagreba

SNAGE	SLABOSTI
<ul style="list-style-type: none">- Grad Zagreb - financijski centar Hrvatske, razvijena financijska infrastruktura- Dostupnost potencijalnih ulagača u fond- Razvijeno gospodarsko okruženje- Pogodan ekosustav za razvoj start-upova i MSP- Zastupljenost rizičnog kapitala u svim mehanizmima potpore i poticanja MSP- Prednosti financiranja rizičnim kapitalom	<ul style="list-style-type: none">- Nedovoljna upoznatost i educiranost o financiranju rizičnim kapitalom- Nerazvijeno tržište rizičnog kapitala u Hrvatskoj- Nesklonost MSP financiranju rizičnim kapitalom- Nedostatak pozitivne percepcije i primjera financiranja rizičnim kapitalom- Struktura gospodarstva i MSP u Gradu Zagrebu, brojnost inovativnih start-upova
PRILIKE	PRIJETNJE
<ul style="list-style-type: none">- Apsorpcija EU fondova i financijskih instrumenta- Privlačenja ulaganja institucionalnih investitora i privatnih ulagača u RH- Uspostava učinkovitog vlasničkog financiranja MPS- Prepoznatljivost Grada Zagreba kao konkurentnog središta za inovativne start-upove- Otvaranje dodatnog ulagačkog potencijala u MPS financijskom polugom- Uspostava jasnog, otvorenog i suvremenog mehanizma financiranja	<ul style="list-style-type: none">- Složenost financiranja rizičnim kapitalom- Nedovoljan broj i kvaliteta subjekata ulaganja- Loše ulagačke odluke i negativna percepcija- Gospodarsko okruženje i poslovne perspektive u Hrvatskoj- Nestabilnost poreznog sustava i nedostatak poticajnog okvira za razvoj rizičnog kapitala- Smjer razvoja financijskog sustava u Hrvatskoj

4. EuVECA – case Grad Zagreb (2/2)

Vrsta fonda	<p style="text-align: center;">Europski fond poduzetničkog kapitala EuVECA – European Venture Capital Fund</p>
Regulatorni okvir	<ul style="list-style-type: none"> a. Uredba (EU) br. 345/2013 o EuVECA b. Zakon o provedbi Uredbe Europske unije o EuVECA (NN, br. 123/13), c. Ostali pripadajući zakonski okvir (AIF), podzakonski akti i smjernice
Pravni oblik	Otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
Upravljanje	Licencirano društvo za upravljanje alternativnim investicijskim fondom (ili UCITS) u privatnom vlasništvu (vanjski UAIF) odabrano javnim natječajem
Nadzor	Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga – HANFA
Ulagači	<p>Grad Zagreb</p> <p>Republika Hrvatska</p> <p>HBOR, EBRD i Europski investicijski fond</p> <p>Europski fond za regionalni razvoj i Kohezijski fond</p> <p>Financijske institucije i poduzeća u Republici Hrvatskoj i poslovni anđeli</p> <p>Inozemni ulagači</p>
Strategija ulaganja	<p>Seed, Start-up i poduzetnički-venture kapital</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Najmanje 70% u vlasnička ulaganja ○ Najviše 30% u osigurane i neosigurane zajmove ○ Najviše 10% u udjele ostalih fondova poduzetničkog kapitala
Subjekti ulaganja	<p>Mala i srednja poduzeća svih veličina koja ne kotiraju na burzi sa sjedištem u urbanoj aglomeraciji Grada Zagreba</p> <p>(isključene financijske institucije i mješoviti holdinzi)</p>

5. Zaključci

- EuVECA usklađena s razvojnim cijeovima i inicijativama Europske unije i Republike Hrvatske
- Poticanje razvoja MSP te time doprinos ekonomskom razvoju i produbljivanju financijskog tržišta
- EuVECA pridonosi poticanju inovacija, start-upova, osiguranju vlasničkog financiranja MSP na svim razinama razvoja te strateškoj pomoći i mentorstvu
- Razvoj gospodarstva Grada Zagreba i Republike Hrvatske
- Suvremen i regulatorno uređen oblik financiranja poduzetničkim kapitalom
- Mogućnost korištenja sredstava EIB-a i Strukturnih fondova Europske unije