

**ROZPORZĄDZENIE**  
**MINISTRA GOSPODARKI<sup>1)</sup>**

z dnia ... r.

**w sprawie wsparcia finansowego udzielanego przez Krajowy Fundusz Kapitałowy**

Na podstawie art. 14 ust. 2 ustawy z dnia 4 marca 2005 r. o Krajowym Funduszu Kapitałowym ( Dz. U. z 2015 poz. 562 i 1308) zarządza się, co następuje:

**Rozdział 1**

**Przepisy ogólne**

§ 1. Rozporządzenie określa szczegółowe warunki udzielania, tryb przekazywania oraz sposób rozliczania i zwrotu wsparcia finansowego udzielanego funduszom kapitałowym przez Krajowy Fundusz Kapitałowy.

§ 2. 1. Krajowy Fundusz Kapitałowy, poprzez udzielanie funduszom kapitałowym wsparcia finansowego, o którym mowa w § 1, udziela pomocy finansowej na zasadach określonych w rozporządzeniu Komisji (UE) nr 651/2014 z dnia 17 czerwca 2014 r. uznającym niektóre rodzaje pomocy za zgodne z rynkiem wewnętrznym w zastosowaniu art. 107 i 108 Traktatu (Dz. Urz. UE L 187 z 26.06.2014, str. 1), zwanym dalej „rozporządzeniem Komisji nr 651/2014” lub w rozporządzeniu Komisji (UE) nr 1407/2013 z dnia 18 grudnia 2013 r. w sprawie zastosowania art. 107 i 108 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej do pomocy de minimis (Dz. Urz. UE L 352 z 24.12.2013 r.), zwanym dalej „rozporządzeniem Komisji nr 1407/2013”.

2. Fundusze kapitałowe są pośrednikami finansowymi w rozumieniu art. 2 pkt 34 rozporządzenia Komisji 651/2014.

§ 3. Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

- 1) analizie due diligence – należy przez to rozumieć badanie przedinwestycyjne polegające na obiektywnej analizie stanu przedsiębiorcy, pod względem jego kondycji handlowej,

---

<sup>1)</sup> Minister Gospodarki kieruje działem administracji rządowej – gospodarka, na podstawie § 1 ust. 2 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 22 września 2014 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Gospodarki (Dz. U. poz. 1252).

- finansowej, prawnej i podatkowej, zawierające ocenę ryzyka związanego z inwestycją, wraz ze szczegółowym harmonogramem procesu inwestycyjnego;
- 2) inwestycji kapitałowej - należy przez to rozumieć inwestycje, o których mowa w art. 2 pkt 74 rozporządzenia Komisji nr 651/2014;
  - 3) inwestycji quasi-kapitałowej - należy przez to rozumieć inwestycje, o których mowa w art. 2 pkt 66 rozporządzenia Komisji nr 651/2014;
  - 4) inwestycji kontynuacyjnej - należy przez to rozumieć dodatkową inwestycję w zakresie finansowania ryzyka dokonywaną w przedsiębiorcę po jednej lub kilku wcześniejszych rundach inwestycyjnych w zakresie finansowania ryzyka;
  - 5) inwestycji w zakresie finansowania ryzyka - należy przez to rozumieć inwestycje, o których mowa w art. 2 pkt 71 rozporządzenia Komisji nr 651/2014;
  - 6) inwestorze prywatnym - należy przez to rozumieć niezależnego inwestora prywatnego w rozumieniu art. 2 pkt 72 rozporządzenia Komisji nr 651/2014, finansującego inwestycję w przedsiębiorców ze środków, które nie stanowią środków publicznych w rozumieniu ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U. z 2013 r. poz. 885, z późn. zm.<sup>2)</sup>);
  - 7) nienotowanym przedsiębiorcy - należy przez to rozumieć przedsiębiorcę, który nie jest notowany na giełdzie papierów wartościowych w rozumieniu ustawy z 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 94, z późn. zm.<sup>3)</sup>), z wyłączeniem wielostronnych platform obrotu;
  - 8) pierwszej komercyjnej sprzedaży - należy przez to rozumieć pierwszą sprzedaż przez przedsiębiorcę na rynku produktów lub usług, niebędącą ograniczoną sprzedażą w celu badania rynku;
  - 9) podmiocie zarządzającym – należy przez to rozumieć wewnętrzny organ zarządzający funduszu kapitałowego lub wspólników odpowiedzialnych za prowadzenie spraw funduszu kapitałowego, lub niezależnego zewnętrznego przedsiębiorcę, który formalnie lub faktycznie zarządza funduszem kapitałowym;
  - 10) pożyczce - należy przez to rozumieć umowę zobowiązującą pożyczkodawcę do udostępnienia pożyczkobiorcy uzgodnionej kwoty w uzgodnionym czasie, zgodnie z

---

<sup>2)</sup> Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2013 r. poz. 938 i 1646, z 2014 r. poz. 379, 911, 1146, 1626 i 1877 oraz z 2015 r. poz. 238, 532, 1045, 1117, 1130, 1189, 1190, 1269, 1358 i 1513.

<sup>3)</sup> Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2014 r. poz. 586 oraz z 2015 r. poz. 73, 978, 1045, 1223, 1260, 1348, 1505 i 1513.

którą pożyczkobiorca ma obowiązek spłacić tę kwotę w uzgodnionym okresie lub inny instrument finansowania, który zapewnia pożyczkodawcy dominujący element minimalnego zysku, z wyłączeniem refinansowania istniejących pożyczek;

- 11) przedsiębiorcy kwalifikowalnym – należy przez to rozumieć przedsiębiorcę w rozumieniu ustawy o Krajowym Funduszu Kapitałowym, który spełnia warunki określone w § 9;
- 12) umowie inwestycyjnej – należy przez to rozumieć umowę zawieraną pomiędzy funduszem kapitałowym a przedsiębiorcą albo założycielami przedsiębiorcy, na mocy której przedsiębiorca nabywa prawo do otrzymania pomocy finansowej, o której mowa w § 2 ust. 1;
- 13) wyjściu - należy przez to rozumieć likwidację udziałów lub akcji przeprowadzoną przez fundusz kapitałowy lub inwestora, w tym ich sprzedaż na rzecz inwestora branżowego, odpisanie jako straty, spłatę udziałów, akcji lub pożyczek uprzywilejowanych, sprzedaż na rzecz innego pośrednika finansowego lub inwestora, sprzedaż na rzecz instytucji finansowej, sprzedaż w drodze oferty publicznej, łącznie z pierwszą ofertą publiczną (IPO), o której mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1382 oraz z 2015 r. poz. 978 i 1260).

§ 4. 1. Przepisów rozporządzenia nie stosuje się do pomocy publicznej:

- 1) bezpośrednio związanej z ilością wywożonych produktów, tworzeniem i prowadzeniem sieci dystrybucyjnej lub innymi wydatkami bieżącymi związanymi z prowadzeniem działalności wywozowej;
- 2) uwarunkowanej pierwszeństwem użycia towarów produkcji krajowej w stosunku do towarów sprowadzanych z zagranicy;
- 3) ułatwiającej zamykanie niekonkurencyjnych kopalń węgla, objętej decyzją Rady 2010/787/UE z dnia 10 grudnia 2010 r. w sprawie pomocy państwa ułatwiającej zamykanie niekonkurencyjnych kopalń węgla (Dz. Urz. UE L 336 z 21.12.2010, str.24);
- 4) uwarunkowanej obowiązkiem korzystania przez przedsiębiorcę z towarów produkcji krajowej lub z usług krajowych;
- 5) ograniczającej możliwości przedsiębiorców w zakresie wykorzystania wyników działalności badawczej, rozwojowej i innowacyjnej w innych państwach członkowskich.

2. Pomoc publiczna nie może być udzielona na działalność przedsiębiorcy w sektorach:

- 1) przetwarzania i wprowadzania do obrotu produktów rolnych wymienionych w załączniku nr I do Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, jeżeli:
  - a) jej wielkość jest ustalana na podstawie ceny lub ilości takich produktów zakupionych od producentów surowców lub wprowadzonych na rynek przez przedsiębiorców objętych pomocą, lub
  - b) jej przyznanie zależy od przekazania części albo całości pomocy producentom surowców;
- 2) produkcji lub wprowadzania do obrotu treści pornograficznych;
- 3) gier losowych, zakładów wzajemnych, gier na automatach i gier na automatach o niskich wygranych.

3. Pomoc publiczna nie może zostać udzielona ani wypłacona przedsiębiorcy:

- 1) na którym ciąży obowiązek zwrotu pomocy, wynikający z decyzji Komisji Europejskiej uznającej taką pomoc za niezgodną z prawem oraz z rynkiem wewnętrznym;
- 2) znajdującego się w trudnej sytuacji w rozumieniu art. 2 pkt 18 rozporządzenia Komisji nr 651/2014.

§ 5. Pomoc de minimis nie może być udzielona w przypadkach wskazanych w art. 1 ust. 1 rozporządzenia Komisji nr 1407/2013, oraz w § 4 ust. 2 pkt 2-3 oraz ust. 3.

§ 6. Krajowy Fundusz Kapitałowy udziela pomocy finansowej, o której mowa w § 2 ust. 1, na:

- 1) wspieranie rozwoju przedsiębiorców, w szczególności przedsiębiorstw innowacyjnych w rozumieniu art. 2 pkt 80 rozporządzenia Komisji nr 651/2014 i przedsiębiorców prowadzących działalność badawczo-rozwojową, poprzez finansowanie ryzyka, o którym mowa w art. 21 rozporządzenia Komisji nr 651/2014 oraz przez udzielanie pomocy de minimis, o której mowa w rozporządzeniu Komisji nr 1407/2013;
- 2) pokrycie kosztów rozpoznania i analiz due diligence przedsiębiorców, podjętych przez podmioty zarządzające lub przez inwestorów prywatnych w celu identyfikacji przedsiębiorców kwalifikowalnych, o których mowa w art. 24 rozporządzenia nr 651/2014.

§ 7. 1. Fundusze kapitałowe albo podmioty zarządzające wraz z inwestorami prywatnymi są wybierani w otwartych konkursach ofert, na zasadach określonych w art. 12 ustawy o Krajowym Funduszu Kapitałowym.

2. Podstawą udzielenia pomocy publicznej dla inwestorów prywatnych jest umowa o udzielenie wsparcia finansowego, o której mowa w art. 13 ustawy o Krajowym Funduszu Kapitałowym.

3. Podstawą udzielenia pomocy publicznej dla przedsiębiorców kwalifikowalnych lub pomocy de minimis dla przedsiębiorców jest umowa inwestycyjna zawarta pomiędzy funduszem kapitałowym a przedsiębiorcą.

§ 8. 1. Fundusze kapitałowe korzystające ze wsparcia udzielanego przez Krajowy Fundusz Kapitałowy oraz przedsiębiorcy, w których zainwestowały fundusze kapitałowe, mają obowiązek przestrzegania zasad dotyczących kumulacji pomocy publicznej, o których mowa w art. 8 rozporządzenia Komisji nr 651/2014 oraz w art. 5 rozporządzenia Komisji nr 1407/2013.

2. Przedsiębiorca, w którego zainwestował fundusz kapitałowy, jest obowiązany umożliwić Krajowemu Funduszowi Kapitałowemu oraz instytucjom publicznym odpowiedzialnym za realizację i nadzór programów, stanowiących źródło finansowania inwestycji w tego przedsiębiorcę, przeprowadzenie w jego siedzibie lub miejscu realizacji inwestycji, bezpośrednich kontroli w zakresie wykorzystania środków pochodzących z inwestycji funduszu kapitałowego, zapewnić tym instytucjom dostęp do informacji o sposobie realizacji projektu dofinansowanego środkami przekazanymi przez fundusz kapitałowy oraz informować opinię publiczną o otrzymaniu pomocy finansowej za pośrednictwem Krajowego Funduszu Kapitałowego.

## Rozdział 2

### **Pomoc publiczna na finansowanie ryzyka, o której mowa w art. 21 rozporządzenia nr 651/2014**

§ 9. Pomoc publiczna na finansowanie ryzyka, zwana dalej „pomocą na finansowanie ryzyka”, może być udzielana jedynie przedsiębiorcom kwalifikowalnym, którzy w momencie rozpoczęcia inwestycji początkowej w zakresie finansowania ryzyka są nienotowani na giełdzie, prowadzą działalność gospodarczą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i spełniają co najmniej jeden z następujących warunków:

- 1) nie rozpoczęli prowadzenia działalności gospodarczej na żadnym rynku;
- 2) prowadzą działalność gospodarczą na dowolnym rynku krócej niż 7 lat od pierwszej komercyjnej sprzedaży;

- 3) w biznesplanie wykazali potrzebę dokonania inwestycji początkowej w zakresie finansowania ryzyka, która przekracza 50% ich średnich rocznych obrotów w poprzednich 5 latach, i która jest niezbędna w celu wejścia na nowy rynek produktowy lub geograficzny.

§ 10. 1. Pomoc na finansowanie ryzyka polega na dokonywaniu przez fundusz kapitałowy inwestycji w przedsiębiorców kwalifikowalnych w formie wkładów pieniężnych, w szczególności przez obejmowanie nowych udziałów lub akcji, uczestniczenie w spółkach osobowych lub innych jednostkach organizacyjnych, w tym nieposiadających osobowości prawnej, oraz przez obejmowanie instrumentów dłużnych przedsiębiorców.

2. Pomoc na finansowanie ryzyka może polegać także na nabyciu przez fundusz kapitałowy istniejących akcji lub udziałów przedsiębiorcy kwalifikowalnego od innego inwestora będącego akcjonariuszem lub udziałowcem przedsiębiorcy kwalifikowalnego, pod warunkiem, że takie nabycie jest połączone z jednoczesnym objęciem przez fundusz kapitałowy nowych akcji lub udziałów o wartości odpowiadającej co najmniej 50% danej rundy inwestycyjnej (transzy inwestycyjnej).

3. Pomoc na finansowanie ryzyka może obejmować także inwestycje kontynuacyjne, dokonane w kwalifikowalnego przedsiębiorcę, w tym także po upływie okresu, o którym mowa w § 9 pkt 2, jeżeli spełniono następujące warunki:

- 1) całkowita wartość inwestycji, tj. łącznie z inwestycją kontynuacyjną, nie przekroczy kwoty określonej w § 11;
- 2) możliwość dokonania inwestycji kontynuacyjnej została przewidziana w początkowym biznesplanie;
- 3) przedsiębiorca otrzymujący inwestycję kontynuacyjną nie stał się powiązany w rozumieniu art. 3 ust. 3 Załącznika I do rozporządzenia Komisji nr 651/2014 z innym niż fundusz kapitałowy lub inwestor prywatny przedsiębiorcą, chyba że nowy podmiot spełnia warunki przedsiębiorcy kwalifikowalnego.

4. Pomoc na finansowanie ryzyka może obejmować również udzielanie pożyczek przedsiębiorcom kwalifikowalnym. Pożyczka taka stanowi pomoc publiczną, jeśli spełnione są następujące warunki:

- 1) w wyniku udzielenia pomocy na finansowanie ryzyka fundusz kapitałowy podejmuje inwestycje, które bez udziału tej pomocy nie zostałyby przeprowadzone albo zostałyby przeprowadzone w ograniczonym lub innym zakresie;

- 2) fundusz kapitałowy jest w stanie wykazać, iż posiada mechanizm zapewniający, że wszelkie korzyści są w jak największym stopniu przekazywane przedsiębiorcom w formie wyższego finansowania, bardziej ryzykownych portfeli, niższych wymogów dotyczących zabezpieczenia lub niższych stóp procentowych;
- 3) nominalną kwotę pożyczki uwzględnia się przy obliczaniu maksymalnej kwoty pomocy na finansowanie ryzyka, o której mowa w § 11.

§ 11. 1. Pomoc na finansowanie ryzyka musi służyć pozyskaniu dodatkowego finansowania od inwestorów prywatnych na poziomie funduszu kapitałowego udzielającego pomocy na finansowanie ryzyka lub przedsiębiorcy kwalifikowalnego, tak, aby uzyskać łączną stopę udziału finansowania prywatnego na następujących, minimalnych poziomach:

- 1) 10% finansowania całej inwestycji - w przypadku przedsiębiorców kwalifikowalnych przed dokonaniem przez nich pierwszej komercyjnej sprzedaży na dowolnym rynku;
- 2) 40 % finansowania całej inwestycji - w przypadku przedsiębiorców kwalifikowalnych, o których mowa w § 9 pkt 2;
- 3) 60 % finansowania całej inwestycji - w przypadku przedsiębiorców kwalifikowalnych, o których mowa w § 9 pkt 3.

2. Jeżeli fundusz kapitałowy kieruje pomoc na finansowanie ryzyka do kwalifikowalnych przedsiębiorców na różnych etapach rozwoju, o których mowa w ust. 1, fundusz kapitałowy osiąga stopę udziału prywatnego stanowiącą co najmniej średnią ważoną opartą na wielkości poszczególnych inwestycji w portfelu bazowym i będącą wynikiem zastosowania wobec takich inwestycji minimalnych stóp udziału, o których mowa w ust. 1.

§ 12. Łączna wartość środków funduszu kapitałowego w ramach pomocy na finansowanie ryzyka, zaangażowanych w tego samego przedsiębiorcę kwalifikowalnego, nie może przekroczyć, stanowiącej równowartość w złotych polskich, kwoty 15 000 000 euro na kwalifikowalnego przedsiębiorcę, liczonej według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu podpisania umowy inwestycyjnej z przedsiębiorcą kwalifikowalnym, nie więcej jednak niż 20% łącznej wysokości wniesionych i zadeklarowanych do wniesienia wpłat do tego funduszu kapitałowego.

§ 13. 1. Fundusz kapitałowy udzielający pomocy na finansowanie ryzyka zobowiązany jest spełniać łącznie następujące warunki:

- 1) posiadać siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, albo w innym państwie członkowskim Unii Europejskiej lub Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA), stronie umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym;
- 2) prowadzić działalność obejmującą inwestowanie w przedsiębiorców, która opiera się na profesjonalnej i rzetelnie przygotowanej strategii inwestycyjnej;
- 3) wykorzystywać nie więcej niż 30% łącznej wysokości wniesionych i zadeklarowanych do wniesienia wpłat do tego funduszu kapitałowego na cele zarządzania płynnością;
- 4) podejmować decyzje finansowe motywowane zyskiem, przy czym warunek ten uznaje się za spełniony w przypadku, gdy:
  - a) inwestycje w przedsiębiorców opierają się na racjonalnym biznesplanie zawierającym szczegółowe informacje na temat produktu, sprzedaży, kształtowania się rentowności oraz zachowania trwałości finansowej, opracowanym przez fundusz kapitałowy na potrzeby danej inwestycji,
  - b) dla każdej inwestycji kapitałowej i quasi-kapitałowej istnieje jasna i realistyczna strategia wyjścia, o której mowa w art. 2 pkt 69 rozporządzenia Komisji nr 651/2014,
  - c) przy wyborze projektów inwestycyjnych kieruje się kryteriami ekonomicznymi po przeprowadzeniu analizy opłacalności i ryzyka inwestycji, w tym w szczególności wpływu na środowisko, w oparciu o rzetelnie sporządzony biznesplan zawierający szczegółową analizę produktu lub usługi oraz projekcje sprzedaży i zysków,
  - d) istnieje jasno określony sposób wykorzystania i przeznaczenia środków pochodzących z inwestycji;
- 5) być zarządzanym na zasadach komercyjnych, co oznacza, że:
  - a) podmiot zarządzający jest zobowiązany, z mocy prawa lub umowy, do działania z należytą starannością charakteryzującą profesjonalnego zarządcę, w dobrej wierze oraz do zapewnienia braku konfliktu interesów zarówno w działalności inwestycyjnej funduszu kapitałowego, jak i w działalności korporacyjnej funduszu kapitałowego, w szczególności członkowie organów nadzorczych funduszu kapitałowego nie mogą być powiązani osobiście lub kapitałowo z podmiotem zarządzającym; zastosowanie mają najlepsze praktyki i nadzór regulacyjny,
  - b) wynagrodzenie podmiotu zarządzającego jest powiązane z uzyskanymi wynikami funduszu kapitałowego, lub podmiot zarządzający przejmuje część ryzyka związanego z inwestycją w przedsiębiorcę kwalifikowalnego poprzez



- współinwestowanie środków własnych w taki sposób, aby zapewnić, że interesy podmiotu zarządzającego są trwale powiązane z interesami inwestora publicznego,
- c) podmiot zarządzający ma określoną strategię inwestycyjną, kryteria i proponowane ramy czasowe inwestycji,
  - d) inwestorzy mają prawo do bycia reprezentowanymi w organach zarządzających funduszu kapitałowego, takich jak rada nadzorcza lub komitet inwestycyjny;
- 6) zobowiązać się względem inwestorów prywatnych i Krajowego Funduszu Kapitałowego do:
- a) dokonywania inwestycji w przedsiębiorców innowacyjnych, o dużym potencjale rozwoju, którzy realizują fazę badań lub rozwoju produktu lub usługi, lub wprowadzają produkt lub usługę na rynek po raz pierwszy, lub rozszerzają działalność, rozwijają rynek produktu lub usługi, ze szczególnym uwzględnieniem inwestycji w technologie innowacyjne,
  - b) przestrzegania zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego oraz działania zgodnie z najlepszą wiedzą i dobrymi praktykami w zarządzaniu funduszem kapitałowym,
  - c) dokonywania inwestycji po ich zaopiniowaniu przez komitet inwestycyjny funduszu kapitałowego, składający się z ekspertów rynku podwyższonego ryzyka, w tym z co najmniej jednego eksperta niepowiązanego osobiście lub kapitałowo z udziałowcami, akcjonariuszami, współnikami, osobami zarządzającymi lub nadzorującymi działalność przedsiębiorcy kwalifikowalnego oraz z podmiotem zarządzającym, oraz przedstawicieli Krajowego Funduszu Kapitałowego.

§ 14. 1. Zasady podziału zysków i strat pomiędzy inwestorami prywatnymi a Krajowym Funduszem Kapitałowym określają warunki otwartego konkursu ofert, o którym mowa w art. 12 ustawy o Krajowym Funduszu Kapitałowym, przy czym należy preferować asymetryczny podział zysku aniżeli ochronę przed spadkiem wartości.

2. W przypadku asymetrycznego podziału strat między Krajowym Funduszem Kapitałowym a inwestorami prywatnymi, pierwsza strata pokrywana przez Krajowy Fundusz Kapitałowy nie może przekroczyć 25 % łącznej wartości inwestycji.

§ 15. 1. Pomoc na finansowanie ryzyka polegająca na dokonywaniu inwestycji kapitałowych i quasi-kapitałowych jest udzielana do końca okresu obowiązywania umowy o udzielenie wsparcia finansowego, o której mowa w art. 13 ustawy o Krajowym Funduszu Kapitałowym, pod warunkiem, że KFK zobowiązał się do przekazania funduszowi

kapitałowemu funduszy publicznych na realizację inwestycji w przedsiębiorców kwalifikowalnych przed upływem 6 - miesięcznego okresu, o którym mowa w art. 58 ust. 4 zdanie trzecie rozporządzenia Komisji nr 651/2014.

2. Pomoc na finansowanie ryzyka polegająca na dokonywaniu inwestycji dłużnych jest udzielana do końca 6 - miesięcznego okresu, o którym mowa w art. 58 ust. 4 zdanie trzecie rozporządzenia Komisji nr 651/2014.

### Rozdział 3

#### **Pomoc publiczna na koszty rozpoznania, o której mowa w art. 24 rozporządzenia nr 651/2014**

§ 16. Pomoc publiczna na koszty rozpoznania przedsiębiorców kwalifikowalnych, zwana dalej „pomocą na koszty rozpoznania”, jest wypłacana funduszom kapitałowemu spełniającym wymogi, o których mowa w § 13, na koszty kwalifikowalne, o których mowa w § 17, pod warunkiem spełnienia warunków z § 4 i § 8.

§ 17. Kosztami kwalifikowalnymi pomocy na koszty rozpoznania są koszty wstępnego rozpoznania i formalnej analizy due diligence, podjęte przez podmiot zarządzający lub przez inwestorów prywatnych w celu identyfikacji przedsiębiorców kwalifikowalnych.

§ 18. Wkład finansowy Krajowego Funduszu Kapitałowego tytułem pomocy na koszty rozpoznania nie może przekraczać 50 % wartości kosztów kwalifikowalnych.

§ 19. Szczegółowe zasady udzielania pomocy na koszty rozpoznania są określone w otwartym konkursie ofert, o którym mowa w art. 12 ustawy o Krajowym Funduszu Kapitałowemu.

§ 20. Pomoc na koszty rozpoznania jest udzielana do końca okresu dostosowawczego, o którym mowa w art. 58 ust. 4 zdanie trzecie rozporządzenia Komisji nr 651/2014.

### Rozdział 4

#### **Pomoc de minimis**

§ 21. W ramach pomocy na finansowanie ryzyka, pomoc de minimis jest udzielana przedsiębiorcom, jeżeli:

- 1) spełnione są warunki z rozporządzenia Komisji nr 1407/2013;
- 2) spełnione są warunki z § 5, § 8, § 10 ust. 1 i 2, § 13 oraz § 14;

- 3) udzielana pomoc na finansowanie ryzyka służy pozyskaniu dodatkowego finansowania od inwestorów prywatnych na poziomie funduszu kapitałowego udzielającego pomocy na finansowanie ryzyka lub przedsiębiorcy, tak, aby uzyskać łączną stopę udziału finansowania prywatnego wynoszącą co najmniej 60% finansowania udzielanego przedsiębiorcy przez fundusz kapitałowy.

§ 22. Łączna wartość środków funduszu kapitałowego w ramach pomocy de minimis, zaangażowanych w tego samego przedsiębiorcę, nie może przekroczyć pułapu pomocy de minimis, określonego w rozporządzeniu Komisji nr 1407/2013.

§ 23. Pomoc de minimis jest udzielana za pośrednictwem Krajowego Funduszu Kapitałowego do końca 6 - miesięcznego okresu następującego po upływie okresu, o którym mowa w art. 7 ust. 4 rozporządzenia Komisji nr 1407/2013.

## Rozdział 5

### Przepisy przejściowe i końcowe

§ 24. Traci moc rozporządzenie Ministra Gospodarki z dnia 15 czerwca 2007 r. w sprawie wsparcia finansowego udzielanego przez Krajowy Fundusz Kapitałowy (Dz. U. Nr 115, poz. 796 oraz z 2014 r. poz. 798), z zastrzeżeniem § 25.

§ 25. Do funduszy kapitałowych, które zostały utworzone lub rozpoczęły działalność przed wejściem w życie niniejszego rozporządzenia, stosuje się dotychczasowe warunki udzielania, tryby przekazywania oraz dotychczasowy sposób rozliczania i zwrotu wsparcia finansowego.

§ 26. Rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

GŁÓWNY SPECJALISTA

*M. Sowa*

**MINISTER GOSPODARKI**

**w porozumieniu:**

**MINISTER FINANSÓW**

DYREKTOR

*J. Majchrzak*

ZA ZGODNOŚĆ POD  
WZGLĘDEM PRAWNYM,  
LEGISLACYJNYM I  
REDAKCYJNYM

Zastępca Dyrektora  
Departamentu

1.

*M. Sowa*  
09.10.2015 r.

## UZASADNIENIE

Podstawą do wydania rozporządzenia jest art. 14 ust. 2 ustawy z dnia 4 marca 2005 r. o Krajowym Funduszu Kapitałowym (tekst jednolity Dz. U. z 2015 r. poz. 562) (dalej jako „ustawa o Krajowym Funduszu Kapitałowym”).

Zgodnie z ustawą o Krajowym Funduszu Kapitałowym, misją, którą wyznaczono KFK S.A. do realizacji, jest ograniczenie zjawiska tzw. „luki kapitałowej”.

KFK otrzymał środki finansowe na realizację projektu z trzech źródeł:

- (i) w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, działania 3.2 „Wspieranie Funduszy Kapitału podwyższonego ryzyka” osi priorytetowej 3 „Kapitał dla innowacji” (dalej jako „POIG”), otrzymał środki finansowe na realizację projektu *Wspieranie funduszy kapitału podwyższonego ryzyka przez Krajowy Fundusz Kapitałowy*
- (ii) w ramach Szwajcarsko-Polskiego Programu Współpracy (dalej jako „SPPW”), KFK otrzymał środki finansowe na realizację projektu *Poprawa otoczenia biznesu i dostępu do finansowania małych i średnich przedsiębiorstw poprzez wspieranie funduszy podwyższonego ryzyka,*
- (iii) w ramach dotacji celowej z budżetu Państwa otrzymał środki finansowe na udzielanie wsparcia finansowego funduszom kapitałowym inwestującym w przedsiębiorców mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w szczególności przedsiębiorców innowacyjnych i prowadzących działalność badawczo-rozwojową.

Celem projektu realizowanego przez KFK z wykorzystaniem ww. źródeł finansowania jest redukcja luki kapitałowej, czyli niewystarczającej podaży kapitału dla małych i średnich przedsiębiorstw („MŚP”) i ich przedsięwzięć o dużym potencjale wzrostu, a jednocześnie dużym ryzyku inwestycyjnym. Ma się to odbywać poprzez współtworzenie, wraz z kapitałem prywatnym, funduszy inwestycyjnych typu *venture capital*, inwestujących następnie pozyskane środki finansowe w MŚP. Cel ten został częściowo osiągnięty, ponieważ w trakcie realizacji projektu KFK utworzył 17 funduszy kapitałowych, które w ponad 130 MŚP zainwestowały kwotę ponad 200 mln zł. Zdaniem Ministra Gospodarki cel ten powinien być nadal realizowany, ponieważ wiele MŚP nadal nie ma zapewnionego finansowania dla swojego rozwoju.

Zarówno umowa o dofinansowanie projektu PO IG, jak i projektu SPPW, przewidują rewolwingowy charakter środków finansowych przekazanych KFK, tj. ponowne przeznaczanie kapitału i zysków zwróconych przez fundusze kapitałowe do KFK na wsparcie dla funduszy kapitału podwyższonego ryzyka. Powyższe umowy przewidują również możliwość wykorzystania w tym celu odsetek naliczonych od przekazanych środków dofinansowania projektów. Jednocześnie, na skutek rozwiązania umowy z jednym z funduszy kapitałowych utworzonych w ramach projektu SPPW oraz w związku z wysokim prawdopodobieństwem rozwiązania umowy z kolejnym funduszem utworzonym z wykorzystaniem tych środków, do ponownego wykorzystania w ramach projektu SPPW

pozostają znaczne (49.500.000 PLN) środki finansowe. Nie można także wykluczyć przekazania KFK dodatkowych środków z funduszy unijnych lub państwowych celem kontynuowania misji KFK, jaką jest wspieranie polskiej przedsiębiorczości poprzez dostarczanie kapitału MŚP. Tym samym KFK posiada środki, jak również ekspektatywę uzyskania nowych środków, na dalszą realizację projektu.

Zgodnie z brzmieniem § 9a rozporządzenia Ministra Gospodarki w sprawie wsparcia finansowego udzielanego przez Krajowy Fundusz Kapitałowy z dnia 15 czerwca 2007 r. z późniejszymi zmianami (dalej jako „**rozporządzenie MG z 15 czerwca 2007 r.**”), KFK mógł udzielać wsparcia finansowego funduszom kapitałowym (a zatem realizować misję określoną w ustawie o Krajowym Funduszu Kapitałowym) do dnia 31 grudnia 2014 r. W obecnej chwili, KFK nie ma już prawnej możliwości udzielania wsparcia funduszom kapitałowym, a co za tym idzie, podpisywania nowych umów z kolejnymi funduszami kapitałowymi. Ponadto, zasadniczej zmianie uległy przepisy prawa unijnego regulujące zasady udzielania pomocy publicznej, w tym finansowania przedsięwzięć zapewniających dostęp do kapitału dla MŚP, na podstawie których został opracowany program realizowany przez KFK. Regulacja prawna zawarta w projekcie rozporządzenia jest zatem niezbędna celem zapewnienia zgodności przepisów określających zasady udzielania przez KFK wsparcia finansowego funduszom kapitałowym oraz udzielania, za pośrednictwem tych funduszy, pomocy finansowej dla MŚP, z obowiązującymi przepisami dotyczącymi udzielania pomocy publicznej i pomocy de minimis, tj. z rozporządzeniem Komisji (UE) nr 651/2014 z dnia 17 czerwca 2014 r. uznającym niektóre rodzaje pomocy za zgodne z rynkiem wewnętrznym w zastosowaniu art. 107 i 108 Traktatu (Dz. Urz. UE L 187 z 26.06.2014, str. 1) (zwanym dalej „**rozporządzeniem Komisji nr 651/2014**”) oraz z rozporządzeniem Komisji (UE) nr 1407/2013 z dnia 18 grudnia 2013 r. w sprawie zastosowania art. 107 i 108 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej do pomocy de minimis (Dz. Urz. UE L 352 z 24.12.2013 r.) (zwanym dalej „**rozporządzeniem Komisji nr 1407/2013**”).

Pomijając aspekty formalno-prawne, konieczność wydania niniejszego rozporządzenia wynika także z uzasadnionej potrzeby kontynuowania misji powierzonej KFK, w szczególności poprzez wykorzystanie środków dostępnych w ramach projektu SPPW (w tym odsetek) oraz ewentualnych przyszłych zwrotów z inwestycji na zasilenie nowo utworzonych funduszy kapitałowych, szczególnie, że misja realizowana przez KFK jest zgodna z aktualną strategią Unii Europejskiej w zakresie perspektywy finansowej 2014-2020, zakładającą, że środki dotacyjne powinny zostać zastąpione instrumentami zwrotnymi, kapitałowymi i quasi-kapitałowymi, dzięki którym możliwe jest wielokrotne wspieranie przedsiębiorców w dłuższej perspektywie czasowej.

Dokonana analiza wykazała, że najlepszym rozwiązaniem będzie przyjęcie nowego rozporządzenia, zastępującego dotychczasowe rozporządzenie MG z 15 czerwca 2007 r., dostosowującego warunki udzielania, rozliczania i zwrotu wsparcia finansowego udzielanego przez Krajowy Fundusz Kapitałowy do znowelizowanych przepisów w sprawie pomocy państwa. Szczegółowe zmiany w zakresie regulacji projektowanego rozporządzenia w porównaniu z dotychczas obowiązującym rozporządzeniem MG z 15 czerwca 2007 r. wynikają zatem głównie ze zmian związanych z wejściem w życie rozporządzenia Komisji nr 651/2014 oraz rozporządzenia Komisji nr 1407/2013.

**Rozdział 1** zawiera zbiór przepisów ogólnych dotyczących zasad udzielania przez KFK pomocy finansowej.

W § 1 został określony zakres przedmiotowy rozporządzenia, które szczegółowo definiuje zasady przekazywania i zwrotu wsparcia finansowego udzielanego przez Krajowy Fundusz Kapitałowy.

W § 2 określono, że poprzez udzielanie wsparcia finansowego funduszom kapitałowym, KFK transferuje pomoc finansową beneficjentom finalnym na zasadach określonych w rozporządzeniu Komisji (UE) nr 651/2014 z dnia 17 czerwca 2014 r. uznającego niektóre rodzaje pomocy za zgodne z rynkiem wewnętrznym w zastosowaniu art. 107 i 108 Traktatu (Dz. Urz. UE L 187 z 26.06.2014, str. 1) – tj. pomoc finansową stanowiącą pomoc publiczną albo na zasadach określonych w rozporządzeniu Komisji (UE) nr 1407/2013 z dnia 18 grudnia 2013 r. w sprawie stosowania art. 107 i 108 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej do pomocy *de minimis* (Dz. Urz. UE L 352 z 24.12.2013, str.1) – tj. pomoc *de minimis*. Celem pomocy finansowej udzielanej przez KFK jest wsparcie rozwoju MŚP.

Zgodnie ze stanowiskiem Komisji Europejskiej, w przypadku pomocy finansowej na kapitał podwyższonego ryzyka, na poziomie przedsiębiorców, będących finalnymi beneficjentami pomocy publicznej, oraz na poziomie inwestorów prywatnych zaangażowanych w inwestycje występuje pomoc publiczna i pomoc *de minimis*. Udział kapitału publicznego zmniejsza bowiem ryzyko inwestycyjne, a tym samym zachęca inwestorów prywatnych do inwestycji w innowacyjnych przedsiębiorców znajdujących się na wczesnych etapach swojego rozwoju. Komisja Europejska jest zdania, że inwestorzy prywatni nie byłoby skłonni do dokonania inwestycji w takich przedsiębiorców, gdyby nie dodatkowe finansowanie udzielone ze źródeł publicznych. Jednocześnie, beneficjentem pomocy publicznej jest przedsiębiorca, który bez interwencji Państwa najprawdopodobniej nie otrzymałoby w ogóle niezbędnego dla rozwoju finansowania. Tym samym należy podkreślić, iż poprzez udzielanie wsparcia finansowego funduszom kapitałowym, KFK transferuje pomoc publiczną lub pomoc *de minimis* przedsiębiorcom, będącym tzw. finalnymi beneficjentami pomocy publicznej, a także, po spełnieniu określonych warunków, inwestorom prywatnym.

W ust. 1 w § 2 podkreślono także, że pomoc finansowa jest udzielana przez KFK za pośrednictwem funduszy kapitałowych. Fundusze kapitałowe pełnią w tym układzie rolę pośredników finansów, którzy jedynie "transferują" pomoc finansową uzyskaną od KFK bezpośrednio do przedsiębiorców (którymi, zgodnie z definicją ustawy o Krajowym Funduszu Kapitałowym, są mikro -, oraz mali i średni przedsiębiorcy spełniający warunki określone w załączniku I do rozporządzenia Komisji nr 651/2014, dalej jako **MŚP**), czyli do beneficjentów finalnych pomocy finansowej.

W § 3 określone zostały definicje ważniejszych pojęć i terminów stosowanych w rozporządzeniu. Jednocześnie, mając na uwadze, iż rozporządzenie zostało opracowane na podstawie zasad ramowych określonych w rozporządzeniu Komisji nr 651/2014 oraz w rozporządzeniu Komisji 1407/2013, a zasady udzielania pomocy finansowej przez KFK muszą być zgodne z ww. rozporządzeniami, wszelkie wątpliwości interpretacyjne należy wyjaśniać kierując się zapisami ww. rozporządzeń.

W § 4 określono przypadki wyłączeń, w których nie może być udzielona pomoc publiczna określona w rozporządzeniu (tj. pomoc publiczna udzielona w oparciu o rozporządzenie

Komisji nr 651/2014), natomiast w § 5 określono przypadki wyłączeń, w których nie może być udzielona pomoc de minimis (tj. pomoc udzielana w oparciu o rozporządzenie Komisji nr 1407/2013).

W § 6 określone zostało przeznaczenie pomocy finansowej udzielanej przez KFK, wpisujące się w zadania i cele realizowane przez KFK zgodnie z ustawą o Krajowym Funduszu Kapitałowym. Podstawowym celem KFK jest wspieranie przedsiębiorców na wczesnym etapie rozwoju, o dużym potencjale wzrostu, wdrażających efekty prac badawczych i/lub rozwojowych lub inne innowacyjne przedsięwzięcia, które powinny zwiększyć ich konkurencyjność na rynku. Rozwój takich przedsiębiorców może być bardzo dynamiczny, o ile pozyskają oni na czas potrzebne finansowanie zewnętrzne. Inwestycje w tego rodzaju przedsięwzięcia wiążą się jednak z wyższym ryzykiem inwestycyjnym niż inwestycje w przedsiębiorstwa na późniejszych etapach rozwoju, o ugruntowanej pozycji na rynku, realizujących sprawdzone (a nie innowacyjne) rozwiązania produktowe i usługowe. Z tego powodu inwestycje realizowane przez fundusze kapitałowe korzystające ze wsparcia finansowego KFK są tzw. inwestycjami podwyższonego ryzyka, które bez partycypacji kapitału publicznego najprawdopodobniej nie pozyskałyby niezbędnego finansowania z rynku. Inwestycje podwyższonego ryzyka, podobnie jak inwestycje typu B+R+I, jako przyczyniające się do najszybszego rozwoju przedsiębiorczości, są wspierane i promowane przez Unię Europejską, a także uznawane za zgodne z rynkiem wewnętrznym, pod warunkiem spełnienia ściśle określonych przesłanek (warunki udzielania pomocy publicznej na finansowanie ryzyka zostały określone w art. 21 rozporządzenia Komisji nr 651/2014). Tym samym, podstawowym przeznaczeniem pomocy finansowej udzielanej przez KFK jest zapewnienie finansowania ryzyka na warunkach, określonych w art. 21 rozporządzenia Komisji nr 651/2014. Ponieważ, zgodnie z art. 21 ust. 18 w zw. z art. 4 ust. 5 rozporządzenia Komisji nr 1407/2013, finansowanie ryzyka może przybrać także formę pomocy de minimis, postanowiono, iż KFK może zapewniać inwestycje podwyższonego ryzyka zarówno na zasadach określonych w art. 21 rozporządzenia Komisji nr 651/2014, jak i na zasadach udzielania pomocy de minimis, o których mowa w rozporządzeniu Komisji nr 1407/2013. Dodatkowym przeznaczeniem pomocy finansowej udzielanej przez KFK jest zapewnienie pokrycia kosztów rozpoznania i analiz due diligence, podjętych przez podmioty zarządzające lub inwestorów prywatnych celem identyfikacji przedsiębiorców kwalifikowalnych (tzw. pomoc na koszty rozpoznania). Ten rodzaj pomocy został określony w art. 24 rozporządzenia Komisji nr 651/2014. Jest to kategoria pomocy finansowej mieszcząca się w zakresie pomocy na zapewnienie MŚP dostępu do finansowania, lecz nie stanowiąca jako taka pomocy na finansowanie ryzyka. Uznano, że, jako najbardziej kompatybilna i bezpośrednio związana z pomocą na finansowanie ryzyka, pomoc ta może stanowić dobre uzupełnienie/dopełnienie kapitału podwyższonego ryzyka.

Z uwagi na odmienną regulację postanowiono wydzielić do osobnych rozdziałów pomoc na finansowanie ryzyka zgodną z art. 21 rozporządzenia Komisji nr 651/2014 (Rozdział 2), pomoc na koszty rozpoznania (Rozdział 3), oraz pomoc na finansowanie ryzyka, stanowiącą pomoc de minimis (Rozdział 4).

W § 7 podkreślono, że profesjonalizm i efektywność działania funduszy kapitałowych są zapewnione poprzez ustanowienie w ustawie o Krajowym Funduszu Kapitałowym transparentnej, przejrzystej i niedyskryminującej procedury przetargowej, zdefiniowanej jako

otwarty konkurs ofert. W ramach tej procedury oferty mogą składać bądź istniejące już fundusze kapitałowe, bądź podmioty zarządzające, które zamierzają utworzyć fundusz kapitałowy wspólnie z KFK. W każdym przypadku procedura przetargowa obejmuje wybór zarówno podmiotów zarządzających, jak i inwestorów prywatnych (którzy albo już są współnikami/akcjonariuszami/inwestorami funduszu kapitałowego albo są wskazywane przez podmiot zarządzający w składanej ofercie jako potencjalni inwestorzy prywatni funduszu kapitałowego), co gwarantuje zachowanie pełnej przejrzystości i braku dyskryminacji przy wyborze podmiotów mających uzyskać korzyść od Państwa. W przypadku ewentualnych, późniejszych zmian podmiotowych, czy to po stronie zarządzających, czy też inwestorów prywatnych, KFK powinien dochować należytej staranności w wyborze tak, aby w danych warunkach rynkowych została wybrana najlepsza oferta dostępna na rynku

Ponieważ zarówno inwestorzy prywatni (w pewnych okolicznościach), jak i przedsiębiorcy, są beneficjentami pomocy publicznej, w dalszej części § 7 (ust. 2 i 3) określono formalną podstawę udzielania pomocy publicznej i pomocy de minimis, którą dla inwestorów prywatnych jest umowa o udzielenie wsparcia finansowego, a dla przedsiębiorców umowa inwestycyjna, zawarta pomiędzy funduszem kapitałowym a przedsiębiorcą. Powyższe wynika ze specyfiki pomocy publicznej i pomocy de minimis. Przyjmuje się także, że podmiotem udzielającym pomocy publicznej i pomocy de minimis w rozumieniu ustawy z 30 kwietnia 2004 r. o postępowaniu w sprawach dotyczących pomocy publicznej (tekst jednolity: Dz. U. z 2007 r. Nr 59, poz. 404, z późn. zm.) jest KFK. Podkreślić należy także, iż beneficjentem finalnym pomocy de minimis jest przedsiębiorca, zdefiniowany w ustawie o Krajowym Funduszu Kapitałowym z zachowaniem kryteriów określonych w art. 2 ust. 2 rozporządzenia Komisji (UE) nr 1407/2013 z dnia 18 grudnia 2013 r. w sprawie stosowania art. 107 i 108 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej do pomocy de minimis (Dz. Urz. UE L 352 z 24.12.2013, str.1), natomiast beneficjentem finalnym pomocy publicznej udzielanej zgodnie z warunkami rozporządzenia Komisji nr 651/2014 jest przedsiębiorca zdefiniowany w ustawie o Krajowym Funduszu Kapitałowym, który spełnia dodatkowo przesłanki określone w § 9 Rozporządzenia, tj. tzw. przedsiębiorca kwalifikowalny.

W § 8 uregulowane zostały wspólne obowiązki beneficjentów pomocy finansowej udzielanej przez KFK. Po pierwsze, ponieważ pomoc finansowa udzielana przez KFK stanowi pomoc publiczną lub pomoc de minimis, beneficjenci tej pomocy są zobowiązani do przestrzegania zasad związanych z kumulacją pomocy publicznej i pomocy de minimis, uregulowanych odpowiednio w rozporządzeniu Komisji nr 651/2014 oraz w rozporządzeniu Komisji nr 1407/2013. Po drugie, celem zapewnienia KFK oraz instytucjom wdrażającym i zarządzającym projektami realizowanymi przez KFK, skutecznego monitoringu sposobu wykorzystania przez MŚP środków finansowych otrzymanych od funduszy kapitałowych, regulacja z § 8 ust. 2 nakłada na przedsiębiorców, w których zainwestował fundusz kapitałowy, określone obowiązki informacyjne oraz w zakresie poddania się przez nich kontroli. Tym samym KFK został wyposażony w odpowiednie instrumenty umożliwiające wykonywanie przez niego obowiązków związanych z udzielaniem pomocy publicznej i pomocy de minimis.

**Rozdział 2** dotyczy wyłącznie pomocy publicznej na finansowanie ryzyka udzielanej zgodnie z zasadami określonymi w art. 21 rozporządzenia Komisji nr 651/2014.



Rozdział 2 w całości implementuje zasady finansowania ryzyka, określone w art. 21 rozporządzenia Komisji nr 651/2014.

W § 9 określono warunki inwestycyjne dla inwestycji podwyższonego ryzyka. Warunki te mają być spełnione na moment dokonywania przez fundusz pierwszej inwestycji w tego przedsiębiorcę. Powyższe oznacza w szczególności, iż warunki te nie są badane na moment dokonywania inwestycji kontynuacyjnej, zdefiniowanej w rozporządzeniu Komisji nr 651/2014. Aby przedsiębiorca kwalifikował się do dokonania inwestycji musi być w pierwszej kolejności przedsiębiorcą nienotowanym na publicznej giełdzie papierów wartościowych („official listed on a stock exchange”, co w polskim porządku prawnym oznacza notowanie na giełdzie papierów wartościowych w rozumieniu ustawy z 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, z wyłączeniem wielostronnych platform obrotu. Są one zdefiniowane w art. 4 ust. 1 pkt 15 dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie rynków instrumentów finansowych zmieniająca dyrektywę Rady 85/611/EWG i 93/6/EWG i dyrektywę 2000/12/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz uchylające dyrektywę Rady 93/22/EWG, o ile większość instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu emitują MŚP. Ponadto, taki nienotowany przedsiębiorca musi spełniać jeden z warunków wymienionych w pkt 1 – 3 w § 9. Warunki z § 9 wskazują, że inwestycje finansowania ryzyka są dedykowane co do zasady przedsiębiorcom znajdującym się na bardzo wczesnych etapach swojego rozwoju, tj. albo przed rozpoczęciem działalności gospodarczej, albo działających na rynku krócej niż 7 lat od pierwszej komercyjnej sprzedaży. Inwestycje w przedsiębiorców znajdujących się na późniejszym etapie rozwoju (§ 9 pkt 3) są dopuszczalne, jeśli przedsiębiorca taki wykaże w biznesplanie potrzebę dokonania inwestycji początkowej przekraczającej 50% jego rocznego obrotu z ostatnich 5 lat. Przedsiębiorca spełniający warunki określone w § 9 jest definiowany jako przedsiębiorca kwalifikowalny.

W § 10 określono najważniejsze zasady inwestycyjne obowiązujące przy inwestycjach podwyższonego ryzyka. W ust. 1 określono dopuszczalne formy inwestycyjne. Co do zasady dopuszczone są zarówno inwestycje kapitałowe i quasi-kapitałowe, jak i inwestycje dłużne w przedsiębiorców kwalifikowalnych. Inwestycje kapitałowe mają polegać na obejmowaniu nowo wyemitowanych akcji lub udziałów. Zważywszy na wymóg określony w § 9, akcje nie mogą być akcjami notowanymi na giełdzie, tj. akcjami spółki publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu. W drodze wyjątku dopuszczane są tzw. wykupy, czyli nabycie istniejących udziałów/akcji przedsiębiorcy kwalifikowalnego, ale pod warunkiem jednoczesnego objęcia przez fundusz kapitałowy nowo wyemitowanych przez przedsiębiorcę kwalifikowalnego udziałów/akcji, i w maksymalnej wysokości nieprzekraczającej 50% finansowania dostarczanego w danej rundzie inwestycyjnej przez fundusz kapitałowy. Intencją inwestycji kapitału podwyższonego ryzyka jest bowiem dostarczanie nowego kapitału dla przedsiębiorców kwalifikowalnych, a wykupy powinny mieć miejsce jedynie w uzasadnionych przypadkach, gdy jest to niezbędne celem dalszego rozwoju przedsiębiorcy (np. zmiana struktury właścicielskiej). W drodze wyjątku dopuszcza się także inwestycje kontynuacyjne, tj. inwestycje dokonywane po jednej lub kilku wcześniejszych rundach inwestycyjnych w zakresie finansowania ryzyka. Takie inwestycje kontynuacyjne są dopuszczalne także w przedsiębiorców, którzy prowadzą działalność gospodarczą dłużej niż 7 lat od pierwszej komercyjnej sprzedaży, o ile spełnione są warunki

określone w ust. 3 pkt 1 do 3. W ust. 4 określono natomiast wymogi dotyczące inwestycji dłużnych podwyższonego ryzyka, tj. pożyczek udzielanych przedsiębiorcom kwalifikowalnym. Pożyczki takie stanowią dopuszczalną formę inwestowania w przedsiębiorców kwalifikowalnych, o ile mechanizm i warunki ich udzielania zapewniają przekazanie wszystkich korzyści związanych z udzieleniem pożyczki podwyższonego ryzyka przedsiębiorcy kwalifikowalnemu. W takim przypadku, po stronie przedsiębiorcy kwalifikowalnego występuje pomoc publiczna związana z udzieleniem takiej pożyczki, ponieważ gdyby nie kapitał publiczny zaangażowany przez KFK za pośrednictwem funduszu kapitałowego, najprawdopodobniej taki przedsiębiorca kwalifikowalny nie otrzymałby takiej pożyczki, lub otrzymałby ją na dużo gorszych warunkach. Nominalną wartość takiej pożyczki (tj. bez oprocentowania) uwzględnia się przy obliczaniu maksymalnej wartości inwestycji, określonej w § 12 rozporządzenia. Przepisów rozporządzenia nie stosuje się natomiast do pożyczek oprocentowanych według stopy referencyjnej ustalonej zgodnie z metodą określoną przez Komisję Europejską<sup>1</sup>.

Jednym z zasadniczych elementów finansowania inwestycji podwyższonego ryzyka jest równoległy udział w inwestycji, obok inwestora publicznego (KFK), także niezależnych inwestorów prywatnych (zdefiniowanych w rozporządzeniu Komisji nr 651/2014). Udział inwestorów prywatnych, niezależnych od przedsiębiorcy kwalifikowalnego, w którego dokonywana jest inwestycja, ma zapewnić ekonomiczną i biznesową racjonalność decyzji inwestycyjnych, podejmowanych przez podmioty zarządzające. W § 11 wprowadzono zatem minimalne poziomy zaangażowania inwestycyjnego inwestorów prywatnych, dostosowane do etapu rozwoju przedsiębiorcy kwalifikowalnego (inwestycje w przedsiębiorców kwalifikowalnych znajdujących się na bardzo wczesnym etapie rozwoju są obarczone największym ryzykiem inwestycyjnym, stąd wymagają większego zaangażowania kapitału prywatnego). Udział inwestorów prywatnych musi być zapewniony albo na poziomie funduszu kapitałowego, albo na poziomie przedsiębiorcy kwalifikowalnego. W przypadku zapewnienia udziału inwestorów prywatnych na poziomie funduszu kapitałowego należy uwzględnić minimalny, ustawowo określony poziom zaangażowania kapitałowego KFK w funduszu kapitałowym, który nie może przekroczyć wartości zaangażowania kapitałowego inwestorów prywatnych. Tym samym rzeczywiste zaangażowanie inwestorów prywatnych w inwestycje, na poziomie funduszu kapitałowego, może przewyższać minimalne wartości określone w § 12 rozporządzenia, z uwagi na konieczność zachowania maksymalnej partycypacji KFK w funduszu kapitałowym.

Przepis § 12 wskazuje maksymalną wartość finansowania podwyższonego ryzyka, którą może otrzymać przedsiębiorca kwalifikowalny, która jest zgodna z rozporządzeniem Komisji nr 651/2014. Dodatkowo, celem racjonalnej i uzasadnionej dywersyfikacji portfela inwestycyjnego funduszy kapitałowych, wprowadzono maksymalny poziom zainwestowania w jednego przedsiębiorcę kwalifikowalnego, na poziomie 20% łącznej wysokości wniesionych i zadeklarowanych wpłat do funduszu (tzw. kapitalizacji funduszu).

Wymogi dotyczące funduszy kapitałowych i podmiotów zarządzających określone w § 13 mają na celu zapewnienie, aby fundusz prowadził działalność nastawioną na zysk,

---

<sup>1</sup> Metoda ta jest określona w komunikacie Komisji w sprawie zmiany metody ustalania stóp referencyjnych i dyskontowych (Dz. Urz. UE C 14 z 19.01.2008, str. 6).

a zarządzający podejmowali decyzje inwestycyjne kierując się racjonalnymi ekonomicznie, i biznesowo, przesłankami, a także pracowali nad wzrostem wartości portfela inwestycyjnego. Gwarancją spełnienia powyższych przesłanek jest ustawowy tryb wyboru funduszy kapitałowych (lub podmiotów zarządzających i inwestorów prywatnych), zapewniający transparentność, konkurencyjność i przejrzystość postępowania przetargowego, co w efekcie ma doprowadzić do wyboru najlepszych ofert dostępnych na rynku. Zakłada się, że wynagrodzenie zarządzających powinno być uzależnione (przynajmniej w przeważającej części) od wyników osiąganych przez fundusz kapitałowy lub zarządzający powinni partycypować w inwestycjach dokonywanych przez fundusz, przyjmując tym samym na siebie część ryzyka inwestycyjnego. Priorytetem inwestycyjnym funduszy kapitałowych powinny być inwestycje w innowacyjnych przedsiębiorców, o dużym potencjale rozwoju, realizujących fazę badań lub rozwoju produktu, ponieważ inwestycje tego typu, oparte na wiedzy, sprzyjają wzrostowi konkurencyjności gospodarki kraju.

W § 14 określono, iż warunki otwartego konkursu ofert mogą przewidywać określone preferencje dla inwestorów prywatnych, celem zachęcenia ich do dokonywania inwestycji podwyższonego ryzyka. KFK może swobodnie kształtować zarówno rodzaj, jak i wielkość zastosowanych preferencji, z tym, że w przypadku zastosowania asymetrycznego podziału strat pomiędzy KFK a inwestorami prywatnymi, pierwsza strata pokrywana przez KFK nie może przekroczyć 25% wartości inwestycji.

Z uwagi na treść art. 58 ust. 4 rozporządzenia Komisji nr 651/2014, który zawiera szczegółowe uregulowanie okresu obowiązywania rozporządzenia Komisji nr 651/2014 dla pomocy podwyższonego ryzyka udzielanej w formie inwestycji kapitałowej i quasi-kapitałowej, w § 15 określono osobno okres udzielania pomocy w formie inwestycji kapitałowej i quasi-kapitałowej (ust. 1) i okres udzielania pomocy w formie inwestycji dłużnych. Z powyższego wynika, że fundusze kapitałowe będą mogły udzielać pomocy przedsiębiorcom kwalifikowalnym także po wygaśnięciu rozporządzenia Komisji nr 651/2014 (i zakończeniu się okresu dostosowawczego, o którym mowa w art. 58 ust. 4 zdanie trzecie rozporządzenia Komisji nr 651/2014), pod warunkiem, że KFK zakontraktował środki publiczne do funduszu kapitałowego przed końcem okresu dostosowawczego. W innym przypadku, jak również w zakresie inwestycji dłużnych, pomoc na finansowanie ryzyka może być udzielana jedynie do końca okresu dostosowawczego.

**Rozdział 3** dotyczy pomocy publicznej na pokrycie kosztów rozpoznania, o których mowa w art. 24 rozporządzenia Komisji nr 651/2014.

Jednym z rodzajów pomocy na dostęp MŚP do finansowania jest tzw. pomoc na koszty rozpoznania, określona w art. 24 rozporządzenia Komisji nr 651/2014. Jest to pomoc przyznawana i wypłacana funduszom kapitałowym, które w ramach prowadzonej działalności inwestycyjnej podejmują działania związane z identyfikacją oraz prawno-biznesowym badaniem potencjalnych przedsiębiorców (tzw. *due diligence*). Proces wyszukiwania, selekcji oraz badania potencjalnych celów inwestycyjnych jest procesem kosztownym, a jednocześnie nie przekłada się w 100% na faktyczne zainwestowanie przez fundusz kapitałowy. Szacuje się, że z ok. 100 projektów, którymi fundusz się wstępnie interesuje, ok. 5-10 trafia do analizy *due diligence*, a jedynie 1-2 stanie się inwestycją funduszu kapitałowego. Jednocześnie proces wyszukiwania i selekcji celów inwestycyjnych jest immanentnie związany z inwestycjami

podwyższonego ryzyka. Stąd uznano, że KFK powinien także udzielać pomocy określonej w art. 24 rozporządzenia Komisji nr 651/2014.

W § 16 określono, że pomoc na koszty rozpoznania będzie wypłacana funduszom kapitałowym, które spełniają wymogi określone w § 13 rozporządzenia, tj. zostaną wybrane w otwartych konkursach ofert, będą zarządzane na zasadach rynkowych, a ich zarządzający będą podejmować decyzje inwestycyjne kierując się zyskiem i profesjonalną strategią inwestycyjną.

W § 17 określono rodzajowo koszty kwalifikowalne pomocy na koszty rozpoznania. Kosztami kwalifikowalnymi są koszty wstępnego rozpoznania i formalnej analizy due diligence, podjęte przez podmiot zarządzający lub przez inwestorów prywatnych celem zidentyfikowania przedsiębiorcy kwalifikowalnego. Jednocześnie Prawodawca zdecydował, że szczegółowy katalog takich kosztów zostanie określony w otwartym konkursie ofert, ogłaszanym przez KFK.

W § 18 i § 19 określono maksymalną wartość finansowania kosztów rozpoznania przez KFK, wartość ta nie może przekroczyć 50% kosztów spełniających warunki do objęcia ich pomocą na koszty rozpoznania (tj. warunków określonych rozporządzeniem oraz otwartym konkursem ofert).

W § 20 określono, że pomoc na koszty rozpoznania jest udzielana maksymalnie do końca 6-miesięcznego okresu następującego po okresie obowiązywania rozporządzenia Komisji nr 651/2014 (art. 59 zdanie drugie w zw. z art. 58 ust. 4 zdanie trzecie rozporządzenia Komisji nr 651/2014).

**Rozdział 4** dotyczy pomocy de minimis, zgodnie z zasadami określonymi w rozporządzeniu Komisji (UE) nr 1407/2013 z dnia 18 grudnia 2013 r. w sprawie stosowania art. 107 i 108 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej do pomocy de minimis (Dz. Urz. UE L 352 z 24.12.2013, str. 1).

Zgodnie z art. 21 ust. 18 rozporządzenia Komisji nr 651/2014 oraz art. 4 ust. 5 rozporządzenia 1407/2013, pomoc na kapitał podwyższonego ryzyka może być także udzielana w postaci pomocy de minimis. Ponieważ pomoc de minimis charakteryzuje się zasadniczo mniej rygorystycznymi warunkami jej udzielania, zakłada się, że niektóre fundusze mogą być zainteresowane taką formą pomocy.

W § 21 wskazano, że pomoc de minimis na finansowanie ryzyka jest udzielana przedsiębiorcom, o których mowa w ustawie o Krajowym Funduszu Kapitałowym, tj. MŚP, oraz wskazano warunki, które przedsiębiorca musi spełnić, aby można mu udzielić pomocy de minimis na finansowanie ryzyka. Zasadniczo do pomocy de minimis stosuje się wszystkie przepisy z Rozdziału 1 z wyjątkiem § 5, który zawiera wyłączenia obowiązujące jedynie w stosunku do pomocy na finansowanie ryzyka określonej w Rozdziale 2. Wyłączenia mające zastosowanie do pomocy de minimis są określone w rozporządzeniu Komisji nr 1407/2013, do którego odwołanie zostało zamieszczone w § 20 pkt 1 oraz w § 6. Ponadto, pomoc de minimis udzielana przedsiębiorcom musi spełniać wszystkie warunki określone w rozporządzeniu Komisji nr 1407/2013 oraz wybrane warunki pomocy na finansowanie ryzyka, o której mowa w Rozdziale 2, tj. warunki dotyczące dopuszczalnych form inwestowania w przedsiębiorców, warunki, które muszą spełnić fundusze kapitałowe oraz zasady udzielania przez KFK preferencji inwestorom prywatnym. Zapis z § 20 wprowadza

także szczególne wymaganie dotyczące zapewnienia finansowania po stronie inwestorów prywatnych. Powyższe zasady są zgodne z § 21 ust. 18 rozporządzenia Komisji nr 651/2014.

W § 22 odniesiono się do wysokości pułapu środków w ramach pomocy de minimis zaangażowanych w jednego przedsiębiorcę, co odpowiada maksymalnemu pułapowi pomocy de minimis, określonego w rozporządzeniu Komisji nr 1407/2013. Przy czym, przy obliczaniu tego pułapu należy kierować się, mocą odniesienia z § 20 pkt 1 rozporządzenia, do wszystkich wytycznych i zasad związanych z obliczeniem maksymalnej wartości pomocy de minimis, która może być przyznana przedsiębiorcy, określonych w rozporządzeniu Komisji nr 1407/2013, w tym w szczególności wykładni pojęcia „jedno przedsiębiorstwo”, zasad kumulacji pomocy de minimis oraz obowiązku zliczania każdej pomocy de minimis otrzymanej przez tego samego przedsiębiorcę w ciągu 3 lat podatkowych.

W § 23 określono maksymalny termin udzielania pomocy de minimis, który jest zgodny z rozporządzeniem Komisji nr 1407/2013.

**Rozdział 5** zawiera przepisy końcowe i przejściowe.

W § 24 określono, że niniejsze rozporządzenie zastępuje w całości rozporządzenie Ministra Gospodarki z dnia 15 czerwca 2007 r. w sprawie wsparcia finansowego udzielanego przez Krajowy Fundusz Kapitałowy (Dz. U. Nr 115, poz. 796 oraz z 2014 r. poz. 798). Jednocześnie, mając na uwadze, iż umowy o udzielenie wsparcia finansowego, zawarte w okresie obowiązywania rozporządzenia Ministra Gospodarki z 15 czerwca 2007 r. w dalszym ciągu obowiązują, a fundusze kapitałowe utworzone na ich podstawie nadal inwestują w przedsiębiorców lub monitorują portfel inwestycyjny, przepisy rozporządzenia Ministra Gospodarki z 15 czerwca 2007 r. powinny być nadal stosowane w odniesieniu do funduszy kapitałowych utworzonych i prowadzących działalność przed wejściem w życie rozporządzenia, o czym stanowi § 25.

Przedmiotowa regulacja nie nakłada na podmioty objęte jej oddziaływaniem żadnych dodatkowych obowiązków, a jedynie reguluje warunki przyznawania, rozliczania i zwrotu pomocy finansowej udzielanej przez KFK.

Projekt rozporządzenia zostanie zaopiniowany pod względem zgodności z przepisami Unii Europejskiej.

Pomoc publiczna i pomoc de minimis udzielana na warunkach niniejszego rozporządzenia, zgodnie z przepisami rozporządzenia Komisji (UE) nr 651/2014 z dnia 17 czerwca 2014 r. uznającego niektóre rodzaje pomocy za zgodnie z rynkiem wewnętrznym w zastosowaniu art. 107 i 108 Traktatu (Dz. Urz. UE L187 z 26.06.2014, str. 1) albo zgodnie z przepisami rozporządzenia Komisji (UE) nr 1407/2013 z dnia 18 grudnia 2013 r. w sprawie stosowania art. 107 i 108 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej do pomocy de minimis (Dz. Urz. UE L 352 z 24.12.2013, str.1). jest zwolniona z obowiązku notyfikacji Komisji Europejskiej, zgodnie z rozporządzeniami Komisji wydanymi na podstawie art. 1 rozporządzenia Rady (WE) nr 994/98 z dnia 7 maja 1998 r. dotyczącego stosowania art. 92 i 93 Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską do niektórych kategorii horyzontalnej pomocy państwa (Dz. Urz. WE L 142 z 14.05.1998, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 8, t. 1, str. 312). Ustanawiany program pomocowy również nie podlega procedurze notyfikacji Komisji Europejskiej, a jedynie wymaga dokonania zgłoszenia projektu rozporządzenia Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów i wydania opinii,

o której mowa w art. 12 ustawy z 30 kwietnia 2004 r o postępowaniu w sprawach dotyczących pomocy publicznej (tekst jednolity z 24 marca 2007, Dz. U. nr 59, poz. 404).

Projekt rozporządzenia nie zawiera przepisów technicznych w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (Dz. U. Nr 239, poz. 2039 oraz z 2004 r. Nr 65, poz. 597) i nie podlega notyfikacji do Komisji Europejskiej.

Projekt rozporządzenia nie podlega obowiązkowi przedstawienia organom i instytucjom Unii Europejskiej, w tym Europejskiemu Bankowi Centralnemu, w celu uzyskania opinii, dokonania powiadomienia, konsultacji albo uzgodnienia.

Projekt rozporządzenia, zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. Nr 169, poz. 1414, z późn. zm.), został udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej Ministerstwa Gospodarki oraz na stronach Rządowego Centrum Legislacji.

Projektowane rozporządzenie zostało udostępnione w Biuletynie Informacji Publicznej Rządowego Centrum Legislacji, zgodnie z § 52 uchwały Nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – Regulamin pracy Rady Ministrów (M. P. poz. 979) oraz zgodnie z przepisami ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. Nr 169, poz. 1414, z późn. zm.).

Wyznaczenie innego terminu wejścia w życie rozporządzenia Ministra Gospodarki, niż wynikający z § 1 ust. 1 Uchwały Nr 20 Rady Ministrów z dnia 18 lutego 2014 r. w sprawie zaleceń ujednoczenia terminów wejścia w życie niektórych aktów normatywnych (M. P. poz. 205), jest uzasadnione istotnymi, również z punktu widzenia interesów państwa, względami. Koniec Programu SPPW przypada na 31 grudnia 2016 r. Przygotowanie i przeprowadzenie konkursów, wybór funduszy kapitałowych i podpisanie umów o udzielenie wsparcia finansowego jest procesem długotrwałym stąd pilne wejście w życie niniejszego rozporządzenia jest niezbędne. Stwarza bowiem realną szansę na wykorzystanie całości środków z Programu SPPW, a przez to zwiększenie ilości środków finansowych przekazywanych do MŚP, jako beneficjentów końcowych udzielanego przez KFK wsparcia finansowego.

<p><b>Nazwa projektu</b> Rozporządzenie Ministra Gospodarki w sprawie wsparcia finansowego udzielanego przez Krajowy Fundusz Kapitałowy</p> <p><b>Ministerstwo wiodące i ministerstwa współpracujące</b> Ministerstwo Gospodarki</p> <p><b>Osoba odpowiedzialna za projekt w randze Ministra, Sekretarza Stanu lub Podsekretarza Stanu</b> Grażyna Henclewska</p> <p><b>Kontakt do opiekuna merytorycznego projektu</b> Marcin Sowa – Główny Specjalista Departament Innowacji i Przemysłu, Ministerstwo Gospodarki 22 693 50 65, marcin.sowa@mg.gov.pl</p>	<p><b>Data sporządzenia</b> 9 października 2015 r.</p> <p><b>Źródło:</b></p> <p><b>Nr w wykazie prac:</b> 52.2.15</p>
<p style="text-align: center;"><b>OCENA SKUTKÓW REGULACJI</b></p> <p><b>1. Jaki problem jest rozwiązywany?</b></p> <p>Zgodnie z aktualnym brzmieniem § 9a w/w Rozporządzenia Ministra Gospodarki w sprawie wsparcia finansowego udzielanego przez Krajowy Fundusz Kapitałowy z dnia 15 czerwca 2007 r. z późniejszymi zmianami, Krajowy Fundusz Kapitałowy S.A. (KFK) mógł udzielać wsparcia finansowego funduszom kapitałowym do dnia 31 grudnia 2014 r. W obecnej chwili KFK nie ma zatem możliwości podpisania nowych umów z kolejnymi funduszami kapitałowymi.</p> <p>W grudniu 2007 r. podpisano Umowę Ramową dotyczącą wdrażania Szwajcarsko-Polskiego Programu Współpracy (SPPW). Środki finansowe dostępne w ramach tego Programu, umożliwiły KFK wdrażanie projektu <i>Poprawa otoczenia biznesu i dostępu do finansowania małych i średnich przedsiębiorstw poprzez wspieranie funduszy podwyższonego ryzyka</i>. Celem projektu było i jest redukowanie luki kapitałowej, identyfikowanie w polskim sektorze MŚP, poprzez udzielanie wsparcia finansowego funduszom <i>venture capital</i> lub <i>private equity</i>, inwestującym w MŚP mającym siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Budżet projektu wynosi 53.000.000 CHF tj. ok. 173 mln PLN. Projekt finansowany jest w całości przez stronę szwajcarską. Okres rzeczowej realizacji projektu wyznaczają daty: 16 grudnia 2009 r. – 31 grudnia 2016 r.</p> <p>W drodze dwóch otwartych konkursów ofert (ogłoszonych odpowiednio w latach 2010 i 2011), KFK udzielił wsparcia finansowego ze środków SPPW pięciu funduszom kapitałowym, kontraktując tym samym do końca 2014 r. pełną pulę środków SPPW przewidzianych na wsparcie funduszy kapitałowych. Z dniem 10 lutego 2015 r. rozwiązano jednak jedną z umów (o wartości 27.500.000 PLN). Utrzymuje się ponadto wysokie ryzyko likwidacji kolejnego funduszu, (wartość umowy 22.000.000 PLN). Ponadto, umowa ze stroną szwajcarską przewiduje rewolwingowy charakter środków SPPW dostępnych w ramach projektu KFK tj. ponownego przeznaczania kapitału i zysków zwróconych przez fundusze kapitałowe do KFK na wsparcie dla funduszy kapitału podwyższonego ryzyka i koszty zarządzania KFK, również po zakończeniu rzeczowej realizacji projektu tj. po dniu 31 grudnia 2016 r.</p> <p>Aby KFK mógł zawierać nowe umowy z kolejnymi funduszami kapitałowymi, niezbędne jest wydanie w/w rozporządzenia.</p>	

Zakres przedmiotowy powyższego problemu jest jednopłaszczyznowy, zaś w zakresie podmiotowym obejmuje głównie:

- inwestorów prywatnych, zachęcając ich do angażowania własnych środków pieniężnych w fundusze kapitałowe,
- fundusze kapitałowe, stymulując powstawanie nowych funduszy,
- mikroprzedsiębiorców, małych i średnich przedsiębiorców o dużym potencjale rozwoju, pozyskujących środki inwestycyjne na realizację swoich przedsięwzięć.

Niepodjęcie nowelizacji rozporządzenia spowoduje ryzyko utraty części środków SPPW. W przypadku utrzymania aktualnego stanu prawnego, nie powstaną nowe fundusze inwestycyjne, które mogłyby inwestować środki SPPW oraz środki prywatne w przedsiębiorców. W konsekwencji, zablokowana zostanie możliwość redukcowania luki kapitałowej identyfikowanej w sektorze MŚP przy wsparciu środków SPPW.

## 2. Rekomendowane rozwiązania, w tym planowane narzędzia interwencji, oczekiwany efekt

Dokonana analiza wykazała, że najlepszym rozwiązaniem będzie regulacja prawna w formie nowego rozporządzenia, zastępującego dotychczasowe rozporządzenie Ministra Gospodarki, dostosowująca warunki udzielania, sposobu rozliczania i zwrotu wsparcia finansowego udzielanego przez Krajowy Fundusz Kapitałowy (KFK) do nowelizowanych przepisów Wytocznych Unii w sprawie pomocy państwa na rzecz promowania inwestycji w zakresie finansowania ryzyka (2014/C 19/04) oraz Rozporządzenia Komisji (UE) nr 651/2014 z dnia 17 czerwca 2014 r. uznającego niektóre rodzaje pomocy za zgodne z rynkiem wewnętrznym w zastosowaniu art. 107 i 108 Traktatu (Dz. Urz. UE L 187 z 26.06.2014). Dzięki planowanej zmianie, KFK będzie mógł utworzyć nowe fundusze kapitałowe. Tworzenie funduszy wiąże się z kolei z podpisaniem nowych umów o udzielenie wsparcia finansowego, które co do zasady muszą być zgodne z obowiązującymi aktami normatywnymi.

Oczekuje się, że w efekcie działania znowelizowanego rozporządzenia, zwiększy się liczba funduszy kapitałowych inwestujących w przedsiębiorców, zapewniając im środki niezbędne do rozwoju. Ponadto, oczekuje się, że rozporządzenie przyczyni się do zwiększenia zaangażowania środków prywatnych w stymulowaniu rozwoju MŚP. W konsekwencji zmiany należy się spodziewać dalszego zmniejszania luki kapitałowej identyfikowanej w sektorze MŚP. Przewiduje się ponadto zwiększenie liczby nowych miejsc pracy.

## 3. Jak problem został rozwiązany w innych krajach, w szczególności krajach członkowskich OFCE/UE?

Brak danych w tym zakresie. Poszczególne kraje stosują różne instrumenty wspierania innowacyjności MŚP.

## 4. Podmioty, na które oddziałuje projekt

Grupa	Wielkość	Źródło danych	Oddziaływanie
Mali i średni przedsiębiorcy	20-22	Dane KFK	Małe i średnie przedsiębiorstwa o dużym potencjale rozwoju (MŚP-DPR). W wyniku dokonywanych przez fundusze kapitałowe inwestycji, zwiększa się pula dostępnych środków publiczno-prywatnych na finansowanie rozwoju MŚP. W sposób szczególny dotyczy to przedsiębiorstw na wczesnych etapach rozwoju, dla których dostęp do źródeł finansowania jest bardzo ograniczony, oraz MŚP-DPR powstających i działających w kapitałochłonnych branżach (biotechnologia, odnawialne źródła energii, inżynieria materiałowa



Jednostki oczenia biznesu oraz aniołowie biznesu	681	Informacja Ministra Gospodarki dla Komisji Innowacyjności i Nowych Technologii Sejmu RP o systemie świadczenia przedsiębiorcom usług proinnowacyjnych przez instytucje oczenia biznesu w perspektywie finansowej 2014-2020	itp.), a także MSP-DPR, powstających jako spółki celowe ukierunkowane na komercjalizację nowych technologii.
Jednostki naukowe i badawczo-rozwojowe oraz szkoły wyższe	ok. 752	Rocznik statystyczny GUS za rok 2012	Jednostki oczenia biznesu, takie jak inkubatory przedsiębiorczości, fundusze kapitału załączkowego, centra transferu technologii, parki technologiczne, klastry zaawansowanych technologii. Fundusze podwyższonego ryzyka zapewniają kolejne rundy finansowania dla perspektywicznych projektów, najczęściej wyinkubowanych w jednostkach otoczenia biznesu bądź sfinansowanych przez aniołów biznesu. Fundusze kapitałowe, finansowane ze środków publiczno-prywatnych są niezbędnym elementem ekosystemu finansowania MSP-DPR, zapewniając rundy finansowania do momentu, kiedy MSP-DPR jest w stanie pozyskać kapitał na rynku prywatnym bez wsparcia (fundusze <i>private equity</i> , giełda, inwestorzy finansowi/branżowi, kapitał dłużny).
Fundusze kapitałowe	2-3	Informacja KFK	Jednostki naukowe i badawczo-rozwojowe, uczelnie – w taki sposób, iż fundusze kapitałowe wsparte przez KFK mogą inwestować w spółki celowe, powstałe w celu komercjalizacji innowacji, nowych technologii, opracowanych w jednostkach badawczo-naukowych lub na uczelniach.
Inwestorzy prywatni	kilku - kilkunastu	Informacja KFK	Fundusze kapitałowe, którym KFK udziela wsparcia, w taki sposób, że zwiększa się pula dostępnych dla nich środków, a tym samym poprawia ekonomika działania funduszy. Z dużym prawdopodobieństwem można stwierdzić, że bez wsparcia publicznego fundusze finansowane wyłącznie ze środków prywatnych w ogóle by nie powstały.
Obywatele i gospodarstwa domowe	ok.13.572 tys.	Rocznik statystyczny GUS za rok 2012	Powstanie funduszy kapitałowych umożliwia inwestorom prywatnym inwestowanie za pośrednictwem zinstytucjonalizowanych pośredników w MSP-DPR, znajdujące się na wczesnych etapach rozwoju, charakteryzujące się podwyższonym ryzykiem inwestycyjnym, ale jednocześnie wyższą potencjalną stopą zwrotu z inwestycji.
Krajowy Fundusz Kapitałowy	1	MG	Potencjalni odbiorcy, jako konsumenci nowych/znacząco ulepszonych towarów/usług powstałych w wyniku realizowanych projektów.
Instytucje: Ministerstwo	Wymienione	MG	Krajowy Fundusz Kapitałowy (KFK), który wdraża program państwa w zakresie wsparcia finansowego dla funduszy kapitałowych, a tym samym rozwija rodzimy rynek <i>venture capital</i> .
			Realizacja działania spowoduje konieczność prowadzenia kontroli przez

Infrastruktury i Rozwoju, Ministerstwo Gospodarki, Ministerstwo Finansów, Bank Gospodarstwa Krajowego																		wymienione instytucje. W przypadku Ministerstwa Infrastruktury i Rozwoju, realizującego zadania Krajowej Instytucji Koordynującej w ramach SPPW, zmiana zminimalizuje ryzyko zwrotu części środków dostępnych dla Polski w ramach tego Programu.	
<b>5. Informacje na temat zakresu, czasu trwania i podsumowanie wyników konsultacji</b>																			
Planowany termin konsultacji międzyresortowych i społecznych – wrzesień 2015r.																			
<b>6. Wpływ na sektor finansów publicznych</b>																			
(ceny stałe z ..... r.)																			
																			Skutki w okresie 10 lat od wejścia w życie zmian [mln zł]
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10								
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025								
<b>Dochody ogółem</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-								
budżet państwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-								
JST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-								
pozostałe jednostki (oddzielnie)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-								
<b>Wydatki ogółem</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-								
budżet państwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-								
JST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-								
pozostałe jednostki (oddzielnie)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-								
Saldo ogółem	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-								
budżet państwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-								
JST	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-								
pozostałe jednostki (oddzielnie)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-								
Źródła finansowania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-								
Rozporządzenie nie będzie skutkowało wydatkami z Budżetu Państwa, ponieważ KFK planuje zainwestować w nowe fundusze podwyższonego ryzyka niewykorzystane środki ze Szwajcarsko-Polskiego Programu Współpracy (z alokacji przeznaczonej dla KFK). Program finansowany jest w całości przez stronę szwajcarską.																			

Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń

Dodatkowymi, lecz trudnymi do oszacowania będą wpływy do budżetu wynikające z obowiązkowych podatków/składek ubezpieczeniowych z nowopowstałych miejsc pracy. Są one trudne do oszacowania ze względu na możliwe różne formy zatrudniania osób pracujących na rzecz MSP-DPR (umowa o pracę, umowy cywilnoprawne, samodzielna działalność gospodarcza, powołanie na członka zarządu).

Dodatkowe przychody budżetowe będą pochodziły z tytułu podatku VAT, a także CIT od funduszy portfelowych KFK oraz wspartych przez te fundusze MSP-DPR, które rozwiną swoją działalność.

**7. Wpływ na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym funkcjonowanie przedsiębiorców oraz na rodziny, obywateli i gospodarstwa domowe**

		Skutki									
Czas w latach od wejścia w życie zmian		0	1	2	3	4	5	10	Łącznie (0-10)		
W ujęciu pieniężnym (w mln zł, ceny stałe z 2015 r.)	duże przedsiębiorstwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw	-	-	-	-	-	-	-	-	188,0 – 200,0 w zależności od wariantu	
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
W ujęciu niepieniężnym	duże przedsiębiorstwa	Inwestycje funduszy kapitałowych umożliwiają intensywny rozwój MSP-DPR oraz wpływają pośrednio na rozwój dużych przedsiębiorstw z nimi współpracujących.									
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw	Inwestycje funduszy kapitałowych umożliwiają dostarczenie kapitału do MSP-DPR, znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju lub do spółek celowych powstałych w celu komercjalizacji nowych technologii, będących efektem badań rozwojowych uczelni czy instytutów badawczych. Takie MSP-DPR mają co do zasady ograniczony dostęp do finansowania. W przypadku braku inwestycji funduszy kapitałowych nie mogłyby sfinansować swoich planów rozwojowych. Takie działania przyczyniają się do wzrostu konkurencyjności polskiej gospodarki oraz umożliwiają komercjalizację polskiej myśli technologicznej.									
rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe		Potencjalni odbiorcy, jako konsumenci nowych/znacząco ulepszonych towarów/usług powstałych w wyniku realizowanych projektów.									
jednostki samorządu terytorialnego		Inwestycje firm objętych programem będą miały pozytywny wpływ na jednostki samorządu terytorialnego, w których takie inwestycje będą realizowane (wzrost dochodów podatkowych, wzrost zatrudnienia)									

	inne jednostki sektora finansów publicznych	Inwestycje funduszy kapitałowych umożliwiają dostarczenie kapitału do MSP-DPR, znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju lub do spółek celowych powstałych w celu komercjalizacji nowych technologii, będących efektem badań rozwojowych uczelni czy instytutów badawczych.
Niemierzalne	MSP, które rozwijają swoją działalność na rynkach zagranicznych	Fundusze kapitałowe bardzo często finansują i wspierają kompetencyjne plany rozwoju międzynarodowego MSP-DPR, co wpływa na zwiększenie konkurencyjności polskiej gospodarki na arenie międzynarodowej.
Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń	<p>Z puli środków SPPW dostępnych na realizację projektu KFK <i>Poprawa otoczenia biznesu i dostępu do finansowania małych i średnich przedsiębiorstw poprzez wspieranie funduszy podwyższonego ryzyka</i> 152,8 mln PLN przeznaczone jest na inwestycje w fundusze podwyższonego ryzyka. Do końca 2014 r. KFK (razem z inwestorami prywatnymi) utworzył pięć funduszy w ramach SPPW, kontraktując pełną pulę środków SPPW przeznaczonych na ten cel. W I kwartale 2015 r. umowa o udzielenie wsparcia finansowego z jednym z funduszy została jednak rozwiązana, co spowodowało uwolnienie części zakontraktowanych środków. Zobowiązania finansowe KFK wobec funkcjonujących funduszy wynoszą w konsekwencji 137,5 mln PLN Tym samym kwota środków SPPW do zagospodarowania to obecnie 15,3 mln PLN.</p> <p>Zważywszy na utrzymujące się ryzyko likwidacji kolejnego z funduszy utworzonych ze środków SPPW, kwota wolnych środków SPPW może wzrosnąć do poziomu 35,64 mln PLN.</p> <p>Do dnia 31 grudnia 2014 r. KFK przekazał do funduszy utworzonych ze środków SPPW łącznie 16,1 mln PLN, co stanowi 11,7% kwoty zobowiązania KFK. Fundusze wsparły 9 beneficjentów finalnych (liczba podpisanych umów inwestycyjnych wynosi natomiast 14 wg stanu na dzień 28 lipca 2015 r.).</p> <p>Nie można wykluczyć niepełnego zainwestowania przez fundusze zakontraktowanych środków SPPW. Zobowiązania inwestycyjne funduszy, wynikające z zawartych umów inwestycyjnych wyniosły na dzień 31 grudnia 2014 r. w przybliżeniu 15% budżetu na inwestycje. KFK szacuje, że trzy fundusze nie wykorzystają 50% budżetu na inwestycje (50% * 76 mln PLN = 38 mln PLN) oraz 40% budżetu na opłatę za zarządzanie (40% * 34,7 mln PLN = 14 mln PLN) tj. łącznie 52 mln PLN z puli zakontraktowanych środków.</p> <p>W związku z powyższym, łączna kwota niewykorzystanych środków SPPW wynosi w przybliżeniu 88 mln PLN - jest to jednak kwota prognozowana, której wysokość może ulec zmianie w zależności od postępów w działalności inwestycyjnej trzech funkcjonujących funduszy.</p> <p>Biorąc pod uwagę zasadność zakontraktowania w umowach o udzielenie wsparcia finansowego kwoty większej niż dostępna ze względu na duże prawdopodobieństwo niewykorzystania przez fundusze wszystkich zakontraktowanych środków (ang. overcommitment), przyjęto założenie, że można zakontraktować 120% dostępnej kwoty środków (1,2 * 88 mln PLN = 105 mln PLN).</p>	

Na inwestycje w fundusze kapitałowe KFK może również przeznaczyć część odsetek naliczonych od przekazanych środków SPPW.

W związku z powyższym, zostały zaplanowane dwa warianty zagospodarowania niewykorzystanych środków SPPW:

- 1) utworzenie trzech funduszy podwyższonego ryzyka o kapitalizacji 90 mln PLN każdy (zobowiązania KFK wyniosą 135 mln PLN),
- 2) utworzenie dwóch większych funduszy o kapitalizacji 140 mln PLN każdy (zobowiązania KFK wyniosą 140 mln PLN).

Realizacja wariantu 1 lub 2 będzie uzależniona od ofert złożonych w konkursie ofert oraz ostateczna kwota dostępna dla nowych funduszy kapitałowych będzie uzależniona od rzeczywistej wykorzystanej kwoty przez istniejące fundusze *venture capital*, finansowane ze środków SPPW

Przyjęte założenia odnośnie opłaty za zarządzanie:

Opłata za zarządzanie w wariantcie 1, tj. dla funduszu o kapitalizacji 90 mln PLN.

Założenie:

- W okresie inwestycyjnym, limit dla opłaty za zarządzanie to 3% rzeczywistej kapitalizacji funduszu (w oparciu o rzeczywistą a nie planowaną kwotę inwestycji Funduszu w MSP),
- W okresie postinwestycyjnym, limit dla opłaty za zarządzanie to 3% od wartości aktywów pod zarządzaniem (opłata maleje wraz ze zmniejszającą się bazą aktywów).

	1R	2R	3R	4R	5R	6R	7R	8R	9R	10R
Opłata za zarządzanie	2,7	2,7	2,7	2,7	2,7	2,43	2,025	1,215	0,675	0,405
Łącznie kwota OZ w horyzoncie inv.	20,25									
Łącznie % OZ w horyzoncie inv.	2,25%									

Założenie: Skumulowane zmniejszenie bazy aktywów (inwestycje według ceny nabycia)

	6R	7R	8R	9R	10R
10%	25%	55%	75%	85%	

Z powyższych kalkulacji (na podstawie wyżej wskazanych założeń) wynika, iż w całym horyzoncie inwestycyjnym funduszu opłata za zarządzanie wynosi średniorocznie 2,25% kapitalizacji funduszu.

Opłata za zarządzanie w wariantcie 2, tj. dla funduszu o kapitalizacji 140 mln PLN.

**Założenie:**

- W okresie inwestycyjnym, limit dla opłaty za zarządzanie 2,7% rzeczywistej kapitalizacji funduszu (w oparciu o rzeczywistą a nie planowaną kwotę inwestycji Funduszu w MŚP),
- W okresie postinwestycyjnym, limit dla opłaty za zarządzanie to 2,7% od wartości aktywów pod zarządzaniem (opłata maleje wraz ze zmniejszającą się bazą aktywów).

	1R	2R	3R	4R	5R	6R	7R	8R	9R	10R
Opłata za zarządzanie	3,78	3,78	3,78	3,78	3,78	3,402	2,835	1,701	0,945	0,567
Łącznie kwota OZ w horyzoncie inv.	28,35									
Łącznie % OZ w horyzoncie inv.	2,03%									

Założenie: Skumulowane zmniejszenie bazy aktywów (inwestycje według ceny nabycia)

	6R	7R	8R	9R	10R
10%	25%	55%	75%	85%	

Z powyższych kalkulacji (na podstawie wyżej wskazanych założeń) wynika, iż w całym horyzoncie inwestycyjnym funduszu opłata za zarządzanie wynosi średniorocznie w przybliżeniu 2% kapitalizacji funduszu.

**Prognozowane opłaty za zarządzanie (2,25% dla funduszu o kapitalizacji 90 mln PLN oraz 2% dla funduszu o kapitalizacji 140 mln PLN) są na poziomie rynkowym.**

Zgodnie z British Private Equity & Venture Capital Association, opłata za zarządzanie jako procent zakontraktowanej kapitalizacji funduszu waha się w przedziale 1,5% do 2,5%<sup>1</sup>.

Przyjęte założenia odnośnie inwestycji:

**Wariant 1**

- Kapitalizacja Funduszu 90 mln PLN, budżet na opłatę za zarządzanie 20,25 mln PLN, budżet na inwestycje 69,75 mln PLN,
- Średnia wartość inwestycji 8 mln PLN, liczba beneficjentów docelowych 8.

**Wariant 2**

- Kapitalizacja Funduszu 140 mln PLN, budżet na opłatę za zarządzanie 28 mln PLN, budżet na inwestycje 112 mln PLN,
- Średnia wartość inwestycji 10 mln PLN, liczba beneficjentów docelowych 11.

<sup>1</sup> <http://www.bvca.co.uk/ResearchPublications/AcademicResearchPortal/Fees.aspx>

Przyjęto średnią wartość inwestycji na poziomie 8 mln PLN (2 mln EUR) dla funduszu o kapitalizacji 90 mln PLN (22 mln EUR) oraz 10 mln PLN (2,5 mln EUR) dla funduszu o kapitalizacji 140 mln PLN (35 mln EUR). Punktem odniesienia dla tych założeń była działalność jednego z największych prywatnych funduszy *venture capital* w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, Enterprise Venture Fund I – pierwszego w historii funduszu *venture capital* w grupie Enterprise Investors, o kapitalizacji 100 mln EUR, który inwestuje w pojedynczą spółkę kwoty w przedziale 4 – 10 mln EUR. Mimo założonej średniej wartości inwestycji na poziomie 2-2,5 mln EUR, fundusze utworzone razem z KFK mają możliwość dokonywania większych inwestycji, gdyż limit w pojedyncze przedsiębiorstwo został zwiększony do 15 mln EUR, o ile nie przekracza 20% zakontraktowanej kapitalizacji funduszu. Dzięki tak elastycznemu podejściu fundusze KFK mają możliwość sfinansowania bardziej kapitałochłonnych inwestycji rozwojowych w branżach wysokich technologii, jak np. biotechnologii.

Przyjmując założenie, że utworzone fundusze *venture capital* w 90% wykorzystają zakontraktowaną kapitalizację, spodziewane jest uzyskanie następujących wskaźników realizacji celów:

Wariant 1:

Liczba funduszy podwyższonego ryzyka: 3

Liczba MSP-DPR: 22

Wariant 2:

Liczba funduszy podwyższonego ryzyka: 2

Liczba MSP-DPR: 20

**Wartość udzielonego wsparcia MSP-DPR ze strony funduszy wyniesie 94 – 100 mln PLN (ze środków KFK), a w związku z tym, że kwoty te podwajają się uwzględniając partycypację inwestorów prywatnych łączna kwota dla MSP-DPR może wynieść od 188 mln PLN do 200 mln PLN.**

Przyjęto, że w każdym MSP-DPR będzie utworzonych 6 nowych miejsc pracy (w różnych formach zatrudnienia), co skutkuje następującymi wskaźnikami realizacji celu:

Wariant 1:

Liczba nowoutworzonych miejsc pracy: 132

Wariant 2:

Liczba nowoutworzonych miejsc pracy: 120

8. Zmiana obciążeń regulacyjnych (w tym obowiązków informacyjnych) wynikających z projektu

nie dotyczy

<p>Wprowadzane są obciążenia poza bezwzględnie wymaganymi przez UE (szczegóły w odwróconej tabeli zgodności).</p>	<p><input type="checkbox"/> tak  <input type="checkbox"/> nie  <input type="checkbox"/> nie dotyczy</p>
<p><input type="checkbox"/> zmniejszenie liczby dokumentów  <input type="checkbox"/> zmniejszenie liczby procedur  <input type="checkbox"/> skrócenie czasu na załatwienie sprawy  <input type="checkbox"/> inne:</p>	<p><input type="checkbox"/> zwiększenie liczby dokumentów  <input type="checkbox"/> zwiększenie liczby procedur  <input type="checkbox"/> wydłużenie czasu na załatwienie sprawy  <input type="checkbox"/> inne:</p>
<p>Wprowadzane obciążenia są przystosowane do ich elektroniczności.</p>	<p><input type="checkbox"/> tak  <input type="checkbox"/> nie  <input type="checkbox"/> nie dotyczy</p>
<p><b>9. Wpływ na rynek pracy</b></p>	
<p>Rozporządzenie może przynieść zwiększenie liczby miejsc pracy tworzonych przez MSP-DPR, w które inwestują fundusze kapitałowe z udziałem KFK. Szacunkowa liczba nowoutworzonych miejsc pracy (w różnych formach zatrudnienia) może wynieść do pomiędzy 120 - 132.</p>	
<p><b>10. Wpływ na pozostałe obszary</b></p>	
<p><input checked="" type="checkbox"/> środowisko naturalne  <input checked="" type="checkbox"/> sytuacja i rozwój regionalny  x inne: MSP oraz fundusze <i>venture capital</i></p>	<p><input type="checkbox"/> demografia  <input type="checkbox"/> mienie państwowe  <input checked="" type="checkbox"/> informatyzacja  <input type="checkbox"/> zdrowie</p>
<p>Omówienie wpływu</p>	<p>Rozporządzenie ma pozytywny wpływ na rozwój regionalny. Umowa w sprawie realizacji projektu KFK w ramach SPPW przewiduje, że 30% środków przyznane zostanie na inwestycje w województwach: lubelskim, małopolskim, podkarpackim, świętokrzyskim, co przyczynia się do wzrostu aktywności i rozwoju tego regionu.</p> <p>Działalność Krajowego Funduszu Kapitałowego wpływa na fundusze kapitałowe i MSP-DPR prowadzące działalność gospodarczą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, potwierdzoną wpisem do odpowiedniego rejestru. Działalność KFK rozwija rynek funduszy kapitałowych, prowadząc do większego zaangażowania kapitału prywatnego w inwestycje o podwyższonym ryzyku inwestycyjnym, ale jednocześnie z wyższą potencjalną stopą zwrotu z inwestycji. Zapewnia także finansowanie MSP-DPR na wczesnych etapach rozwoju, dla których dostęp do źródeł finansowania jest bardzo ograniczony. Rozporządzenie wpłynie na stymulowanie rozwoju inwestycji wysokiego ryzyka</p>



	przez państwo.
<b>11. Planowane wykonanie przepisów aktu prawnego</b>	
<p>Zaplanowano dwa warianty alokacji niewykorzystanych środków SPPW:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• utworzenie trzech funduszy podwyższonego ryzyka o kapitalizacji 90 mln PLN każdy (zobowiązania KFK wyniosą połowę kapitalizacji tj. 135 mln PLN),</li> <li>• utworzenie dwóch większych funduszy o kapitalizacji 140 mln PLN każdy (zobowiązania KFK wyniosą połowę kapitalizacji tj. 140 mln PLN).</li> </ul> <p>Realizacja wariantu 1 lub 2 będzie uzależniona od oceny ofert złożonych w konkursie.</p>	
<b>12. W jaki sposób i kiedy nastąpi ewaluacja efektów projektu oraz jakie mierzniaki zostaną zastosowane?</b>	
<p>Umowa Ramowa dotycząca SPPW zobowiązuje strony do zwrócenia uwagi na kwestie związane z ewaluacją. Zgodnie z pkt 3 Aneksu nr 2 do przedmiotowej Umowy, strony mogą poprosić o niezależną ewaluację po zakończeniu projektu. W przypadku projektu KFK terminem zakończenia rzeczowej realizacji projektu jest dzień 31 grudnia 2016 r. W celu umożliwienia kompleksowej oceny SPPW, przewidywane jest objęcie ewaluacją całego SPPW, włączając obszar tematyczny <i>Poprawa środowiska biznesowego i dostępu do kapitału MŚP</i>, w ramach którego realizowany jest projekt KFK. Ewaluacja planowana jest na okres 2016/2017. Metodologia badania oraz zestaw metod i technik badawczych określone zostaną na etapie planowania badania ewaluacyjnego.</p>	
<b>13. Załączniki (istotne dokumenty źródłowe, badania, analizy itp.)</b>	
Brak	

**Wyjaśnienia do  
formularza oceny skutków regulacji**

**0. Metryczka**

W niniejszej części należy podać podstawowe informacje na temat oceny skutków regulacji:

- Nazwa projektu:
- Proszę podać np. wstępny tytuł projektu wpisany do wykazu prac legislacyjnych.
- Ministerstwo wiodące i ministerstwa współpracujące:

Proszę wskazać organ odpowiedzialny za przygotowanie projektu, jego koordynację oraz wdrożenie (ministerstwo wiodące). W przypadku, gdy projekt jest przedmiotem prac więcej niż jednego ministerstwa, proszę wskazać również podmioty współpracujące.

– Osoba odpowiedzialna za projekt w randze Ministra, Sekretarza Stanu lub Podsekretarza Stanu:

Proszę wskazać osobę, która w ministerstwie wiodącym nadzoruje prace jednostki odpowiedzialnej za merytoryczne przygotowanie projektu.

– Kontakt do opiekuna merytorycznego projektu:

Proszę podać kontakt (telefon, adres e-mail) do osoby, która jest odpowiedzialna za opracowanie projektu (np. kierownika komórki organizacyjnej) i będzie w stanie odpowiedzieć na ewentualne pytania związane z przedstawionymi w ocenie informacjami lub wskazać odpowiednią osobę.

– Data sporządzenia:

Proszę podać datę przygotowania OSR.

– Źródło:

Z rozwijanej listy proszę wybrać źródło, na podstawie którego przygotowywany jest projekt (punkt exposé, data decyzji, nazwa strategii, nr dyrektywy, sygn. orzeczenia TK, nazwa ustawy, inne).

– Nr w wykazie prac:

Proszę podać numer z właściwego wykazu prac legislacyjnych.

### 1. Jaki problem jest rozwiązywany?

Proszę opisać istotę problemu (np. zawodność rynku, zapotrzebowanie na dobro publiczne, wysokie koszty transakcyjne, bariery w prowadzeniu działalności gospodarczej itp.) i jego praktyczny wymiar (np. zbyt mała ochrona leasingobiorców, niewystarczający komfort i długi czas podróży koleją, występujące obciążenia administracyjne pobierczego danego przepisu itp.). Istotą problemu nie jest brak określonej regulacji - nowa regulacja może być jednym z instrumentów (sposobem) rozwiązania problemu. Dobrze i zwięźle wypełniona rubryka umożliwi zrozumienie problemu, który ma być rozwiązany oraz skali i przyczyn jego występowania.

Jeżeli projekt ma charakter przekrojowy i dotyczy wielu zagadnień (np. ustawa deregulująca zawody, ustawa o ułatwieniu wykonywania działalności gospodarczej) proszę opisać najważniejsze (największe) problemy wymagające rozwiązania.

### 2. Rekomendowane rozwiązanie, w tym planowane narzędzia interwencji, i oczekiwany efekt

Proszę zwięźle opisać proponowane rozwiązanie problemu opisanego w pkt 1 oraz oczekiwane rezultaty jego (ich) wdrożenia, sformułowane w możliwie konkretny, mierzalny i określony w czasie sposób - w przypadkach w których jest to możliwe powinniśmy być zgodny z zasadą SMART (prosty, mierzalny, osiągalny, istotny, określony w czasie), np. osiągnięcie do 2020 r. wskaźnika upowszechnienia wychowania przedszkolnego co najmniej 90%.

Jeżeli projekt ma charakter przekrojowy i dotyczy wielu zagadnień (np. ustawa deregulująca zawody, ustawa o ułatwieniu wykonywania działalności gospodarczej) proszę opisać najważniejsze rekomendacje i cele.

### 3. Jak problem został rozwiązany w innych krajach, w szczególności krajach członkowskich OECD/UE?

Proszę wskazać - tam gdzie to możliwe - rozwiązania - rozwiązania w minimum 3 krajach i źródła informacji. Proszę wskazać kraje, z których rozwiązania przeanalizowano oraz wyniki tych analiz.

Jeżeli projekt ma charakter przekrojowy i dotyczy wielu zagadnień (np. ustawa deregulująca zawody, ustawa o ułatwieniu wykonywania działalności gospodarczej) proszę wskazać informacje odnoszące się do zagadnień najważniejszych.

#### **4. Podmioty, na które oddziałuje projekt**

Proszę wyszczególnić jakie podmioty (zarówno osoby fizyczne, prawne lub jednostki nieposiadające osobowości prawnej) są objęte projektem. Proszę oszacować ich liczbę (wraz z podaniem źródła danych) oraz opisać charakter oddziaływania projektu na daną grupę.

Proszę dostosować liczbę wierszy w tabeli, zgodnie z potrzebami projektu. Puste wiersze proszę usunąć.

Przykładowe grupy: obywatele, MŚP, rolnicy, rodzina, inwestorzy, lekarze, emeryci, osoby niepełnosprawne.

#### **5. Informacje na temat zakresu, czasu trwania i podsumowanie wyników konsultacji**

Proszę podać informacje o konsultacjach poprzedzających przygotowanie projektu oraz wskazać, jaki jest planowany zakres konsultacji publicznych i opiniowania projektu, w szczególności uwzględniając:

- wskazanie, czy były (i jak długo) prowadzone konsultacje poprzedzające przygotowanie projektu (tzw. pre-konsultacje publiczne), podmioty, z którymi były prowadzone te konsultacje (w tym ekspertów), w jaki sposób komunikowano się z grupami wskazanymi w pkt 6 (metody konsultacji np. warsztaty, kwestionariusz on-line), krótkie podsumowanie wyników konsultacji,
- terminy planowanych konsultacji publicznych, podmioty, z którymi będzie konsultowany projekt, wskazanie przepisu z którego wynika obowiązek zasięgnięcia opinii.

#### **6. Wpływ na sektor finansów publicznych**

W przygotowaniu kalkulacji skutków dla sektora finansów publicznych proszę uwzględnić aktualne wytyczne dotyczące założeń makroekonomicznych, o których mowa w art. 50a ustawy o finansach publicznych.

Jeśli to możliwe proszę wskazać skumulowane koszty/oszczędności. Prognozę proszę przeprowadzić w podziale na proponowane kategorie w horyzoncie 10-letnim, w wartościach stałych (np. ceny stałe dla pierwszego roku prognozy). W przypadku gdy analiza wpływu obejmuje dłuższy niż 10-letni horyzont (np. zmiany w systemie emerytalnym), możliwe jest dostosowanie kolumn tabeli do horyzontu projektu.

Jeżeli obliczenia zostały wykonane na podstawie opracowania własnego, proszę je przedstawić w formie załącznika oraz wskazać to opracowanie w pkt 13.

Proszę pamiętać, że projekcja wydatków i przychodów obliczana jest za pomocą NPV (wartości bieżącej netto) względem postępując się wskaźnikami inflacji publikowanymi przez Ministra Finansów.

Proszę wskazać źródła finansowania planowanych wydatków. Proszę wskazać również wszystkie przyjęte do obliczeń założenia i źródła danych.

Skutki proszę skalkulować dla roku wejścia w życie regulacji (0), a następnie w kolejnych latach jej obowiązywania. W kolumnie *Łącznie* proszę wpisać skumulowane skutki za okres 10 lat obowiązywania regulacji.

Jeżeli projekt ma charakter przekrojowy i dotyczy wielu zagadnień (np. ustawa deregulująca zawody, ustawa o ułatwieniu wykonywania działalności gospodarczej) proszę dokonać analizy wpływu na SFP dla najważniejszych zmian.

**7. Wpływ na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym funkcjonowanie przedsiębiorców oraz na rodzinę, obywateli i gospodarstwa domowe**

Proszę oszacować wpływ na konkurencyjność gospodarki, przedsiębiorczości oraz na sytuację rodziny. Skutki należy przypisać do odpowiedniej grupy w tabeli.

W przypadku gdy regulacja będzie oddziaływać na inne niż wymienione w formularzu podmioty proszę odpowiednio uzupełnić formularz.

Proszę wskazać wartość finansową, z uwzględnieniem m.in. kosztów ponoszonych w związku z wejściem w życie aktu (np. koszt aktualizacji systemów informatycznych, zakupu nowych urządzeń), podatków i opłat lokalnych, itp.

W ujęciu niepieniężnym proszę podać wartości najważniejszych wskaźników, które ulegną zmianie (np. skrócenie czasu wydania pozwolenia na budowę o 100 dni, wzrost wskaźnika upowszechnienia wychowania przedszkolnego o 20 punktów procentowych).

W przypadku gdy nie ma możliwości podania żadnych wartości liczbowych (lub wpływ dotyczy także zmian, których nie można skwantyfikować) proszę odpowiednio opisać analizę wpływu w pozycji: „niemierzalne”.

Skutki proszę skalkulować dla roku wejścia w życie regulacji (0), a następnie w 1, 2, 3, 5 i 10 roku jej obowiązywania. W kolumnie *Łącznie* proszę wpisać skumulowane skutki za okres 10 lat obowiązywania regulacji.

W przypadku gdy analiza wpływu obejmuje dłuższy niż 10-letni horyzont (np. zmiany w systemie emerytalnym), możliwe jest dostosowanie kolumn tabeli do horyzontu projektu.

Jeżeli projekt ma charakter przekrojowy i dotyczy wielu zagadnień (np. ustawa deregulująca zawody, ustawa o ułatwieniu wykonywania działalności gospodarczej) proszę dokonać analizy wpływu dla najważniejszych zmian.

Proszę dostosować ilość wierszy w tabeli, zgodnie z potrzebami projektu. Puste wiersze proszę usunąć.

**8. Zmiana obciążeń regulacyjnych (w tym obowiązków informacyjnych) wynikających z projektu**

Obciążenia regulacyjne należy rozumieć jako wszystkie czynności, które muszą wykonać podmioty (adresaci regulacji) w związku wykonywaniem projektowanych przepisów.

Przykładem takich obciążeń są m.in. obowiązki informacyjne (OI). OI polega na dostarczaniu lub przechowywaniu przez podmioty zobowiązane danych informacji. Identyfikowanie OI dokonywane jest w oparciu o przepisy ustawy. Dany przepis nakłada OI, jeżeli podmiot realizujący obowiązek musi wykonać szereg czynności administracyjnych. Przepis można uznać za OI w przypadku gdy jego wykonanie będzie związane z wykonaniem jednej lub więcej czynności składowych z listy poniżej:

- 1) przyswajanie wiedzy dotyczącej wykonywania konkretnego obowiązku informacyjnego (w tym bieżące śledzenie zmian w przepisach),

- 2) szkolenie pracowników w zakresie wykonywania OI,
- 3) pozyskiwanie odpowiednich informacji z posiadanych danych,
- 4) przetwarzanie posiadanych danych w celu wykonania OI,
- 5) generowanie nowych danych,
- 6) projektowanie materiałów informacyjnych,
- 7) wypełnianie kwestionariuszy,
- 8) odbywanie spotkań,
- 9) kontrola i sprawdzanie poprawności,
- 10) kopiowanie/sporządzanie dokumentacji,
- 11) przekazywanie wymaganej informacji do adresata,
- 12) archiwizacja informacji.

Proszę:

- w przypadku gdy projekt nie dotyczy zmiany obciążeń regulacyjnych, zaznaczyć pole „nie dotyczy”,
- w przypadku zmian w projekcie wpływających na obciążenia regulacyjne odpowiednio zaznaczyć ich zwiększenie lub zmniejszenie,
- wskazać, czy wprowadzane są obciążenia poza bezwzględnie wymaganymi przez UE,
- wskazać, czy dane obciążenia są przystosowane do ich ewentualnej elektronicznej sytuacji (dotyczy sytuacji kiedy wprowadzane obciążenia wpływają na systemy teleinformatyczne podmiotów publicznych lub na podmioty prywatne – przedsiębiorcy, obywatele).

W komentarzu proszę o zwięzłe opisanie zakresu zmian dotyczących obciążeń regulacyjnych.

## 9. Wpływ na rynek pracy

Proszę opisać, czy i w jaki sposób projektowana regulacja może spowodować zmiany na rynku pracy w odniesieniu do zatrudnienia oraz innych wskaźników (np. czasu poszukiwania pracy, kwalifikacji pracowników).

Jeżeli projekt ma charakter przekrojowy i dotyczy wielu zagadnień (np. ustawa deregulująca zawody, ustawa o ułatwieniu wykonywania działalności gospodarczej) proszę dokonać analizy wpływu dla najważniejszych zmian.

## 10. Wpływ na pozostałe obszary

Proszę zaznaczyć pola - zakres oddziaływania projektu na obszary niewymienione w pkt 6, 7 i 9. Dla zaznaczonych obszarów proszę dokonać analizy wpływu.

W przypadku analizy wpływu na obszar „informatyzacja” proszę w szczególności rozważyć następujące kwestie:

- Czy projekt spełnia wymagania interoperacyjności (zdolność sieci do efektywnej współpracy w celu zapewnienia wzajemnego dostępu użytkowników do usług świadczonych w tych sieciach)?
- Czy projekt spełnia wymogi neutralności technologicznej, wielojęzyczności, elektronicznej komunikacji, wykorzystania danych z rejestrów publicznych, ochrony danych osobowych?

Jeżeli projekt będzie miał wpływ na inne niż wymienione w pkt 10 obszary proszę zaznaczyć „inne” oraz je wymienić. Proszę również omówić wpływ, jaki będzie miała projektowana regulacja na wymienione obszary.

Jeżeli projekt ma charakter przekrojowy i dotyczy wielu zagadnień (np. ustawa deregulująca zawody, ustawa o ułatwieniu wykonywania działalności gospodarczej) proszę dokonać analizy wpływu dla najważniejszych zmian.

#### **11. Planowane wykonanie przepisów aktu prawnego**

Proszę opisać kiedy planuje się rozwiązanie problemu zidentyfikowanego w pkt 1 (wejście przepisów w życie nie zawsze rozwiązuje dany problem a jedynie daje podstawę do wdrożenia instrumentów do jego rozwiązania). Proszę przedstawić harmonogram wdrożenia działań wykonania aktu prawnego (np. gdy rozwiązywany problem jest zwiększona zachorowalność, to działaniami będą: ew. zatrudnienie dodatkowych pracowników, zakup majątku - urządzeń, przeprowadzenie szerepień, zakup szerepień itp.).

Jeżeli akt prawny ma charakter przekrojowy i dotyczy wielu zagadnień (np. ustawa deregulująca zawody, ustawa o ułatwieniu wykonywania działalności gospodarczej) proszę opisać planowane wykonanie dla najważniejszych zmian.

#### **12. W jaki sposób i kiedy nastąpi ewaluacja efektów projektu oraz jakie mierniki zostaną zastosowane?**

Proszę opisać, kiedy i w jaki sposób będzie mierzone osiągnięcie efektu opisanego w pkt 2. Po jakim czasie nastąpi przegląd kosztów i korzyści projektowanych oddziaływań. Proszę również wskazać mierniki, które pozwolą określić, czy oczekiwane efekty zostały uzyskane.

W tym punkcie proszę też podać informację dotyczącą przygotowania oceny funkcjonowania ustawy (OSR ex-post), jeżeli w odniesieniu do projektu ustawy przewiduje się przedstawienie wyników ewaluacji w OSR ex-post.

Jeżeli projekt ma charakter przekrojowy i dotyczy wielu zagadnień (np. ustawa deregulująca zawody, ustawa o ułatwieniu wykonywania działalności gospodarczej) proszę opisać sposób przeprowadzania ewaluacji i mierniki dla najważniejszych zmian.

Jeśli specyfika danego projektu uniemożliwia zastosowanie mierników lub też niezasadna jest jego ewaluacja (z uwagi na zakres lub charakter projektu) proszę to opisać.

#### **13. Załączniki (istotne dokumenty źródłowe, badania, analizy, itp.)**

Proszę wymienić dodatkowe dokumenty, które stanowią załączniki do projektu i formularza. Załączanie dodatkowych dokumentów jest opcjonalne.