Partea III.7 - FIȘĂ DE INFORMAȚII SUPLIMENTARE PRIVIND AJUTOARELE PENTRU FINANȚARE DE RISC

*Vă rugăm să completați prezenta fișă de informații suplimentare, în plus față de formularul „Informații generale”, pentru notificarea tuturor schemelor de ajutoare care fac obiectul Orientărilor privind ajutoarele de stat pentru promovarea investițiilor de finanțare de risc (denumite în continuare „OFR”)[[1]](#footnote-1). Pentru definiții, vă rugăm să consultați punctul 35 din OFR.*

*Vă rugăm să transmiteți, împreună cu prezenta fișă de informații suplimentare, o „evaluare* ex ante” *care să dovedească disfuncționalitatea specifică a pieței sau un alt obstacol relevant și care să justifice modul în care schema notificată este necesară, adecvată și proporțională pentru a le remedia*[[2]](#footnote-2)*.*

1. Domeniul de aplicare

1.1. Motivele notificării schemei:

(a)  Schema nu este conformă cu Regulamentul (UE) nr. 651/2014[[3]](#footnote-3). Vă rugăm să identificați dispozițiile temeiului juridic al schemei care nu intră în cadrul Regulamentului (UE) nr. 651/2014 și să indicați dispozițiile Regulamentului (UE) nr. 651/2014 pe care le depășesc:

(b)  Schema nu este conformă cu Regulamentul *de minimis*[[4]](#footnote-4). Vă rugăm să menționați motivele:

(c)  Schema nu respectă testul operatorului economic privat în economia de piață la unul sau mai multe niveluri (la nivelul investitorilor, la nivelul intermediarului financiar și al administratorului acestuia, precum și la nivelul întreprinderilor în care se realizează investiția) (a se vedea Comunicarea Comisiei privind noțiunea de ajutor de stat[[5]](#footnote-5); pentru împrumuturi, se face trimitere la Comunicarea privind ratele de referință[[6]](#footnote-6); pentru garanții, se face trimitere la Comunicarea privind garanțiile[[7]](#footnote-7)). Vă rugăm să menționați motivele:

(d)  Schema nu conține elemente de ajutor și este notificată din motive de securitate juridică.

1.2. Domeniul de aplicare al schemei notificate: vă rugăm să bifați după caz pentru confirmare:

(a)  Schema notificată este pusă în aplicare prin intermediari financiari sau prin platforme alternative de tranzacționare, cu excepția stimulentelor fiscale pentru investiții directe în întreprinderi eligibile (punctul 22 din OFR).

Vă rugăm să precizați dispoziția relevantă a temeiului juridic:

(b)  Schema notificată exclude întreprinderile mari, cu excepția întreprinderilor cu capitalizare medie care sunt fie întreprinderi mici cu capitalizare medie, fie întreprinderi inovatoare cu capitalizare medie (punctul 23 din OFR).

Vă rugăm să precizați dispoziția relevantă a temeiului juridic:

(c)  Schema notificată exclude ajutoarele de finanțare de risc pentru societățile cotate oficial pe o piață reglementată (punctul 24 din OFR).

Vă rugăm să precizați dispoziția relevantă a temeiului juridic:

(d)  Schema notificată implică participarea unor investitori privați independenți (punctul 25 din OFR).

Vă rugăm să precizați dispoziția relevantă a temeiului juridic:

(e)  Schema notificată prevede că, în ceea ce privește partajarea asimetrică a riscurilor și a recompenselor între stat și investitorii privați, investitorii privați independenți își asumă un risc considerabil sau statul beneficiază de o recompensă pentru investiția sa (punctul 26 din OFR).

Vă rugăm să precizați dispoziția relevantă a temeiului juridic:

(f)  Schema notificată nu poate fi utilizată pentru sprijinirea preluărilor (punctul 27 din OFR).

Vă rugăm să precizați dispoziția relevantă a temeiului juridic:

(g)  Schema de finanțare de risc prevede că niciun ajutor pentru finanțare de risc nu va fi acordat întreprinderilor aflate în dificultate, astfel cum sunt definite în Orientările privind ajutoarele de stat pentru salvarea și restructurarea întreprinderilor nefinanciare aflate în dificultate[[8]](#footnote-8). De notat faptul că, în sensul OFR, IMM-urile care au funcționat pe orice piață pe o perioadă care nu depășește perioada de eligibilitate stabilită la articolul 21 din Regulamentul (UE) nr. 651/2014 și care se califică pentru investiții de finanțare de risc ca urmare a procesului de diligență efectuat de intermediarul financiar selecționat nu vor fi considerate întreprinderi aflate în dificultate, cu excepția cazului în care acestea fac obiectul unor proceduri de insolvență sau îndeplinesc criteriile prevăzute în legislația lor națională pentru a se deschide, la cererea creditorilor lor, o procedură colectivă de insolvență [punctul 28 litera (a) din OFR].

Vă rugăm să precizați dispoziția relevantă a temeiului juridic:

(h)  Schema de finanțare de risc exclude ajutoarele acordate întreprinderilor care au beneficiat de un ajutor ilegal care nu a fost recuperat încă în totalitate [punctul 28 litera (b) din OFR].

(i)  Schema notificată nu se referă la ajutoare pentru activități legate de exporturi către țări terțe sau state membre, și anume ajutoare legate în mod direct de cantitățile exportate, de înființarea și funcționarea unei rețele de distribuție sau de alte costuri curente legate de activitatea de export și nici la ajutoare condiționate de utilizarea produselor naționale în detrimentul produselor importate (punctul 29 din OFR).

(j)  Schema notificată nu condiționează ajutoarele de obligația de utilizare a unor bunuri produse la nivel național sau a unor servicii naționale, nu încalcă libertatea de stabilire în cazul în care acordarea ajutorului este condiționată de obligația intermediarilor financiari, a administratorilor acestora sau a beneficiarilor finali de a-și avea sau de a-și muta sediul pe teritoriul statului membru în cauză și nu impune condiții care să încalce articolul 63 din tratat referitor la libera circulație a capitalurilor (punctul 41 din OFR).

2. Descrierea schemei

2.1. Bugetul schemei:

(a) Care este cuantumul total al investiției (care include atât componenta publică, cât și cea privată) pentru fiecare întreprindere-țintă de-a lungul întregului ciclu de investiție pentru fiecare întreprindere care beneficiază de schemă (adică nu pentru fiecare an)? Vă rugăm să precizați partea publică și partea privată:

(b) Care este cuantumul bugetului anual al schemei?

(c) Care este cuantumul total al bugetului schemei pentru întreaga sa durată?

(d) Care este cuantumul fondului (fondurilor) de investiții instituit (instituite) în cadrul schemei?

(e) Schema urmează să fie cofinanțată din fondurile Uniunii (Fondul InvestEU, Fondul social european, Fondul european de dezvoltare regională, alt fond)? Vă rugăm să precizați care fond al Uniunii:

2.2. Durata schemei:

(a) Care este durata schemei? (Vă rugăm să precizați data de intrare în vigoare și data de încheiere)

(b) Care este durata preconizată a perioadei de investiție?

(c) Care este durata preconizată a perioadei de deținere?

(d) Diferitele forme de ajutor din cadrul schemei au date de încheiere diferite?

2.3. Întreprinderile vizate care sunt beneficiarii finali ai schemei notificate: evaluarea ex ante[[9]](#footnote-9) demonstrează necesitatea ca următoarele întreprinderi să fie vizate de schemă ca beneficiari finali (punctele 53-66 din OFR)

(a)  „întreprindere mică cu capitalizare medie” (o întreprindere care nu este IMM (i) al cărei număr de angajați nu depășește 499, calculat în conformitate cu articolele 3-6 din anexa I la Regulamentul (UE) nr. 651/2014 și (ii) a cărei cifră de afaceri anuală nu depășește 100 de milioane EUR sau al cărei bilanț anual nu depășește 86 de milioane EUR. Cu referire la evaluarea *ex ante*, vă rugăm să furnizați un rezumat al elementelor de probă de natură economică și justificarea aferentă:

(b)  Întreprinderi inovatoare cu capitalizare medie, astfel cum sunt definite la articolul 2 din Regulamentul (UE) nr. 651/2014. Cu referire la evaluarea *ex ante*, vă rugăm să furnizați un rezumat al elementelor de probă de natură economică evidențiate de aceasta și justificarea aferentă:

(c)  Întreprinderile care primesc investiția inițială de finanțare de risc în contextul în care au funcționat pe orice piață pentru o perioadă mai mare decât perioada de eligibilitate stabilită la articolul 21 alineatul (3) litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 651/2014. Cu referire la evaluarea *ex ante*, vă rugăm să furnizați un rezumat al elementelor de probă de natură economică și justificarea aferentă:

(d)  Întreprinderile nou-înființate și IMM-urile care necesită o investiție de finanțare de risc (inclusiv publică și privată) al cărei cuantum depășește cuantumul maxim de 16,5 milioane EUR per întreprindere eligibilă stabilit la articolul 21 din Regulamentul (UE) nr. 651/2014. Cu referire la evaluarea *ex ante*, vă rugăm să furnizați un rezumat al elementelor de probă de natură economică și justificarea aferentă:

(e)  Platforme alternative de tranzacționare care nu îndeplinesc condițiile prevăzute la articolul 23 din Regulamentul (UE) nr. 651/2014. Cu referire la evaluarea *ex ante*, vă rugăm să furnizați un rezumat al elementelor de probă de natură economică și justificarea aferentă:

(f)  Altele:

Cu referire la evaluarea *ex ante*, vă rugăm să furnizați un rezumat al elementelor de probă de natură economică și justificarea aferentă:

2.4. Instrumente financiare: în urma evaluării *ex ante* reiese că următorii parametri pe baza cărora au fost concepute aceste instrumente – parametri care nu sunt conformi cu Regulamentul (UE) nr. 651/2014 – sunt necesari (punctele 82-88 din OFR):

(a)  Participarea investitorului privat independent sub ratele prevăzute la articolul 21 alineatul (12) din Regulamentul (UE) nr. 651/2014 (punctele 82 și 83 din OFR).

Cu referire la evaluarea *ex ante*, vă rugăm să furnizați un rezumat al elementelor de probă de natură economică și justificarea aferentă:

(b)  Instrumente financiare care sunt concepute pe baza unor parametri care depășesc plafoanele prevăzute la articolul 21 alineatul (10) literele (b) (prima pierdere a statului) și (c) (rata de garantare) din Regulamentul (UE) nr. 651/2014, mai exact în cazul în care investitorul public își asumă un risc mai mare decât cel permis în temeiul Regulamentului (UE) nr. 651/2014 (punctele 84 și 85 din OFR).

Cu referire la evaluarea *ex ante*, vă rugăm să furnizați un rezumat al elementelor de probă de natură economică și justificarea aferentă:

(c)  Instrumente financiare, altele decât garanțiile, în cazul cărora investitorii, intermediarii financiari și administratorii acestora sunt selectați acordându-se prioritate protecției împotriva evoluției negative (și anume protecției împotriva pierderilor) în detrimentul stimulentelor în sensul creșterii [și anume, al rentabilității profiturilor (punctele 86-88 din OFR)].

Cu referire la evaluarea *ex ante*, vă rugăm să furnizați un rezumat al elementelor de probă de natură economică și justificarea aferentă:

(d)  Altele:

Cu referire la evaluarea *ex ante*, vă rugăm să furnizați un rezumat al elementelor de probă de natură economică și justificarea aferentă:

2.5. Instrumente fiscale: evaluarea *ex ante* demonstrează necesitatea ca următorii parametri pe baza cărora au fost concepute acestea să nu fie conformi cu Regulamentul (UE) nr. 651/2014:

(a)  Stimulente fiscale pentru investitorii corporativi (inclusiv intermediarii financiari sau administratorii acestora care acționează în calitate de coinvestitori) (punctele 89 și 90 din OFR).

Cu referire la evaluarea *ex ante*, vă rugăm să furnizați un rezumat al elementelor de probă de natură economică și justificarea aferentă:

(b)  Stimulente fiscale pentru investitorii corporativi destinate investițiilor în IMM-uri prin intermediul unei platforme alternative de tranzacționare (punctul 81 din OFR).

Cu referire la evaluarea *ex ante*, vă rugăm să furnizați un rezumat al elementelor de probă de natură economică și justificarea aferentă:

(c)  Altele:

Cu referire la evaluarea *ex ante*, vă rugăm să furnizați un rezumat al elementelor de probă de natură economică și justificarea aferentă:

2.6. Investitori privați care participă la schema notificată prin furnizarea de capital, credite sau garanții:

*(A se vedea definiția „investitorului privat independent” de la articolul 2 din Regulamentul (UE) nr. 651/2014).*

(a) Vă rugăm să indicați caracteristicile investitorilor privați care participă la măsură (de exemplu, investitori corporativi, persoane fizice etc.):

(b) Investitorii privați furnizează capital, credite sau garanții la nivelul intermediarului financiar (de exemplu, fondul de fonduri) sau la nivelul beneficiarilor finali? Vă rugăm să precizați nivelul și cuantumul:

(c) Intermediarii financiari care pun în aplicare schema (a se vedea secțiunea 2.7.) coinvestesc (și, prin urmare, trebuie considerați ca fiind investitori privați)?

Da. Vă rugăm să precizați:

Nu.

2.7. Intermediarii financiari și entitatea căreia i-a fost încredințată execuția și care pune în aplicare schema notificată:

*[A se vedea definiția generală a intermediarului financiar de la punctul 35 alineatul (11) din OFR; sunt incluse, de asemenea, fondurile cu și fără personalitate juridică]*

(a) Vă rugăm furnizați detalii privind natura intermediarilor financiari care pun în aplicare schema:

(b) Punerea în aplicare a măsurii implică o „entitate căreia i-a fost încredințată execuția” [astfel cum este definită la punctul 35 subpunctul (5) din OFR]?

Da. Vă rugăm să furnizați detalii:

Nu.

(c) Entitatea căreia i-a fost încredințată execuția coinvestește, din resurse proprii, împreună cu statul membru?

Da. Vă rugăm să faceți trimitere la temeiul juridic care permite entității căreia i-a fost încredințată execuția să facă o astfel de coinvestiție:

Nu.

(d) Cum este selectată entitatea căreia i-a fost încredințată execuția?

Printr-o procedură de selecție deschisă, transparentă, nediscriminatorie și obiectivă. Vă rugăm să precizați:

Prin desemnare directă. Vă rugăm să explicați metoda de calcul a compensației sale pentru punerea în aplicare a măsurii care asigură faptul că nu este supracompensată (punctul 150 din OFR):

(e) Entitatea căreia i-a fost încredințată execuția gestionează fondul (fondurile) prin intermediul căruia (cărora) se acordă finanțarea în cadrul schemei notificate?

Da.  Nu.

(f) Caracteristicile societății de administrare însărcinate cu punerea în aplicare a măsurii la nivelul intermediarului financiar:

(g) În cazul în care în cadrul schemei sunt implicate mai multe niveluri de intermediari financiari (inclusiv fonduri de fonduri), vă rugăm să furnizați toate informațiile relevante pentru fiecare nivel de intermediar financiar:

2.8. În cadrul schemei notificate mai este implicată vreo altă parte, în afară de autoritatea publică ce acordă ajutorul, întreprinderile vizate, intermediarii financiari și investitorii privați?

Da. Vă rugăm să precizați:

Nu.

2.9. Descrierea detaliată a strategiei de investiții și a instrumentului (instrumentelor) de investiții:

* Care este strategia de investiții a intermediarului financiar?
* Ce obiective de politică publică sunt urmărite în cadrul acestei strategii de investiții?
* Vă rugăm să atașați o schiță care să permită vizualizarea structurii schemei și a instrumentului (instrumentelor) său (sale), indicând toate părțile implicate, amploarea implicării acestora, precum și, dacă este cazul, o anexă care să sintetizeze concepția generală a schemei notificate.

* Vă rugăm să prezentați parametrii de proiectare necesari pentru a solicita investitorilor privați și intermediarilor financiari să își manifeste interesul de a participa la schema notificată, răspunzând la întrebările din această secțiune.

2.9.1. Instrumente financiare

*Măsurile de ajutor pentru finanțare de risc sub formă de instrumente financiare trebuie:*   
*(1) să fie puse în aplicare prin intermediari financiari (punctul 22 din OFR) și*   
*(2) să prevadă participarea investitorilor privați (punctul 25 din OFR). Prin urmare, aceste măsuri sunt compuse din trei niveluri: (i) o intervenție a statului în favoarea intermediarilor financiari, (ii) investiții realizate de intermediari financiari în întreprinderi beneficiare finale și (iii) investiții efectuate de investitori privați la unul dintre cele două niveluri anterioare.*

2.9.1.1. Intervenție la nivelul intermediarilor financiari

1. Intervenția statului la nivelul intermediarilor financiari

Statul furnizează următoarele intermediarilor financiari (vă rugăm să bifați și să completați, după caz):

Injecție de capital (inclusiv de cvasicapital) din partea statului la nivelul intermediarilor financiari

1. Vă rugăm să furnizați următoarele informații:

* Condițiile injecției de capital (vă rugăm să includeți și o comparație cu condițiile pieței pentru o astfel de injecție de capital):

* Tipul de intermediar financiar:

* Tipul structurii de finanțare a intermediarului financiar (de exemplu, fond de investiții cu un procentaj de participare privată și publică; structură în mai multe straturi de fond de fonduri, cu subfonduri specializate, fonduri publice care coinvestesc cu investitori privați de la caz la caz). Vă rugăm să explicați în detaliu:

1. În cazul cvasicapitalului, vă rugăm să descrieți în detaliu natura instrumentului avut în vedere:

1. În cazul în care există o participare privată la acest nivel (de exemplu, alături de stat, investitorii privați furnizează capital intermediarului financiar):

* Vă rugăm să indicați ratele de participare ale investitorilor publici și ale celor privați:

* Vă rugăm să indicați tipul de tratament preferențial avut în vedere în beneficiul investitorilor privați participanți, astfel cum este descris în cererile de exprimare a interesului (vă rugăm să furnizați detalii):

Stimulente în sensul creșterii (obținerea unor profituri mai bune):

Protecție împotriva evoluției negative (protecție împotriva pierderilor):

* În cazul în care parametrii inegali de partajare a pierderilor depășesc limitele prevăzute la articolul 21 alineatul (10) din Regulamentul (UE) nr. 651/2014, vă rugăm să furnizați elemente de probă de natură economică și o justificare, cu referire la evaluarea *ex ante* (punctul 113 din OFR):

* Dacă este cazul, vă rugăm să indicați dacă tranșa care suportă prima pierdere care revine investitorului public este plafonată (punctul 113 din OFR):

Da. Vă rugăm să precizați cum s-a stabilit plafonul:

Nu. Vă rugăm să explicați:

1. Vă rugăm să descrieți cum este conceput instrumentul pentru a asigura alinierea intereselor între strategia de investiții a intermediarului financiar și obiectivele de politică publică:

1. Vă rugăm să furnizați o explicație detaliată cu privire la durata instrumentului sau a strategiei de ieșire care stă la baza investiției de capital și modul în care ieșirea este planificată din punct de vedere strategic de către investitorul public:

1. Alte informații relevante:

Instrumente de datorie finanțate: instrumente de creditare (denumite în continuare „credite”) la nivelul intermediarilor financiari

1. Vă rugăm să furnizați următoarele informații:

* Tipul de credite (de exemplu, subordonate, cu partajarea riscurilor de portofoliu). Vă rugăm să furnizați detalii:

* Condițiile creditelor în cadrul măsurii (vă rugăm să includeți și o comparație cu condițiile pieței pentru astfel de credite):

Cuantumul maxim al creditului:

Durata maximă a creditului:

Garanții sau alte cerințe:

Alte informații relevante:

1. Vă rugăm să faceți trimitere la dispozițiile relevante ale temeiului juridic care interzic utilizarea ajutorului pentru a refinanța credite existente (punctul 46 din OFR):

1. Dacă există o participare privată la acest nivel (de exemplu, alături de stat, investitorii privați furnizează credite intermediarului financiar):

* Vă rugăm să indicați ratele de participare ale investitorilor/creditorilor publici și ale celor privați:

În special, în cazul creditelor cu partajarea riscurilor de portofoliu, care este rata de coinvestiție a intermediarului financiar selecționat? Vă rugăm să luați notă de faptul că aceasta nu ar trebui să fie mai mică de 30 % din valoarea portofoliului de credite subiacent (punctul 117 din OFR): Rata este de …%

* Vă rugăm să descrieți modul de partajare a riscurilor și a recompenselor între investitorii sau creditorii publici și cei privați:

În cazul în care investitorul/creditorul public își asumă o poziție de primă pierdere care depășește plafonul prevăzut în Regulamentul (UE) nr. 651/2014 (25 %), aceasta trebuie să fie justificată prin trimitere la o disfuncționalitate gravă a pieței identificată în evaluarea *ex ante* (punctul 116 din OFR). Vă rugăm să furnizați un rezumat al respectivei justificări:

* În cazul în care există alte mecanisme de diminuare a riscurilor în beneficiul investitorilor/creditorilor privați, vă rugăm să explicați:

1. Care este mecanismul de transfer (astfel cum se prevede la punctul 106 din OFR) care asigură faptul că intermediarul financiar transferă avantajul pe care îl primește din partea statului către întreprinderile care sunt beneficiari finali? Ce cerințe trebuie să aplice intermediarul financiar (de exemplu, în ceea ce privește rata dobânzii, garanțiile, clasa de risc) beneficiarilor finali? (Vă rugăm să furnizați detalii extrem de precise.) De asemenea, vă rugăm să furnizați detalii cu privire la măsura în care portofoliul care trebuie constituit în cadrul măsurii depășește politica standard a intermediarului financiar în materie de risc.

1. Vă rugăm să descrieți cum este conceput instrumentul pentru a asigura alinierea intereselor între strategia de investiții a intermediarului financiar și obiectivele de politică publică:

1. Vă rugăm să explicați în detaliu durata instrumentului sau a strategiei de ieșire care stă la baza investiției în instrumente de datorie și modul în care ieșirea este planificată din punct de vedere strategic de către investitorul public:

1. Alte informații relevante:

Instrumente de datorie nefinanțate: garanții de stat la nivelul intermediarilor financiari în operațiuni subiacente cu beneficiari finali

1. Vă rugăm să faceți trimitere la dispoziția relevantă a temeiului juridic care prevede că operațiunile eligibile acoperite de garanție trebuie să fie operațiuni eligibile de creditare pentru finanțare de risc nou-inițiate, inclusiv instrumente de leasing, precum și instrumente de investiții de cvasicapital, cu excluderea instrumentelor de capital (punctul 118 din OFR):

1. Garanțiile pentru intermediarii financiari acoperă un portofoliu de operațiuni subiacente, și nu doar o singură operațiune subiacentă?

Da.  Nu.

1. Tipul de garanție:

Plafonată: plafonul de garantare este de …%

(Vă rugăm să luați notă de faptul că plafonul se aplică portofoliilor deținute de intermediarii financiari și se recomandă ca acesta să nu depășească 35 %) (punctul 120 din OFR). Vă rugăm să justificați rata respectivă:

De asemenea, bifați pentru a preciza dacă:

(a)  Rata-plafon acoperă doar pierderile preconizate; sau

(b)  Rata-plafon acoperă și pierderile nepreconizate. În acest caz, vă rugăm să indicați cum reflectă prețul garanției această acoperire suplimentară a riscurilor: …

Neplafonată; în acest caz, vă rugăm să justificați necesitatea și să indicați în ce mod reflectă prețul garanției această acoperire suplimentară a riscurilor:

* Contragaranție (garanție pentru instituțiile de garantare)
* Altele: vă rugăm să precizați:

1. Rata de garantare [procentul de acoperire a pierderii suportat de investitorul public pentru fiecare operațiune subiacentă) (A se vedea definiția de la punctul 35 subpunctul (18) din OFR și vă rugăm să luați notă de faptul că rata de garantare nu poate depăși 90 % (punctul 119 din OFR)]: …%;

Vă rugăm să justificați acest nivel de acoperire:

1. Operațiuni subiacente acoperite de garanție:

* Natura operațiunilor subiacente:

* Cuantumul nominal total al operațiunilor subiacente (în EUR):

* Cuantumul nominal maxim al operațiunii subiacente pentru fiecare beneficiar final:

* Durata operațiunilor subiacente:

* Alte caracteristici relevante ale operațiunilor subiacente (gradul de risc, alte caracteristici):

1. Vă rugăm să descrieți celelalte caracteristici ale garanției (vă rugăm să includeți și o comparație cu condițiile pieței pentru o astfel de garanție):

* Durata maximă a garanției: …….. [Vă rugăm să luați notă de faptul că, în mod normal, aceasta nu ar trebui să depășească 10 ani (punctul 121 din OFR).]
* Vă rugăm să faceți trimitere la dispoziția relevantă a temeiului juridic care prevede că garanția trebuie redusă în cazul în care intermediarul financiar nu include în portofoliu o sumă minimă de investiții pe durata unei anumite perioade și că pentru sumele neutilizate trebuie să se aplice comisioane de angajament:

* Este preconizat un comision de garantare?

Da.  Nu.

Vă rugăm să precizați partea care va trebui să achite comisionul de garantare:

Vă rugăm să descrieți în detaliu modul de stabilire a prețului:

* Altele:

1. Care este mecanismul de transfer (astfel cum se prevede la punctul 106 din OFR) care asigură faptul că intermediarul financiar transferă avantajul pe care îl primește din partea statului către întreprinderile care sunt beneficiari finali? Ce cerințe trebuie să aplice intermediarul financiar (de exemplu, în ceea ce privește rata dobânzii, garanțiile, clasa de risc) beneficiarilor finali? Vă rugăm să furnizați detalii extrem de precise. De asemenea, vă rugăm să furnizați detalii cu privire la măsura în care portofoliul care trebuie constituit în cadrul măsurii depășește politica standard a intermediarului financiar în materie de risc.

1. Vă rugăm să descrieți cum este conceput instrumentul pentru a asigura alinierea intereselor între strategia de investiții a intermediarului financiar și obiectivele de politică publică:

1. Vă rugăm să furnizați o explicație detaliată cu privire la durata instrumentului sau a strategiei de ieșire care stă la baza investiției în instrumente de datorie și modul în care ieșirea este planificată din punct de vedere strategic de către investitorul public:

1. Alte informații relevante:

Alte instrumente financiare (vă rugăm să descrieți):

1. Intervenția intermediarilor financiari la alte niveluri de intermediari financiari

Pot exista situații (inclusiv structuri de fonduri de fonduri) în care, de exemplu, statul furnizează capital, credite sau garanții unui intermediar financiar, care, la rândul său, furnizează capital, credite sau garanții altui intermediar financiar, care, în cele din urmă, furnizează beneficiarilor finali investiții de finanțare de risc. În astfel de cazuri, atunci când există un al doilea nivel de intermediari financiari implicați în schemă sau mai multe astfel de niveluri, vă rugăm să furnizați toate informațiile relevante solicitate în secțiunea 2.9.1.1.A privind capitalul/creditele/garanțiile/alte instrumente financiare, după caz, pentru fiecare nivel suplimentar de intermediar financiar:

2.9.1.2. Investiții de finanțare de risc efectuate de intermediarii financiari în beneficiarii finali

Investițiile de finanțare de risc efectuate în beneficiarii finali iau următoarea formă (vă rugăm să bifați și completați, după caz):

Investiții de capital (inclusiv de cvasicapital) efectuate de intermediarii financiari în beneficiarii finali

(a) În cazul cvasicapitalului, vă rugăm să descrieți în detaliu natura instrumentului avut în vedere:

(b) Vă rugăm să prezentați în detaliu condițiile investiției de capital (vă rugăm să includeți și o comparație cu condițiile pieței pentru o astfel de investiție de capital):

(c) Vă rugăm să descrieți în detaliu toate caracteristicile investițiilor care urmează să fie efectuate de intermediarul financiar, inclusiv cerințele pe care ar trebui să le respecte strategia de investiții a intermediarilor financiari eligibili:

(d) Vă rugăm să furnizați o explicație detaliată cu privire la durata instrumentului sau a strategiei de ieșire care stă la baza investiției de capital:

(e) Dacă există o participare privată la acest nivel (de exemplu, investitori privați furnizează, de asemenea, capital beneficiarilor finali):

* Vă rugăm să indicați rata de participare privată:

Vă rugăm să indicați tipul de tratament preferențial avut în vedere în beneficiul investitorilor privați participanți, astfel cum este descris în cererile de exprimare a interesului (vă rugăm să furnizați detalii):

Stimulente în sensul creșterii:

Protecție împotriva evoluției negative:

* În cazul în care parametrii inegali de partajare a pierderilor depășesc limitele prevăzute la articolul 21 alineatul (10) din Regulamentul (UE) nr. 651/2014, vă rugăm să furnizați elemente de probă de natură economică și o justificare, cu referire la evaluarea *ex ante* (punctul 113 din OFR):

* Dacă este cazul, vă rugăm să indicați dacă tranșa care suportă prima pierdere care revine investitorului public este plafonată (punctul 113 din OFR):

Da. Vă rugăm să precizați cum s-a stabilit plafonul:

Nu. Vă rugăm să explicați:

Instrumente de datorie finanțate: credite acordate de intermediarii financiari beneficiarilor finali

* Tipul de credite: vă rugăm să furnizați detalii:

* Condițiile creditelor în cadrul măsurii (vă rugăm să includeți și o comparație cu condițiile pieței pentru astfel de credite):

* Cuantumul maxim al creditului pentru fiecare beneficiar:

* Durata maximă a creditelor:

* Vă rugăm să furnizați o explicație detaliată cu privire la durata instrumentului sau a strategiei de ieșire care stă la baza investiției în instrumente de datorie:

* Gradul de risc al beneficiarilor finali:

* Garanții sau alte cerințe:

* Alte informații relevante:

* Dacă există o participare privată la acest nivel (de exemplu, investitori privați furnizează, de asemenea, credite beneficiarilor finali):

Vă rugăm să indicați rata de participare privată:

Vă rugăm să descrieți modul de partajare a riscurilor și a recompenselor între investitorii publici și cei privați:

În special, dacă investitorul public își asumă prima pierdere, la ce nivel este plafonată aceasta? Plafonată la ...%. [Vă rugăm să luați notă de faptul că este recomandabil ca plafonul respectiv să nu depășească 35 % (punctul 116 din OFR)]

În cazul în care investitorul sau creditorul public își asumă o poziție care suportă prima pierdere care depășește plafonul stabilit în Regulamentul (UE) nr. 651/2014 (și anume 25 %), vă rugăm să justificați acest lucru făcând referire la măsuri care vizează exclusiv întreprinderile nou-înființate și IMM-urile înainte de prima lor vânzare comercială sau în etapa de validare a conceptului, prin referire la o disfuncționalitate gravă a pieței identificată în evaluarea *ex ante* sau la un alt obstacol relevant (punctul 116 din OFR) și să furnizați un rezumat al acestei justificări:

În cazul în care există alte mecanisme de diminuare a riscurilor în beneficiul investitorilor/creditorilor privați, vă rugăm să explicați:

Instrumente de datorie nefinanțate: garanții acordate de intermediarii financiari beneficiarilor finali:

1. Vă rugăm să precizați în detaliu natura și condițiile garanției (vă rugăm să includeți și o comparație cu condițiile pieței pentru astfel de garanții):

1. Vă rugăm să faceți trimitere la dispoziția relevantă a temeiului juridic care prevede că operațiunile eligibile acoperite de garanție trebuie să fie operațiuni eligibile de creditare pentru finanțare de risc nou-inițiate, inclusiv instrumente de leasing, precum și instrumente de investiții de cvasicapital, cu excluderea instrumentelor de capital (punctul 118 din OFR):

1. Vă rugăm să indicați natura și condițiile operațiunilor subiacente:

Alte instrumente financiare

* Descrieți instrumentul financiar care urmează să fie pus în aplicare prin intermediul măsurii:

* Furnizați o descriere detaliată a tuturor elementelor cuprinse în secțiunea 2.9.1.2 de mai sus, în măsura în care acestea sunt aplicabile instrumentului financiar ales:

2.9.2. Instrumente fiscale:

*Vă rugăm să completați în întregime prezenta secțiune pentru fiecare stimulent fiscal. În cazul în care în cadrul măsurii sunt prevăzute forme multiple de stimulente fiscale, vă rugăm să completați setul de întrebări pentru fiecare formă de ajutor.*

* Stimulent fiscal acordat pentru:

(a)  Investiții directe în întreprinderi

(b)  Investiții indirecte în întreprinderi (și anume, prin intermediari financiari)

(c)  Investiții indirecte în întreprinderi efectuate prin intermediul unei platforme alternative de tranzacționare

* Stimulent fiscal acordat:

(a)  investitorilor corporativi

(b)  investitorilor care sunt persoane fizice, pentru investiții care nu se încadrează în domeniul de aplicare al Regulamentul (UE) nr. 651/2014:

* Forma stimulentului fiscal:

(a)  reducere a impozitului pe venit aplicabilă bazei de impozitare

(b)  deducere a impozitului pe profit din obligațiile fiscale datorate

(c)  reducere a impozitului pe câștigurile de capital

(d)  reducere a impozitului pe dividende

(e)  altele:

* Vă rugăm să descrieți în detaliu condițiile pe care trebuie să le îndeplinească investiția pentru a putea beneficia de stimulentul fiscal:

* Vă rugăm să descrieți în detaliu modul de calcul al stimulentului fiscal, incluzând: (i) procentul maxim din suma investită pentru care investitorul poate solicita reducerea impozitului, (ii) cuantumul maxim deductibil din obligațiile fiscale ale investitorului și (iii) cuantumul maxim pentru fiecare beneficiar:

* Cu referire la evaluarea *ex ante*, vă rugăm să furnizați elemente de probă de natură economică și o justificare pentru categoria de întreprinderi eligibile (punctul 123 din OFR):

* Vă rugăm să furnizați elemente de probă care să ateste că selecția întreprinderilor eligibile se bazează pe un set bine structurat de cerințe de investiții, anunțate printr-o publicitate corespunzătoare și care stabilesc caracteristicile întreprinderilor eligibile care fac obiectul unei disfuncționalități a pieței sau al unui alt obstacol relevant (punctul 125 din OFR):

* Durata maximă a stimulentului fiscal prevăzut:

*(Vă rugăm să luați notă de faptul că durata schemelor fiscale trebuie să fie de cel mult 10 ani – punctul 126 din OFR.)*

(a) Acest stimulent fiscal este prelungirea unei măsuri existente?

Da. Vă rugăm să indicați numărul de caz al măsurii existente:

Nu.

(b) Durata totală a schemei fiscale (inclusiv a schemelor anterioare, dacă există) depășește 10 ani?

Da  Nu

Dacă da, precizați dacă:

* a fost efectuată o nouă evaluare *ex ante*:

Da  Nu

* măsura existentă a făcut obiectul unei evaluări *ex post*:

Da  Nu

(c) Vă rugăm să explicați caracteristicile specifice ale sistemului fiscal național care sunt relevante pentru o înțelegere deplină a stimulentului fiscal:

(d) Vă rugăm să descrieți orice stimulente fiscale conexe / similare / relevante care există deja în statul membru, precum și interacțiunea dintre acestea și stimulentul fiscal notificat:

(e) Stimulentul fiscal este accesibil tuturor investitorilor care îndeplinesc criteriile aplicabile, fără discriminare în ceea ce privește locul de stabilire al acestora (punctul 128 din OFR)?

Da  Nu

*Vă rugăm să furnizați elemente de probă care să ateste nivelul adecvat de publicitate în ceea ce privește domeniul de aplicare al stimulentului fiscal și parametrii tehnici aferenți (inclusiv praguri și plafoane, cuantumul maxim al măsurii) (punctul 128 din OFR):*

(f) Investițiile totale pentru fiecare întreprindere beneficiară depășesc cuantumul maxim de 16,5 milioane EUR per întreprindere eligibilă stabilit la articolul 21 din Regulamentul (UE) nr. 651/2014 (punctul 151 din OFR)?

Da  Nu

(g) Dacă această sumă este mai mare, vă rugăm să justificați acest lucru făcând referire la disfuncționalitatea pieței identificată în evaluarea *ex ante*:

(h) Sunt eligibile acțiunile ordinare cu risc maxim, nou-emise de o întreprindere eligibilă, astfel cum este acesta definită în evaluarea *ex ante*, și acțiunile respective trebuie să fie păstrate timp de cel puțin trei ani (punctul 152 din OFR)?

Da.

Dacă nu, vă rugăm să oferiți detalii:

(i) Investitorii care sunt independenți de întreprinderea în care s-a investit beneficiază de reducere (punctul 152 din OFR)?

Da.

Dacă nu, vă rugăm să oferiți detalii:

(j) În cazul reducerilor fiscale aplicate impozitului pe venit, menționați care este procentul maxim din suma investită în întreprinderi eligibile la care se poate ridica reducerea. Vă rugăm să luați notă de faptul că plafonarea reducerii fiscale la 30 % din suma investită este considerată rezonabilă (punctul 153 din OFR): ……………%

Reducerea poate depăși cuantumul maxim al impozitului pe venit al investitorului, astfel cum a fost stabilit anterior măsurii fiscale?

Da. Vă rugăm să oferiți detalii:

Nu

2.9.3. Măsuri de sprijin destinate platformelor alternative de tranzacționare:

* Platforme existente:

Da.

Nu, urmează să fie instituite

* Există un plan de afaceri care demonstrează că platforma care beneficiază de ajutor poate deveni autonomă în mai puțin de 10 ani (punctul 129 din OFR)?

* Platforma este sau va fi o subplatformă ori o filială a unei burse de valori existente?

Da. Vă rugăm să identificați:

Nu

* În statul membru existau deja platforme alternative de tranzacționare (punctul 131 din OFR)?

Da. Vă rugăm să identificați:

Nu

* Platforma este înființată de mai multe state membre și își desfășoară activitatea în mai multe state membre (punctul 130 din OFR)?

Da. Vă rugăm să precizați:

Nu

Tipul de întreprinderi tranzacționate pe platformă:

* Ce procent din costurile de investiții suportate pentru înființarea platformei beneficiază de sprijin? Ajutoarele de stat se pot acorda pentru a acoperi până la 50 % din costurile de investiții suportate pentru înființarea unei astfel de platforme (punctul 156 din OFR).

Vă rugăm să furnizați, împreună cu prezenta notificare:

* Elemente de probă care să ateste că majoritatea instrumentelor financiare admise la tranzacționare pe platformele alternative de tranzacționare sunt emise sau vor fi emise de IMM-uri.
* O copie a planului de afaceri al operatorului platformei care să demonstreze că aceasta poate deveni autonomă în mai puțin de 10 ani (punctul 129 din OFR).
* Scenarii contrafactuale plauzibile care să compare situațiile în care s-ar găsi întreprinderile care fac obiectul tranzacționării în ceea ce privește accesul la finanțarea necesară în cazul în care platforma nu ar exista (punctul 129 din OFR).
* În ceea ce privește platformele existente, o copie a propunerii de strategie de afaceri a platformei care să arate că din cauza unui deficit persistent de societăți cotate și, prin urmare, din cauza unui deficit de lichidități, este necesar ca platforma în cauză să beneficieze de sprijin pe termen scurt, în pofida viabilității sale pe termen lung (punctul 131 din OFR).

Forma măsurii:

Stimulente fiscale destinate investitorilor corporativi pentru investițiile lor de finanțare de risc realizate prin intermediul unei platforme alternative de tranzacționare în întreprinderi eligibile. Vă rugăm să completați secțiunea 2.9.2 de mai sus privind instrumentele fiscale.

Sprijinul pentru operatorii de platforme:

* Operatorul platformei este:

Întreprindere mică

O întreprindere mai mare decât o întreprindere mică.

* Cuantumul maxim al măsurii: ……….. în EUR
* Cuantumul maxim este mai mare decât ajutorul la înființare autorizat în temeiul Regulamentului (UE) nr. 651/2014?

Da  Nu

* Costurile de investiție suportate pentru înființarea platformei: …. EUR
* Ajutorul de care beneficiază operatorul depășește 50 % din respectivele costuri de investiție (punctul 156 din OFR)?

Da  Nu

* Timp de câți ani de la înființarea platformei poate fi acordat ajutorul?

* În cazul platformelor care sunt sau care vor fi o subplatformă ori o filială a unei burse de valori existente, vă rugăm să furnizați elemente de probă referitoare la deficitul de finanțare cu care s-ar confrunta o astfel de subplatformă:

* Alte informații relevante:

3. Informații suplimentare pentru evaluarea compatibilității schemei de ajutoare

3.1. Necesitatea intervenției statului (secțiunea 3.2.2 din OFR)

(a) O schemă de ajutoare pentru finanțare de risc poate fi justificată numai dacă vizează remedierea disfuncționalității specifice a pieței sau a altui obstacol relevant în calea accesului la finanțare demonstrat în evaluarea *ex ante*[[10]](#footnote-10).

(b) Vă rugăm să transmiteți **evaluarea *ex ante* aprofundată** care dovedește disfuncționalitatea specifică a pieței sau existența unui alt obstacol relevant, împreună cu prezenta fișă de informații suplimentare (punctele 50 și 56 din OFR).

3.1.1. Informații privind evaluarea ex ante (secțiunea 3.2.1 din OFR):

(a) Data evaluării *ex ante*:

(b) Evaluarea a fost efectuată de (punctul 57 din OFR):

o entitate independentă

o entitate care are legătură cu următoarea autoritate publică:

(c) Dovezi și metodologii pe care se bazează evaluarea (punctul 57 din OFR):

(d)  Vă rugăm să bifați pentru a confirma că evaluarea *ex ante* a fost efectuată cu mai puțin de 3 ani înainte de notificare (punctul 57 din OFR)

(e)  Schema notificată este finanțată parțial din fonduri structurale și de investiții europene și evaluarea a fost elaborată în conformitate cu articolul 37 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 1303/2013[[11]](#footnote-11) sau cu articolul 58 alineatul (3) din Regulamentul (UE) 2021/1060[[12]](#footnote-12) („Regulamentul privind dispozițiile comune”) (punctul 60 din OFR).

3.1.2. Ajutorul facilitează dezvoltarea unei activități economice (secțiunea 3.1 din OFR)

(a) Vă rugăm să identificați activitatea economică care beneficiază de sprijin (punctul 42 din OFR), inclusiv dacă o considerați un sector cu risc ridicat sau mare de capital și de ce (punctele 75 și 77 din OFR):

(b) Vă rugăm să descrieți natura disfuncționalității pieței sau a altui obstacol relevant și să demonstrați prezența acestuia (punctul 61 din OFR)

(c) Efectul stimulativ: Cum determină schema notificată (i) beneficiarul ajutorului și/sau (ii) investitorii privați să își modifice comportamentul prin întreprinderea unor activități pe care nu le-ar desfășura în absența ajutorului sau pe care le-ar desfășura într-un mod mai restrictiv (punctele 43-47 din OFR)?

3.1.3. Identificarea obiectivelor specifice și a indicatorilor de performanță pentru schema notificată pe baza rezultatelor evaluării ex ante (punctele 164 și 165 din OFR):

(a) Vă rugăm să enumerați obiectivele specifice identificate și să faceți trimitere la secțiunea relevantă din evaluarea *ex ante*:

(b) Vă rugăm să enumerați indicatorii de performanță definiți (a se vedea exemplele de la punctul 164 din OFR) și să faceți trimitere la secțiunea relevantă din evaluarea *ex ante*:

3.1.4. Elementele de probă de natură economică și justificarea din cadrul evaluării ex ante în ceea ce privește necesitatea intervenției statului (secțiunea 3.2.2 din OFR): a se vedea secțiunile 2.3, 2.4 și 2.5 din prezentul formular.

3.2. Caracterul adecvat al schemei notificate (secțiunea 3.2.3 din OFR)

3.2.1. Considerații generale:

(a) Cu trimitere la evaluarea *ex ante*, vă rugăm să explicați de ce acțiunile existente și preconizate în materie de politică la nivel național și la nivelul Uniunii (punctul 58 din OFR) care vizează aceleași disfuncționalități identificate ale pieței nu pot remedia în mod corespunzător deficiențele identificate ale pieței (punctele 92 și 93 din OFR):

(b) Vă rugăm să explicați de ce instrumentul de ajutor de stat propus a fost conceput în modul cel mai corespunzător pentru a asigura o structură eficientă de finanțare (punctele 94 și 95 din OFR):

3.2.2. Condiții privind caracterul adecvat aplicabile instrumentelor financiare (secțiunea 3.2.3.2 din OFR):

1. Rate minime ale investițiilor private (punctele 97-99 din OFR):

* Care este rata minimă agregată (adică totală, care include toate nivelurile) de participare privată independentă la investițiile de finanțare de risc în beneficiarul final? …% finanțare de risc (publică și privată) furnizată beneficiarului final.
* În cazul în care participarea investitorilor privați independenți este inferioară ratelor prevăzute la articolul 21 alineatul (12) din Regulamentul (UE) nr. 651/2014, vă rugăm să prezentați pe scurt elementele de probă de natură economică și să furnizați o justificare detaliată a acestui raport (astfel cum se prevede la punctul 97 din OFR), cu referire la evaluarea *ex ante*:

* Se acceptă participarea privată fără caracter independent la schema notificată (punctul 98 din OFR)?

Da. Vă rugăm să furnizați elemente de probă de natură economică și o justificare:

Nu.

* În cazul întreprinderilor care primesc investiția inițială de finanțare de risc atunci când funcționează pe orice piață pentru o perioadă mai lungă decât perioada de eligibilitate stabilită la articolul 21 alineatul (3) litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 651/2014 la momentul primei investiții de finanțare de risc (punctul 99 din OFR), ce restricții adecvate conține schema notificată?

* Rata de participare privată se ridică la minimum 60 % (punctul 99 din OFR)?

Da  Nu

2. Echilibrarea riscurilor și a recompenselor între investitorii publici și cei privați (punctele 100-102 din OFR):

* Vă rugăm să explicați de ce alocarea riscurilor și a recompenselor între investitorii publici și cei privați, astfel cum este descrisă în secțiunile de mai sus privind instrumentele financiare relevante, poate fi considerată ca fiind echilibrată (punctele 100-102 din OFR):

3. Natura stimulentelor urmează să fie stabilită prin selecția intermediarilor financiari, precum și a administratorilor de fonduri sau a investitorilor (punctele 103-104 din OFR)

Vă rugăm să confirmați prin bifarea căsuței corespunzătoare, după caz:

1. Selecția intermediarilor financiari care pun în aplicare schema:

(a) Fiecare dintre intermediarii financiari este selecționat printr-un proces deschis și nediscriminatoriu, prin care se stabilește natura exactă a stimulentelor.

Da.

Nu. Vă rugăm să precizați motivul (explicați procesul de selecție a investitorilor):

* Vă rugăm să descrieți procesul concurențial și modul în care procesul de selecție respectă cerințele, inclusiv (i) criteriile de selecție enumerate în cererea de exprimare a interesului, (ii) grila de evaluare utilizată pentru examinare și (iii) procesul de diligență necesară:

* Vă rugăm să precizați dispoziția relevantă a temeiului juridic:

* Vă rugăm să descrieți cum se asigură respectarea condițiilor referitoare la administrarea comercială și la procesul decizional orientat spre profit prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 651/2014 [articolul 21 alineatele (15) și (16) din Regulamentul (UE) nr. 651/2014] (punctul 172 din OFR):

* Vă rugăm să furnizați elemente de probă și să faceți trimitere la temeiul juridic:

(b) În cadrul procesului de selecție, intermediarii financiari trebuie să demonstreze în ce mod propunerea lor de strategie de investiții contribuie la îndeplinirea obiectivelor și a obiectivelor-țintă în materie de politică (pe baza indicatorilor de performanță identificați în evaluarea *ex ante*). Vă rugăm să prezentați, împreună cu prezenta notificare:

* Documentele prezentate de fiecare intermediar financiar care detaliază strategia sa de investiții, inclusiv politica de stabilire a prețurilor și modul în care contribuie la îndeplinirea fiecărui obiectiv și fiecărei ținte de politică
* Vă rugăm să furnizați o descriere detaliată a mecanismului prevăzut în cadrul schemei notificate prin care statul membru se va asigura că strategia de investiții a intermediarilor rămâne în permanență aliniată la obiectivele-țintă convenite în materie de politică (de exemplu, prin monitorizare, raportare, participarea în cadrul organismelor de reprezentare) și că aducerea unor modificări semnificative strategiei de investiții necesită aprobarea prealabilă a statului membru.

* De asemenea, vă rugăm să faceți trimitere la dispoziția relevantă a temeiului juridic:

(c) Administratorul intermediarului financiar sau societatea de administrare („administratorul”) este ales (aleasă) printr-o procedură de selecție deschisă, transparentă, nediscriminatorie și obiectivă sau remunerația administratorului reflectă pe deplin nivelurile de piață.

Da

Nu. Vă rugăm să precizați motivul (furnizând inclusiv o explicație privind selecția investitorilor):

* Vă rugăm să descrieți procesul concurențial și cum respectă procesul de selecție cerințele prezentului punct:

* Vă rugăm să faceți trimitere la dispoziția relevantă a temeiului juridic care conține aceste cerințe:

(d)  Administratorii fondului de fonduri au obligația de a se angaja din punct de vedere juridic în cadrul mandatului lor de investiții să stabilească, printr-un proces competitiv, condițiile preferențiale care s-ar putea aplica la nivelul subfondurilor (a se vedea punctul 103 din OFR).

1. Selecția investitorilor privați

Investitorii privați sunt selecționați printr-un proces deschis, transparent și nediscriminatoriu, prin care se stabilește natura exactă a stimulentelor (punctul 103 din OFR).

* Vă rugăm să descrieți modalitățile de identificare și de selecție a investitorilor privați:

4. Intermediarului financiar sau administratorului care investește îi revine cel puțin 10 % din tranșa care suportă prima pierdere (punctul 105 din OFR)

* În cazul în care intermediarul financiar sau administratorul fondului coinvestește împreună cu statul membru, ar trebui să se evite orice potențial conflict de interese și respectivului intermediar sau administrator trebuie să îi revină cel puțin 10 % din tranșa care suportă prima pierdere (punctul 105 din OFR). Vă rugăm să confirmați faptul că se aplică această dispoziție (dacă este cazul):

5. Mecanismul de transfer în cazul instrumentelor de datorie (credite sau garanții) (punctul 106 din OFR):

(a)  Schema notificată prevede un mecanism de transfer (astfel cum se descrie în secțiunea 2.9.1.1.A.) care asigură faptul că intermediarul financiar transferă avantajul pe care îl primește din partea statului către întreprinderile care sunt beneficiari finali. Vă rugăm să indicați dispozițiile relevante ale temeiului juridic:

(b)  Mecanismul de transfer include proceduri de monitorizare adecvate, precum și un mecanism de recuperare sau un mecanism contractual echivalent. Vă rugăm să descrieți și să indicați dispozițiile relevante ale temeiului juridic:

3.2.3. Condiții privind caracterul adecvat aplicabile instrumentelor fiscale (secțiunea 3.2.3.3 din OFR):

*În scopul acestor cerințe, vor fi luate în considerare informațiile pe care le-ați furnizat în cadrul secțiunii 2.9.2.*

* Vă rugăm să furnizați orice alte informații pe care le considerați relevante pentru condițiile privind caracterul adecvat:

3.2.4. Condiții privind caracterul adecvat aplicabile măsurilor de sprijin destinate platformelor alternative de tranzacționare (secțiunea 3.2.3.4 din OFR):

*În scopul acestor cerințe, vor fi luate în considerare informațiile pe care le-ați furnizat în cadrul secțiunii 2.9.3.*

* Vă rugăm să furnizați orice alte informații pe care le considerați relevante pentru condițiile privind caracterul adecvat:

3.3. Proporționalitatea ajutorului (secțiunea 3.2.4 din OFR)

3.3.1. Proporționalitatea în raport cu disfuncționalitatea identificată a pieței:

* Pentru măsurile de finanțare de risc care se referă la instrumente financiare cu o participare a investitorilor privați independenți sub ratele prevăzute la articolul 21 alineatul (12) din Regulamentul (UE) nr. 651/2014:

Vă rugăm să bifați pentru a confirma și a furniza un rezumat al evaluării care să demonstreze că evaluarea *ex ante* oferă o evaluare suficient de detaliată a nivelului și structurii ofertei de finanțare privată pentru tipul de întreprindere eligibilă din zona geografică relevantă și să demonstrați că nu se poate remedia disfuncționalitatea identificată a pieței sau un alt obstacol relevant prin măsuri care îndeplinesc toate cerințele prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 651/2014 în ceea ce privește participarea privată (punctul 63 din OFR):

Rezumat:

* Pentru investițiile de finanțare de risc cu un cuantum care depășește cuantumul maxim per întreprindere eligibilă de 16,5 milioane EUR stabilit la articolul 21 alineatul (8) din Regulamentul (UE) nr. 651/2014:

Acest plafon prevăzut la articolul 21 alineatul (8) din Regulamentul (UE) nr. 651/2014 este respectat?

Da. Vă rugăm să precizați:

Nu. Vă rugăm să precizați:

Dacă este cazul, evaluarea *ex ante* cuantifică deficitul de finanțare (și anume, nivelul cererii de finanțare nesatisfăcute în prezent din partea întreprinderilor eligibile) din cauza disfuncționalității identificate a pieței sau a altui obstacol relevant?

Da. Vă rugăm să rezumați evaluarea și calculul aplicate, demonstrând că deficitul de finanțare la nivelul întreprinderilor eligibile depășește cuantumul maxim menționat mai sus. Cuantificarea respectivă ar trebui să se bazeze pe cele mai bune practici și metodologii disponibile care să permită estimarea măsurii în care există o cerere nesatisfăcută de finanțare din partea întreprinderilor vizate (punctele 64 și 65 din OFR):

Nu

Dacă este cazul, cum se asigură faptul că valoarea totală a finanțării de risc nu depășește deficitul de finanțare cuantificat? Vă rugăm să explicați:

* Vă rugăm să descrieți modul în care valoarea totală a finanțării de risc (publice și private) furnizate în cadrul măsurii de ajutor este proporțională (punctele 133 și 134 din OFR):

* Vă rugăm să explicați, cu referire la evaluarea ex ante, în ce mod tratamentul preferențial acordat investitorilor privați este limitat la minimul necesar pentru a atinge ratele minime de participare a capitalului privat impuse de schemă (punctele 135 și 136 din OFR):

3.3.2. Condiții privind proporționalitatea aplicabile instrumentelor financiare (secțiunea 3.2.4.1 din OFR):

1. În ceea ce privește intermediarii financiari / administratorii fondului:

* Valoarea exactă a stimulentelor este stabilită în cadrul procesului de selecție a intermediarilor financiari sau a administratorilor fondului (punctul 137 din OFR)?

Da  Nu

Vă rugăm să furnizați următoarele informații privind remunerația intermediarilor financiari sau a administratorilor fondurilor (punctul 145 din OFR):

* Include un comision anual de administrare în conformitate cu OFR (punctul 145 din OFR)?

Da

Dacă nu, vă rugăm să oferiți detalii:

* Include stimulente bazate pe performanță, inclusiv stimulente pentru performanță financiară și stimulente legate de politică, în conformitate cu OFR (punctul 146 din OFR)?

Da

Dacă nu, vă rugăm să oferiți detalii:

* Vă rugăm să precizați ce sancțiuni sunt prevăzute în cazul neîndeplinirii obiectivelor-țintă definite în materie de politică:

* Vă rugăm să precizați remunerația bazată pe performanță și să furnizați o comparație cu practica pieței (punctul 147 din OFR):

* Vă rugăm să precizați comisioanele totale de administrare și să furnizați o comparație cu practica pieței (punctul 148 din OFR):

* Structura de ansamblu a comisioanelor este evaluată în cadrul punctajului procesului de selecție și remunerația maximă este stabilită ca urmare a selecției respective (punctul 149 din OFR)?

Da

Nu. Vă rugăm să explicați:

În cazul în care intermediarul financiar și administratorul acestuia sunt entități publice și nu au fost aleși printr-o procedură de selecție deschisă, transparentă, nediscriminatorie și obiectivă, vă rugăm să bifați pentru a confirma și să furnizați elemente de probă cu privire la următoarele:

(a)  Explicați de ce considerați că este necesar să desemnați în mod direct o entitate căreia i-a fost încredințată execuția în calitate de intermediar financiar sau de administrator de fonduri:

(b)  Intermediarii financiari publici sunt gestionați în mod comercial, iar administratorii acestora iau decizii de investiții orientate spre profit, în condiții de independență deplină în raport cu statul. Vă rugăm să explicați, în special, mecanismele instituite pentru a exclude orice posibilă intervenție din partea statului în gestionarea zilnică a fondurilor publice:

(c) În cazul numirii directe a unei entități căreia îi este încredințată execuția, care este comisionul său anual de administrare, excluzându-se stimulentele bazate pe performanță?: …% din capitalul care urmează să fie vărsat entității. Vă rugăm să luați notă de faptul că acesta nu ar trebui să se depășească 3 % (punctul 150 din OFR).

2. În ceea ce privește investitorii privați:

* În cazul unei coinvestiții a unui fond public cu investitori privați care participă de la caz la caz, respectivii investitori privați sunt selecționați printr-un proces competitiv separat pentru fiecare operațiune în vederea stabilirii ratei echitabile de rentabilitate (punctul 139 din OFR)?

Da. Vă rugăm să furnizați elemente de probă justificative.

Nu.

* În cazul în care investitorii privați nu sunt selecționați printr-un astfel de proces, rata echitabilă de rentabilitate este stabilită de un expert independent pe baza unei analize a criteriilor de referință de pe piață și a riscului de piață care aplică metoda de evaluare a fluxului de numerar actualizat și detaliază calcularea unui nivel minim al ratei echitabile de rentabilitate și a unei marje corespunzătoare pentru a reflecta riscurile (punctul 140 din OFR) și sunt îndeplinite toate condițiile prevăzute la punctul 141 din OFR?

Da. Vă rugăm să furnizați raportul care conține evaluarea, să identificați expertul, să descrieți normele existente privind numirea acestuia și să furnizați elementele de probă relevante:

Nu.

* Vă rugăm să bifați căsuța pentru a confirma faptul că același expert independent nu poate fi solicitat de două ori în aceeași perioadă de 3 ani
* Vă rugăm să explicați modul în care ratele de rentabilitate ajustate în funcție de risc pentru investitorii privați sunt limitate la rata echitabilă de rentabilitate (punctul 142 din OFR):

* Vă rugăm să explicați, pe baza evaluării *ex ante*, justificarea economică pentru parametrii financiari specifici care stau la baza măsurii:

3.3.3. Condiții privind proporționalitatea aplicabile instrumentelor fiscale (secțiunea 3.2.4.2 din OFR):

*În scopul acestor cerințe, vor fi luate în considerare informațiile furnizate în cadrul secțiunii 2.9.2.*

* Vă rugăm să furnizați orice alte informații pe care le considerați relevante pentru condițiile privind proporționalitatea:

3.3.4. Condiții privind proporționalitatea aplicabile platformelor alternative de tranzacționare (secțiunea 3.2.4.3. din OFR):

*În scopul acestor cerințe, vor fi luate în considerare informațiile furnizate în cadrul secțiunii 2.9.3.*

* Vă rugăm să furnizați orice alte informații pe care le considerați relevante pentru condițiile privind proporționalitatea:

3.4. Evitarea efectelor negative nejustificate asupra concurenței și a schimburilor comerciale (secțiunea 3.2.5 din OFR)

* Vă rugăm să furnizați, în cadrul evaluării *ex ante*, informații cu privire la potențialele efecte negative ale schemei notificate. Evaluarea *ex ante* ar trebui să includă efectele negative potențiale la toate cele trei niveluri, și anume pe piața pe care se furnizează finanțarea de risc (de exemplu, riscul de excludere a investitorilor privați), la nivelul intermediarilor financiari și al administratorilor acestora și la nivelul beneficiarilor finali (inclusiv pe piețele pe care își desfășoară activitatea beneficiarii).

* Schema notificată asigură faptul că singurele întreprinderi vizate de ajutorul de stat pentru finanțare de risc sunt cele care sunt potențial viabile (punctul 171 din OFR)?

Da. Vă rugăm să descrieți cum se asigură acest lucru și să indicați dispozițiile relevante ale temeiului juridic:

Nu

* Schema notificată este limitată din punct de vedere geografic sau regional (punctul 173 din OFR)?

Da. Vă rugăm să precizați:

Nu.

* Schema notificată este limitată de temeiul juridic (*de iure*) la anumite sectoare (punctul 174 din OFR)?

Da. Vă rugăm să precizați:

Nu.

* Schema notificată vizează în practică anumite sectoare?

Da. Vă rugăm să precizați:

Nu

* Cum sunt reduse la minimum, în măsura posibilului, efectele negative?

3.5. Transparența (secțiunea 3.2.6 din OFR)

Vă rugăm să confirmați că statul membru va respecta cerințele privind transparența prevăzute în secțiunea 3.2.6 din OFR și în anexă.

Da

4. Cumularea ajutorului

Ajutorul pentru finanțare de risc poate să fie cumulat cu alte măsuri de ajutor de stat fără costuri eligibile identificabile sau cu un ajutor *de minimis*, până la cel mai ridicat plafon total relevant de finanțare stabilit în condițiile specifice ale fiecărui caz într-un regulament de exceptare pe categorii de ajutoare sau într-o decizie adoptată de Comisie (punctul 159 din OFR).

* Vă rugăm să bifați căsuța pentru a confirma respectarea acestei reguli.
* Vă rugăm să faceți trimitere la temeiul juridic:

* Vă rugăm să explicați cum se asigură conformitatea cu normele privind cumularea:

5. Alte informații

Vă rugăm să furnizați aici orice alte informații pe care le considerați relevante pentru evaluarea măsurii (măsurilor) în cauză în temeiul OFR:

1. Orientări privind ajutoarele de stat pentru promovarea investițiilor de finanțare de risc (JO C 508, 16.12.2021, p. 1), disponibile la adresa: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/?uri=CELEX:52021XC1216(04)>. [↑](#footnote-ref-1)
2. A se vedea secțiunea 3 din prezenta fișă de informații suplimentare. [↑](#footnote-ref-2)
3. Regulamentul (UE) nr. 651/2014 al Comisiei din 17 iunie 2014 de declarare a anumitor categorii de ajutoare compatibile cu piața internă în aplicarea articolelor 107 și 108 din tratat (JO L 187, 26.6.2014, p. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/651/oj>). A se vedea în special secțiunea 3 intitulată „Ajutoarele pentru accesul IMM-urilor la finanțare” și articolele 21, 21a, 22, 23 și 24 din acest regulament. [↑](#footnote-ref-3)
4. Regulamentul (UE) 2023/2831 al Comisiei din 13 decembrie 2023 privind aplicarea articolelor 107 și 108 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene ajutoarelor de minimis (JO L, 2023/2831, 15.12.2023, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2831/oj>). [↑](#footnote-ref-4)
5. Comunicarea Comisiei privind noțiunea de ajutor de stat astfel cum este menționată la articolul 107 alineatul (1) din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene (JO C 262, 19.7.2016, p. 1). [↑](#footnote-ref-5)
6. Comunicarea Comisiei privind revizuirea metodei de stabilire a ratelor de referință și de scont (JO C 14, 19.1.2008, p. 6). [↑](#footnote-ref-6)
7. Comunicarea Comisiei cu privire la aplicarea articolelor 87 și 88 din Tratatul CE privind ajutoarele de stat sub formă de garanții (JO C 155, 20.6.2008, p. 10). [↑](#footnote-ref-7)
8. Comunicarea Comisiei intitulată „Orientări privind ajutoarele de stat pentru salvarea și restructurarea întreprinderilor nefinanciare aflate în dificultate” (JO C 249, 31.7.2014, p. 1). [↑](#footnote-ref-8)
9. Punctul 50 din OFR impune obligația de a efectua și a înainta o evaluare *ex ante* pentru toate măsurile de finanțare de risc care fac obiectul notificării. [↑](#footnote-ref-9)
10. OFR impune obligația de a efectua și a înainta o evaluare *ex ante* pentru toate măsurile de finanțare de risc care fac obiectul notificării (punctele 50-56). OFR clarifică elementele de bază ale unei astfel de evaluări *ex ante* (punctele 61-65 și 164). [↑](#footnote-ref-10)
11. Regulamentul (UE) nr. 1303/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 17 decembrie 2013 de stabilire a unor dispoziții comune privind Fondul european de dezvoltare regională, Fondul social european, Fondul de coeziune, Fondul european agricol pentru dezvoltare rurală și Fondul european pentru pescuit și afaceri maritime, precum și de stabilire a unor dispoziții generale privind Fondul european de dezvoltare regională, Fondul social european, Fondul de coeziune și Fondul european pentru pescuit și afaceri maritime și de abrogare a Regulamentului (CE) nr. 1083/2006 al Consiliului (JO L 347, 20.12.2013, p. 320). [↑](#footnote-ref-11)
12. Regulamentul (UE) 2021/1060 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 iunie 2021 de stabilire a dispozițiilor comune privind Fondul european de dezvoltare regională, Fondul social european Plus, Fondul de coeziune, Fondul pentru o tranziție justă și Fondul european pentru afaceri maritime, pescuit și acvacultură și de stabilire a normelor financiare aplicabile acestor fonduri, precum și Fondului pentru azil, migrație și integrare, Fondului pentru securitate internă și Instrumentului de sprijin financiar pentru managementul frontierelor și politica de vize (JO L 231, 30.6.2021, p. 159). [↑](#footnote-ref-12)