



Списание за наука

„Ново знание“

ISSN 2367-4598 (Online)

ISSN 1314-5703 (Print)

Академично издателство „Талант“

*Висше училище по агробизнес и развитие на
регионите - Пловдив*

New Knowledge

Journal of Science

ISSN 2367-4598 (Online)

ISSN 1314-5703 (Print)

Academic Publishing House „Talent“

*University of Agribusiness and Rural Development
Bulgaria*

<http://science.uard.bg>

METHODOLOGY FOR PRELIMINARY EVALUATION OF FINANCIAL INSTRUMENTS

Ivo Dimitrov

University of agribusiness and rural development, Plovdiv, Bulgaria

Abstract: The article presents an exemplary methodology for ex ante evaluation of European Structural and Investment Funds (ESIF) financial instruments.

Keywords: financial instruments, European Structural and Investment Funds (ESIF), ex ante evaluation.

МЕТОДОЛОГИЯ ЗА ПРЕДВАРИТЕЛНА ОЦЕНКА НА ФИНАНСОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ

Иво Димитров

Висше училище по агробизнес и развитие на регионите - Пловдив

Резюме: Статията представя примерна методология за предварителна оценка на финансовите инструменти на Европейските структурни и инвестиционни фондове (ЕСИФ).

Ключови думи: финансови инструменти, Европейски структурни и инвестиционни фондове (ЕСИФ), предварителна оценка.

Предварителната оценка е решаваща и следователно задължителна стъпка в общия жизнен цикъл на финансовите инструменти на европейските структурни и инвестиционни фондове (ЕСИФ). Предварителните оценки помагат на всички участващи да разберат инвестиционните нужди в конкретна област. Резултатите от предварителната работа също ще потвърдят ролята, която финансовите инструменти могат да играят за постигане на политическите цели за програмите по ЕСИФ. Това видео посочва седем ключови аспекта на предварителния процес. Те обхващат процедурите за оценка на пазара, както и съвети как да се потвърдят подробностите за доставката и управлението¹.

Предварителните оценки за финансови инструменти насърчават използването на основано на доказателства вземане на решения от управляващите органи при проектирането и прилагането на финансови инструменти. Успешното завършване на предварителна оценка трябва да позволи на управляващите органи да се справят с пазарните пропуски и да определят приоритетите за разпределяне на публични ресурси в съответствие с програмите и приоритетната ос.

Член 37, параграф 2 от Регламента за общите разпоредби установява правната рамка за предварителна оценка, а fi-compass предоставя полезен набор от консултантска информация, която да помогне на управляващите органи да напреднат с предварителни оценки. Това включва²:

- Ръководство (предварителна оценка - Кратко ръководство за справка)
- Ръководство (Ръководство за предварителна оценка, том I - Обща методология)
- Ръководство (Ръководство за предварителна оценка, том II – Укрепване на научните изследвания, технологичното развитие и иновациите)
- Ръководство (Ръководство за предварителна оценка, том III – Повишаване на конкурентоспособността на МСП)
- Ръководство (Ръководство за предварителна оценка, том IV – Подкрепа за преминаване към нисковъглеродна икономика)
- Наръчник (Ръководство за предварителна оценка, том V – Финансови инструменти за градско и териториално развитие)
- Наръчник (Методологичен наръчник за прилагане на предварителна оценка на финансовите инструменти на земеделското по ЕЗФРСР)
- Видео: Седем стъпки към ефективни предварителни оценки за финансовите инструменти на ЕСИФ

Обобщените констатации и заключения от предварителните оценки по отношение на финансовите инструменти се публикуват в рамките на три месеца от датата им на финализиране. Примери за тези обобщени констатации, предоставени от държавите-членки, са изброени по-долу. Трябва да се има предвид, че включването на тези предварителни обобщения на тази уеб страница на fi-compass не може да се счита за одобрение или одобрение на съдържанието на съответната предварителна оценка от Европейската комисия и/или от Групата на Европейската инвестиционна банка.

Член 174 от Договора за функционирането на Европейския съюз (ДФЕС) определя ЕС цел за намаляване на различията между равнищата на развитие на европейските региони и укрепване на икономическото, социалното и териториалното сближаване на ЕС. За програмния период 2014-2020 г., европейските структурни и инвестиционни фондове (ESIF) политика играе решаваща роля за постигане на целите, заложи в стратегията Европа 2020 за интелигентен, устойчив и приобщаващ растеж, като същевременно се насърчава хармоничното развитие на Съюза и за намаляване на регионалните

¹ Seven steps to effective ex-ante assessments for ESIF financial instruments: <https://www.fi-compass.eu/video/seven-steps-effective-ex-ante-assessments-esif-financial-instruments>

² Ex-ante assessment summaries: <https://www.fi-compass.eu/resources/ex-ante-assessment-summary>

различия. Финансовите ограничения за държавните администрации допълнително ще подобри ориентацията към ESIF политика за периода 2014-2020 г. върху резултатите и ще изискват по-висока ефективност при използването на публичните средства.

В този контекст финансовите инструменти (ФИ) могат да играят важна роля за постигането на целите на политиката на ЕСИФ. Съгласно Финансовия регламент финансовите институции се дефинират като³:

„Мерки на Съюза за финансова подкрепа, предоставена на допълнителна основа от бюджета, за да се отговори на една или повече специфични цели на политиката на Съюза. Такива инструменти могат да бъдат под формата на капиталови или квази - капиталови инвестиции, заеми или гаранции или други инструменти за споделяне на риска и могат, когато е целесъобразно, да се комбинират с безвъзмездни средства.

За програмния период 2014—2020 г. съответните регулаторни разпоредби за FIs са изброени в Регламента за общите разпоредби (CPR), който съдържа отделен раздел относно спецификите, регулиращи използването на FIs – дял IV (членове 37 до 46). Допълнителните изисквания, свързани с прилагането на финансови инструменти, са изброени в Делегирани актове и Актове за изпълнение.

Една от новите регулаторни разпоредби е изискването в член 37, параграф 2 от CPR предварителна оценка, която трябва да бъде извършена от отговорната държава членка (ДЧ)/управляващ орган (УО), преди да се ангажират ресурсите на програмата ЕСИФ за използване на FI.

Основните новости на CPR включват:

- Общи разпоредби за всички фондове на ЕСИ за повишаване на последователността и използване на взаимодействието между различните фондове;
- Повишен акцент върху стратегически подход, който разчита на споразумения за партньорство;
- По-широк обхват, за да се прилага ФП (т.е. прилагането на ФП обхваща всички тематични цели, предвидени в рамките на 2014-2020 ESIF политика); и
- Специфично изискване за предварителна оценка за финансови институции.

Обосновка зад разработването на методология за предварителна оценка

Следвайки изискванията на член 37, параграф 2 от CPR, методологията за предварителна оценка е предназначена като инструментариум, включващ добри практики и предоставящ практически насоки на УО при подготовката и завършването на предварителната оценка на FI, предвидена в Програма(и).

Краткото справочно ръководство предоставя компактен и достъпен обяснителен преглед на обхвата и съдържанието на предварителната оценка и основните методологични стъпки за спазване на изискванията на член 37, параграф 2 от CPR. Въпреки че до голяма степен следва структурата на Общата методология (том I), това кратко справочно ръководство е разработено, за да помогне на управителните органи, възнамеряващи да внедрят финансови инструменти, да получат лесно достъп до необходимата им информация за различни аспекти на предварителната оценка, без задължително да се задълбочават в висока степен на подробност, или примери включени в пет обема на общите и специфични методики.

Главите на това кратко ръководство, обхващащи методологическите стъпки за завършване на предварителната оценка, имат стандартизирана структура, която читателят да следва. Всеки раздел включва препратка към съответната клауза в член 37, параграф 2, кратък преглед на нейната обосновка, основните методологични стъпки, предложени да се следват за оценката и очакваните резултати. И накрая, всяка глава съдържа подтикващия

³ Manual (Ex-ante assessment - Quick reference guide). Published on 21 April 2015. Updated on 28 August 2020: <https://www.fi-compass.eu/publication/manuals/manual-ex-ante-assessment-quick-reference-guide>

въпрос „Обмисляли ли сте?“ съдържащ набор от ключови точки, така че читателят да може да „провери“ в свободната колона кои части от оценката е разгледал и завършил.

МО търси по-голяма степен на детайлност на специфични компоненти на оценката на предварителен, се препоръчва да използвате тази кратък справочник, във връзка с петте тома на методиката за оценка на предварителния. Където е подходящо, краткото справочно ръководство насърчава читателя да се консултира с по-подробните насоки, които са разработени.

Общата цел на предварителната оценка е да насърчи използването на разумни решения, основани на доказателства, от УО при проектирането и изпълнението на финансови инструменти. Оценката на предварителен изисква Управляващите органи да предоставят доказателства за адекватността на предвидената FI срещу идентифицирана пазарна неефективност или неоптимално инвестиции ситуация и да гарантират, че FI ще допринесе за постигането на програмата и целите на ESIF. Успешното завършване на предварителна оценка трябва да позволи на УО да се справят с високоприоритетните пазарни пропуски и да определят приоритетите за разпределяне на публични ресурси в съответствие с програмите и приоритетната ос.

Важното е, че няма официален срок за завършване на предварителната оценка преди приемането на самата програма, но тя трябва да бъде завършена, преди УО да реши да направи вноски по Програма за ФИ.

Член 37, параграф 2 от CPR формулира изискваното съдържание на предварителна оценка около седем основни групи, посочени в таблица по-долу.

Член 37, параграф 2 изисквания	Описание
а) Анализ на пазарни неуспехи, неоптимални инвестиционни ситуации и инвестиционни нужди	<ul style="list-style-type: none"> • Идентифициране на основните причини, вид и размер на пазарен неуспех и неоптимални инвестиционни ситуации с методология на добра практика, за да се гарантира, че ресурсите на FI се използват там, където имат значение; • FI трябва да допринесе за стратегията и за очакваните резултати от съответната (ите) програма (и) чрез преодоляване на недостиг на жизнеспособност или недостиг на финансиране.
б) Добавена стойност на финансовите инструменти	<ul style="list-style-type: none"> • Проверете добавената стойност на FI; • Съгласуваност с други форми на публична намеса за справяне със същия пазарен провал за ограничаване на припокриването и избягване на противоречиви цели; • Възможни последици за държавната помощ, включително пропорционалността на предвидената интервенция спрямо идентифицираните пазарни нужди; • Мерки за минимизиране на изкривяването на пазара в резултат на ПФ.

Обхват и цел на предварителната оценка

Изисквания по член 37, параграф 2, съдържащи се в CPR

в) Допълнителни публични и частни ресурси	<ul style="list-style-type: none"> • Оценка на допълнителните публични и частни ресурси, които може да бъдат набрани от FI; • Съфинансиране до нивото на крайния получател; • Очакван ефект на ливъридж; • Ако е приложимо, оценка на необходимостта и нивото на преференциално възнаграждение за привличане на контрагентни ресурси от частни инвеститори.
--	---

<p>г) Научени уроци</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Анализ на поуците от подобни или инструменти, считани за уместни в миналото; • Анализ на предварителни оценки, извършени от държавите -членки в миналото; • Прилагане на тези уроци, за да се гарантира, че FI се основава на съществуващи и придобити знания.
<p>д) Предложени инвестиционна стратегия</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Тематично и географско покритие на ФИ; • Гарантиране, че по смисъла на член 38 е избран най-подходящият вариант за изпълнение по отношение на ситуацията в страната/региона; • Финансови продукти, които да бъдат предложени, за да се осигури адекватен отговор на нуждите на пазара; • Целеви крайни получатели; • Ако е уместно, предвидената комбинация с безвъзмездна помощ за максимална ефективност и осигуряване на минимален интензитет на елемента на подкрепа/елемент на субсидия.
<p>е) Очаквани резултати</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Спецификация на очакваните резултати и резултати от ПФ в рамките на приоритета на програмата (ите); • Определяне на референтни и целеви стойности въз основа на специфичния принос на финансовата институция за приоритета на показателите за резултатите и крайните резултати от програмата.
<p>ж) Разпоредби, позволяващи преразглеждане на предварителната оценка</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Обосновка за преразглеждане на предварителната оценка; • Практически и методологични процедури за актуализиране на предварителната оценка; • Стъпки за адаптиране на изпълнението на FI.

Както се изисква от член 37, параграф 3, от УО се изисква да представят на комитета за наблюдение съгласуван документ, обхващащ всичките седем елемента, изброени по-горе, но те могат да бъдат изготвени по време на итеративен процес, както и на етапи.⁹

Възможен подход, който може да помогне на УО, е да се разграничи първи логически градивен елемент, фокусиран върху „Оценка на пазара“, обхващащ точки от (а) до (г), докато тези от (д) до (ж) са част от градивен елемент, наречен „Доставка и управление“.

Съгласно член 140 от Финансовия регламент и член 223 от неговите правила за прилагане, ефектът на ливъридж на средствата на Съюза е равен на размера на финансирането за отговарящи на условията крайни получатели, разделен на размера на приноса на Съюза.

Какво трябва да знаят управляващите органи, преди да почнат предварителната оценка

Решението за създаване на ФИ не се случва изолирано и то трябва да се впише в приоритетите, определени от програмата. В резултат на това, преди да извърши оценка на предварителен в предвижданата Fi, Управляващите органи трябва да се осигури съгласуваност с програмата. Има няколко измерения на последователността, които трябва да се вземат предвид:

- Съгласуваност с тематичните цели и приоритетите на програмата - ПФ трябва да се вписва в логиката на намеса, установена от всяка програма, за да допринесе за приоритетите на „Европа 2020“ и избраните тематични цели или области на политиката. Използването на FI следва да бъде в съответствие с предварителната оценка(и) на съответната(ите) програма(и) и очакваните резултати и резултати от всяка съответна приоритетна ос или фокусни области;

- Финансова последователност – в случай, че FI се финансира чрез вноски от множество приоритетни оси, фокусни области или програми, балансът между различните финансови вноски и тяхното разграничение трябва да бъде отразен в инвестиционните ориентации на FI;

- Съгласуваност на управлението - с управлението на програмата и оценка на значимостта на участието на национални и регионални заинтересовани страни. В случай на ФИ с принос от различни програми е необходимо силно сътрудничество между различните участващи УО и управлението на ФИ трябва да се адаптира съответно;

- Съгласуваност с други региони – координиран подход за избягване на потенциално дублиране, извличане на полза от различни компетенции, подпомагане на идентифицирането на добри практики, както и постигане на критична маса и икономии от мащаба. Въпреки че всеки случай трябва да бъде оценен въз основа на собствените си качества, трябва да има консолидиране на ресурсите в национални, надрегионални инструменти или инструменти на ниво ЕС, когато е уместно.

Основен елемент 1: *Оценката на пазара включва анализа на пазарните неуспехи, неоптималните инвестиционни ситуации и инвестиционните нужди, оценката на оценените FI, оценка на допълнителни публични и частни ресурси, които биха могли да бъдат потенциално набрани от началото на FI, и уроци при прилагането на подобни инструменти и извършването на предварителни оценки за ФИ. придоби добра представа за пазарните условия, при които FI ще трябва да оперира.*

Анализ на пазарни неуспехи, неоптимални инвестиционни ситуации и инвестиционни нужди

Какво изисква регламентът?

Член 37, параграф 2, буква а) от CPR изисква анализ на пазарни недостатъци, неоптимални инвестиционни ситуации и инвестиционни нужди в областите на политиката, тематичните цели или инвестиционните приоритети, които трябва да бъдат разгледани от предвидените финансови инструменти.

Обосновка: демонстрира наличието на пазарна неефективност или неоптимални инвестиционни ситуации и в резултат на удовлетворяването на потребностите от инвестиции е основен компонент, за да оправдае публична интервенция на пазара. С помощта на тази логика на интервенцията, ФП следва да се прилага за подпомагане на инвестициите, които се очаква да бъдат финансово жизнеспособни, но не са в състояние да се повиши достатъчно финансиране на пазара. Това може да се дължи на недостатъчна наличност на средства (например висок риск от очакванията на сектора или ниска рентабилност), или поради високите разходи, свързани с наличните източници на финансиране.

Основни методически стъпки

Идентифициране на пазарни проблеми

Първата стъпка от анализа е да се идентифицират какви пазарни проблеми съществуват в страната или региона, където предстои да се приложи предвидената ПФ, вероятно чрез картографиране. При това е важно да се прави разлика между пазарен неуспех и неоптимални инвестиционни ситуации. Концепцията за пазарен неуспех се отнася до нефункциониращи аспекти на пазара, които водят до неефективно разпределение на ресурсите и водят до недостатъчно или свръхпроизводство на определени стоки и услуги. От друга страна, неоптималните инвестиционни ситуации се отнасят до недостатъчното изпълнение на инвестиционните дейности.

За да се намали сложността, предварителната оценка следва да ограничи фокуса си върху онези въпроси, които са тясно свързани с приоритетите на програмата и пазарните сегменти, засегнати от предвидения FI. Например, ако ПФ се стреми към липсата на жилища на достъпни цени, анализът може да се съсредоточи върху въпроси, свързани с

търсенето в различни сегменти на жилищния пазар, докато подробна оценка на целия сектор на недвижимите имоти не се счита за необходима.

Управляващите органи трябва да отбележат, че не съществува подход „един размер за всички“ за оценка на съществуването на пазарни неуспехи и елементите, които трябва да бъдат включени в анализа, ще варират в зависимост от тематичната цел, насочена от FI. Следователно насоките за извършване на анализ на пазарни неуспехи, неоптимални инвестиционни ситуации и инвестиционни нужди са един от ключовите раздели, в които специфичните за сектора обеми на методологията за предварителна оценка предоставят значително ниво на добавени детайли въз основа на добра практика.

Анализ на търсенето и предлагането

Втората стъпка от анализа е да се изчисли инвестиционната разлика, т.е. дисбалансът между търсенето и предлагането на инвестиции в разглеждания пазарен сегмент. За да предприемат този анализ на пропуските, може да се наложи УО да използват един или няколко оперативни инструмента за събиране на данни от множество източници, като преглед на литературата/събиране на данни; интервюта; проучвания.

УО обаче трябва да имат предвид, че понякога дори при внимателна подготовка, не цялата необходима информация ще бъде налична на етапа на предварителната оценка. В резултат на това събирането на данни ще бъде итеративен процес, комбиниращ различни източници на информация, за да се постигне обосновано предположение или експертна преценка.

По-долу е илюстриран и неизчерпателен списък с възможни съображения за анализ на нивото на търсене и предлагане.

Анализ на търсенето

Оценката на нивото на търсене, насочена от предвидената ПФ, може да предполага анализ:

- Нивото на финансиране, необходимо за потенциален краен получател или обема на финансирането, необходимо за предвидената цел;
- Потенциалният брой заявления за финансиране по предвидения FI или потенциалният брой проекти, необходими за постигане на предвидената цел.

Последният аспект може да бъде особено сложен за оценка, тъй като ще трябва да се съсредоточи върху неудовлетвореното търсене, което по дефиниция е трудно да се улови. Следните елементи трябва да бъдат взети под внимание, когато достъпът до финансиране (недостиг на финансиране) изглежда е проблем и се предвижда като фокус на FI:

- Отхвърлени транзакции, случаите, в които публичният или частният доставчик на финанси реши да не направи оферта на заявителя, както и тези, при които офертата е отхвърлена от заявителя по различни причини, например висока цена;
- Липса на заявления, случаите, в които потенциалният краен получател не е кандидатствал за финансиране, защото смята, че шансовете за получаването му са твърде ограничени. Тъй като този компонент включва фактори на възприемане и е свързан с въпроси на финансовото изключване, количествено измерване не винаги се взема предвид и данните може да не са налични. Липсата на информация може да допринесе и за липсата на приложения.

УО обаче трябва да са наясно, че оценката на потенциалното търсене на инвестиции в конкретния сектор или пазарен сегмент, които ще бъдат насочени от ПФ, може да се окаже предизвикателство, главно поради наличието на данни и проблеми с качеството. Някои полезни методи за преодоляване на предизвикателствата са описани в различните томовете.

Анализ на доставките

Анализът на търсенето, описан по-горе, трябва да бъде допълнен от инвентаризация на наличното предлагане на финансиране за конкретния сектор или пазарен сегмент, към който се насочва ФИ. Това трябва да включва:

- Описание на публичните и частните доставчици на финанси, активни на пазара (това също трябва да включва безвъзмездни средства, насочени към същия сектор и съществуващите финансови институции, съфинансирани от SF, които генерират револвиращи средства);

- Оценка на възможното повторно използване на бъдещи ресурси, върнати на финансовия инструмент, за който се извършва предварителната оценка. Това ще бъде особено важно в ситуацията, когато идентифицираните дългосрочни инвестиционни нужди могат да бъдат посрещнати чрез краткосрочни финансови продукти. Възможността за повторно използване на върнатите ресурси трябва да бъде отразена в анализа на инвестиционните нужди и в инвестиционната стратегия;

- Видове финансови продукти, предоставяни от различните участници;

- Целеви крайни получатели.

В предходния програмен период финансовите инструменти се наричаха инструменти за финансов инженеринг.

Количествено определяне на инвестиционните нужди

Комбинирането на резултатите от анализа на търсенето и предлагането ще улесни количественото определяне на съществуващия пазарен неуспех и инвестиционния дефицит, който трябва да бъде покрит от предвидения FI.

Анализът за наличието на пазарни неуспехи/неоптимални инвестиционни условия и, доколкото е възможно, тяхното количествено определяне, позволява изчислението на размера на инвестиционната празнина, което да бъде запълнено от FI. Това може да се дължи на следното:

1. разликата жизнеспособност - в случаите, когато бизнес планът на проект или на група от проекти демонстрира връща под пазарната level.11 Разликата в жизнеспособност е въпрос хоризонтален който се стреми да бъде независим от финансовото структуриране на проекта. Всъщност това може да се случи в сектори, където финансирането на проекти е най-често срещаната финансова структура (напр. енергетика, транспорт, градско развитие), но също и където преобладават инвестициите в дялов капитал (напр. инвестиции в МСП и стартиращи предприятия).

2. финансов недостиг - в случая, когато определен сектор или икономиката като цяло показва данни за незадоволена търсенето финансов. Недостигът на финансиране възниква особено за МСП и финансиране със средна капитализация и в кризисни ситуации. Ако се вгледаме по-отблизо в недостига на финансиране, това може да е пропуск за определена група финансови продукти, като пропад в собствения капитал за рисково финансиране или обща липса на достъп до финансиране.

3. комбинация от жизнеспособност и проблемите във финансирането.

Резултати

След оценката на пазарните неуспехи, неоптималните инвестиционни условия и инвестиционните нужди, УО трябва да могат да демонстрират обосновката за предвидената намеса на ФИ в целевия сектор.

Обмисляли ли сте	?
Ключови точки от контролния списък	(Да не)
Идентифициране на пазарни проблеми, съществуващи в държавата или региона, в който ще бъде създаден ФИ.	
Анализ на разликата между търсенето и предлагането на финансиране и/или на неоптималната инвестиционна ситуация.	

Количествено определяне на инвестиционните нужди (доколкото е възможно).	
--	--

Оценка на добавената стойност на финансовия инструмент

Какво изисква регламентът?

Член 37, параграф 2, буква б) СРР изисква УО да оценят добавената стойност на разглеждания ФИ, съответствието с други форми на публична намеса на същия пазар, възможните последици от държавната помощ и пропорционалността на предвидения ФИ и мерки за минимизиране на пазара изкривяване. Последните два елемента са важни компоненти на оценката на държавната помощ.

Установената пазарна недостатъчност или неоптимална инвестиционна ситуация и съответните инвестиционни нужди могат да бъдат адресирани по няколко начина, по -специално финансови инструменти и безвъзмездни средства. Анализът на добавената стойност предполага сравняване на предвидения FI с други възможни FI, безвъзмездни средства и други възможни механизми за подпомагане. Това ще позволи да се докаже, че предвиденият ФИ има по -висока добавена стойност от възможните алтернативи, като по този начин е най -ефективното използване на ресурсите на ЕСИФ.

Основни методически стъпки

Идентифициране и оценка на количествените измерения на добавената стойност

Като първа стъпка, предварителната оценка трябва да анализира количественото измерение на добавената стойност от предвидената ПФ. Този анализ трябва да изследва:

- Ливъридж на приноса на ЕС (т.е. ЕСИФ) на допълнителни вноски към инвестицията на всички нива до крайния получател. Колкото по -висок е ливъриджът, постигнат от ФИ, толкова по -висока е добавената му стойност;
- Интензитетът на субсидията на FI. Колкото по-нисък е интензитетът на субсидията за даден проект или група проекти, толкова по-висока е неговата добавена стойност;
- Революиращият ефект позволява рециклиране на средства; и
- Допълнителни вноски, идващи от крайните получатели, тъй като те са изключени от изчисляването на ливъриджа.

Идентифициране и оценка на качествените измерения на добавената стойност

След като бъде разгледано количественото измерение, предварителната оценка следва да идентифицира качествената добавена стойност на предвидената ПФ. Примери за качествени категории на добавената стойност могат да включват:

- Осигуряване на финансов продукт, който точно отговаря на пазарната разлика, без да нарушава конкуренцията;
- Разработване на нов вид финансов продукт чрез формата на предвидения FI, който не е бил предоставен преди (напр. микрокредит);
- Подпомагане изграждането или укрепването на капацитета на сектор (напр. зараждащ се сектор на фонд за градско развитие);
- Даване на предимство на ФИ, която осигурява ликвидност под формата на предварително финансиране на инвестицията;
- Предпочитане на революираща схема за дългосрочна подкрепа (напр. За цели като подкрепа за семена за МСП това би могло да бъде желателно, тъй като бъдещото поколение МСП също трябва да има възможност да бъде подкрепено);
- Преодоляване на специфичен пазарен провал (напр. кредитен капацитет на финансовия сектор, който дава предпочитание на конкретна група схеми за подпомагане); и
- Привлечете допълнителни източници на опит и ноу-хау при предоставянето на подкрепа на крайните получатели.

Съгласуваност с други форми на публична намеса

Тясно свързана с оценката на добавената стойност е необходимостта да се осигури съгласуваност с други форми на публични интервенции, включително безвъзмездни средства и интервенции на други политически нива.

Основната оценка по отношение на последователността е относно противоречиви елементи или припокривания с други форми на публични интервенции в същия пазарен сегмент, включително:

- Ориентации на политиката и законодателна/регулаторна основа, като например:
 - Закони, налагащи целта на предвидения ФИ, които могат да направят ФИ излишна;
 - Закони, изключващи целта на FI.
- Фискални интервенции, като напр
 - Данъчни намаления или освобождаване;
 - Държавни трансфери;
 - Трансфери на системата за социално осигуряване.¹²
- Други публични финансови интервенции, като напр
 - Програми за безвъзмездни средства;
 - Други финансови институции;
 - Дейности от други източници на бюджет и други нива на управление.
 - Подкрепа, предлагана от УО от всички съществуващи револвиращи фондове

Трябва също така да се полагат допълнителни грижи, за да се осигури съгласуваност между подкрепата, планирана от новия ФИ, която ще се прилага, и подкрепата, предлагана от УО от всички съществуващи револвиращи фондове.

Последици от държавна помощ

Средствата на ЕС, управлявани по споделен начин, се считат за част от националните или регионалните бюджети и като такива потенциално подлежат на контрол върху държавната помощ; докато средствата от ЕС, които не черпят от национални или регионални ресурси и по този начин не са част от техните бюджети, попадат извън обхвата на контрола на държавните помощи.

Необходимостта от предварителната оценка за отчитане на последиците от държавната помощ се споменава няколко пъти в член 37, по -специално в (1), 2 (б), (3), (5), (6) и (7) от CPR. По-точно, предварителната оценка предоставя доказателство, че предвиденият FI е или:

- Съобразен с пазара; или
- Покрит с *минимална* Регламент (специфичен за *de minimis*, правила за първично производство в селското стопанство и за риболов се прилага), което означава, че подкрепата се предполага, че не влияят на конкуренцията и търговията между държавите-членки; или
- Обхванати от Регламент за групово освобождаване (GBER, ABER), който определя категории държавни помощи, които се считат за съвместими и следователно са освободени от изискването за уведомяване; или
- Освободени от процедурите за уведомяване, ако предвиденият ФИ е създаден като наличен инструмент, тъй като дизайнът на такива инструменти гарантира, че не е необходимо да бъдат нотифицирани на Комисията; или
- Не е обхванат от Регламента за групово освобождаване и следователно изисква уведомление за държавна помощ съгласно подходящото правно основание за държавна помощ и одобрение от Комисията преди прилагането, за да се потвърди съвместимостта на помощта с вътрешния пазар.

Резултати

След завършване на оценката на добавената стойност на FI, УО трябва да могат да демонстрират, че предвиденият FI е решението, осигуряващо най-висока добавена стойност

в сравнение с други възможни решения. УО също така трябва да може да докаже, че са анализирани всички възможни последици за държавната помощ.

Мислили ли сте?	
Ключови точки от контролния списък	(Да не)
Идентифициране на количествените и качествените измерения на добавената стойност на предвидения ФИ.	
Сравнение с добавената стойност на алтернативните подходи.	
Съгласуваност на предвидения ФИ с други форми на публична намеса.	
Последици за държавните помощи от предвидения FI.	

Допълнителни публични и частни ресурси, които потенциално да бъдат набрани от финансовия инструмент

Какво изисква регламентът?

Член 37, параграф 2, буква в) от CPR уточнява, че предварителната оценка включва:

- Оценка на допълнителните публични и частни ресурси, които потенциално да бъдат набрани от FI до нивото на крайния получател (очакван ефект на ливъридж);
- Оценка на необходимостта и нивото на преференциално възнаграждение за привличане на контрагентни ресурси на частни инвеститори; и
- Описание на механизмите, които да се използват за установяване на необходимостта и степента на преференциално възнаграждение, като например конкурентен или подходящо независим процес на оценка.

Една от очакваните ползи от финансовите институции е да привличат частни инвестиции и друго публично финансиране, особено благодарение на разпоредбите за споделяне на риска. Това е особено важно в контекста на бюджетни ограничения или когато частните инвеститори показват ограничения по отношение на своя склонност към риск, капацитета си за поемане на риск или не са напълно уверени в пазара и биха искали да споделят рисковете.

Идентифициране на публични и частни ресурси, потенциално привлечени от ФИ

За да се получи ясна представа за допълнителни публични и частни ресурси, които биха могли да бъдат набрани от FI, УО трябва да вземат предвид, че тези ресурси:

- Може да идва от различни заинтересовани страни;
- Може да се повиши на всички нива на FI до ниво на крайните получатели; и
- Могат да бъдат както финансови, така и апортни вноски.

Националното съфинансиране за приноса на програмата на ЕС, идващо от публичен бюджет или от частен източник, се счита за допълнителни ресурси.

Другият компонент на допълнителните ресурси, а в някои случаи и най-големият, са допълнителни вноски, идващи извън програмата, независимо дали са публични или частни, но извън изискването за съфинансиране. Такова публично финансиране може да идва от публични източници, различни от ЕСИФ, и да включва местни полупублични компании или публични финансови институции. Частното финансиране може да дойде от финансови институции, които се интересуват от обхвата на финансовата институция, нейната инвестиционна стратегия или от някакъв конкретен проект, финансиран от предвидената финансова институция.

Въпреки това, въпреки че комбинирането на различни ЕСИ фондове (КФ, ЕСФ, ЕФРР, ЕФРР и ЕФМДР) може да се осъществи умишлено, за да се използва синергията на

различни фондове и може да се увеличи обемът на FI, това не се счита за предоставяне на допълнителни ресурси.

Оценка на ливъриджа на FI

Съгласно член 140 от Финансовия регламент и член 223 от неговите правила за прилагане, ефектът на ливъридж на средствата на Съюза е равен на размера на финансирането за отговарящи на условията крайни получатели, разделен на размера на приноса на Съюза. Важно е изчислението на ливъриджа не съвпада непременно с отчитането на количествената добавена стойност.

Изчисляването на ливъриджа следва правилата на регламента, което означава, че: (i) собствените вноски от крайния получател не се вземат предвид; (ii) номиналната стойност на разходите се отчита независимо от финансовото естество (напр. подлежащи на възстановяване или невъзстановими); и (iii) бъдещите инвестиционни цикли не се вземат предвид, ако има такива (напр. револвиращи инструменти).

Привличане на допълнителни частни ресурси

За ефективно привличане и наблюдение на допълнителните частни ресурси, УО трябва да дефинират следните елементи:

- Очаквано ниво на ливъридж и цели на частни инвеститори;
- Финансови техники за привличане на частни инвеститори и, ако е оправдано, преференциално възнаграждение за частни инвеститори, включително възможни стимули, дадени им;
- Механизми за привеждане на частните интереси в съответствие с целите на политиката.

Оценка на необходимостта от преференциално възнаграждение

Съгласно CPR и подготвяните схеми за държавна помощ, изравняването на интересите с частните партньори следва две концепции. Първата концепция е подходът *pari passu*, което означава, че частен инвеститор допринася със собствени средства в същата рискова позиция като вноската на ЕС. Добро изравняване на лихвите ще бъде постигнато в случаите, когато частният дял е значителен.

В зависимост от различните нива на съфинансиране, определението за значимост може да варира.

При втория подход механизмът на преференциалното възнаграждение следва да бъде придружен от мерки, насочени към изравняване на интересите, например възнаграждение на ръководството въз основа на резултатите, търговска насоченост на управленските решения и, когато е целесъобразно, прякото участие на мениджърите с FI.

Обхватът на преференциалното възнаграждение вече беше използван в рамката за 2007—2013 г., но беше ограничен до споделяне на печалбата. През периода 2014-2020 г. преференциалното възнаграждение се разширява и до погасения капитал. Следователно УО могат да разгледат:

- Асиметрично разпределение на печалбата (напр. препятствието не е *pari passu* за инвеститорите в инфраструктурни фондове, а дава предпочитание на частните партньори);
- Асиметрично споделяне на загуби (напр. гаранционни схеми, покриващи част от загубата на първа загуба от риска от спад за иновационни заеми);
- Заплащане на преференциални такси на управителите, доколкото те са и съинвеститори в рамките на ограниченията, установени с предвидения делегиран акт към РКП (напр. микрофинансиране);
- Режим на преференциално излизане (напр. поемане на риск по непродадени ангажименти във фондове за енергийна ефективност).

Резултати

След приключване на оценката на допълнителните публични и частни ресурси, които потенциално трябва да бъдат набрани от FI, УО трябва да има предварителна дефиниция на структурата на финансиране на предвидения FI.

Мислили ли сте?	
Ключови точки от контролния списък	(Да не)
Идентифициране на допълнителни публични и частни ресурси, които потенциално да бъдат събрани от предвидения FI и оценка на индикативния график на националното съфинансиране и на вноските за допълване (главно частни).	
Оценка на ливъриджа на предвидения ФИ.	
Оценка на необходимостта от и ниво на преференциално възнаграждение въз основа на състезателен или независим процес на оценка.	

Научени уроци

Какво изисква регламентът?

Член 37, параграф 2, буква г) от CPR изисква предварителната оценка да включва оценка на следното:

- Поуки, извлечени от подобни инструменти и предварителни оценки, извършени в миналото;
- Как ще се прилагат тези уроци занапред.

Улавянето на знанията, научени в хода на дейностите, е част от принципа на непрекъснато усъвършенстване. Това би трябвало да помогне на УО да разберат и да се възползват от факторите за успех и да избегнат капаните, срещани в миналия опит.

Първата необходима стъпка би била да се идентифицират миналите опити чрез задълбочено проучване и да се подберат подходящи примери. Това може да се основава на следното:

- Всяка финансова институция, използваща структурни фондове или включваща публична намеса, осъществена в региона/страна в миналото;
- Всяка оценка (предварителна, междинна или последваща) на ФИ, извършена в миналото, обхващаща подобен регион (и);
- ФИ, внедрени във всеки друг регион/държава, фокусирани върху подобен сектор, целеви пазар и/или финансов продукт.

Идентифициране на фактори за успех и клопки

Предварителната оценка следва да анализира информацията и/или данните от миналия опит, събрана и ясно да оцени ключовите фактори за успех и основните клопки на тези избрани минали преживявания на всяка стъпка от жизнения цикъл на ПФ: проектиране, настройка, изпълнение, пускане и приключване. Анализите трябва да се фокусират върху предишни схеми за МФР и СФ, но не се ограничават до това. Опитът от сравними инструменти може да предостави полезна информация за факторите на успеха и капаните.

Следва да се отбележи, че тъй като факторите за успех и клопките, срещани в миналия опит, е най-вероятно да бъдат специфични за сектора и държавата, допълнителна информация по този въпрос може да бъде намерена в специфичните за сектора методологии за предварителна оценка.

Използвайте събраната информация, за да подобрите ефективността на предвидения FI.

Предварителната оценка предоставя пример за два специфични инструмента, които биха могли да бъдат полезни за прилагане на научените уроци по структуриран и систематичен начин: анализ на риска и SWOT анализ.

Един възможен инструмент за УО да приложи извлечените поуки би бил да извърши анализ на риска при прилагането на FI. Извлечените поуки трябва да улеснят идентифицирането и оценката на рисковете, както и дефинирането на контрамерките. Основните стъпки на анализа на риска са изброени по-долу:

- Идентифициране на риска: включва изброяване на различните рискове и зависимости, свързани с изпълнението на ПФ, т.е. всяко несигурно събитие или състояние, чието реализиране или възникване може да има отрицателно въздействие върху ПФ, като време, цена, обхват или качество;

- Оценка на риска: систематична и редовна оценка на вероятността и потенциалното въздействие на идентифицирания риск. Научените уроци биха могли да улеснят оценката на вероятността, както и на въздействието на рисковете. Тази стъпка е от съществено значение за повишаване на осведомеността на всички заинтересовани страни относно възможните рискове;

- Отговор на риска: дефиницията на подходящата необходима реакция на риска. Това би могло да бъде превантивно действие за избягване на появата на риск или коригиращо действие за намаляване на неговото въздействие. Три основни типа реагиране на риска могат да бъдат разгледани: - Избягване (промяна на първоначалния план);

- смекчаване (намаляване на вероятността или въздействието); - Приемане (без промяна в първоначалните планове).

- Мониторинг и контрол на риска: включва проследяване и преглед на идентифицираните рискове и свързаните с тях рискови реакции, както и идентифициране и оценка на нови. Това е непрекъснат процес.

Друг начин да се вземат предвид тези уроци, за да се подобри настройката на предвидения FI и да се подобри неговата ефективност е да се извърши SWOT анализ на предвидения FI.

SWOT анализът ще позволи на УО да разграничи факторите, поставени под техен контрол, от външни фактори, за лесно идентифициране на ключови фактори за успех и основни рискове за предвидения ФИ. Въз основа на този анализ и на извлечените поуки, УО решават действия за подобряване на прилагането на FI.

Важно е да запомните, че някои от елементите на SWOT анализа се отнасят до поуките, свързани с оценката на пазара (градивен елемент 1), докато други елементи са по-свързани с предоставянето и управлението на FI (градивен елемент 2).

Предварителната оценка след това ще оцени как тези уроци се прилагат/ще се прилагат занапред.

Резултати

След оценката на извлечените поуки, УО трябва да имат по-ясна представа за ключовите рискове и фактори за успех, за да информират разработването на предложената инвестиционна стратегия.

Мислили ли сте?	
Ключови точки от контролния списък	(Да не)
Събиране на съответната налична информация за миналия опит, особено тези, които са създадени в същата държава или регион като предвидената ПФ.	
Идентифициране на основните фактори за успех и/или клопките на тези минали преживявания.	

Използване на събраната информация за подобряване на ефективността на предвидената ПИ (напр. Намаляване на риска).	
--	--

Основен елемент 2: Доставка и управлението се фокусират върху „внедряването и предоставянето“ на ПФ и включват разработването на предложената инвестиционна стратегия, спецификация на очаквани резултати и разпоредби, позволяващи предварителната оценка да бъде преразгледана и актуализирана, както се изисква по време на фазата на изпълнение, ако е необходимо, МА.

Доставка и управление

Предложена инвестиционна стратегия

Какво изисква регламентът?

Член 37, параграф 2, буква д) CPR изисква предварителната оценка за предложената инвестиционна стратегия на FI да включва следните четири изисквания:

- Разглеждане на вариантите за договорености за изпълнение по смисъла на член 38;
- Предлагани финансови продукти;
- Целеви крайни получатели;
- Предвижда се комбинация с безвъзмездна подкрепа, където е уместно.

Предложената инвестиционна стратегия за FI трябва да бъде приведена в съответствие с резултатите от анализа на пазарните неуспехи и неоптималните инвестиционни ситуации, извършени в оценката на пазара. Тази фаза ще доведе до идентифициране на инвестиционните нужди и, като такива, потенциалните крайни получатели на предвидения FI.

Основни методически стъпки

Определете нивото на детайлност на предложената инвестиционна стратегия

Ако се предвижда посредническо ниво (т.е. фонд от фондове), това може да се разглежда като двустепенен ФИ, където УО първо договаря споразумение за финансиране с органа, изпълняващ фонда на фондовете, а след това органът, изпълняващ фонда на фондовете, договаря едно или повече споразумения за финансиране с финансови посредници.

В двуетапната FI така наречената „покана за изразяване на интерес“ (CEI) трябва да включва предложената инвестиционна стратегия, която следва да представлява основата за преговори с потенциални посредници. Предварителната оценка не следва да има за цел да възпрепятства КЕИ. Публикуваната предварителна оценка следва да включва например диапазон за прогнозиран ефект на ливъридж. От една страна, гъвкавостта трябва да бъде в разумни граници, тъй като прогнозирането на твърде амбициозен диапазон може да доведе до неуспешен кръг оферти и значителна загуба на време за стартиране на схемата за поддръжка. От друга страна, предложените минимални граници трябва да гарантират, че публичните средства се използват ефективно и че публичната намеса на пазара е ограничена до необходимия минимум.

Ако в бизнес плана е предвиден едноетапен ПФ, където УО преговаря директно с финансовите посредници, финансовите параметри и описанието на управлението са много по-близо до „срочен лист“ на предвидения продукт. Колкото по-добре инвестиционната стратегия може да дефинира такъв срочен лист, толкова по-лесно ще бъде да продължите с по-нататъшните стъпки за изпълнение. Важно е също така да се отбележи, че ако е създаден план с срокове, УО трябва да дефинира диапазони, където е подходящо, за да отразява потенциала на тенденциите и променливостта до края на периода на прилагане на ФИ.

В предходния програмен период УО имаше възможност да организира инструменти за финансов инженеринг за устойчиво градско развитие чрез посредника на Холдингов фонд (HF). След това холдинговите фондове инвестират ресурсите на програмите в един или повече фондове за градско развитие (UDF) по револвираща схема, като обикновено им предоставят собствен капитал, заеми или гаранции. СДС бяха инструменти за финансов инженеринг, инвестиращи директно в градски проекти.

Фаза 1: Определете мащаба и фокуса на FI

Предварителната оценка трябва да направи следното:

- Осигурете съгласуваност с резултатите от пазарната оценка и оценката на добавената стойност (доколкото не е финализирана по-рано);

- Ако група от финансови институции е идентифицирана при оценката на добавената стойност, УО трябва да избере най-подходящия финансов продукт, за да отговори на нуждите на пазара. Това обаче не винаги е така, тъй като оценката на добавената стойност на потенциалните финансови институции вероятно вече е показала ясно предпочитание към една опция;

- С избрания ФИ проверете продукта и се адаптирайте или разработете по-подробно, за да се обърнете към пазарните сегменти (включително прогнозния диапазон на лихвения процент, гаранционните такси, обезпечението, срок/продължителност, гратисен период, премии за доброволно погасяване, отказ от наличност такси); и

- Изберете целеви крайни получатели, в съответствие с допустимостта на Програмата.

Фаза 2: Определете структурата на управление на FI

След като гарантира, че предвиденият ФИ е подходящ за идентифицираните пазарни нужди, предварителната оценка трябва да определи структурата на управление, която ще позволи на ФИ да постигне целите си по най-ефективния начин.

В резултат на това е необходимо да се предприемат следните стъпки:

- Анализирайте плюсовете и минусите на различните варианти за договорености за прилагане, предвидени в член 38 от CPR;

- Определете предвидената структура на съфинансиране на ПФ и възможната комбинация с безвъзмездни средства.

Резултати

След разработването на предложената инвестиционна стратегия, УО трябва да имат предварително определение за мащаба и фокуса на ПФ, както и за начина на доставка за предвидения ПФ в съответствие с резултатите от пазарната оценка.

Мислили ли сте?	
Ключови точки от контролния списък	(Да не)
Определяне на нивото на детайлност за предложената инвестиционна стратегия (запазване на известна степен на гъвкавост).	
Определяне на мащаба и фокуса на FI в съответствие с резултатите от пазарните оценки и оценката на добавената стойност.	
Избор на финансовия продукт, който ще бъде предложен, и целевите крайни получатели.	
Дефиниране на структурата на управление на FI.	
Избор на най-подходящата схема за изпълнение и дефиниране на структура за съфинансиране (включително всяка предвидена комбинация с безвъзмездна подкрепа).	

Спецификация на очакваните резултати в съответствие със съответната програма

Какво изисква регламентът?

Член 37, параграф 2, буква е) CPR уточнява, че предварителната оценка включва:

- Спецификация на очакваните резултати;
- Как се очаква ФИ да допринесе за постигането на специфичните цели и резултати от съответния приоритет или мярка, включително индикатори за този принос.

Определянето на целите за резултати и практическият процес на наблюдение на предвидения FI са от съществено значение за УО за наблюдение на представянето на FI и приноса им към съответния(ите) инвестиционен приоритет(и) по ЕСИ фондовете и към общата(ите) цел(и) на свързаната програма(с).

Установете и определете количествено очакваните резултати от FI

Очакваните резултати от ПФ се извличат от предишните части на предварителната оценка, по-специално от пазарната оценка, очакваната добавена стойност и предложената инвестиционна стратегия. След това УО следва да определи съответните показатели за количествено определяне на очакваните резултати и в същото време да спазва изискванията на Комисията (виж по-долу). Освен това индикаторите са полезни за евентуално прецизиране на FI по време на фазата на изпълнение.

В зависимост от нуждите на УО и приложимите изисквания резултат/резултат/изпълнение на FI трябва да се дефинират индикатори:

- Показатели за резултатите: УО трябва да използват набора от общи показатели, които вече са предварително определени в специфичните за фонда регламенти или допълнителни документи, предоставени от Комисията. В случая с ЕЗФРСР и ЕФМДР Комисията предостави подробен набор от мерки и специфични за конкретната област показатели, също задължителни за финансовите институции. Показателите биха могли да обхващат различните форми на подкрепа за бенефициентите (включително техническа подкрепа) чрез финансови институции;

- Могат да бъдат определени допълнителни показатели за изпълнение на FI по отношение на измерването на оперативната ефективност на прилагането на FI (напр. разходи за управление, очаквана кредитна загуба);

- Индикатори за резултати: След новия подход, ориентиран към резултатите, трябва да се обърне специално внимание на дефинирането на ясни и измерими показатели за резултати. Показателите за резултати трябва да бъдат ясно интерпретируеми, статистически валидирани, наистина отзивчиви и пряко свързани със специфичните цели на инвестиционния приоритет или фокусна област, за която FI допринася.

Важно е, че ПФ може да допринесе за постигане на цели, свързани с различни инвестиционни приоритети или области на фокусиране в рамките на една или повече програми. В такива случаи УО трябва да вземе предвид, че наборът от индикатори, които трябва да бъдат установени, трябва да покрие изискванията за мониторинг на всички съответни инвестиционни приоритети или области на фокус.

Посочете как FI ще допринесе за постигането на своите стратегически цели

Както беше посочено по-горе, един от трите стълба на ориентацията към резултатите на ЕСИ фондовете е ясно формулиране на целите на програмите със силна логика на интервенция (ориентация към резултатите на програмите). Тази формулировка трябва да бъде отразена не само в дефиницията на ПФ (оценка на пазарната разлика, предложена инвестиционна стратегия), но и в очакваните резултати и съответно в показателите.

Тъй като FI е вграден в архитектурата на съответната програма, УО трябва да опише как FI се очаква да допринесе за постигането на специфичните цели на нивото на съответния инвестиционен приоритет или фокусна област. Ако FI е само една от групата различни мерки, програмирани в рамките на съответния инвестиционен приоритет или фокусна

област, УО трябва също да опише взаимодействието на тези мерки и специфичната роля на FI за постигане на специфичните цели.

За да подчертаят ясно очаквания количествен принос, УО трябва да се позовават на целевите показатели на FI.

Определете системата за наблюдение

Поради специфичните процедури и структурата на предоставяне на финансовите институции предоставянето на информация за използването на бюджетните ресурси от ЕСИФ е от решаващо значение за всички заинтересовани страни от политиката на ЕСИФ 20142020 г., тъй като им позволява да правят изводи за действителното изпълнение на подкрепените инструменти и необходимите корекции, за да се гарантира тяхната ефективност. Следователно член 46 от CPR изисква от УО да изпратят на Комисията „специален доклад за дейностите, свързани с финансови инструменти, под формата на приложение към годишния доклад за изпълнението“.

УО първо трябва да гарантира, че изискванията за отчетност са изпълнени. Изискванията за наблюдение и докладване от страна на органа, изпълняващ FoF/FI (инвестиран субект, поверено лице или УО) към УО трябва да бъдат ясно определени в споразумението за финансиране. Изключителният случай е прилагането на ПФ съгласно член 38, параграф 4, буква в), когато УО изпълнява директно без класически посредник. В такъв случай УО трябва да дефинира нуждите за отчитане във вътрешен документ.

На ниво FI следва да се определи специален процес на наблюдение. Основните елементи на процеса на наблюдение са илюстрирани на фигурата по-долу. Този процес на наблюдение следва да вземе предвид структурата на управление на FI.

Съдържанието на необходимия конкретен доклад е посочено в член 46, параграф 2. Фиш № 4Б „Отчитане на финансови инструменти пред Комисията в рамките на годишния и окончателния доклад за изпълнението“ предоставя временно – много по-подробна информация относно задълженията за докладване на УО.²³

Резултати

След уточняване на очакваните резултати от предвидените ПИ, УО трябва да имат добра рамка, с която да наблюдават напредъка и да оценяват ефективността на ПФ.

Мислили ли сте?	
Ключови точки от контролния списък	(Да не)
Създаване и количествено определяне на очакваните резултати от предвидения FI чрез показатели за продукция, показатели за резултати и индикатори за изпълнение на FI, според случая.	
Уточнение как предвиденият ПФ ще допринесе за постигане на желаните стратегически цели.	
Определяне на системата за мониторинг с цел ефективно наблюдение на FI, улесняване на изискванията за докладване и идентифициране на всички области за подобрене.	

Разпоредби за актуализиране и преразглеждане на предварителната оценка

Какво изисква регламентът?

Член 37, параграф 2, буква ж) CPR изисква предварителната оценка да включва разпоредби за нейното преразглеждане и актуализиране, в случай че УО счита, че заключенията от предварителната оценка вече не представляват действителните пазарни условия и трябва да бъдат преразгледани.

Пазарните условия и инвестиционните тенденции могат да се развият преди и по време на фазата на внедряване на ПФ. В резултат на това предварителната оценка може да се наложи да бъде преразгледана и актуализирана, в случай че УО счита, че заключенията от предварителната оценка вече не представят действителните пазарни условия.

Определете условията и времето, действащи преразглеждане на предварителната оценка

Тъй като предвиденият ПФ е изграден върху подкрепа от бюджета на ЕС за добре определени цели, може да се обърне внимание на актуализацията, основана на резултатите от ПФ по време на изпълнението. Ако очакваните резултати от FI не бъдат постигнати, може да се обмисли актуализация. Основните драйвери за стартиране на актуализация могат да бъдат:

- Слаба точност (напр. когато има силно разминаване между предложените цели и наблюдаваните резултати);
- Неадекватен обем (напр. Поради скоростта на усвояване под/надценена или поради промени на пазара);
- Неправилно изчисление на риска (например когато профилът на риска на ПФ е значително по -висок/по -нисък от очакваното).

Включете тази информация в разпоредбите за мониторинг и докладване

Обемът на работата по актуализацията е трудно да се предвиди. Драстична промяна в икономическата среда, като например голяма финансова криза, може да доведе до цялостна актуализация.

По -постепенната промяна трябва да доведе до по -малка актуализация, като се прегледа може би само една стъпка от предварителната оценка. Изглежда разумно да се актуализират съответно обобщените констатации и заключения (член 37 (2) bis CPR) и да се обясни какво е предизвикало актуализацията и какво е променено в сравнение с първоначалната оценка.

Следвайки заключенията от актуализираната предварителна оценка, УО трябва да предприеме действия, ако е необходимо, за подобряване на стратегическото съответствие на финансовите институции.

Тъй като винаги е трудно да се предвидят икономическа среда за цялата финансова перспектива, тази клауза за актуализиране позволява по-голяма гъвкавост при програмирането на ЕСИФ с процедура, задействана и изпълнявана единствено от УО.

Може да се разгледа и извадка от параметрите, разгледани по време на предварителната оценка. Ако параметрите се променят, може да се започне актуализация, в случай че промяната се счита за релевантна. Много параметри за предварителната оценка не са автоматично на разположение на УО. Така че ще са необходими допълнително време и усилия. Подходът, изложен тук, се основава на резултатите. Обемът на данните за това е по-малък и повечето или всички са част от мониторинга.

Резултати

След оценката на разпоредбите за актуализиране и преглед на методологията за предварителна оценка, УО трябва да са наясно какви промени в пазарните условия могат да наложат корекции в предварителната оценка.

Мислили ли сте?	
Ключови точки от контролния списък	(Да не)
Определяне на условията и/или сроковете, в които е необходима ревизия или актуализация на предварителната оценка.	
Уверете се, че тази гъвкавост и тригерни точки са отразени в разпоредбите за мониторинг и докладване.	

Контролен списък за пълнота на предварителната оценка

Мислили ли сте?		
Ключови точки от контролния списък	СРР справка	(Да не)
Идентифициране на пазарни проблеми, съществуващи в държавата или региона, в който ще бъде създаден ФИ.	Чл. 37, параграф 2, буква а)	
Анализ на разликата между търсенето и предлагането на финансиране и идентифициране на неоптимална инвестиционна ситуация.	Чл. 37, параграф 2, буква а)	
Количествено определяне на инвестицията (доколкото е възможно).	Чл. 37, параграф 2, буква а)	
Идентифициране на количествените и качествените измерения на добавената стойност на предвидения ФИ.	Чл. 37, параграф 2, буква б)	
Сравнение с добавената стойност на алтернативните подходи.	Чл. 37, параграф 2, буква б)	
Съгласуваност на предвидения ФИ с други форми на публична намеса.	Чл. 37, параграф 2, буква б)	
Последици за държавните помощи от предвидения FI.	Чл. 37, параграф 2, буква б)	
Идентифициране на допълнителни публични и частни ресурси, които потенциално да бъдат събрани от предвидения FI и оценка на индикативния график на националното съфинансиране и на вноските за допълване (главно частни).	Чл. 37, параграф 2, буква в)	
Оценка на ливъриджа на предвидения ФИ.	Чл. 37, параграф 2, буква в)	
Оценка на необходимостта и нивото на преференциалното възнаграждение въз основа на опита на съответните пазари.	Чл. 37, параграф 2, буква в)	
Събиране на съответната налична информация за миналия опит, особено тези, които са създадени в същата държава или регион като предвидената ПФ.	Изкуство. 37, параграф 2, буква г)	
Идентифициране на основните фактори за успех и/или клопките на тези минали преживявания.	Чл. 37, параграф 2, буква г)	
Използване на събраната информация за подобряване на ефективността на предвидената ПФ (напр. Намаляване на риска).	Чл. 37, параграф 2, буква г)	
Определяне на нивото на детайлност за предложената инвестиционна стратегия (запазване на известна степен на гъвкавост).	Чл. 37 (2) (д)	

Определяне на мащаба и фокуса на FI в съответствие с резултатите от пазарните оценки и оценката на добавената стойност.	Чл. 37 (2) (д)	
Избор на финансовия продукт, който ще бъде предложен, и целевите крайни получатели.	Чл. 37 (2) (д)	
Дефиниране на структурата на управление на FI.	Чл. 37 (2) (д)	
Избор на най-подходящата схема за изпълнение и дефиниране на структура за съфинансиране (включително всяка предвидена комбинация с безвъзмездна подкрепа).	Чл. 37 (2) (д)	
Създаване и количествено определяне на очакваните резултати от предвидения FI чрез показатели за продукцията, показатели за резултати и индикатори за изпълнение на FI, според случая.	Чл. 37 (2) (е)	
Уточнение как предвиденият ПФ ще допринесе за постигане на желаните стратегически цели.	Чл. 37 (2) (е)	
Определяне на системата за мониторинг с цел ефективно наблюдение на FI, улесняване на изискванията за докладване и идентифициране на всички области за подобрене.	Чл. 37 (2) (е)	
Определяне на условията и/или времето, в което е необходимо преразглеждане или актуализиране на предварителната оценка.	Чл. 37 (2) (ж)	
Уверете се, че тази гъвкавост и тригерни точки са отразени в разпоредбите за мониторинг и докладване.	Чл. 37 (2) (ж)	
Предварителната оценка се представя на мониторинговия комитет за информационни цели и в съответствие със специфичните за фонда правила.	Чл. 37 (3)	
Публикуване на обобщените констатации и заключението на предварителната оценка в рамките на три месеца от датата на тяхното приключване.	Чл. 37 (3)	

Макар стъпките тук да са представени като линеен подход съгласно техния ред в член 37, параграф 2 от CPR, предварителната оценка трябва да бъде итеративен подход. Последните две точки се отнасят до изискванията на член 37, параграф 3 относно стъпките, които трябва да бъдат предприети след предварителната оценка.

Литература

1. Ex-ante assessment summaries: <https://www.fi-compass.eu/resources/ex-ante-assessment-summary>
2. Manual (Ex-ante assessment - Quick reference guide). Published on 21 April 2015. Updated on 28 August 2020: <https://www.fi-compass.eu/publication/manuals/manual-ex-ante-assessment-quick-reference-guide>
3. Seven steps to effective ex-ante assessments for ESIF financial instruments: <https://www.fi-compass.eu/video/seven-steps-effective-ex-ante-assessments-esif-financial-instruments>