

**Deputy Prime Minister EU Funds**  
**Minister of Finance**  
**Minister of Economy**  
**European Commission**  
**European Investment Bank**  
**European Investment Fund**  
**European Bank for Reconstruction & Development**  
**Fund Manager of Financial Instruments in Bulgaria**

27 March 2020

Dear Sirs,

We are all witnesses and participants in an unprecedented in modern history health and economic crisis. Governments, institutions, companies and citizens around the world are living and managing this new reality, as best as they can. A multitude of measures and initiatives are now in place in the majority of countries affected by COVID-19, and there is a sober realisation around the world of the human and economic, short and long-term impact of the crisis.

The Bulgarian Venture Capital Association (BVCA) and its members would like to express their solidarity and support to all the institutions and individuals that continue to work on addressing the various challenges confronting our society. Many members of our community are providing financial support to alleviate some of the most pressing needs and are volunteering in different capacities.

#### **Impact on Small and Medium-Sized Companies (SMEs)**

SMEs employ the vast majority of private sector workers in Bulgaria, but are the most vulnerable and least prepared to endure the global slowdown. The impact of the sudden halt in economic activity has been felt immediately across the investment portfolios of the funds we represent and in the wider economy, namely:

- **Disruption of the supply-chains**, mostly (but not only) impacting businesses with supplies from international partners. Evident supply shocks in the European and global economy.

**Вицепремиер на Европейските фондове**  
**Министър на Финансите**  
**Министър на Икономиката**  
**Европейска комисия**  
**Европейска инвестиционна банка**  
**Европейски инвестиционен фонд**  
**Европейска банка за възстановяване и развитие**  
**Фонд Мениджър на Финансови инструменти в България**

27 Март 2020

Уважаеми дами и господа,

Всички сме свидетели и участници в безпрецедентна в съвременната история здравна и икономическа криза. Правителствата, институциите, компаниите и гражданите по света живеят и се справят с тази нова реалност, доколкото е възможно. В повечето страни, засегнати от COVID-19, вече са предприети множество мерки и инициативи. Целият свят ясно осъзнава човешките и икономически щети от кризата в краткосрочен и дългосрочен план.

„Българската асоциация за дялово и рисково инвестиране“ и нейните членове биха искали да изразят своята солидарност и подкрепа към всички, които полагат усилия в трудни условия за справяне с различните предизвикателства пред нашето общество. Много от членове на нашата общност предоставят финансова подкрепа, за да облекчат някои от най-належащите предизвикателства и предприемат различни дарителски инициативи.

#### **Отражение на кризата върху малките и средни предприятия (МСП)**

МСП осигуряват повечето работни места в частния сектор в България, но в същото време са и най-уязвими и най-слабо подготвени да издържат на глобалната рецесия. Въздействието от рязкото забавяне на икономическата активност се усети мигновено в инвестиционните портфейли на фондовете, които представляваме, както и в цялата икономика, а именно:

- **Прекъсване на веригите за доставки**, което най-вече (но не само) се отразява на бизнеса с доставки от международни партньори. Сътресения при доставките в европейската и световна икономика вече са очевидни.

- **Severe reduction in customer demand** in many sectors, leading to critical cash-flow difficulties and inability to meet debt payments.
- **Private sector equity and risk funding has disappeared** and will not come back in the foreseeable future. Many start-ups, growth and even mature companies, which used to attract significant investor interest, are now in a severe liquidity crunch.
- **Workforce lockdown** – necessary social distancing policies are crippling productivity. Significant reduction in economic output and likely recession in most economies.
- **Layoffs and unemployment** sharply increasing across the economy.

### EU Policy measures

Policymakers across the world are now taking decisive measures to support companies and individuals to weather the storm. The European Union and its institutions have also announced large initiatives to assist Member States in addressing immediate needs, particularly those of SMEs. Many healthy companies are struggling, and if the effects of the crisis are to be mitigated, all governments across the EU must ensure adequate and immediate measures. Given the limited scope for direct government intervention into firms, measures that provide liquidity to banks, equity funds and other intermediaries to keep SMEs operating, are being deployed at large scale in many European countries.

In light of the above, *Invest Europe*<sup>1</sup> (of which BVCA is an honorary member), has addressed the Vice-President of the European Commission, Margrethe Vestager, to provide support in formulating appropriate policy measures affecting investment and SMEs in the EU. In summary, Europe’s largest investors are calling for the following actions on European and national levels (see attachment for full text):

- **Setting benchmarks** and addressing recommendations to Member States to develop the most efficient practices to support businesses, particularly start-ups.

- **Силно намаляване на потреблението** в много сектори, което води до критични затруднения с паричния поток и невъзможност да се обслужват дългове.
- **Дялово и рисково финансиране от частни инвеститори изчезна от пазара** и не се очаква да се завърне в обозримо бъдеще. Много стартиращи и зрели фирми, които привличаха значителен инвеститорски интерес, в момента са в сериозна ликвидна криза.
- **Недостиг на работната ръка** – нужните политики за социално дистанциране осакатяват производителността. Значително намаляване на икономическата продукция и вероятна рецесия в повечето икономики.
- **Освобождането на персонал и безработицата** рязко се увеличават във всички отрасли.

### Политически мерки на ЕС срещу кризата

В световен мащаб, политици и институции предприемат решителни мерки в подкрепа на хората и фирмите с оглед посрещане на настъпилата криза. Европейските институции също обявиха мащабни инициативи за подпомагане на страните-членки за справяне с техните незабавни нужди, особено тези на МСП. Голям брой жизнеспособни производители изпитват сериозни затруднения и правителствата трябва да предприемат адекватни и незабавни мерки, за да се смекчат последиците от коронавируса върху икономиката. Имайки предвид ограничените възможности за пряка държавна намеса на ниво фирми, мерките които се прилагат в повечето европейски държави, осигуряват ликвидност на банките, на рисковите фондове и на другите финансови посредници, които поддържат дейността на МСП.

Предвид горепосоченото, Европейската асоциация за дялово и рисково инвестиране *Invest Europe*<sup>2</sup> (на която BVCA е почетен член) се обърна към Изпълнителния Заместник-председател на Европейската Комисия, Маргрете Вестагер, за да предложи подходящи мерки, засягащи инвестициите и МСП в ЕС. В обобщение, най-големите европейски инвеститори призовават за следните действия на европейско и национално ниво (целият текст може да видите в прикаченото писмо):

- **Формулиране на ясни цели** и препоръки към държавите-членки за разработване на най-ефективните мерки в подкрепа на бизнеса, особено на стартиращите предприятия.

<sup>1</sup> *Invest Europe is the world’s largest association of private capital providers. It represents Europe’s private equity, venture capital and infrastructure investment firms, as well as their investors, including some of Europe’s largest pension funds and insurers.*

<sup>2</sup> *Invest Europe е най-голямата асоциация за частен капитал в света, представляваща частните инвестиционни дружества в Европа, фондовете за дялов и рисков капитал и фондовете за инвестиции в инфраструктурни проекти, както и техните инвеститори, включително някои от най-големите пенсионни фондове и застрахователи в Европа.*

- **Relaxing existing state aid rules** for companies backed by private equity and venture capital firms.
- Taking **all necessary steps to provide liquidity** and to stabilise markets, for example through the use of existing EU funds.
- Continuing to provide **support to venture funds, and the companies they invest in, through the existing EU public programmes and the EIF.**

#### **Government has good track record of supporting SMEs**

Bulgaria has successful experience of supporting its SMEs during global downturns. The institutions effectively engaged with financial intermediaries in the last economic crisis of 2008/2009 to provide SME financing of close to a billion euro. The administration has experience in structuring and deploying instruments that deliver fast and sustainable results to support companies. Some of the same measures could also prove useful in the current environment. Specifically:

- **Banks:** extensive first loss guarantees, as well as funded instruments kept liquidity to healthy SMEs and bankruptcy of thousands of otherwise viable companies was avoided. As of today, banks have healthy liquidity positions and only risk-sharing mechanisms may be sufficient.
- **Funds:** Equity funds have a very important role to play in providing risk capital to support SMEs, particularly now. Funds are an important factor in multiplying other sources of capital, including those of banks. During the last downturn, they proved their usefulness and supported companies that became successful regional leaders and significant employers. To achieve those goals, the life horizon of funds was extended and their capital raising goals were eased.

#### **FMFIB portfolio of funds**

FMFIB has successfully launched the majority of its products, a large part of which are ultimately targeted at SMEs. The current framework was appropriate under normal operating conditions. However, given the events of the last few weeks, without modifications, it

- **Облекчаване на съществуващите правила за държавни помощи** за дружествата, подкрепени от фондовете за дялов и рисков капитал.
- Предприемане на всички необходими стъпки за **осигуряване на ликвидност и стабилизиране на пазарите**, например чрез използване на съществуващи европейски фондове.
- Продължаване предоставянето на **подкрепа към фондовете за дялово и рисково инвестиране и компаниите, в които инвестират, чрез съществуващите публични програми на ЕС и EIF.**

#### **България има успешен опит в подкрепата на МСП**

България има успешен опит в подкрепа на МСП по време на глобални икономически катаклизми. Институциите ефективно се ангажираха с финансовите посредници по време на последната икономическа криза от 2008/2009 г., за да осигурят финансиране на МСП в размер на близо един милиард евро. Администрацията има опит в структурирането и внедряването на инструменти, които дават устойчиви и бързи резултати в подкрепата на фирмите. По-специално, визираме:

- **Банки:** предоставените гаранции за покриване на първа загуба (*first loss guarantees*), както и директно финансиране, дадоха възможност на успешни МСП да поддържат добри нива на ликвидност и да се избегнат фалити на хиляди, иначе жизнеспособни, компании. Към днешна дата, банките имат добра ликвидност и механизми за споделяне на риска може да са достатъчно ефективни.
- **Фондове:** Фондовете за дялов и рисков капитал предоставят средства под формата на заеми, капиталово и квази-капиталово финансиране и играят важна роля в осигуряването на подкрепа на МСП, особено в момент като настоящия. Също така, те са фактор за привличането на други източници на капитал, включително и от банките. По време на последната рецесия, фондовете доказаха своя принос, като подкрепиха компании, които се превърнаха в успешни регионални лидери и значими работодатели. За постигането на тези цели, беше разширен инвестиционния период на фондовете, а изискванията за набиране на капитал, бяха облекчени.

#### **Портфейл от инвестиционни фондове на ФМФИБ**

ФМФИБ успешно стартира голяма част от своите финансови инструменти, значителна част от които са насочени в помощ на МСП. Настоящата рамка беше подходяща при нормални работни условия. Взимайки предвид събитията от последните няколко седмици обаче,

will likely result in significantly delayed or failed implementation. We offer the following proposals:

1. **Suspend requirements on third party capital raising at fund level.** Allow fund managers to close their funds immediately (only with FMFIB as investor if that is the case) and have scope for further fund closings within a 24-month period to raise additional capital when conditions improve. Funds around Europe are experiencing a sharp decline in risk appetite from potential LP's and it has become unrealistic to close funds with third-party investors in the current environment. Potential LPs (mostly successful entrepreneurs in Bulgaria) are exclusively focused on their own businesses and many have backed away from previous commitments to the funds.

- Goal – provide immediate financing to SMEs in Bulgaria. Limit prolonged negotiations with LPs, who have put investments on hold indefinitely.

2. **Suspend requirements on third party investment at company level.** The situation for risk capital at the company level is similar to that of the fund level. Require that all fund managers attract co-investors at the level of company on a *best-efforts basis*. Funds have an important catalytic and multiplier effect and it is likely that they will be able to catalyse additional investment, however, it should not be a hard target.

- Goal – provide immediate financing to SMEs in Bulgaria. Limit prolonged negotiations with co-investors, who have put investments on hold indefinitely.

3. **Extend investment periods of funds.** The European Commission is already reviewing this mechanism for all EU Structural Funds.

- Goal – allow for longer period of support to SMEs over the coming years, given the expected long rebound period.

без своевременни действия в посока изменение на условията на работа от страна на настоящите и бъдещи фондове, това би довело до значително забавяне и дори неизпълнение на заложените цели. Предлагаме следните препоръки:

1. **Премахване на изискването за набиране на капитал от независими частни инвеститори на ниво фонд.** Предлагаме да се даде опция на фонд мениджърите да затворят фондовете си веднага (само с ФМФИБ като инвеститор, ако това е случая) и да имат възможност за последващи „затваряния“ в рамките на 24-месечен период, за да наберат допълнителен капитал, когато икономическите условия се подобрят. Фондовете в цяла Европа, отчитат рязък спад на интерес от потенциални инвеститори и е нереалистично да се затварят фондове с частни инвеститори в сегашната среда. Потенциалните инвеститори (най-вече успешни предприемачи в България) са извънредно и изцяло фокусирани върху собствения си бизнес и много от тях се отказаха от предишни ангажименти към фондовете.

- Цел – предоставяне на незабавно финансиране на МСП в България. Ограничаване продължителните преговори с инвеститори, които са в режим на изчакване за неопределен срок от време.

2. **Премахване изискването за инвестиции от независими инвеститори на ниво фирма.** Ситуацията с рисковия капитал на ниво фирма, е подобна с на тази на ниво фонд. Предлагаме да се даде опция на фонд мениджърите да привличат ко-инвеститори на ниво компания на принципа на полагане на максимални усилия (*best effort basis*). Фондовете имат важен катализиращ и мултипликационен ефект и най-вероятно ще бъдат в състояние да привлекат допълнителни инвестиции, но вярваме, че това не трябва да бъде стриктно поставена цел.

- Цел – предоставяне на незабавно финансиране на МСП в България. Ограничаване продължителните преговори с инвеститори, които са в режим на изчакване за неопределен срок от време.

3. **Удължаване на инвестиционните периоди на фондовете.** Европейската Комисията вече преразглежда този механизъм за всички структурни фондове на ЕС.

- Цел – да се даде възможност за по-дълъг период за подкрепа на МСП през следващите години, предвид очаквания

дълъг период на възстановяване на икономиката.

4. **Review limitations for investments in “enterprises in difficulty”** according to the Guidelines on State Aid for rescuing and restructuring non-financial undertakings in difficulty. Currently, the vast majority of companies will unintentionally meet these criteria. This will severely hamper the ability of fund managers to support good opportunities.

- Goal - permit investments in enterprises with strong business fundamentals, facing temporary financial difficulties.

5. **Additional resources to supports SMEs from national and EU funds.** It will be effective to use already selected banks, funds and other intermediaries to finance companies.

- Goal – use existing channels and infrastructure to reach the real economy fast.

6. **Enter discussions with EIB, EIF and EBRD** on how to support intermediaries and identify co-investment opportunities at fund and company level. They now have committed significant COVID-19 resources to keep investments flowing.

- Goal – mobilise additional capital for SMEs and make use of Europe-wide measures that have been introduced.

We appreciate the Government’s and the institutions’ efforts to formulate the best policy response possible and remain at your disposal for further clarification and engagement at national and European level. We look forward to working with you in the days and weeks ahead.

Yours sincerely,



**Evgeny Angelov**  
Chairman, Bulgarian Private Equity and Venture Capital Association

4. **Преразглеждане на ограничението за инвестиции в „предприятия в затруднено положение“**, съгласно „Насоките за държавни помощи за спасяване и реструктуриране на нефинансови предприятия в затруднение“. В момента по-голямата част от компаниите неволно ще отговарят на тези критерии. Това сериозно би затруднило способността на фондовете да подкрепят добри възможности за инвестиции.

- Цел - разрешаване на инвестиции в предприятия със здрави бизнес основи, изправени пред временни финансови затруднения.

5. **Допълнителен ресурс за подпомагане на МСП-та от национални и европейски фондове.** Би било ефективно да се работи с вече избраните банки, фонд мениджъри и други посредници за финансиране на МСП.

- Цел – използване на съществуваща инфраструктура, за да достигне бързо до реалната икономика.

6. **Диалог с ЕИБ, ЕИФ и ЕБВР** относно възможностите за подкрепа на финансовите посредници за съвместно инвестиране, както на ниво фонд, така и на ниво сделка. Тези организации вече анонсираха значителни ресурси срещу последиците от COVID-19, за да поддържат темповете на инвестиции.

- Цел - мобилизиране на допълнителен капитал за МСП и използване на въведените общоевропейски мерки.

Оценяваме усилията на правителството и институциите за формулиране на възможно най-добрия политически отговор и оставаме на Ваше разположение за допълнително изясняване и представителство на национално и европейско равнище. На разположение сме за допълнителна работа и подкрепа в идните дни и седмици.

С уважение,



**Евгени Ангелов**  
Председател, Българската асоциация за дялово и рисково инвестиране

**Attachments:**

- Invest Europe letter to the European Commission, 20 March 2020

**Financing packages announcements:**

- **European Investment Bank (16.03.2020):** ["European Investment Bank Group will rapidly mobilise up to EUR 40 billion to fight crisis caused by Covid-19"](#), retrieved from: <https://www.eib.org/en/press/all/2020-086-eib-group-will-rapidly-mobilise-eur-40-billion-to-fight-crisis-caused-by-covid-19.htm>
- **European Bank for Reconstruction and Development (16.03.2020):** ["EBRD unveils €1 billion emergency coronavirus financing package"](#), retrieved from: <https://www.ebrd.com/news/2020/ebrd-unveils-1-billion-emergency-coronavirus-financing-package.html>
- **European Central Bank (18.03.2020):** ["European Central Bank announces €750 billion Pandemic Emergency Purchase Programme \(PEPP\)"](#), retrieved from: [https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2020/html/ecb.pr200318\\_1~3949d6f266.en.html](https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2020/html/ecb.pr200318_1~3949d6f266.en.html)

**Приложени документи:**

- Писмо от *Invest Europe* към Европейската Комисия, 20 Март 2020

**Оповестени финансови пакети:**

- **Европейска Инвестиционна Банка (16.03.2020):** ["European Investment Bank Group will rapidly mobilise up to EUR 40 billion to fight crisis caused by Covid-19"](#), извадено от: <https://www.eib.org/en/press/all/2020-086-eib-group-will-rapidly-mobilise-eur-40-billion-to-fight-crisis-caused-by-covid-19.htm>
- **Европейска Банка за Възстановяване и Развитие (13.03.2020):** ["EBRD unveils €1 billion emergency coronavirus financing package"](#), извадено от: <https://www.ebrd.com/news/2020/ebrd-unveils-1-billion-emergency-coronavirus-financing-package.html>
- **Европейска Централна Банка (18.03.2020):** ["European Central Bank announces €750 billion Pandemic Emergency Purchase Programme \(PEPP\)"](#), извадено от: [https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2020/html/ecb.pr200318\\_1~3949d6f266.en.html](https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2020/html/ecb.pr200318_1~3949d6f266.en.html)