



Ministerul Economiei

Nr. 412 / AP / 08.02.2017

APROB,

PRIM – MINISTRU

Sorin-Mihai GRINDEANU

## MEMORANDUM

De la: Alexandru PETRESCU, Ministrul Economiei

Avizat: Viorel ȘTEFAN, Ministrul Finanțelor Publice

Toma-Florin PETCU, Ministrul Energiei

Tema: Memorandum pentru demararea demersurilor privind crearea Fondului Suveran de Dezvoltare și Investiții

### A. Preambul

Fondurile suverane de Investitii, în sens larg, reprezintă entități investiționale, care dețin o gamă de active deținute și gestionate direct sau indirect de către stat pentru atingerea unor obiective naționale, care operează conform principiilor de afaceri în beneficiul țării deținătoare.

Primul fond suveran de investiții a fost Kuwait Investment Authority, creat în anul 1953 pentru a investi veniturile în exces provenite din exploatarea petrolului, peste jumătate din fondurile suverane de investiții fiind create după anul 2000, în majoritatea statelor lumii, inclusiv în țările din Uniunea Europeană.



Fondurile Suverane de Investiții (FSI) sunt caracterizate de câteva elemente ce contribuie la atingerea obiectivelor urmărite de acestea, respectiv:

- forma de proprietate: acestea sunt deținute 100% de către stat;
- scopurile și obiectivele urmărite: acestea sunt înființate pentru scopuri macroeconomice (fonduri de stabilizare), pentru investirea veniturilor excedentare sau a rezervei valutare (fonduri de administrare a avuției naționale), sau pentru stimularea economiei naționale (fonduri de dezvoltare);
- fondurile suverane de investiții funcționează pentru a investi fondurile guvernamentale în vederea atingerii obiectivelor financiare, și pot avea responsabilități care sunt doar în linii mari definite, ceea ce le permite să aibă o gamă largă de strategii de investiții pe termen mediu sau lung;
- Impactul în deficitul bugetar: în anumite condiții, fondul suveran poate obține acordul Comisiei Europene ca investițiile realizate să nu intre în datoria publică și în deficitul bugetar;

Ideea creării unui fond suveran de investiții în scopul stimulării economiei naționale a fost agreată și de instituțiile europene și internaționale (Comisia Europeană, FMI, OECD, etc.). Plecând de la rolul în continuă creștere pe care fondurile suverane de investiții îl au pe piețele financiare mondiale, și implicit, europene, Comisia Europeană a supus atenției un set de principii și de măsuri – la nivelul statelor membre și la nivel comunitar – pentru a maximiza beneficiile și minimiza riscurile pe care FSI le implică, respectiv COM(2008) 115 final. Documentul Comisiei Europene prezintă activitățile specifice desfășurate de FSI, impactul lor asupra economiilor care beneficiază de asemenea investiții, cadrul legal european și internațional și creează baza pe care statele membre pot lua o decizie privind o abordare comună la nivel european în privința FSI. *„În calitate sa de actor mondial de prim plan, UE are, deopotrivă, capacitatea și inițiativa de a încuraja adoptarea unui răspuns comun la provocările lansate de fondurile suverane și de a participa pe deplin la dezbaterile care se desfășoară în prezent în forurile economice mondiale. Această abordare comună trebuie văzută ca având un caracter complementar în raport cu prerogativele de care se bucură statele membre privind utilizarea legislației lor interne, în conformitate cu tratatul”*. Se propune, deci, o abordare comună la nivelul Uniunii Europene cu privire la aceste noi vehicule investiționale, care să aibă la bază principii precum respectarea liberei circulații a capitalurilor, transparență și proporționalitate, respectarea prevederilor Tratatului și a angajamentelor internaționale. De asemenea, se încurajează utilizarea de către statele membre a instrumentelor existente, acestea având deja mijloacele necesare să facă față riscurilor legate de investițiile transfrontaliere. Această abordare comună propusă de Comisia



Europeana se dorește a fi o contribuție la eforturile FMI pentru stabilirea unui Cod de Conduita pentru FSI și pentru OECD care lucrează în vederea stabilirii unor principii aplicabile statelor deținătoare de FSI.

De menționat faptul că, fondurile suverane de investiții aduc beneficii semnificative pieței mondiale de capital în ceea ce privește creșterea lichidităților și alocarea de resurse financiare.

### **B. Înființarea Fondului Suveran de Dezvoltare și Investiții (FSDI)**

Implementarea unei strategii economice naționale pe termen mediu și lung conduce la dezvoltarea economiei românești, oferind o alternativă de finanțare a proiectelor de investiții (în domenii precum infrastructură, energie, agricultură, sănătate, dar și în orice alte domenii competitive). Crearea unui fond suveran de investiții este o măsură de stimulare economică, acționând ca un instrument prin intermediul căruia sunt finanțate proiectele de investiții în sectoare competitive, care antrenează un efect de multiplicare în economie, în urma atragerii de capital și surse din piața financiară. Deasemenea, FSDI va reprezenta un partener pentru investitori instituționali (BERD, BEI, Banca Mondială), fonduri de investiții sau alți investitori privați.

Potrivit Programului de guvernare 2017 – 2020, avem în vedere crearea unor noi instrumente de investiții publice prin crearea unui fond suveran de investiții în vederea administrării și valorificării eficiente a participațiilor statului (denumit în continuare *Proiectul*).

#### **Scopul FSDI:**

Fondul Suveran de Dezvoltare și Investiții va avea drept scop dezvoltarea și finanțarea proiectelor de investiții rentabile și sustenabile, în sectoare competitive, prin participarea directă sau împreună cu investitori instituționali sau privați.

#### **Beneficii FSDI:**

- crearea de surse de finanțare sustenabile pentru materializarea proiectelor din domenii competitive în condiții de rentabilitate economică și sustenabilitate financiară;
- activează ca un catalizator eficient pentru atragerea de fonduri private (bănci, fonduri de pensii, fonduri de investiții) care, alături de fondurile proprii, asigură sursele de finanțare pentru proiecte de investiții a căror implementare va genera un efect de antrenare economică, atât pe orizontală cât și pe verticală, în urma efectului de multiplicare;



## Ministerul Economiei

- susținerea eforturilor României de a obține statutul de piață emergentă pentru piața autohtonă de capital prin creșterea lichidității, ca urmare a listării la Bursa de Valori București și AERO a companiilor din portofoliul FSDI în maxim 24 de luni de la crearea fondului;
- creșterea gradul de absorbție a fondurilor europene nerambursabile prin asigurarea surselor financiare de cofinanțare a proiectelor de investiții.

**Costurile de înființare și capitalul social.** Costurile de înființare vor fi suportate din bugetul Ministerului Economiei. Capitalul social al FSDI este constituit din active, reprezentate de acțiunile deținute la societățile care se vor afla în portofoliul FSDI precum aport în numerar necesar funcționării lui. Statul român, prin Ministerul Economiei, va avea calitatea de acționar unic pe toată perioada de funcționare a FSDI. FSDI nu poate vinde, înstrăina acțiunile pe care le deține la societățile din portofoliul său, dacă acest lucru ar însemna pierderea controlului majoritar al acestor companii.

**Sursele de finanțare** pot fi: emisiunea de instrumente financiare de tipul titlurilor de credit și dividendele plătite de companiile din portofoliul FSDI, veniturile din titluri de valoare cu venit fix, veniturile din vânzarea de acțiuni la societățile la care FSDI deține participații, veniturile din privatizare. Titlurile de credit emise de fond vor fi garantate cu activele din patrimoniul acestuia. Obligațiile asumate prin titlurile de credit emise (plata dobânzii și a principalului obligațiunilor) vor fi executate prin plata din disponibilitățile bănești generate de activitățile de investiții desfășurate de acestea.

După identificarea surselor posibile de finanțare și după analizarea riscurilor alocării acestor sume, se înaintează Guvernului spre aprobare, un Memorandum prin care se ia decizia finală privind aceste surse.

**Modalități de finanțare proiecte:** FSDI va finanța proiecte de investiții prin: participarea directă la capitalul social, achiziționarea de acțiuni sau obligațiuni emise de companiile de proiect sau de entitățile care implementează efectiv proiectele de investiții asumate.

Calendarul estimativ al înființării Fondului Suveran de Dezvoltare și Investiții este prevăzut în anexa la prezentul Memorandum.

### C. Propuneri

Față de cele prezentate mai sus, pentru a derula cu celeritate și în cele mai bune condiții procedura de înființare a Fondului Suveran de Dezvoltare și Investiții supunem aprobării Guvernului României următoarele propuneri:



## Ministerul Economiei

---

1. Constituirea unui grup de lucru care să analizeze modalitățile și forma optimă de înființare a FSDI, din care să facă parte, în prima etapă a *Proiectului*, reprezentanți ai Ministerului Economiei, Ministerului Finanțelor Publice, Ministerului Energiei.

2. La lucrările Grupului pot fi invitate, după caz, alte instituții și autorități relevante.

Principalele atribuții ale grupului de lucru sunt:

A. analizarea cadrului normativ național și comunitar aplicabil pentru constituirea FSDI;

B. elaborarea unui proiect de act normativ privind înființarea și funcționarea FSDI (inclusiv a actului constitutiv), precum și pentru modificarea cadrului legal național și adaptarea acestuia pentru a corespunde realizării *Proiectului*. Proiectul de act normativ va fi promovat de Ministerul Economiei;

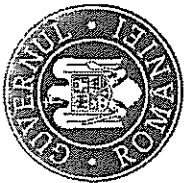
C. Grupul de lucru va realiza analiza privind scopul, guvernanta, sursele de finanțare precum și principiile de investiții ale FSDI astfel încât, potrivit metodologiei UE, activitatea și funcționarea FSDI să nu afecteze deficitul bugetar și datoria publică;

D. asistență în domeniile specifice pe perioada corespondenței cu instituțiile europene competente (DG ECFIN, DG Competition, etc), obținerea opiniei ex-ante a Eurostat cu privire la înființarea și funcționarea FSDI;

E. analizarea și formularea de propuneri privind portofoliul de companii care vor face parte din FSDI;

F. identificarea și prezentarea opțiunilor privind sursele de finanțare ale FSDI și analizarea riscurilor alocării acestor surse în acest scop;

3. Coordonaarea Grupului de lucru se va face de către Ministerul Economiei.



## Calendar infiintare Fondul Suveran de Dezvoltare si Investitii (FSDI)

01.01.17 31.01.17 02.03.17 01.04.17 01.05.17 30.06.17 30.07.17

