

# Krajowy Fundusz Kapitałowy - Fundusz funduszy kapitałowych w Polsce



## INFORMACJE OGÓLNE O DZIAŁALNOŚCI KFK

Krajowy Fundusz Kapitałowy jest spółką akcyjną utworzoną przez polski rząd w dniu 1 lipca 2005 na podstawie ustawy z dnia 4 marca 2005 roku o Krajowym Funduszu Kapitałowym (Dz. U. Nr 57 poz. 491).

W Ustawie tej określone są przede wszystkim:

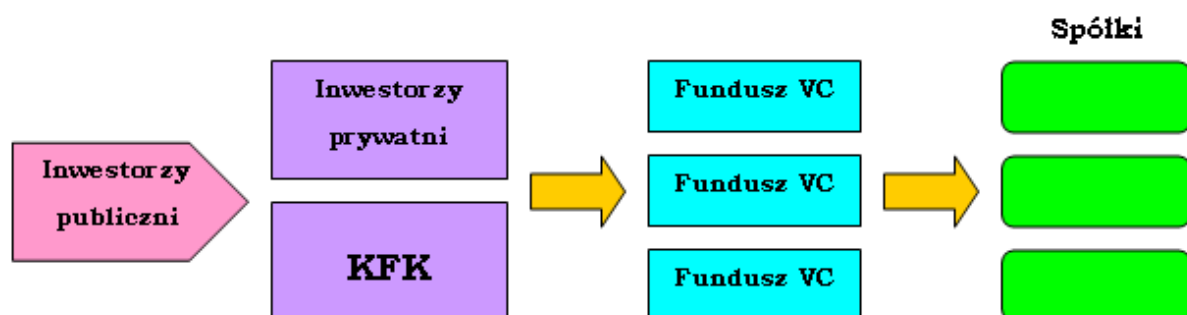
- utworzenie i funkcjonowanie KFK;
- zadania stawiane przed KFK;
- zasady finansowania jego działalności;
- organizację spółki;
- ramy formalne udzielania wsparcia finansowego funduszom kapitałowym.

Bank Gospodarstwa Krajowego S.A. jest stuprocentowym akcjonariuszem Krajowego Funduszu Kapitałowego S.A.

Działalność statutowa KFK finansowana jest z środków budżetu państwa, funduszy strukturalnych Unii Europejskiej oraz z innych źródeł, np. od instytucji zagranicznych. Poniższy schemat przedstawia strukturę działania KFK.



**Istotą działania KFK**, który funkcjonuje jako fundusz funduszy PE/VC, jest inwestowanie w inne fundusze kapitałowe. Odbywa się to poprzez zasilenia kapitałów własnych funduszy bądź przez udzielenie długoterminowego finansowania dłużnego. Jednakże KFK nie inwestuje bezpośrednio w konkretne przedsiębiorstwa/przedsięwzięcia inwestycyjne a inwestycje w fundusze kapitałowe są realizowane z uwzględnieniem preferencji dla inwestorów prywatnych.



Źródło: opracowane na podstawie: Krajowy Fundusz Kapitałowy - prezentacja lipiec 2007

**Misją KFK jest** ograniczanie luki kapitałowej poprzez finansowe wspieranie funduszy kapitałowych (venture capital/private equity) inwestujących w rozwojowe oraz innowacyjne małe i średnie przedsiębiorstwa polskie, w szczególności przedsiębiorstwa innowacyjne, które prowadzą działalność badawczo-rozwojową oraz przedsiębiorstwa o wysokim potencjale rozwoju, co wiąże się ze stworzeniem wyspecjalizowanej instytucji (funduszu funduszy), działającej na rynku kapitałowym, spełnieniem wymogów nałożonych Ustawą o KFK, dążeniem do

osiągnięcia jak największej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału przy umiarkowanym poziomie ryzyka inwestycyjnego jak również ze zwiększeniem absorpcji środków pochodzących z funduszy strukturalnych i efektywne ich spożytkowanie na rozwój polskiej przedsiębiorczości.

## **INWESTYCJE WSPIERANE PRZEZ KFK**

**Wsparcie KFK** udzielane jest inwestycyjnym funduszom kapitałowym dla mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw z siedzibą w Polsce. Z założeń KFK wynika wspieranie przede wszystkim przedsiębiorców innowacyjnych, przedsiębiorców prowadzących działalność badawczo-rozwojową oraz przedsiębiorców o dużym potencjale rozwoju.

**KFK inwestuje** w kapitały własne funduszy kapitałowych i udziela różnego rodzaju form długoterminowego długu. Dodatkowo KFK może przyznać bezzwrotne świadczenia na pokrycie części kosztów przygotowania i monitorowania inwestycji dokonywanych przez fundusz kapitałowy.

**KFK zapewnia funduszom kapitałowym** następujące formy wsparcia:

- objęcie i nabycie udziałów oraz akcji funduszy kapitałowych;
- uczestnictwo w funduszach kapitałowych działających w formie spółek komandytowych, komandytowo – akcyjnych lub innych jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej;
- nabycie certyfikatów inwestycyjnych lub jednostek uczestnictwa funduszy kapitałowych;
- nabycie emitowanych przez fundusze kapitałowe obligacji, obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa i warrantów subskrypcyjnych;
- udzielenie bezzwrotnych świadczeń na sfinansowanie części kosztów poniesionych przez fundusz kapitałowy na przygotowanie inwestycji i monitorowanie portfela tych inwestycji.

**Wspieranie funduszy kapitału podwyższonego ryzyka** jest jednym z działań zapisanych w Programie Operacyjnym Innowacyjna Gospodarka na lata 2007-2013, na które zostało przeznaczone ok. 180 mln EUR. Krajowy Fundusz Kapitałowy, jako specjalistyczna instytucja zajmująca się systemowo finansowaniem rozwoju rynku VC w Polsce, został wyznaczony do realizacji tego działania.

**Istnieją liczne walory działalności KFK**, którego wsparcie sektora MŚP będzie miało następujące efekty:

- Pobudzenie oraz rozwój sektora MŚP - sfinansowanie firm o nieprzeciętnie wysokim potencjale rozwoju (5% firm o najwyższym potencjale tworzy 50% nowych miejsc pracy w sektorze MŚP);
- Wykreowanie ok. 15 tys. nowych miejsc pracy w najbardziej zaawansowanym i przyszłościowym sektorze rynku tzw. efekt mnożnikowy. Miejsca pracy będą tworzone głównie dla specjalistów, absolwentów uczelni wyższych.
- Rozwój innowacyjnych przedsiębiorstw, które są przyszłościową częścią gospodarki;
- Rozwój środowisk innowacyjnych i pobudzenie ich chęci do komercjalizacji swoich osiągnięć;
- Rozwój rynku kapitałowego.

## PRZYSZŁOŚĆ I ROZWÓJ KFK

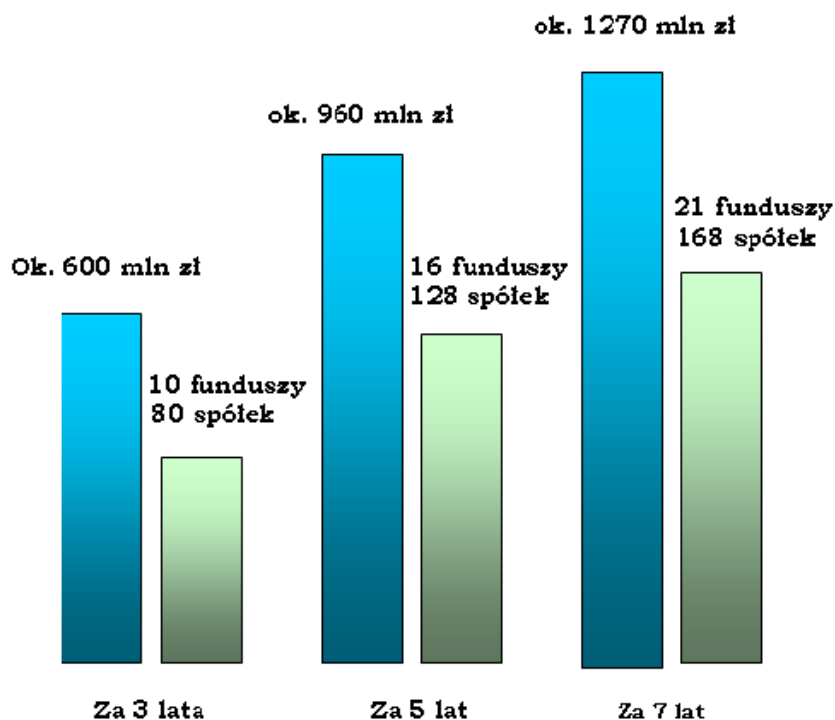
W 2008 roku Krajowy Fundusz Kapitałowy zamierza przeznaczyć **200 mln zł na wsparcie funduszy wysokiego ryzyka**, które będą inwestowały w małe firmy. Konkurs zdecyduje o ilości funduszy wysokiego ryzyka, do których trafią te pieniądze. Unijne pieniądze mają stanowić maksymalnie połowę kwoty kapitału, którego przeciętny fundusz wysokiego ryzyka inwestującego w małe przedsiębiorstwa posiada 15-20 mln EUR. Resztę muszą wyłożyć inwestorzy prywatni.

**KFK podpisała, jako pierwsza instytucja w Polsce, wstępną umowę o uzyskanie środków unijnych** z perspektywy finansowej 2007-2013, co świadczy o dobrym przygotowaniu KFK do wykorzystania w najbliższych latach funduszy unijnych.

W sumie do KFK w nowym okresie programowania na lata 2007-2013 ma wpłynąć **180 mln EUR z Unii Europejskiej**, które pozwolą, za pośrednictwem funduszy wysokiego ryzyka, na zainwestowanie w nowe przedsiębiorstwa około 1,2 mld zł. Umowy z funduszami zostaną podpisane do końca roku, co oznacza, iż pierwszych inwestycji, które polegać będą na zainwestowaniu w małe przedsiębiorstwa, można się spodziewać już w I kwartale 2008 r.

Pięciu inwestorów złożyło oferty w konkursie na utworzenie publiczno-prywatnych funduszy kapitału podwyższonego ryzyka z państwowym KFK. Ok. 160 mln zł. to kwota zaproponowanego kapitału, którą mogą wnieść do funduszu. Do końca tego roku w wyniku konkursu mają powstać 1-3 fundusze o aktywach w wysokości ok. 100 mln zł, które zostaną przeznaczone na zasilenie innowacyjnych przedsiębiorstw. Dla inwestora mechanizm kapitałowego partnerstwa publiczno-prywatnego w sektorze venture capital może być bardzo atrakcyjny, gdyż zaproponowany kształt współpracy zmniejsza ryzyko prywatnych inwestorów. Dodatkowo część kosztów przygotowania inwestycji jest zwracana przez KFK, co jest istotne z uwagi na fakt, iż przy małych inwestycjach koszt przygotowania całej operacji jest podobny do kosztu dużej inwestycji a tym samym zmniejsza się stopa zwrotu.

Rola i kapitał Krajowego Funduszu Kapitałowego będzie z roku na rok wzrastać, co potwierdzają już teraz wstępne prognozy. Poniższy wykres przedstawia prognozowany rozwój KFK w okresie za 3-5-7 lat.



Źródło: Opracowane na podstawie: Krajowy Fundusz Kapitałowy: strategia rozwoju - prezentacja sierpień 2007

Podsumowując można stwierdzić, iż Krajowy Fundusz Kapitałowy jako fundusz funduszy kapitałowych stanowić będzie w najbliższych latach silny impuls do rozwoju przedsiębiorstw innowacyjnych. Szczególne korzystnym aspektem funkcjonowania KFK jest możliwość zwalczenia niekorzystnego zjawiska luki kapitałowej. Działalność KFK niewątpliwie przyczyni się do akceleracji rozwoju społeczno-gospodarczego w naszym kraju.

**Autor:**

**mgr Przemysław Jura**

**Literatura:**

<http://www.kfk.org.pl>;

Mariusz Gawrychowski, Gazeta Prawna 08.10.2007;

Piotr Rosik, Gazeta Giełdy Parkiet 19.10.2007, Nr 3466;