



**Strategia Inwestycyjna dla środków finansowych
zwróconych z instrumentów inżynierii finansowej
w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego
Województwa Kujawsko-Pomorskiego
na lata 2007-2013**

Toruń, wrzesień 2017

Spis treści

1. Wprowadzenie
2. Regulacje prawne dla środków zwróconych z instrumentów inżynierii finansowej
3. Polityka inwestycyjna dla środków zwróconych z instrumentów inżynierii finansowej w ramach RPO WK-P na lata 2007-2013
 - 3.1. Zarządzanie istniejącymi umowami z Pośrednikami Finansowymi
 - 3.2. Zarządzanie środkami zwróconymi z instrumentów inżynierii finansowej
 - 3.3. Zarządzanie środkami niezaangażowanymi
 - 3.4. Struktura zaangażowania środków zwróconych
4. Przesłanki aktualizacji Strategii Inwestycyjnej

Definicje i podstawowe regulacje prawne

BGK - Bank Gospodarstwa Krajowego

IIF - Instrumenty inżynierii finansowej – fundusze zdefiniowane w art. 44 Rozporządzenia nr 1083/2006

KPFR sp. z o.o. – Kujawsko-Pomorski Fundusz Rozwoju spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

MŚP – mikro, małe i średnie przedsiębiorstwa w rozumieniu załącznika I do Rozporządzenia nr 651/2014

Odbiorca Wsparcia – podmiot uzyskujący wsparcie od Pośrednika Finansowego

Pośrednik Finansowy – podmiot publiczny lub prywatny odpowiedzialny za zwrotne udostępnianie wsparcia Odbiorcom Wsparcia

Rada Inwestycyjna – organ doradczy dla Zarządu Województwa powołany w celu skutecznego monitorowania i wdrażania instrumentów finansowych tworzonych w ramach środków zwróconych z IIF

RPO – RPO WK-P na lata 2007-2013 - Regionalny Program Operacyjny Województwa Kujawsko-Pomorskiego na lata 2007-2013

RPD - Roczny Plan Działań – dokument zawierający harmonogram działań związanych z zarządzaniem środkami zwróconymi z IIF na dany rok kalendarzowy, opracowany przez KPFR sp. z o.o., przedkładany do zatwierdzenia Zarządowi Województwa

Rozporządzenie nr 1083/2006 – rozporządzenie Rady (WE) nr 1083/2006 z dnia 11 lipca 2006 r. ustanawiające przepisy ogólne dotyczące Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, Europejskiego Funduszu Społecznego oraz Funduszu Spójności i uchylające rozporządzenie (WE) nr 1260/1999 (Dz. Urz. UE L 210 z dnia 31 lipca 2006 ze zm.)

Rozporządzenie Komisji nr 1828/2006 – rozporządzenie Komisji nr 1828/2006 z dnia 8 grudnia 2006 r. ustanawiające szczegółowe zasady wykonania rozporządzenia Rady (WE) nr 1083/2006 ustanawiającego przepisy ogólne dotyczące Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, Europejskiego Funduszu Społecznego oraz Funduszu Spójności oraz rozporządzenia (WE) nr 1080/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego (Dz. Urz. UE L 371/1 z dnia 8 grudnia 2006)

Strategia Inwestycyjna – dokument określający cele, założenia, instrumenty finansowe oraz parametry jakościowe i ilościowe (wskaźniki) dla efektywnego zarządzania powierzonymi środkami

Ustawa wdrożeniowa – ustawa z dnia 11 lipca 2014 r. o zasadach realizacji programów w zakresie polityki spójności finansowanych w perspektywie finansowej 2014-2020 (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 1460 ze zm.)

1. Wprowadzenie

Strategia Inwestycyjna stanowi podstawę do określenia sposobu wykorzystania środków finansowych pochodzących z wkładów wniesionych w ramach RPO WK-P na lata 2007-2013 do instrumentów inżynierii finansowej (IIF), wdrażanych na podstawie art. 44 Rozporządzenia nr 1083/2006, w tym w ramach Inicjatywy JEREMIE. Po wykonaniu zobowiązań wynikających z zawartych umów o dofinansowanie w zakresie ich wykorzystania zgodnie z art. 78 ust. 7 Rozporządzenia nr 1083/2006, środki niezaangażowane w ramach umów z odbiorcami wsparcia udzielonego przez IIF będą ponownie wykorzystywane na realizację celów określonych w art. 78 ust. 7 Rozporządzenia nr 1083/2006, zgodnie z art. 152 ust. 1 tego Rozporządzenia. Niniejsza *Strategia* została przygotowana w związku z podejmowaniem działań związanych z zakończeniem perspektywy finansowej 2007-2013. Stanowić będzie ona załącznik do umowy powierzenia zadań zawieranej między Województwem Kujawsko-Pomorskim a podmiotem pełniącym rolę funduszu powierniczego tj. Kujawsko-Pomorskim Funduszem Rozwoju spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Toruniu (dalej KPFR sp. z o.o.).






Zapewnienie warunków dalszego efektywnego wykorzystania ww. środków jest zadaniem Województwa, spoczywającym – w myśl art. 98 ustawy wdrożeniowej – na Zarządzie Województwa Kujawsko-Pomorskiego.

Wprowadzając instrumenty inżynierii finansowej do katalogu form interwencji RPO WK-P na lata 2007-2013, Województwo zapewniło sobie możliwość wielokrotnego wykorzystywania środków finansowych na wsparcie sektora MŚP w regionie. Wspieranie rozwoju MŚP poprzez ułatwianie im dostępu do finansowania o charakterze zwrotnym, jest zgodne z celami określonymi w Strategii Rozwoju Województwa Kujawsko-Pomorskiego do roku 2020 – Plan Modernizacji 2020+ (Załącznik do uchwały Nr XLI/693/13 Sejmiku Województwa Kujawsko-Pomorskiego z dnia 21 października 2013 r.; dokument dostępny na stronie: <https://kujawsko-pomorskie.pl/planowanie-strategiczne-i-przestrzenie/> planowanie-strategiczne/28067-strategia-2020).

Ze względu na fakt, że skuteczność interwencji w formule instrumentów finansowych powiązana jest ściśle z bieżącą sytuacją na rynku, a tę zaś charakteryzuje duża dynamika i niepewność, dlatego też ważne jest, aby *Strategia Inwestycyjna* miała charakter elastyczny, co umożliwi osiągnięcie oczekiwanych efektów. Kierując się tym założeniem Zarząd Województwa przyjmuje, że postanowienia niniejszej Strategii będą modyfikowane i aktualizowane odpowiednio do zachodzących na rynku zmian społeczno-ekonomicznych. Ponadto, zakłada się, że przyjęte w Strategii Inwestycyjnej założenia i rozwiązania będą podlegały systematycznej i cyklicznej weryfikacji.

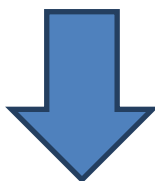
Przedmiotowa *Strategia* stanowi prezentację koncepcji zagospodarowania ww. środków. *Strategia* ta będzie rokrocznie dookreślana w opracowywanych przez KPFR sp. z o.o. projektach Rocznych Planów Działań (RPD). RPD będą przygotowywane przez KPFR sp. z o.o. do 15 listopada roku poprzedzającego rok, którego dotyczy dany RPD i przedstawiane Zarządowi Województwa do zatwierdzenia. Na podstawie RPD będą przygotowywane dokumenty dotyczące poszczególnych produktów finansowych, w tym m.in. zasady i kryteria wyboru PF, metryki produktów, inne konieczne dla wdrożenia określonego produktu finansowego. Stąd też postulat elastyczności *Strategii* będzie zachowany m.in. poprzez wprowadzenie mechanizmów zmienności wybranych parametrów IF do zmieniających się uwarunkowań zewnętrznych. Mają one charakter szacunkowy i będą precyzowane każdorazowo w RPD, gdyż mogą ulec zmianie w odpowiedzi na potrzeby rynku, które będą na bieżąco monitorowane.

Strategia Inwestycyjna dla środków finansowych zwróconych z IIF w ramach RPO WK-P na lata 2007-2013

-  podstawy i cele działania
-  kierunki interwencji
-  zarządzanie wolnymi środkami
-  zarządzanie środkami powracającymi
-  monitoring i sprawozdawczość

Roczny Plan Działań

- informacja i opis w zakresie poszczególnych produktów finansowych
- określenie grup docelowych dla poszczególnych produktów finansowych
- planowane działania w sprawie wyboru PF wraz z harmonogramem
- planowane umowy do zawarcia z PF
- inne niezbędne informacje



Dokumentacja na produkt finansowy (dla każdego produktu finansowego wynikającego ze Strategii Inwestycyjnej i RPD)

- kryteria wyboru PF
- metryka produktu (w niej m.in.: opis produktu, informacja nt. podmiotów uprawnionych do pełnienia roli PF, podstawowe parametry produktu, zasady sprawozdawcze i monitoringowe, zasady wynagradzania, możliwe opłaty i prowizje, szkodowość i windykacja)
- zasady wyboru PF
- inne konieczne dla wdrożenia określonego produktu

Przy opracowaniu niniejszej *Strategii* zostały wykorzystane założenia o charakterze horyzontalnym, zmierzające przede wszystkim do:

- zwiększenie możliwości rozwoju Regionu przez możliwość reinwestowania środków,
- wykorzystywania IF jako dodatkowego źródła finansowania, obok rynkowej oferty, finansowania prywatnego,
- stosowania IF w celu zaradzenia słabościom rynkowym lub nieoptymalnemu poziomowi finansowania inwestycji.

2. Regulacje prawne dla środków zwróconych z instrumentów inżynierii finansowej

Środki zwrócone z instrumentów inżynierii finansowej nie posiadają statusu środków europejskich, co oznacza że nie podlegają reżimowi prawnemu i zasadom wdrażania i rozliczania funduszy strukturalnych, **z zastrzeżeniem zachowania ich przeznaczenia zgodnie z art. 78 ust. 7 Rozporządzenia nr 1083/2006**. Zgodnie regulacjami zawartymi w przedmiotowym artykule zasoby zwrócone na rzecz operacji z inwestycji dokonywanych z funduszy, określonych w art. 44, lub pozostałe po uwzględnieniu wszystkich gwarancji zostają powtórnie wykorzystane przez właściwe organy państwa członkowskiego na rzecz małych i średnich przedsiębiorstw.

Zasady postępowania ze środkami zwróconymi z IIF reguluje również Rozporządzenie Komisji nr 1828/2006. Zgodnie z art. 43 ust. 3 przedmiotowego rozporządzenia zasady i warunki wnoszenia wkładów przez programy operacyjne do IIF zostają określone w umowie o finansowaniu zawartej między należycie upoważnionym przedstawicielem instrumentu inżynierii finansowej a instytucją zarządzającą. Natomiast ust. 3 lit. c i d przedmiotowego artykułu wskazują, że umowa o finansowaniu powinna zawierać co najmniej politykę wychodzenia z instrumentu inżynierii finansowej w odniesieniu

do wkładu wniesionego przez program operacyjny oraz przepisy w zakresie likwidacji instrumentu inżynierii finansowej, w tym ponownego wykorzystania środków zwróconych z inwestycji do instrumentu inżynierii finansowej lub nadwyżek pozostałych po wykorzystaniu wszystkich gwarancji przypisanych do wkładu programu operacyjnego.

Wsparcie finansowe ze środków zwróconych będzie realizowane w formie zwrotnej (patrz rozdział 9.2. Noty COCOF/10/0014/05 z 8.02.2012 r. – „Komisja Europejska uznaje za dobrą praktykę, aby zwrócone środki związane z funduszami strukturalnymi, jak również jakikolwiek wkład pozostały po wypłaceniu gwarancji związanych z funduszami strukturalnymi wykorzystywano na ten sam typ działania/ń, zgodnie z art. 78 ust. 7 rozporządzenia ogólnego i w tym samym regionie objętym programem operacyjnym”). Również odsetki i inne dochody uzyskane z tytułu płatności z RPO do IIF wspierające inwestycje podlegające zwrotowi należy powtórnie wykorzystać na korzyść tego samego typu działania/ń.

Regulacje w zakresie ponownego wykorzystania środków zwróconych z IIF znajdują się również w ustawie wdrożeniowej. Zgodnie z art. 98 ustawy wdrożeniowej środki finansowe pochodzące z wkładu wniesionego w ramach regionalnego programu operacyjnego do instrumentów inżynierii finansowej, wdrażanych na podstawie art. 44 rozporządzenia nr 1083/2006, po wykonaniu zobowiązań wynikających z zawartych umów o dofinansowanie w zakresie ich wykorzystania zgodnie z art. 78 ust 7 tego rozporządzenia, niezaangażowane w ramach umów z odbiorcami wsparcia udzielanego przez instrumenty inżynierii finansowej oraz środki zwracane przez tych odbiorców do instrumentów inżynierii finansowej są ponownie wykorzystywane na realizację celów określonych w art. 78 ust 7 tego rozporządzenia, zgodnie z art. 152 ust 1 rozporządzenia ogólnego.

W celu ponownego wykorzystania środków z IIF, Instytucja Zarządzająca RPO otwiera w Banku Gospodarstwa Krajowego rachunek do ich obsługi. Wyłącznym dysponentem środków zgromadzonych na rachunku jest Zarząd Województwa.

3. Polityka inwestycyjna dla środków zwróconych z instrumentów inżynierii finansowej w ramach RPO WK-P na lata 2007-2013

3.1. Zarządzanie istniejącymi umowami z Pośrednikami Finansowymi

W ramach RPO WKP na lata 2007-2013 Pośrednikom Finansowym przekazano łącznie kwotę ok. 184 mln zł. Wszystkie podmioty wykonały przynajmniej jednokrotny obrót powierzonym wkładem z RPO WKP na lata 2007-2013. Okres realizacji projektów przez Pośredników Finansowych skończył się z 31 grudnia 2016 r.

Zgodnie z polityką wyjścia z IIF w ramach RPO WKP na lata 2007-2013, stanowiącą załącznik do uchwały nr 50/2023/16 Zarządu Województwa Kujawsko-Pomorskiego z dnia 21.12.2016 r. postanowiono, iż z 1 stycznia 2017 r. uruchomiona zostaje procedura stopniowego wycofywania środków przekazanych wszystkim Pośrednikom Finansowym, w miarę uwalniania się zaangażowanego kapitału.

W celu realizacji ww. polityki zostaną zawarte aneksy do umów z Pośrednikami Finansowymi i Menadżerem Funduszu Powierniczego JEREMIE, określające zasady zwrotu środków i zasady funkcjonowania Pośredników Finansowych w okresie wyjścia z instrumentów inżynierii finansowej oraz zostanie utworzony rachunek bankowy w BGK do obsługi zwracanych środków.

Zwrot dotyczy zarówno przekazanego wkładu RPO WKP na lata 2007-2013, jak też wszelkich przychodów związanych z tym wkładem uzyskanych od momentu jego przekazania do czasu spłaty wszystkich zobowiązań przez ostatecznych odbiorców i całkowitego zwrotu środków przez Pośredników Finansowych oraz Menadżera Funduszu Powierniczego JEREMIE. Zwrot, o którym mowa wyżej nie obejmuje: wkładu własnego wniesionego przez pośrednika finansowego do funduszu oraz wszelkich przychodów związanych z tym wkładem (jeśli dotyczy), kapitału utraconego, wyłącznie do limitu określonego

w umowie o dofinansowanie, kosztów administracji i zarządzania poniesionych w umownym okresie realizacji projektu oraz ryczałtu z tytułu kosztów administracji i zarządzania w okresie zwrotu środków (okres wyjścia z IIF), należnych podatków i innych obciążeń publiczno-prawnych poniesionych w związku z działalnością dokapitalizowanych funduszy.

W okresie wyjścia z IIF Zarząd Województwa rozliczy z PF i MFF JEREMIE, poniesione przez nich w okresie wyjścia z IIF, koszty administracji i zarządzania funduszem, w formie ryczałtu na zasadach określonych w załączniku nr 1 do niniejszej Strategii.

Realizacja własnego zadania publicznego Województwa polegającego na zarządzaniu środkami finansowymi pochodzącymi z wkładów wniesionych w ramach RPO WK-P na lata 2007-2013 do IIF (bezpośrednio do Pośredników Finansowych oraz do Menadżera Funduszu Powierniczego JEREMIE) zwróconymi lub niezaangażowanymi, o których mowa w art. 98 ustawy wdrożeniowej oraz przychodami wygenerowanymi na tych środkach zostanie powierzona KPFR sp. z o.o.

KPFR sp. z o.o. przejmie zadania Zarządu Województwa jako Instytucji Zarządzającej RPO WK-P na lata 2007-2013 na mocy stosownego porozumienia w sprawie realizacji umów zawartych przez Instytucję Zarządzającą RPO WK-P na lata 2007-2013 (przejęcie w drodze umowy cesji praw i zobowiązań ciążących na IZ RPO WK-P na lata 2007-2013 przez KPFR sp. z o.o. i tym sposobem cesjonariusz zapewni kontynuację umów aż do ich całkowitego zakończenia). Podmiot ten jest jednostką wewnętrzną - spółką *in-house* Województwa Kujawsko-Pomorskiego, której celem jest wspieranie i promowanie rozwoju Województwa Kujawsko-Pomorskiego poprzez wprowadzanie na rynek regionalny instrumentów finansowych asygnowanych na realizację celów polityki rozwoju Województwa, w tym na kreowanie aktywności podmiotów gospodarczych oraz zarządzania środkami finansowymi w obszarze wsparcia rozwoju mikro, małych i średnich przedsiębiorstw na terenie województwa kujawsko-pomorskiego w szczególności poprzez ułatwienie dostępu do finansowania.

Zakres działań wobec istniejących umów z PF oraz MFP JEREMIE to przede wszystkim:

- ✚ regularny monitoring postępu realizacji umów,
- ✚ rozliczenie i refundacja kosztów zarządzania PF,
- ✚ kontrole u PF i działania następcze,
- ✚ odzyskiwanie środków utraconych,
- ✚ monitoring i ewidencja środków powracających.

Dla realizacji powierzonego zadania KPFR sp. z o.o. będzie prowadził wyodrębnioną ewidencję księgową zgodnie z obowiązującymi przepisami w sposób przejrzysty, zapewniający identyfikację poszczególnych operacji księgowych i bankowych prowadzonych dla wszystkich wydatków objętych ww. umową powierzenia.

3.2. Zarządzanie środkami zwróconymi z instrumentów inżynierii finansowej

Zgodnie z polityką wyjścia środki zwrócone z instrumentów inżynierii finansowej zostaną przeznaczone na **wsparcie w województwie kujawsko-pomorskim sektora mikro, małych i średnich przedsiębiorstw.**

Realizacja powyższej polityki będzie następowała przy zastosowaniu najlepszych praktyk i doświadczeń, uwzględniając zbudowany dotychczas potencjał organizacyjno-finansowy w Województwie, a także kierując się zasadą należytego zarządzania finansami.

Jednym z priorytetów polityki samorządu województwa kujawsko-pomorskiego jest dalszy rozwój sieci dystrybucji wsparcia zwrotnego kierowanego do sektora przedsiębiorstw, która powstała w okresie 2007-2013. Dodatkowym zadaniem jest ponowne zasilenie systemu (zawarcie kolejnych nowych umów z Pośrednikami Finansowymi).

Środki zwrócone zostaną przeznaczone na wspieranie regionalnych instrumentów finansowych zgodnie z celami art. 78 ust. 7 rozporządzenia nr 1083/2006. Istotne jest zapewnienie, aby instrumenty wsparcia uruchomione dzięki tym środkom nie stanowiły konkurencji dla instrumentów stosowanych w nowym okresie programowania tj. 2014-2020.

Zadaniem KPFR sp. z o.o. jest zarządzanie aktywami i tym samym tworzenie organizacyjnych i finansowych warunków sprzyjających rozwojowi i pobudzaniu aktywności gospodarczej, podnoszeniu poziomu konkurencyjności i innowacyjności gospodarki regionu, zgodnie z polityką określoną w niniejszej *Strategii* i RPD.

W okresie 2017-2018 struktura portfela produktów finansowych KPFR sp. z o.o. będzie dotyczyła dwóch typów instrumentów: dłużnych (pożyczka) oraz gwarancyjnych (poręczenie), natomiast przewiduje się, że docelowa struktura portfela obejmie również instrumenty kapitałowe. Obszary interwencji KPFR sp. z o.o. będą przede wszystkim pochodną ustaleń zidentyfikowanych dokumentów strategicznych, które będą musiały zapewnić również komplementarność różnych źródeł wsparcia, przede wszystkim tych będących w dyspozycji Województwa Kujawsko-Pomorskiego, do roku 2023, w szczególności RPO WK-P na lata 2014-2020.

Saldo środków pieniężnych do dyspozycji.

Szacuje się, że środki pieniężne zwrócone w pierwszej transzy (IV kwartał 2017 r.) będą wynosić ok. 79 mln zł. Stanowią one środki zwrócone z funduszy poręczeniowych (po pozostawieniu na rachunkach tych funduszy środków na dopuszczalną utratę kapitału oraz szacowanych środków na ryczałt z tytułu kosztów administracji i zarządzania) bądź zwrócone (produkty dłużne) w ramach istniejących umów z PF oraz umowy z MFP JEREMIE.

Środki finansowe będą zwracane przez PF w cyklach kwartalnych, a wysokość środków zwracanych będzie uzależniona przede wszystkim od wysokości środków finansowych zwracanych przez ostatecznych odbiorców, którzy otrzymali zwrotne wsparcie w postaci produktów pożyczkowych. Istotną kwestią mającą wpływ na wysokość zwróconych środków finansowych będzie rzeczywisty poziom utraty kapitału przez poszczególnych PF.

3.3. Zarządzanie środkami niezaangażowanymi

W celu ochrony wartości powierzonych środków oraz dla umożliwienia zarządzania płynnością aktywów powierzonych KPFR sp. z o.o., niewypłacone (niezaangażowane) środki pozostające w KPFR sp. z o.o. będą lokowane w sposób bezpieczny i zgodny z wytycznymi Zarządu Województwa.

3.4. Struktura zaangażowania środków zwróconych

Planowana struktura zaangażowania środków finansowych zwróconych z IIF 2007-2013 stanowi załącznik nr 2 do niniejszej Strategii.

Wskazane w załączonej tabeli przeznaczenie środków będzie elastycznie dostosowywane do potrzeb rynku, po przeprowadzeniu jego analizy. Produkty te będą tworzone i wdrażane w zależności od terminów i wysokości przekazywanych środków do KPFR sp. z o.o.

Informacje i opis w zakresie poszczególnych produktów finansowych, grupy potencjalnych Pośredników Finansowych/i lub ostatecznych odbiorców będą określane w Rocznych Planach Działania, a następnie w metrykach produktów finansowych.

Pośrednicy Finansowi będą wybierani w trybach i zgodnie z zasadami Ustawy Prawo zamówień publicznych.

KPFR sp. z o.o. odpowiadając na potrzeby MŚP w regionie będzie na bieżąco monitorował możliwości zwiększenia kapitału na działalność pożyczkową i poręczeniową z innych dostępnych źródeł.

Skala i efekty w latach 2017 – 2023

W projekcji rezultatów uwzględniono łączny efekt realizacji wszystkich umów z PF.

1. Efekty jakościowe

Realizacja *Strategii* przyczyni się do osiągnięcia następujących efektów społeczno-gospodarczych w województwie kujawsko-pomorskim:

- 🚩 w odniesieniu do odbiorców wsparcia:
 - ❖ ułatwienie dostępu MŚP do źródeł finansowania rozwoju o charakterze poza dotacyjnym,
 - ❖ wsparcie MSP we wczesnej fazie rozwoju lub z ograniczonym dostępem do finansowania zewnętrznego,
 - ❖ popularyzacja i wzrost znaczenia wsparcia zwrotnego na rozwój przedsiębiorczości,
 - ❖ umożliwienie MŚP zbudowania wiarygodności kredytowej,
- 🚩 w odniesieniu do systemu dystrybucji:
 - ❖ wzmocnienie potencjału instytucjonalnego województwa w zakresie wsparcia zwrotnego skierowanego do MŚP,
 - ❖ aktywizacja instytucji finansowych działających w województwie, którym celem jest wspieranie MSP.

Pomiar efektów jakościowych nastąpi na podstawie informacji kwartalnych z realizacji powierzonych KPFR sp. z o.o. zadań (pierwszy pomiar na koniec 2017 r.).

2. Efekty ilościowe – prognoza

Podstawowe wskaźniki produktu i rezultatu – projekcja w okresie 2017-2023 (cele pośrednie i końcowe).

Lp.	Rodzaj wskaźnika	Nazwa wskaźnika lub kluczowy etap wdrażania	jednostka	Projekcja na koniec 2018 r.	Projekcja na koniec 2023 r.
1.	produkt	Liczba przedsiębiorstw otrzymujących wsparcie finansowe inne niż dotacje	szt.	100	672
2.	produkt	Inwestycje prywatne uzupełniające wsparcie publiczne dla przedsiębiorców inne niż dotacje	zł	10 655 895,00	65 231 045,00
3.	Rezultat bezpośredni	Wartość inwestycji dokonanych przez ostatecznych odbiorców IF	zł	35 875 778,00	224 577 542,00

Przyjmuje się, że pomiar osiągnięcia wskaźników ilościowych prowadzony będzie kwartalnie (narastająco) na podstawie kwartalnych sprawozdań z realizacji powierzonych zadań składanych przez KPFR sp. z o.o. w trybie i terminie określonym w umowie powierzenia między Zarządem Województwa Kujawsko-Pomorskiego a KPFR sp. z o.o.

Dodatkowo, postęp we wdrażaniu *Strategii* będzie monitorowany za pomocą dodatkowego wskaźnika „Liczba utworzonych miejsc pracy u odbiorców wsparcia IF”. Podejście to wynika z faktu, że wskaźnik ten ze względu na swój przekrojowy charakter odnosi się do wpływu interwencji w ramach *Strategii* w kluczowym dla Województwa obszarze. Pożądane jest aby interwencja w ramach niniejszej *Strategii* nie prowadziła do utraty miejsc pracy, a tam gdzie to możliwe prowadziła do tworzenia nowych miejsc pracy. Monitoring miejsc pracy prowadzony będzie w celach informacyjnych.

4. Przesłanki aktualizacji *Strategii Inwestycyjnej*

Aktualizacja *Strategii Inwestycyjnej* może być podjęta przez Zarząd Województwa Kujawsko-Pomorskiego w każdym czasie – z inicjatywy własnej lub na uzasadniony wniosek KPFR sp. z o.o. i Rady Inwestycyjnej. Uzasadnienie wprowadzenia zmian do *Strategii Inwestycyjnej* może w szczególności odwoływać się do wniosków i rekomendacji płynących z analiz sprawozdań finansowych oraz sprawozdań rzeczowych z postępu wdrażanych IF.

Aktualizacja *Strategii Inwestycyjnej* może w szczególności zostać dokonana w następujących sytuacjach:

- ✚ odbiegający od założeń popyt na poszczególne produkty/instrumenty finansowe, mogący prowadzić do zmiany alokacji na dany instrument i uruchomienia nowych instrumentów, które wcześniej nie były przewidziane,
- ✚ problemy z wyłonieniem Pośredników Finansowych lub też niesatysfakcjonująca sprawność ich działania,
- ✚ niższa od założonej jakość portfela (związana np. ze zbyt optymistycznie przyjętym poziomem ryzyka w zakresie danego instrumentu),
- ✚ znaczące zmiany w sytuacji społeczno-gospodarczej województwa kujawsko-pomorskiego i Polski,
- ✚ znaczące zmiany w regulacjach prawnych (unijnych i krajowych), w tym dokumenty robocze (np. wytyczne), wydane przez KE,
- ✚ identyfikacja obszarów nieuzasadnionej konkurencji między IF oferowanymi w ramach tej strategii, a innymi instrumentami wsparcia oferowanymi ze środków publicznych (o charakterze zarówno dotacyjnym, jak i zwrotnym) lub prywatnych,
- ✚ konieczność uwzględnienia ustaleń i rekomendacji pokontrolnych.