

**MINISTERSTVO FINANCIÍ
SLOVENSKEJ REPUBLIKY**

Číslo:

Materiál na rokovanie
Rady vlády SR na podporu exportu a investícií

Podpora investičných priorít v rámci Slovenského investičného holdingu

Podnet:

iniciatívny materiál

Obsah:

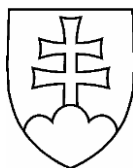
1. Návrh záverov Rady vlády SR
2. Predkladacia správa
3. Informácia

Predkladá:

Peter Kažimír
podpredseda vlády a minister financií
Slovenskej republiky

Bratislava, 9. september 2015

RADA VLÁDY SR NA PODPORU EXPORTU A INVESTÍCIÍ



Návrh

ZÁVEROV RADY VLÁDY SR
NA PODPORU EXPORTU A INVESTÍCIÍ

č.08/03/2015

z 23. septembra 2015

k Podpore investičných priorít v rámci Slovenského investičného holdingu

číslo materiálu:

predkladateľ: podpredseda vlády a minister financií

Rada vlády SR na podporu exportu a investícií

A. berie na vedomie

A.1. Informáciu o Podpore investičných priorít v rámci Slovenského investičného holdingu

Predkladacia správa

Informácia „Podpora investičných priorít v rámci Slovenského investičného holdingu“ je predložená na rokovanie Rady vlády SR na podporu exportu a investícií (ďalej len „rada“) na základe schváleného programu rokovaní rady v roku 2015.

Ministerstvo financií SR predkladá na rokovanie rady prezentáciu o stave implementácie finančných nástrojov cez štruktúru Slovak Investment Holding, pretože považuje za užitočné informovať o stave pripravenosti tohto nástroja na podporu investícií.

Význam finančných nástrojov ako inovatívnej formy využitia fondov EÚ spočíva najmä v mobilizácii až päť a viac násobného objemu súkromných zdrojov. Finančné nástroje sú navyše návratnou formou pomoci: spravidla nedeformujú trh a je ich možné opätovne využiť. Tieto vlastnosti finančných nástrojov majú významne napomôcť napĺňaniu cieľov jednotlivých operačných programov.

Prezentácia popisuje súčasný stav prípravy finančných nástrojov financovaných z Kohézneho fondu, Európskeho fondu regionálneho rozvoja a Európskeho sociálneho fondu, a konkrétne uskutočnené kroky potrebné k implementácii finančných nástrojov, prípravu zmlúv o financovaní a výhľadový plán implementácie do konca roka 2015.

SLOVAK
INVESTMENT
HOLDING 

SZRB | ASSET
MANAGEMENT



MINISTERSTVO FINANCIÍ
SLOVENSKEJ REPUBLIKY

Implementácia finančných nástrojov cez Slovak Investment Holding

Programové obdobie 2014-2020

17. jún 2015

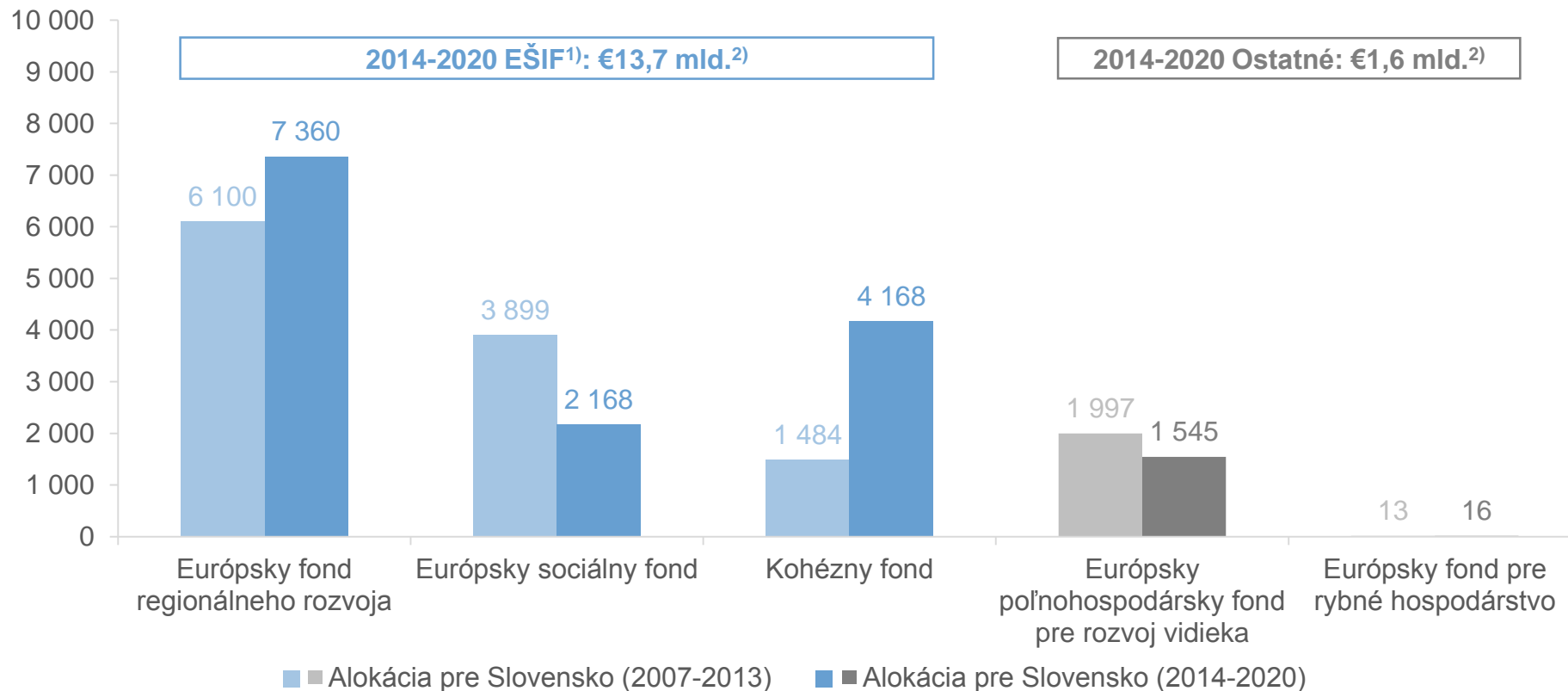
Agenda

I.	Európske štrukturálne a investičné fondy a finančné nástroje	
II.	Slovak Investment Holding	
III.	Ex-ante hodnotenie	
IV.	Navrhovaná štruktúra podľa ex-ante hodnotenia	
V.	Možnosti zapojenia investorov pri implementácii FN	
VI.	Navrhované podfondy podľa ex-ante hodnotenia	
VII.	Aktuálne alokácie na finančné nástroje	
VIII.	Stav zmlúv o financovaní	
IX.	Navrhované ďalšie kroky v 2015	

Európske štrukturálne a investičné fondy a finančné nástroje

Európske fondy alokované pre Slovensko

v miliónoch eur



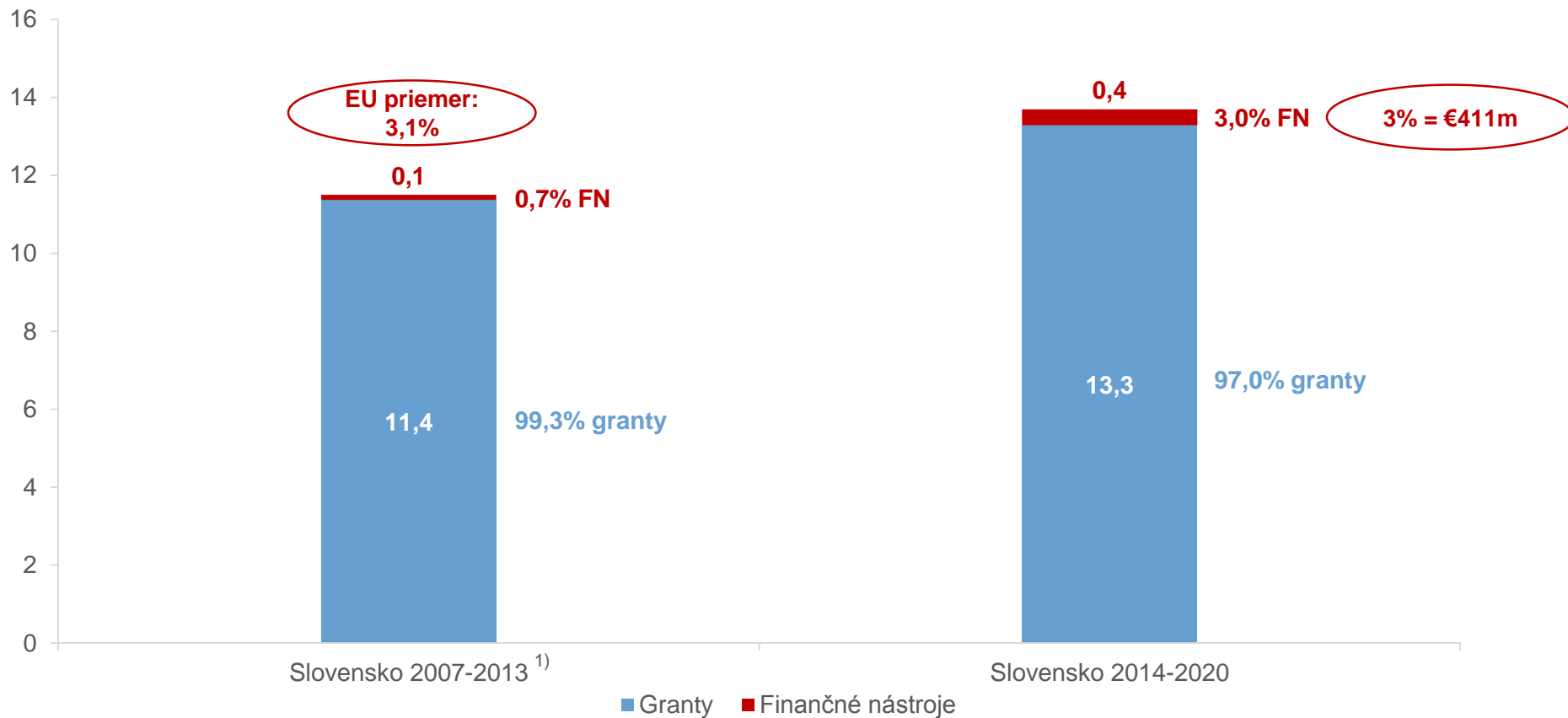
Poznámka: 1) Európske štrukturálne a investičné fondy
2) Celková alokácia predstavuje €15,3 miliárd. Očakávané národné spolufinancovanie je približne 15+%, vzhľadom na región

Zdroj: Operačné programy pre programové obdobie 2014-2020

jún 2015

EŠIF alokované na finančné nástroje

EŠIF v miliardách eur



Prečo používať finančné nástroje?



- **Finančné prostriedky môžu byť použité opakovane, účinok aj po 2014-2020**
- Rastúca úloha finančných nástrojov vzhľadom k obmedzenej EŠIF alokácii po programovom období 2014-2020
- Finančné nástroje majú za cieľ napraviť zlyhanie trhu prostredníctvom investícií do projektov
- Trhové medzery nastávajú v dôsledku nedostatočne rozvinutých kapitálových trhov, neprirodzenej dominance niektorých foriem financovania, zhoršenému ekonomickému sentimentu a ďalším neoptimálnym počiatocnými faktormi
- **Hlavným cieľom: prirodzenejšie a efektívnejšie odstránenie medzier na trhu pomocou FN namiesto grantov**
- Dodatočné externé prostriedky od súkromných investorov majú **pákový efekt**
- **Účasť a finančné sprostredkovanie súkromného sektoru:** efektívne investičné rozhodnutia bez narušenia trhu
- Zdieľanie rizík cez FN umožní **zvýšenú investičnú kapacitu verejného sektoru**, ktorý bude zároveň profitovať z riadenia rizík a rozhodovania súkromného sektoru
- **Efektívna alokácia kapitálu** z makroekonomického pohľadu
- **Rozvoj kapitálového trhu**, napr. financovanie rizikového kapitálu
- **Zahraniční a veľký inštitucionálni investori budú s väčšou pravdepodobnosťou investovať do slovenského kapitálu**
- **Rozvoj národných rozvojových inštitúcií** ako v ďalších členských krajinách EÚ

Slovak Investment Holding

Nová iniciatíva navrhnutá Ministerstvom financií SR na podporu národných investičných priorít

→ **Koncentrovaná a efektívna implementácia Európskych štrukturálnych a investičných fondov (EŠIF) cez finančné nástroje**

- **Mandát:** Uznesenie vlády z decembra 2013
- **EŠIF alokácia:** minimálne 3% z každého operačného programu
- **Očakávaná alokácia:** približne € 545 miliónov¹⁾
- **Správca:** SZRB Asset Management
- **Dozorná rada (DR):** zložená z nominantov jednotlivých Riadiacich orgánov (RO)
- **Investičná stratégia:** v súlade s operačnými programami; navrhnutá správcom na základe ex-ante hodnotenia a schválená DR
- **Mechanizmus:** Fond fondov (CPR, AIFMD, zákon o kolektívnom investovaní)

Poznámka: 1) Očakávaná alokácia zahŕňa národné spolufinancovanie

Uznesenie vlády č. 736/2013: vyplývajúce úlohy

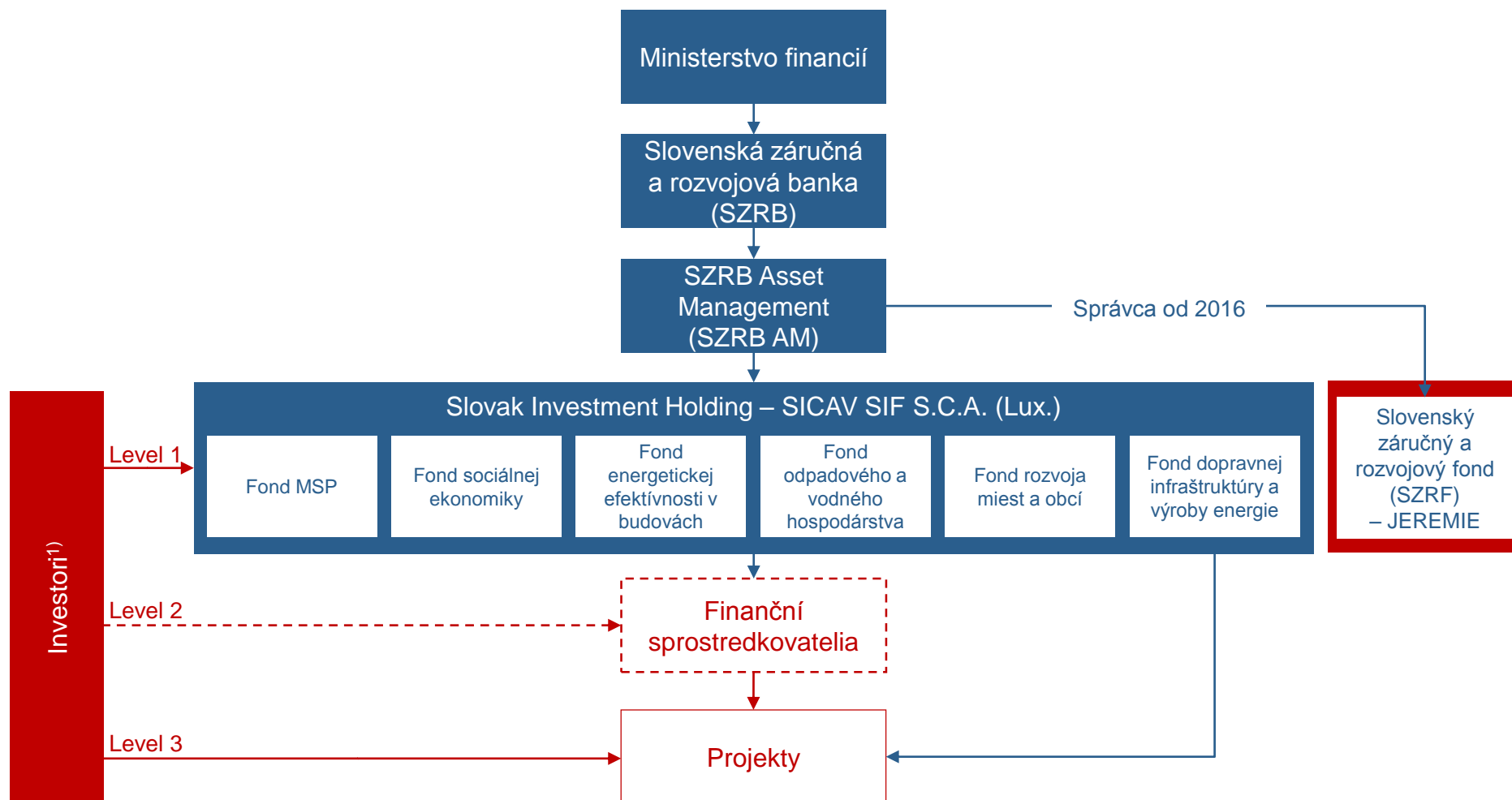
Úloha	Stav
Založenie SZRB AM	✓
Založenie SIH	✓
Príprava ex-ante hodnotenia na použitie finančných nástrojov	✓
Príprava zmlúv o financovaní	✓
Zahrnutie finančných nástrojov do textu operačných programov v období 2014-2020	✓
Alokácia 3% z každého operačného programu do SIH	✓
Prechod správy z EIF na SZRB AM (SZRF – JEREMIE) <i>(Reakcia na uznesenie vlády č. 951 zo 17. decembra 2008)</i>	December 2015

Stav prípravy implementácie finančných nástrojov

Krok	Termín	Poznámka	Stav
Porada členov vlády SR k problematike fondov a rozhodnutie o alokácii vo výške 3 % na finančné nástroje	13. jún 2013	-	✓
Stratégia financovania Európskych štrukturálnych a investičných fondov pre programové obdobie 2014 - 2020	13. november 2013	schválená uznesením vlády SR č. 658/2013	✓
Postup implementácie finančných nástrojov cez Slovenský investičný holding v programovom období 2014 – 2020	18. december 2013	schválený uznesením vlády SR č. 736/2013	✓
Systém finančného riadenia štrukturálnych fondov, Kohézneho fondu a Európskeho námorného a rybárskeho fondu na programové obdobie 2014 – 2020	6. november 2014	schválený uznesením vlády SR č. 558/2014	✓
Vznik Slovak Investment Holding, a.s.	26. apríl 2014	podľa úlohy C.1 uznesenia vlády č. 736/2013	✓
Vznik SZRB Asset Management, a.s.	5. máj 2014	podľa úlohy C.1 uznesenia vlády č. 736/2013	✓
Vypracovanie ex ante hodnotenia pod názvom „Ex ante hodnotenie pre využitie finančných nástrojov v Slovenskej republike v programovom období 2014 - 2020“	marec 2014 – február 2015	podľa úlohy C.2 uznesenia vlády č. 736/2013	✓
Systém riadenia finančných nástrojov financovaných z Kohézneho fondu, Európskeho fondu regionálneho rozvoja a Európskeho sociálneho fondu	8. apríl 2015	schválený uznesením vlády č. 160/2015	✓
Príprava zmlúv o financovaní a investičných stratégií	január - apríl 2015	podľa úlohy C.2 uznesenia vlády č. 736/2013	✓
Podpis zmlúv o financovaní a začatie implementácie finančných nástrojov	apríl – jún 2015	podľa úlohy C.8 uznesenia vlády č. 736/2013	Prebieha

Dôvod	<ul style="list-style-type: none">▪ Ex-ante hodnotenie je podmienkou na implementáciu alebo predĺženie doby implementácie finančného nástroja pokiaľ sa jedná o využitie prostriedkov EŠIF▪ EŠIF prostriedky môžu byť využité len na podporu investícií pre ktoré neexistuje dostatočný objem financií na voľnom trhu▪ Vyžadované EÚ legislatívou. Podmienky sú stanovené v CPR, článku 7 (2)
Spolupráca s EIB	<ul style="list-style-type: none">▪ Zmluva o Technickej Pomoci (TP) bola podpísaná s EIB na prípravu analýzy ku ex-ante hodnoteniu v marci 2014▪ EIB spolupracovalo s PwC na vypracovaní analýzy▪ Spolupráca s riadiacimi orgánmi počas celej prípravy ex-ante hodnotenia
Cieľ	<ul style="list-style-type: none">▪ Analýza mala za účel identifikovať a kvantifikovať medzery na slovenskom trhu v rôznych investičných oblastiach a určiť možnosti využitia finančných nástrojov▪ Výsledky analýzy sú spracované v správe “Ex ante hodnotenie pre využitie finančných nástrojov v Slovenskej republike v programovom období 2014 - 2020“, ktorá vyšla v decembri 2014

Navrhovaná štruktúra podľa ex-ante hodnotenia








Poznámka: 1) Potencionálne spolufinancujúce MFI: EBRD, EIB, CEB, KfW, IIB; potenciálni privátni investori: komerčné a investičné banky a ekvívni investori

Možnosti zapojenia investorov pri implementácii FN

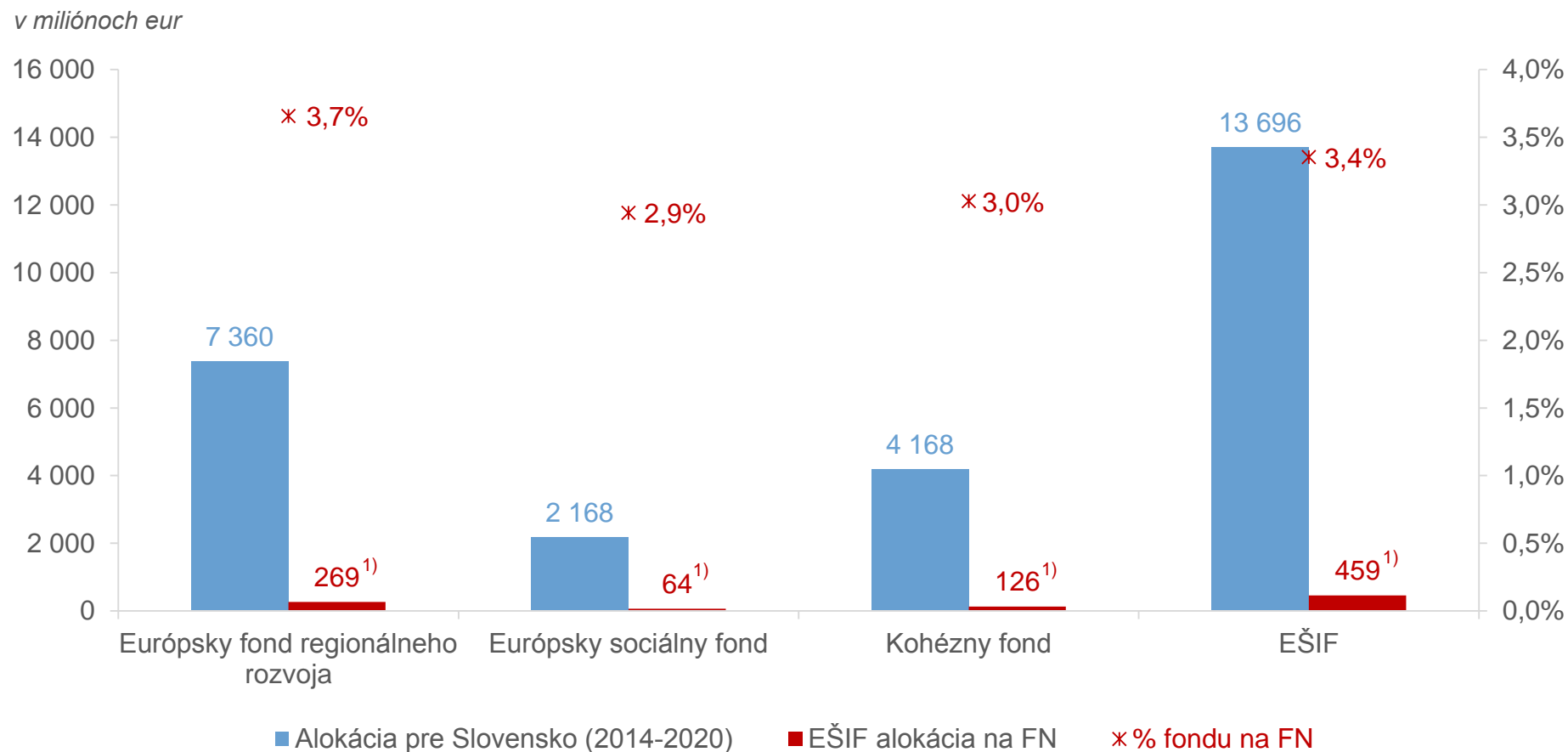
	Typ investície	Pozícia investora	Príklady investičných možností
Level 1	Investície do podfondov	Limited Partner	<ul style="list-style-type: none">Fond dopravnej infraštruktúry a výroby energieFond energetickej efektívnosti v budovách
Level 2	Finanční sprostredkovatelia	Finančný sprostredkovateľ	<ul style="list-style-type: none">Malé a stredné podnikyJEREMIE (FLPG, PRSL)Pôžičky pre projekty energetickej efektívnosti
Level 3	Investície do projektov	Spolufinancujúca inštitúcia	<ul style="list-style-type: none">D4R7OZE (malé vodné elektrárne, atď.)Odpadové hospodárstvo

Navrhované podfondy podľa ex-ante hodnotenia

Navrhované podfondy		Navrhované finančné nástroje			
		Ekvita	Mezzanine	Zvýhodnené pôžičky	Garancie
	Fond dopravnej infraštruktúry a výroby energie	✓	✓	✓	✓
	Fond energetickej efektívnosti v budovách			✓	✓
	Fond odpadového a vodného hospodárstva		✓	✓	✓
	Fond rozvoja miest a obcí		✓	✓	✓
	Fond MSP	✓		✓	✓
	Fond sociálnej ekonomiky	✓		✓	✓

Aktuálne alokácie na finančné nástroje

Alokácie na finančné nástroje podľa EŠIF

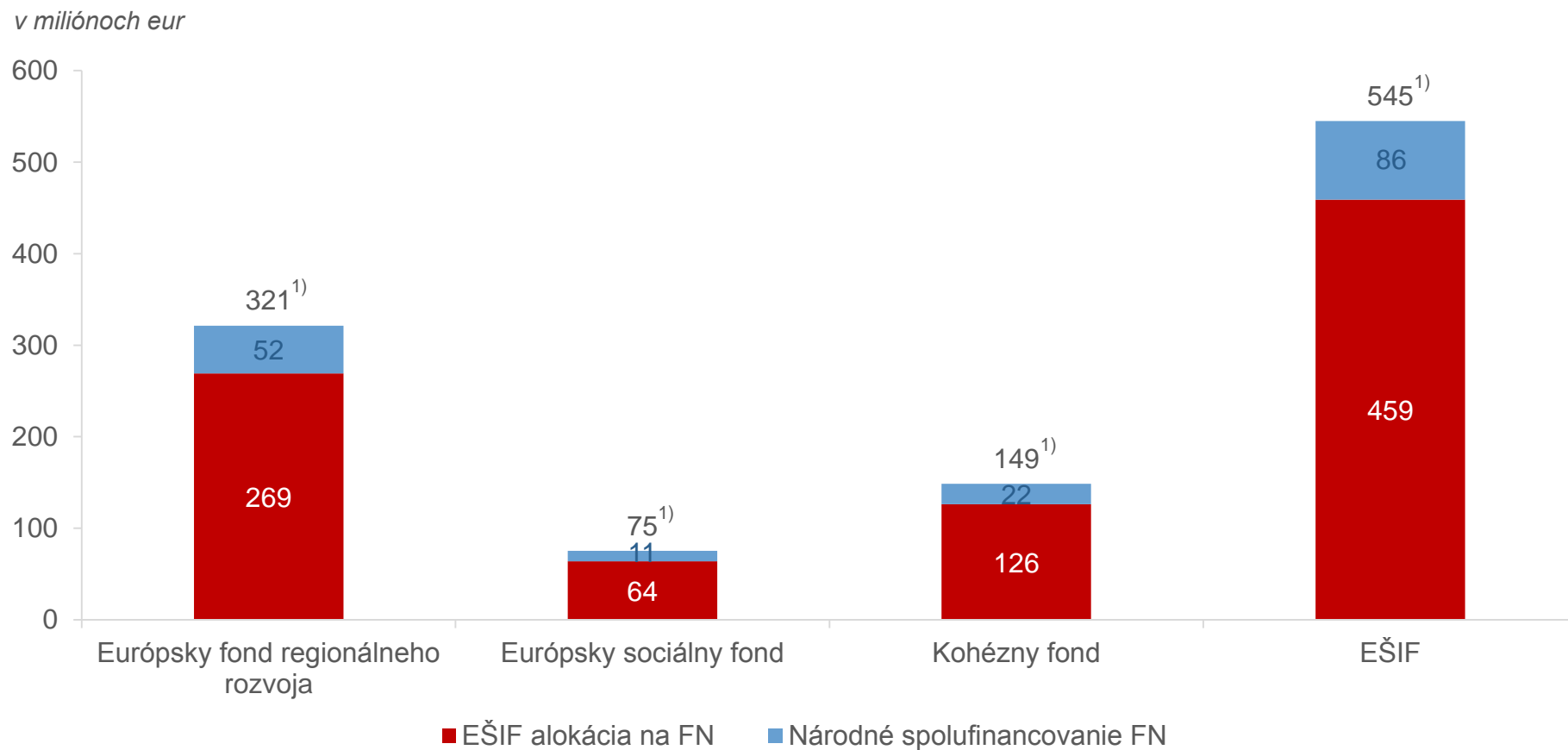


Poznámka: 1) Celkové alokácie nezahŕňajú národné spolufinancovanie

Zdroj: Operačné programy pre programové obdobie 2014-2020

jún 2015

Národné spolufinancovanie FN podľa EŠIF

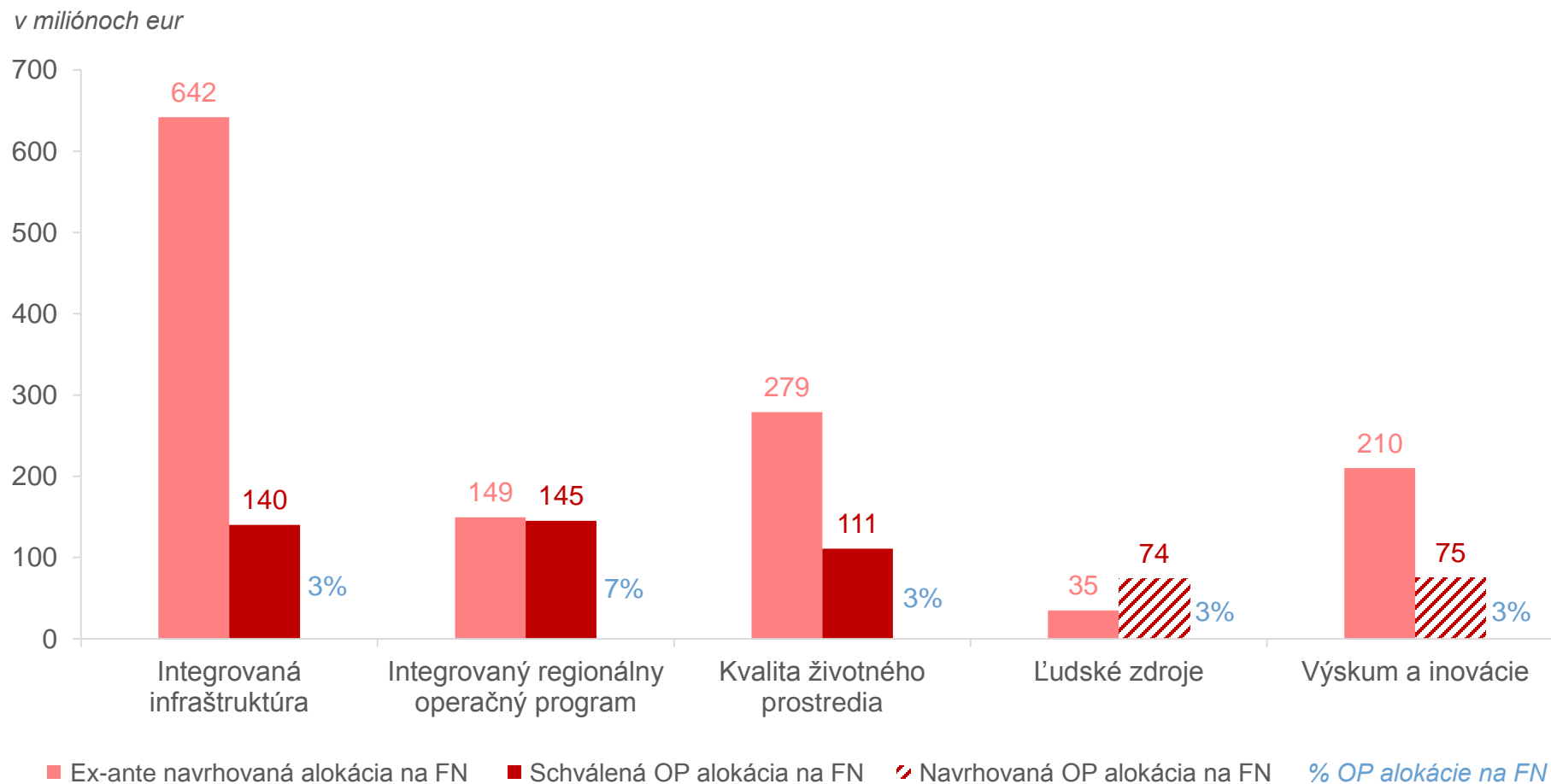


Poznámka: 1) Celkové alokácie zahŕňajú národné spolufinancovanie

Zdroj: Operačné programy pre programové obdobie 2014-2020

jún 2015

Ex-ante verzus OP alokácie (EŠIF a národné spolufinancovanie) podľa OP



Zdroj: Zmluvy o financovaní (2015)

Stav zmlúv o financovaní

Operačný program	Riadiaci orgán	Stav ¹⁾
Operačný program Kvalita životného prostredia	Ministerstvo životného prostredia SR	Zmluva podpísaná 29. apríla 2015
Integrovaný regionálny operačný program	Ministerstvo pôdohospodárstva a rozvoja vidieka SR	Zmluva podpísaná 20. mája 2015
Operačný program Integrovaná infraštruktúra	Ministerstvo dopravy, výstavby a regionálneho rozvoja SR	Zmluva podpísaná 30. apríla 2015
Operačný program Ľudské zdroje	Ministerstvo práce, sociálnych vecí a rodiny SR	V stave finalizácie
Operačný program Výskum a inovácie	Ministerstvo školstva, vedy, výskumu a športu SR	V stave finalizácie

Poznámka: 1) Zmluva o financovaní nadobúda platnosť dňom podpísania Riadiacim orgánom

Zdroj: Správa o stave prípravy a implementácie finančných nástrojov v podmienkach Slovenskej republiky (máj 2015)

jún 2015

Navrhované ďalšie kroky v 2015

2015 Q2

- Podpis Zmlúv o financovaní s riadiacimi orgánmi (SZRB AM + SIH + Riadiace orgány)¹⁾
- Negociácia poradenských zmlúv s EIB a / alebo EIF
- Transfer prostriedkov do štruktúry SIH (v tranžiach)

2015 Q3

- Začiatok výberu finančných sprostredkovateľov¹⁾
- Začatie implementácie EŠIF¹⁾ – alokácia zdrojov do podfondov a projektov, manažment, monitoring, reporting, atď.

2015 Q4

- Transfer vlastníctva a manažmentu súčasného JEREMIE Holding Fund

Poznámka: 1) Implementácia veľkých infraštruktúrnych projektov môže začať po podpise Zmlúv o financovaní

Peter Dittrich
Generálny riaditeľ SZRB Asset Management
Predseda predstavenstva
peter.dittrich@szrbam.sk

SLOVAK
INVESTMENT
HOLDING 

SZRB | ASSET
MANAGEMENT



MINISTERSTVO FINANCIÍ
SLOVENSKEJ REPUBLIKY