

Príloha č. 1

Investičná stratégia a Podnikateľský plán



INVESTIČNÁ STRATÉGIA

pre finančné nástroje implementované
v rámci
Operačného programu
Kvalita životného prostredia
2014 – 2020

Verzia č. 4

Tento dokument (ďalej len „Investičná stratégia“) predstavuje investičnú stratégiu pre implementáciu finančných nástrojov v rámci Operačného programu Kvalita životného prostredia 2014 – 2020 (ďalej len „OP KŽP“) prostredníctvom spoločnosti National Development Fund II., a.s. (ďalej len „NDF II.“) a Slovak Investment Holding, a. s. (ďalej len „SIH“).

Investičná stratégia navrhuje viacero druhov finančných nástrojov pre financovanie projektov zrealizovateľných rôznou formou.

1. Úvod

Prostriedky alokované na finančné nástroje implementované cez NDF II. a SIH majú za úlohu prispieť k realizácii investičných projektov v rámci národných investičných priorít SR a podporiť tak ekonomický rast prostredníctvom investícií bez dodatočného zaťažovania štátneho rozpočtu.

Dňa 28.10.2014 schválila Európska komisia OP KŽP. Finančné nástroje implementované v rámci OP KŽP budú slúžiť na vyplňanie medzier na národnej úrovni, s dôrazom na podporovanie ekologickejšieho a konkurencieschopnejšieho hospodárstva, ktoré efektívnejšie využíva zdroje. Investície do výstavby novej a modernizácie existujúcej environmentálnej infraštruktúry a podpora udržateľného využívania energetických zdrojov by okrem vytvorenia hospodárstva založeného na znalostiach a inovácii mali prispieť aj k podpore hospodárstva s vysokou mierou zamestnanosti, ktoré zabezpečí sociálnu a územnú súdržnosť.

Podpora finančných nástrojov v rámci OP KŽP nadväzuje na ex-ante hodnotenie pre finančné nástroje, vykonané v spolupráci s Európskou investičnou bankou (EIB) a zohľadňuje predovšetkým obsah a ciele OP KŽP. Implementácia finančných nástrojov v rámci OP KŽP tvorí integrálnu súčasť vyčleneného celkového rozpočtu a má prispieť k dosiahnutiu cieľov operačného programu.

2. Východiská investičnej stratégie

Slabé perspektívy hospodárskeho rastu v súčasnej krehkej makroekonomickej situácii v EÚ nepodporujú výraznejšie oživenie ekonomickej aktivity na Slovensku. Dôsledkom nižšej dynamiky rastu domácej ekonomiky Slovenská republika spomalila aj v procese ekonomickej konvergenencie a približovaniu sa životnej úrovne k západným členským krajinám EÚ.

Pretrvávajúca neistota ohľadom prekonania nepriaznivej ekonomickej situácie v EÚ posilňuje averziu voči investičnému riziku a zhoršuje podmienky financovania investičných projektov. Napriek vysokej úrovni likvidity v bankovom sektore a monetárnych stimulov ECB pretrváva štrukturálny problém na finančnom trhu vo forme prebytku krátkodobých finančných zdrojov oproti relatívnemu nedostatku dlhodobého kapitálu. Nedostatočne rozvinuté domáce kapitálové trhy nedokážu efektívne premostiť časový nesúlad medzi ponukou krátkodobej likvidity a dopytom po dlhodobých investičných zdrojoch, dôsledkom čoho ostáva množstvo financií nevyužitých pre hospodársky rast.

Verejné investície vykazujú obdobné nepriaznivé tendencie. Na jednej strane existuje výrazná potreba investovať do zvyšovania konkurencieschopného hospodárstva založeného na ekonomických odvetviach s vyššou pridanou hodnotou, ktoré profituje zo znalostí a inovácií, ako aj z modernej energetickej a environmentálnej infraštruktúry; na druhej strane však súčasný trend konsolidácie verejných financií poskytuje iba obmedzený priestor na uskutočňovanie verejných investícií podporujúcich hospodársky rast.

Objem kapitálových výdavkov vynaložených z rozpočtu verejnej správy poklesol v roku 2013 na úroveň 2,7 % HDP, pričom dominantná časť verejných investícií bola financovaná zo zdrojov EŠIF.

Životné prostredie predstavuje kľúčový hospodársky sektor v tom, že environmentálna infraštruktúra a udržateľné využívanie prírodných zdrojov sú základnými požiadavkami pre zabezpečenie rozvoja regiónov a zvýšenie životnej úrovne obyvateľstva, napomáhajúc sociálnej inklúzii a zároveň sú kľúčovými faktormi pre ekonomický rozvoj a zvyšovanie zamestnanosti.

Udržiavanie a rozvoj energetickej a environmentálnej infraštruktúry je rozsiahly, finančne i technicky

náročný proces. Podobne ako pri verejných investíciách všeobecne, aj tu platí, že investície do rozvoja energetickej a environmentálnej infraštruktúry v podmienkach Slovenskej republiky sú silne závislé od zdrojov z fondov EÚ. Investície do výstavby a do zefektívnenia energetickej a environmentálnej infraštruktúry a podpora udržateľného využívania energetických zdrojov v rámci Investičnej stratégie sú vzhľadom na preukázateľné multiplikačné efekty nástrojom na podporu hospodárskeho rastu, tvorby nových pracovných miest a zvyšovania konkurencieschopnosti SR a jeho regiónov.

3. Poslanie a ciele

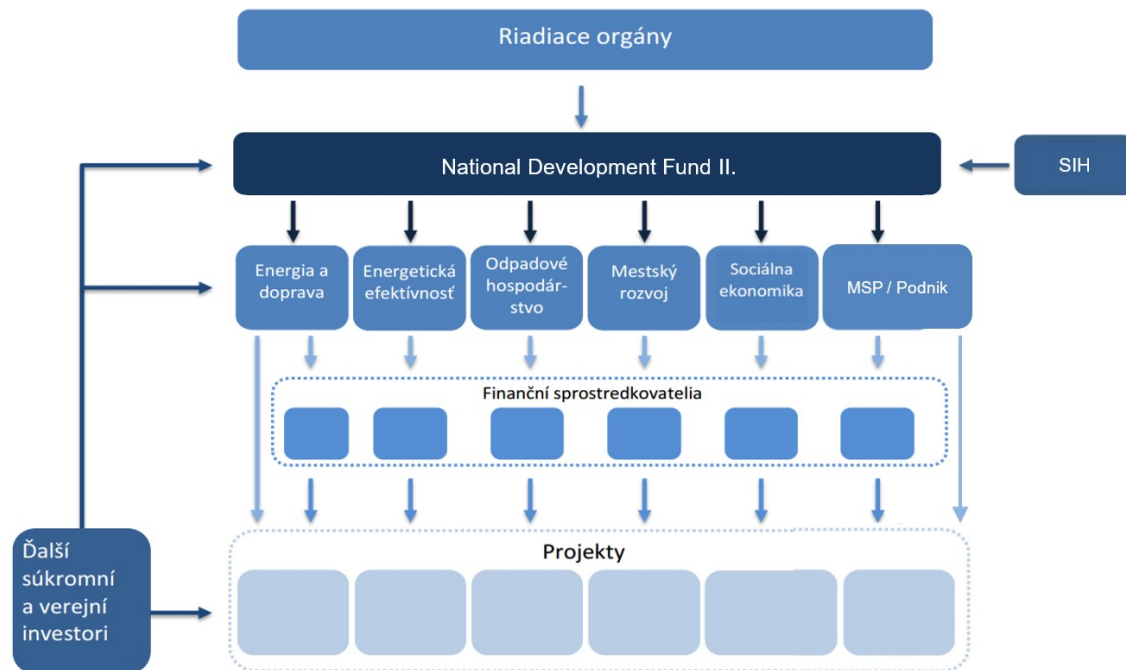
Poslaním finančných nástrojov implementovaných v rámci OP KŽP je podporovať poskytovanie finančných prostriedkov pre investície do zveľaďovania kvality životného prostredia na Slovensku v súlade s touto Investičnou stratégiou.

Nosným cieľom finančných nástrojov v rámci OP KŽP je zlepšenie prístupu k dlhodobým finančným zdrojom pre investičné projekty výstavby novej a modernizácie existujúcej environmentálnej infraštruktúry na Slovensku, a to prostredníctvom používania návratných finančných nástrojov ako sú úvery, mezzanine, kapitálové vstupy, záruky, faktoring, forfaiting alebo iné formy financovania. Zlepšenie prístupu k investičným zdrojom by malo pomôcť odstrániť kľúčové úzke miesta v environmentálnej infraštruktúre, budovať inteligentné energetické zdroje a zvyšovať efektívnosť environmentálnej infraštruktúry. Finančné nástroje implementované v rámci OP KŽP majú za cieľ podporiť energetickú efektívnosť v podnikoch, ako aj vo verejných infraštruktúrach na území SR, prispieť k udržateľnému a efektívnemu využívaniu energetických zdrojov a zabezpečeniu vhodných podmienok pre život obyvateľov na Slovensku.

4. Postavenie finančných nástrojov

Na rozdiel od grantov poskytovaných z EŠIF predstavujú finančné nástroje návratnú formu pomoci, ktorá minimalizuje zásahy do fungovania trhu a zabraňuje tak jeho deformácii.

Implementácia finančných nástrojov definovaných v rámci EŠIF v programovom období 2014 – 2020 bola zverená spoločnostiam NDF II. a SIH, ktoré pôsobia ako fond fondov respektíve jeho správca sústredujúci špecifické znalosti, know-how a kapacity potrebné pre komplexnú správu a efektívne riadenie implementácie finančných nástrojov. Samotná fondová štruktúra NDF II. zastrešuje viacero tematicky (t. j. podľa zamerania operačných programov) a produktovo (t. j. podľa finančných nástrojov) vymedzených fondov a subfondov, pričom NDF II. bude investovať finančné zdroje vyčlenené z EŠIF do jednotlivých fondov, resp. podfondov alebo priamo do projektov v súlade s jednotlivými operačnými programami financovanými z EŠIF. Implementácia finančných nástrojov prostredníctvom fondu fondov môže byť uskutočnená aj prostredníctvom luxemburskej fondovej štruktúry NDF II. na základe odporúčaní ex-ante hodnotenia pre finančné nástroje. Na obrázku nižšie je znázornená implementačná štruktúra odporúčaná ex-ante hodnotením pre finančné nástroje, pričom v procese implementácie finančných nástrojov môže podliehať prípadným zmenám.



Rámčovo sa finančné nástroje v rámci OP KŽP použijú na realizáciu takých aktivít, pri ktorých sa predpokladá návratnosť prostriedkov alebo úspora nákladov zdôvodňujúca efektívnejšie využitie finančných prostriedkov z OP KŽP takouto formou podpory. Ide o ekonomicky životaschopné projekty, ktoré ale nenachádzajú adekvátne financovanie na trhu a preto je ich realizácia ohrozená bez príspevku vo forme účasti finančného nástroja na financovaní projektu.

Finančné nástroje majú potenciál pritiahnúť dodatočný súkromný kapitál do oblastí podporovaných v rámci OP KŽP a prispieť tak k efektívnejšiemu napĺňaniu špecifických cieľov a investičných potrieb. Návratnosť zdrojov poskytovaných cez finančné nástroje zároveň umožňuje ich opätovné využitie v budúcnosti po úspešnom ukončení implementácie finančných nástrojov.

5. Cieľové projekty

Finančné nástroje budú implementované v investičných projektoch spĺňajúcich podmienky ex-ante hodnotenia využitia finančných nástrojov v programovom období 2014 – 2020 a zároveň podmienky podpory vymedzené v OP KŽP, najmä pokiaľ ide o oprávnené aktivity, prijímateľov a zásady výberu projektov. Finančné nástroje môžu byť zapojené do financovania projektov rôznou formou.

Cieľové projekty budú vybrané v súlade s oprávnenými aktivitami OP KŽP v nasledovných oblastiach, respektíve finančných nástrojoch:

- investovanie do sektora odpadového hospodárstva, a to:
 - príprava na opätovné použitie a zhodnocovanie so zameraním na recykláciu nie nebezpečných odpadov vrátane podpory systémov triedeného zberu komunálnych odpadov a podpory predchádzania vzniku biologicky rozložiteľných komunálnych odpadov,
 - príprava na opätovné použitie a recykláciu nebezpečných odpadov,

pričom celková alokácia na uvedenú oblasť, respektíve finančný nástroj predstavuje 67 071 840 EUR (z toho 57 011 064 EUR - zdroje EÚ a 10 060 776 EUR - zdroje spolufinancovania zo štátneho rozpočtu) a oprávneným územím na financovanie je celé územie SR;

- podpora výroby a distribúcie energie z obnoviteľných zdrojov, pričom celková alokácia na uvedenú oblasť, respektíve finančný nástroj predstavuje 11 082 353 EUR (z toho 9 420 000 EUR - zdroje EÚ a 1 662 353 EUR - zdroje spolufinancovania zo štátneho rozpočtu) a oprávneným územím na financovanie je územie menej rozvinutých regiónov SR;
- podpora energetickej efektívnosti a využívania energie z obnoviteľných zdrojov v podnikoch, a to:
 - implementácia opatrení z energetických auditov,
 pričom celková alokácia na uvedenú oblasť, respektíve finančný nástroj predstavuje 23 529 412 EUR (z toho 20 000 000 EUR - zdroje EÚ a 3 529 412 EUR - zdroje spolufinancovania zo štátneho rozpočtu) a oprávneným územím na financovanie je územie menej rozvinutých regiónov SR;
- podpora energetickej efektívnosti, inteligentného riadenia energie a využívania energie z obnoviteľných zdrojov vo verejných infraštruktúrach, vrátane verejných budov, a to:
 - projekty zamerané na zníženie spotreby energie pri prevádzke verejných budov, pričom budú podporované aj projekty realizované prostredníctvom energetických služieb,
 pričom celková alokácia na uvedenú oblasť, respektíve finančný nástroj predstavuje 39 654 047 EUR (z toho 33 705 939 EUR - zdroje EÚ a 5 948 108 EUR - zdroje spolufinancovania zo štátneho rozpočtu) a oprávneným územím na financovanie je územie menej rozvinutých regiónov SR.

Podmienky implementácie konkrétnych finančných nástrojov vrátane očakávaného znásobenia alokovaných prostriedkov EŠIF a ich kombinácie s inými formami podpory vychádzajú z výsledkov ex-ante hodnotenia pre finančné nástroje v programovom období 2014 – 2020.

6. Investičná politika

Implementácia finančných nástrojov v rámci OP KŽP bude podliehať nasledovným princípom.

(a) Finančné nástroje prispievajú k hospodárskemu rozvoju Slovenska

Prostredníctvom finančných nástrojov sa budú vykonávať investície do spoločností realizujúcich investičné projekty v oblasti energetickej infraštruktúry a do projektov v oblasti kvality životného prostredia na Slovensku, ktoré prispievajú k domácejmu hospodárskemu rastu. Finančné nástroje podporia udržateľné a efektívne využívanie prírodných zdrojov, zabezpečia ochranu životného prostredia, aktívnu adaptáciu na zmenu klímy a podporia energeticky efektívne nízkouhlíkové hospodárstvo.

(b) Investície sú vykonávané na báze návratnosti

Realizácia finančných nástrojov bude zameraná na projekty v oblastiach uvedených v bode 5 tohto dokumentu, ktoré umožňujú primeranú očakávanú návratnosť investovaných zdrojov po zohľadnení rizika a všeobecných trhových podmienok. Investičné projekty budú pre finančné nástroje v programovom období 2014 – 2020 vyberané v súlade s podmienkami oprávnenosti a usmerňujúcimi zásadami výberu projektov definovanými v OP KŽP, s prihliadnutím na ex-ante hodnotenie pre finančné nástroje v programovom období 2014 - 2020.

(c) Mobilizácia súkromného kapitálu

Investície prostredníctvom finančných nástrojov sú vykonávané so zapojením súkromného kapitálu vďaka ktorému sa vytvára pákový efekt a zabezpečujú dodatočné finančné zdroje pre investičné projekty na Slovensku. V súlade s ex-ante hodnotením pre finančné nástroje v SR v programovom období 2014 – 2020 by finančné nástroje implementované v rámci OP KŽP mohli mobilizovať

súkromný kapitál v rozsahu až dodatočných 100% oproti objemu poskytnutému formou finančných nástrojov.

Finančné nástroje taktiež vytvárajú rozsiahly priestor pre zapojenie medzinárodných multilaterálnych finančných inštitúcií do procesu ich implementácie. V súlade s týmto je predpokladaná účasť finančných inštitúcií zriadených v rámci EÚ, akými sú napríklad EIB a Európska banka pre obnovu a rozvoj na spolufinancovaní projektov v oblasti kvality životného prostredia podporených finančnými nástrojmi.

7. Investičná stratégia

7.1 Ciele Operačného programu Kvalita životného prostredia

Implementácia finančných nástrojov v rámci OP KŽP je navrhnutá v súlade so širšie definovanými cieľmi samotného operačného programu, ako aj s užšími cieľmi príslušných prioritných osí OP KŽP. Cieľom OP KŽP je podpora udržateľného a efektívneho využívania prírodných zdrojov, zabezpečujúceho ochranu životného prostredia, aktívnu adaptáciu na zmenu klímy a podporu energeticky efektívneho nízkouhlíkového hospodárstva. Napĺňanie uvedeného cieľa prispieva nielen k udržateľnému rastu, ale zároveň napomáha inkluzívnemu rastu, ktorý zabezpečí sociálnu a územnú súdržnosť.

V súvislosti s využitím finančných nástrojov v rámci OP KŽP je cieľom v oblasti odpadového hospodárstva dosiahnuť najmä zvýšenie miery zhodnocovania odpadov so zameraním na ich prípravu na opätovné použitie a recykláciu a podporu predchádzania vzniku biologicky rozložiteľných komunálnych odpadov. V oblasti nízkouhlíkového hospodárstva je cieľom OP KŽP v rámci finančných nástrojov podporiť výrobu a distribúciu energie z obnoviteľných zdrojov, ako aj zníženie energetickej náročnosti a zvýšenie využívania OZE v podnikoch a vo verejných infraštruktúrach.

7.2 Koneční prijímatelia

Prostredníctvom finančných nástrojov sa investujú zdroje do rozsiahlych projektov v oblasti kvality životného prostredia v súlade s OP KŽP a ex-ante hodnotením pre finančné nástroje. Konečnými prijímateľmi investičných aktivít realizovaných prostredníctvom finančných nástrojov môžu byť subjekty verejnej správy (štátnej správy a samosprávy) fyzické a právnické osoby oprávnené na podnikanie a iné právnické osoby, ako napr. neziskové organizácie a pod.

7.3 Sledovanie výsledkov implementácie finančných nástrojov

Výsledky implementácie finančných nástrojov na úseku kvality životného prostredia OP KŽP budú pravidelne monitorované a vyhodnocované za účelom získania spätnej väzby o priebehu napĺňania definovaných cieľov. V rámci sledovania výsledkov implementácie finančných nástrojov budú vykazované nasledovné ukazovatele výstupu, ktoré zohľadňujú špecifickosť finančných nástrojov v rámci OP KŽP:

- Podiel zhodnotených odpadov na celkovom množstve vyprodukovaných odpadov
- Zvýšená kapacita recyklácie odpadu (t/rok),
- Zvýšená kapacita pre triedenie komunálnych odpadov (t/rok),
- Zvýšená kapacita pre zhodnocovanie odpadov (t/rok),
- Počet podnikov, ktorým sa poskytuje podpora (počet),
- Zvýšená kapacita výroby energie z obnoviteľných zdrojov (MW),

- Odhadované ročné zníženie emisií skleníkových plynov (t ekv. CO₂),
- Počet malých zariadení na využívanie OZE (počet),
- Zvýšená kapacita výroby elektriny z obnoviteľných zdrojov (MWe),
- Zvýšená kapacita výroby tepla z obnoviteľných zdrojov (MWt),
- Počet opatrení energetickej efektívnosti realizovaných v podnikoch (počet),
- Počet zavedených systémov merania a riadenia (počet),
- Počet podnikov s registrovaným EMAS a zavedeným systémom environmentálneho manažerstva (počet),
- Predpokladaná úspora PEZ v podniku podľa energetického auditu (MWh/rok),
- Úspora PEZ v podniku (MWh/rok),
- Zníženie ročnej spotreby primárnej energie vo verejných budovách (kWh/rok),
- Zníženie konečnej spotreby energie vo verejných budovách (kWh/rok).

7.4 Druhy finančných produktov implementovaných v oblasti kvality životného prostredia

Finančné nástroje budú implementované ako portfólio vzájomne sa dopĺňajúcich finančných produktov prispôbených potrebám investícií do kvality životného prostredia na Slovensku. Portfólio finančných nástrojov bolo navrhnuté tak, aby sa zjednodušil prístup projektov v oblasti kvality životného prostredia k finančným zdrojom a zároveň aby sa ponuka konkrétnych finančných nástrojov vedela prispôbovať špecifickým potrebám jednotlivých investičných projektov vo vzťahu k ich časovému aspektu čerpania finančných zdrojov, rizikovému profilu a predpokladanej návratnosti zdrojov investovaných v oblasti kvality životného prostredia. Finančné nástroje môžu byť zapojené do financovania projektov v oblasti kvality životného prostredia realizovaných rôznou formou.

7.4.1 Úverové zdroje a kapitálové financovanie

V rámci finančných nástrojov bola definovaná škála stredno- až dlhodobých úverových liniek až po mezzaninové financovanie a kapitálových produktov, ktoré budú mať formu investícií do vlastného imania, formu konvertibilných úverov, prípadne formu faktoringu, forfaitingu alebo iných foriem financovania. Tieto produkty sa dokážu v parametroch čerpania, zabezpečenia a požadovanej splatnosti flexibilne prispôbiť potrebám financovania projektov v oblasti kvality životného prostredia. Cieľom navrhnutého portfólia finančných nástrojov je poskytnutie finančných zdrojov spoločnostiam realizujúcim investičné projekty v oblasti kvality životného prostredia na Slovensku. Široká škála finančných nástrojov umožňuje vytvárať vhodnú kapitálovú štruktúru projektov a prispieť tak k zníženiu rizikového profilu dlžníka.

7.4.2 Záručné schémy na úvery

Úverovanie v oblasti kvality životného prostredia je podporované aj formou záručných schém, ktoré poskytujú zabezpečenie vo vzťahu k časti úverovej angažovanosti veriteľov týchto projektov a znižujú tým rizikovosť poskytovania úverov. Záručná schéma má charakter pohotovostnej likvidity, ktorá môže byť nárokováná veriteľom v prípade neschopnosti splácať zabezpečený úver zo strany dlžníka. Záručné schémy môžu zároveň podporovať aj poskytovanie faktoringu, forfaitingu alebo iných foriem financovania.

7.5 Finanční sprostředkovatelía

NDF II. a SIH môžu poskytovať návratné zdroje:

- (a) formou priameho kapitálového financovania, poskytovania úverov a záruk na úvery, prípadne formou faktoringu, forfaitingu alebo iných foriem financovania alebo
- (b) prostredníctvom finančných sprostredkovateľov, ktorých poveria implementáciou finančných nástrojov.

Výber finančných sprostredkovateľov bude vykonaný na základe otvorených, transparentných, primeraných a nediskriminačných postupov, ktoré bránia vzniku konfliktu záujmov.

Podmienky výkonu činnosti finančných sprostredkovateľov vo vzťahu k implementácii finančných nástrojov v rámci OP KŽP budú zazmluvnené v špecifickej operačnej zmluve, ktorá okrem iného bude determinovať nasledovné záležitosti:

- obchodný plán implementácie finančného nástroja, resp. finančných nástrojov
- investičnú stratégiu
- príspevky OP KŽP do finančného nástroja
- povinnosti finančného sprostredkovateľa pri implementácii finančného nástroja (smerujúce k uskutočňovaniu definovaných cieľov, k zvyšovaniu povedomia verejnosti o dostupnosti finančných nástrojov, k pravidelnému podávaniu správ v štandardizovanej forme a rozsahu o jeho činnosti, k predkladaniu ročných účtovných výkazov, a pod.)
- spôsob odmeňovania finančného sprostredkovateľa a výšku nákladov na implementáciu finančného nástroja
- ukončenie účasti finančného nástroja (exit) v podporenom projekte a prípadné opätovné využitie zdrojov
- proces monitoringu implementácie finančného nástroja
- zodpovednosť finančného sprostredkovateľa za porušenie operačnej zmluvy.

■ SLOVAK
■ INVESTMENT
■ HOLDING

■ NATIONAL
■ DEVELOPMENT
■ FUND II.

Podnikateľský plán

**pre finančné nástroje implementované
v rámci Operačného programu
Kvalita životného prostredia 2014 – 2020**

Uskutočnenie základných krokov vedúcich k implementácii finančných nástrojov v rámci operačného programu Kvalita životného prostredia

Strany sa dohodli, že nasledovné činnosti sú len indikatívne a odrážajú iba očakávania Strán v čase podpisu tejto zmluvy.

Predbežné naplánovanie/ jednotlivé kroky		
MŽP/ SIH/ NDF II.	Podpis zmluvy o financovaní	apríl 2015
MŽP	Ministerstvo životného prostredia prevedie prostriedky na účet SIH	v lehote stanovenej v zmluve o financovaní
SIH/ NDF II.	SIH vloží prostriedky do základného imania NDF II.	bezodkladne
NDF II.	Dozorná rada NDF II. schváli Investičnú stratégiu	do 3 mesiacov po podpise zmluvy o financovaní
SIH	Finalizácia výziev na vyjadrenie záujmu pre finančných sprostredkovateľov	* do 4-5 mesiacov
SIH	Založenie štruktúry fondov/podfondov pre environmentálnu infraštruktúru, odpadový manažment a rozvoj miest	súbežne s výberovým procesom na finančného sprostredkovateľa
SIH	Zverejnenie prvých výziev na vyjadrenie záujmu	* do 4-5 mesiacov
SIH	Zhodnotenie a výber finančných sprostredkovateľov	* do 5-6 mesiacov
SIH	Uzatváranie zmlúv s finančnými sprostredkovateľmi	* do 7-8 mesiacov

*časový údaj od momentu schválenia investičnej stratégie dozornou radou NDF II.