

SLOVAK
INVESTMENT
HOLDING 

SZRB | ASSET
MANAGEMENT



MINISTRY OF FINANCE
OF THE SLOVAK REPUBLIC

Implementácia finančných nástrojov cez Slovak Investment Holding

Programové obdobie 2014-2020

10. jún 2015

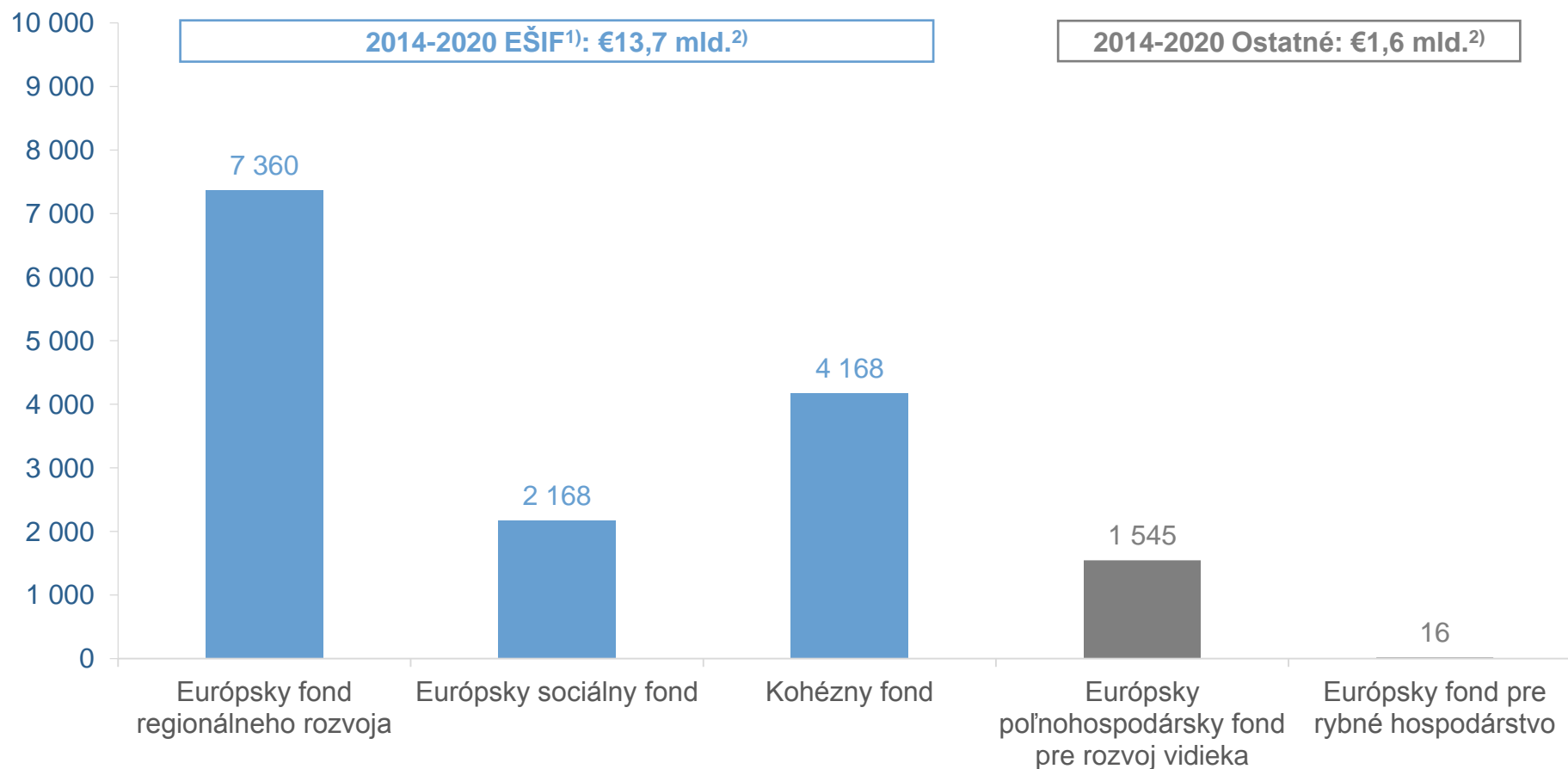
Agenda

I.	Európske štrukturálne a investičné fondy (EŠIF) a finančné nástroje	
II.	Uznesenie vlády a Slovak Investment Holding	
III.	Ex-ante hodnotenie: navrhovaná štruktúra a podfondy	
IV.	Navrhované ďalšie kroky v 2015	

Európske štrukturálne a investičné fondy (EŠIF) a finančné nástroje

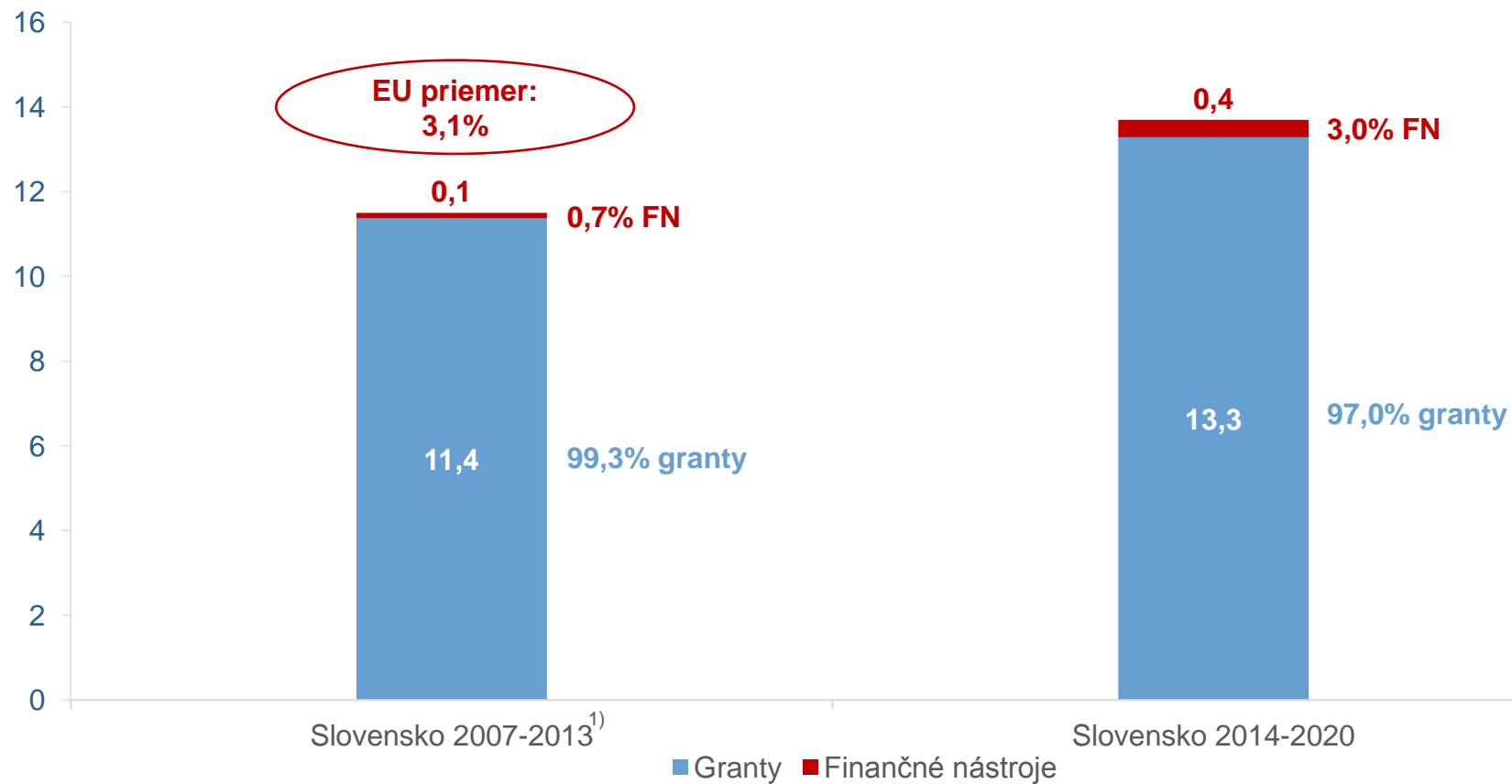
Európske fondy alokované pre Slovensko

v miliónoch eur



EŠIF alokované na finančné nástroje

EŠIF v miliardách eur



Prečo používať finančné nástroje?

1. Flexibilná a revolvingová forma financovania
2. Zvýšenie efektivity a odstránenie medzier na trhu
3. Pákový efekt (MFI, privátni investori, recyklované FN z predchádzajúcich OP)
4. Prilákanie dodatočného súkromného kapitálu a expertízy & verejno-súkromné zdieľanie rizík
5. Rozvoj kapitálového trhu a národných rozvojových inštitúcií

Uznesenie vlády a 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 v Luxembursku (CPR, AIFMD, zákon o kolektívnom investovaní)

Poznámka: 1) Očakávaná alokácia zahŕňa národné spolufinancovanie

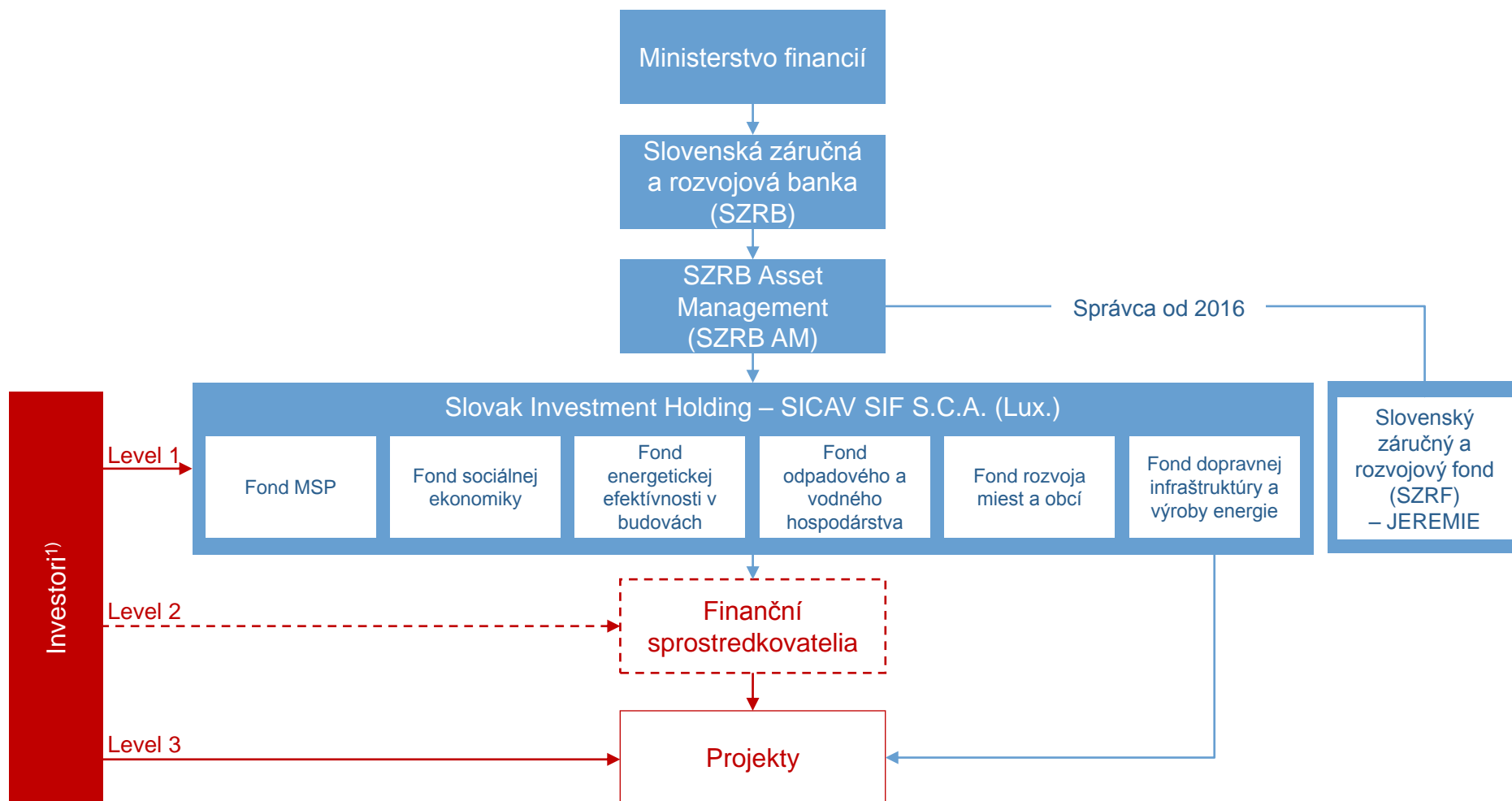
Uznesenie vlády č. 736/2013: vyplývajúce úlohy

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

Ex-ante hodnotenie: navrhovaná štruktúra a podfondy

Dôvod	<ul style="list-style-type: none">▪ Ex-ante hodnotenie je podmienkou na implementáciu alebo predĺženie doby implementácie finančného nástroja pri využití EŠIF▪ Podmienky sú stanovené v CPR, článku prostriedkov 37 (2)
Spolupráca s EIB	<ul style="list-style-type: none">▪ EIB spolupracovalo s PwC a slovenskými riadiacimi orgánmi počas celej prípravy ex-ante hodnotenia
Cieľ hodnotenia	<ul style="list-style-type: none">▪ Identifikovať a kvantifikovať medzery na slovenskom trhu v rôznych investičných oblastiach a určiť možnosti využitia finančných nástrojov v 2014-2020 programovom období

Navrhovaná štruktúra podľa ex-ante hodnotenia



Všeobecné aspekty

- História a reputácia
- Politická a fiškálna stabilita
- Európske centrum investičných fondov, ktoré by mohlo dopomôcť k získaniu ďalšieho kapitálu do fondu
- Jedná sa o preferovanú jurisdikciu pre použitie finančných nástrojov v rámci EÚ

Daňové a účtovné aspekty

- Žiadna požiadavka na konsolidáciu
- Prístup k Luxemburským zmluvám ohľadne dvojitého zdanenia pre SIF (*Specialized investment fund*) založené v právnej forme SICAV

Právne a regulačné aspekty

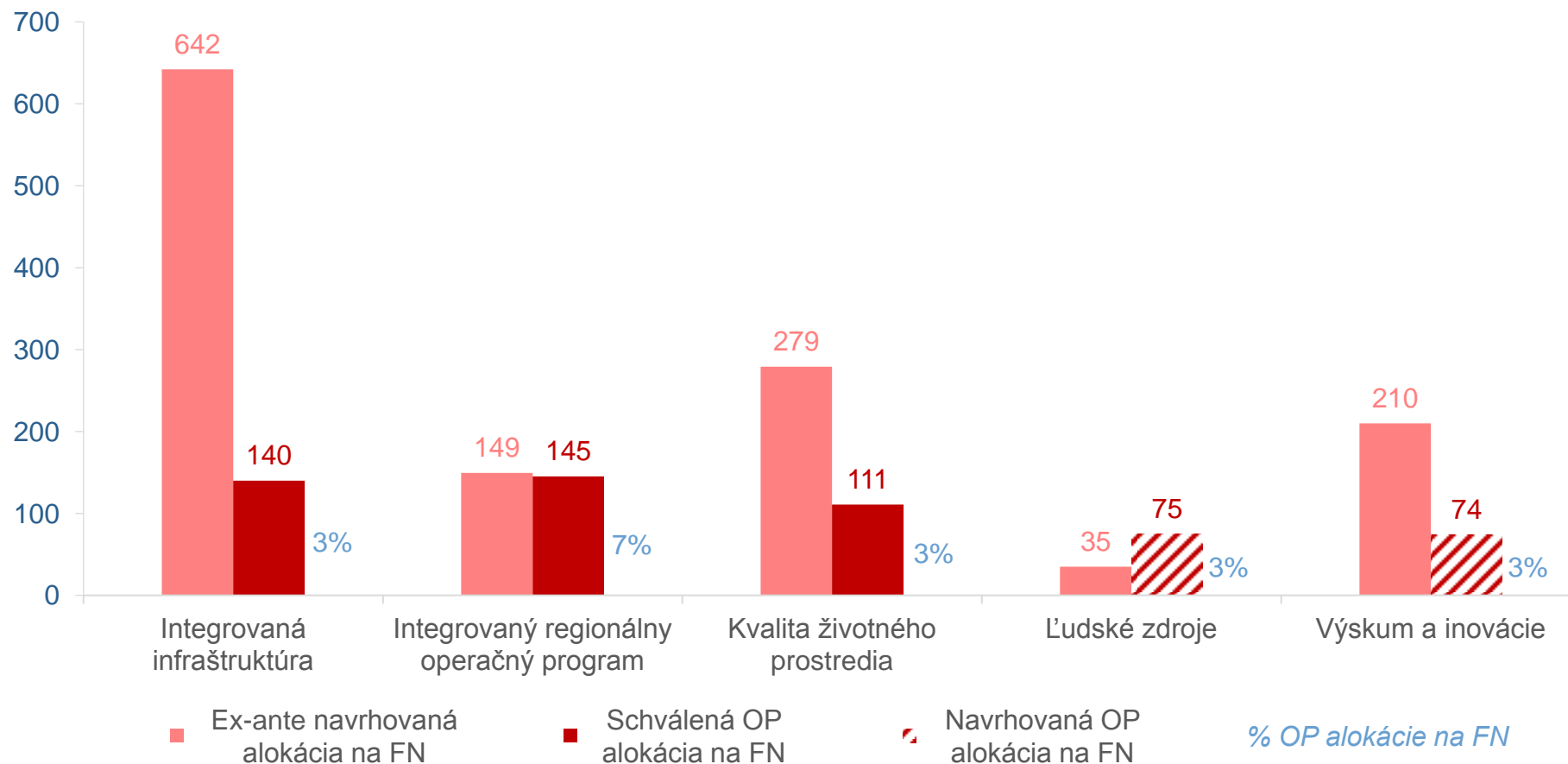
- Právna stabilita
- Najmodernejšie právne a regulačné prostredie
- Vysoké štandardy regulácie a ochrany investorov
- Solídny dohľad na finančný sektor

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

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

v miliónoch eur



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	✓		✓	✓

Fond MSP podľa ex-ante hodnotenia

Podfond

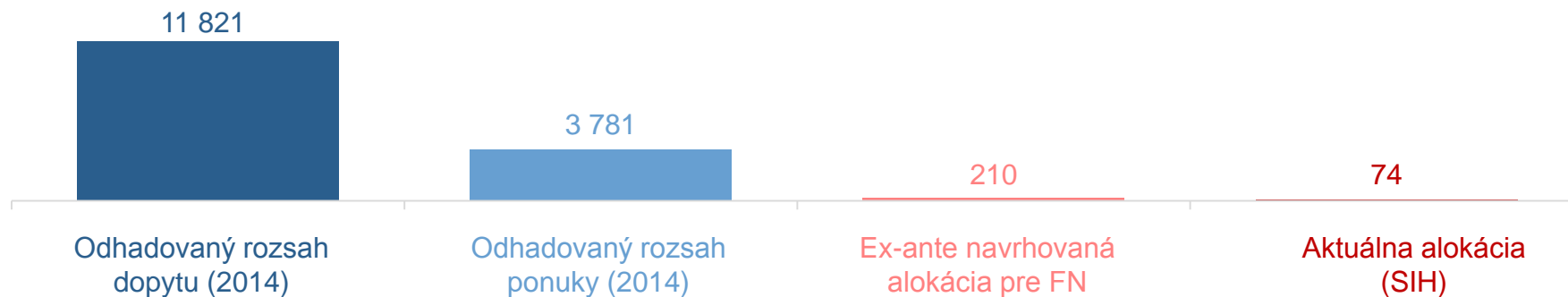
Navrhované FN



- Rizikový kapitál
- Portfóliová záruka
- Nástroj zdieľania rizika s dotovaným úrokom

Ponuka/dopyt verzus alokácie

(v miliónoch eur)



Navrhované ďalšie kroky v 2015

2015 Q3

- Negociácia poradenských zmlúv s EIB a / alebo EIF
- Transfer prostriedkov do štruktúry SIH (v tranžiach)
- Začiatok výberu finančných sprostredkovateľov
- Začatie implementácie EŠIF¹⁾ – alokácia zdrojov do podfondov a projektov, manažment, monitoring, reporting, atď.

2015 Q4

- Transfer vlastníctva a manažmentu súčasného JEREMIE Holding Fund

Branislav Dej
Portfolio Manager
brislav.dej@szrbam.sk

SLOVAK
INVESTMENT
HOLDING 

SZRB | ASSET
MANAGEMENT



MINISTRY OF FINANCE
OF THE SLOVAK REPUBLIC