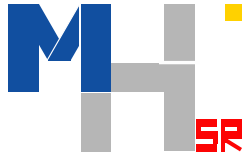


# JEREMIE v SR

PhDr. Emil Pícha, CSc.,

MH SR

Sekcia podporných programov



## JEREMIE v SR

### Pozadie a finančná štruktúra

- V roku 2006 SR a EIF uzavreli Memorandum o porozumení
- V roku 2007 vykonal EIF analýzu nedostatkov trhu (tzv. GAP analýzu) ktorá na Slovensku identifikovala potrebu zlepšenia prístupu ku kapitálu pre malé a stredné podniky (ďalej ako MSP) v objeme 510 miliónov EUR
- MH SR namietalo výsledky analýzy ako neobjektívne vo vzťahu k požadovanej výške príspevku z OP KaHR a trhovej medzere
- Pre Jeremie bolo z OP KaHR požadovaných 250 mil. EUR, schválených bolo pôvodne 29,4, neskôr 35,3 mil. EUR
- Jeremie bolo vyskladané pôvodne zo 4, následne 5 operačných programov (OP KaHR, OP IS, OP ŽP, OP VaV, OP BK) s celkovou alokáciou 100 mil. EUR
- V súčasnosti sú to tri programy (OP KaHR, OP VaV a OP BK) (OP KaHR – 67,1 mil. EUR)



## JEREMIE v SR



### Zdroje z operačných programov

RO	OP	ERDF zdroje v EUR	Národné zdroje v EUR	Celkom v EUR
MH SR	OPKaHR	57 000 000	10 058 823	67 058 823
MPaRV SR	OPBK	3 000 000	529 412	3 529 412
MŠVVaŠ SR	OPVaV	25 000 000	4 411 765	29 411 765
		<b>85 000 000</b>	<b>15 000 000</b>	<b>100 000 000</b>



## JEREMIE v SR

### Implementačná štruktúra

- Slovenská republika sa pre implementáciu JEREMIE rozhodla založiť osobitný subjekt (SPV)
- Rámcová dohoda s EIF podpísaná v decembri 2008
- SPV zriadené v marci 2009 ako Slovenský záručný a rozvojový fond, s.r.o. (SZRF)
- Spoločníkmi sú Slovenská záručná a rozvojová banka (SZRB) a EIF
- EIF vstúpil do SZRF ako spoločník po prijatí finančných prostriedkov od RO



## JEREMIE v SR

### Implementačná štruktúra

- EIF má mandát samostatne a nezávisle konať vo vlastnom mene na účet SR
- Dohody o financovaní podpísalo EIF 28. 10. 2009 s:
  - MH SR – 35,3 mil. EUR
  - MŠVVaŠ SR
  - MPaRV SR (ešte ako MVaRR SR)
  - MH SR – 31,8 mil. EUR (30. 6. 2011)
- Investičná stratégia bola schválená 11. marca 2011
- Pôsobnosť EIF bude ukončená tým, že prenesie aktivity v SZRF späť na slovenské orgány v roku 2015



## Jeremie v SR

### Slovenský záručný a rozvojový fond, s. r.o.

- Spoločnosť s ručením obmedzeným ("s.r.o."), podľa slovenského práva
- Zástupca EIF ako konateľ spoločnosti + druhý konateľ za SR
- Dozorná rada (funguje ako „Investičná rada“), v ktorej sú zastúpené riadiace orgány
- EIF má mandát samostatne a nezávisle konať a vyberať finančných sprostredkovateľov na základe stratégie schválenej Investičnou radou SZRF

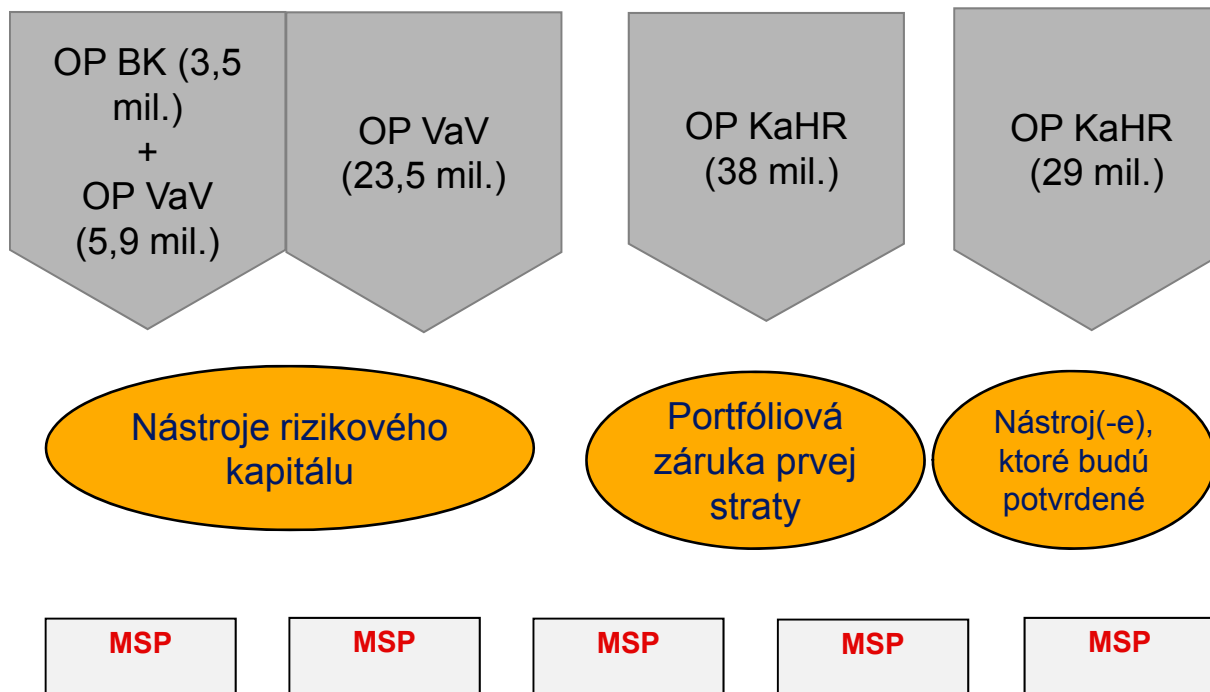


# JEREMIE v SR

## Nástroje JEREMIE



### Holdingový fond JEREMIE (100 mil. EUR)





## JEREMIE v SR



### Alokácie z OP do nástrojov JEREMIE

OP	Nástroje rizikového kapitálu (Bratislavský kraj) (v mil. EUR)	Nástroje rizikového kapitálu (mimo Bratislavský kraj) (v mil. EUR)	Portfóliové záruky (v mil. EUR)	Nástroj(-e), ktoré budú potvrdené, pôvodne plánovaný mezanín (v mil. EUR)
OPBK	3,5			
OPKaHR			38	29
OPVaV	5,9	23,5		
<b>Celkom</b>	<b>9,4</b>	<b>23,5</b>	<b>38</b>	<b>29</b>

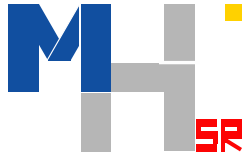




## JEREMIE v SR

### Výhody

- Vstup profesionálneho manažéra do „rozdeľovania“ finančných prostriedkov, čo zefektívňuje podporu MSP vzhľadom na potreby trhu
- JEREMIE môže zväčšiť objem prostriedkov na ciele OP cez tzv. leverage effect – vstup súkromného kapitálu
- Vzhľadom na revolvingový charakter tohto nástroja je možnosť podpory MSP teoreticky objemovo a časovo neobmedzená
- Umožnenie využívania prostriedkov ERDF aj po roku 2015
- Možnosť financovať prevádzkový kapitál (avšak majorita aktivít musí byť určená na expanziu a ciele príslušných OP)



## JEREMIE v SR

### Výhody spolupráce s EIF

- EIF je jedinou nadnárodnou inštitúciou EÚ, ktorá sa špecializuje na záručné schémy, úverové schémy pre MSP a rizikový kapitál
- EIF je inštitúcia so silným finančným zázemím a najvyšším ratingovým stupňom `AAA/Aaa/AAA` od troch najvýznamnejších ratingových agentúr (Standard & Poor's, Fitch Ratings a Moody's)
- Vstupom EIF sa odovzdávajú potrebné znalosti s riadením fondov rizikového kapitálu – transfer know-how, ktorý je dôležitý z hľadiska udržateľnosti riadenia schémy aj po roku 2015 slovenskými subjektmi
- EIF predstavuje pre súkromných investorov znížené riziko investovania, a tým väčší záujem investorov a vyšší leverage effect



## JEREMIE v SR

### Slabé stránky

- Zdĺhavý a komplikovaný systéme (SPV, 3 RO + OP /pôvodne 5/, MF SR)
  - Optimálne by bolo revidovať OP zastúpené v Jeremie a previesť alokované prostriedky do OP KaHR
- Komplikovaná investičná stratégia (nástroje s prvkami štátnej pomoci a bez štátnej pomoci)
- Relatívne vysoké náklady za správu a riadenie
- Zdĺhavý proces prípravy strategických dokumentov
- Zodpovednosť za zdroje ERDF majú RO, hoci výkon a právomoci sú delegované EIF
- Zložité monitoring a systém auditu



## JEREMIE v SR

### Súčasný stav

- Ukončená výzva pre finančných sprostredkovateľov v rámci FLPG (prostriedky na trhu sa očakávajú v 04/2012)
- Fondy rizikového kapitálu komplikuje multizdrojovosť a multicieľovosť, ako aj nedokončenie schémy štátnej pomoci
- Navrhovaný mezanínový nástroj sa nebude realizovať
- EIF navrhne náhradné využitie zvýšenej alokácie z OP KaHR



## JEREMIE v SR

### Jeremie a OP KaHR



- Meneenie výšky alokácie (29,4 – 35,3 – 67,1 mil. EUR)
- Meneenie zdrojov
  - 1. pôvodne prierezovo cez celé OP
  - 2. z opatrenia 1.3 - Podpora inovačných aktivít v podnikoch
  - 3. navýšenie z opatrenia 1.1 - Inovácie a technologické transfery
- „Spor o inovatívnosť“