

Nový spôsob využitia štrukturálnych fondov EÚ na podporu prístupu MSP k financiám prostredníctvom holdingových fondov



Skupina Európskej investičnej banky • Skupina Európskej investičnej banky • Skupina Európskej investičnej banky • Skupina Európskej investičnej banky

Čo je JEREMIE?

Iniciatíva JEREMIE (**J**oint **E**uropean **R**esources for **M**icro to **M**edium **E**nterprises, Spoločné európske zdroje pre veľmi malé až stredné podniky) ponúka členským štátom EÚ možnosť čerpať časť svojich štrukturálnych fondov Európskej únie (EÚ) prostredníctvom národných a regionálnych riadiacich orgánov na účely financovania malých a stredných podnikov (MSP)¹ vo forme vlastného kapitálu, pôžičiek alebo záruk formou revolvingového holdingového fondu, ktorý pôsobí ako zastrešujúci fond.

Túto iniciatívu vytvorila Európska komisia (EK) a Európsky investičný fond (EIF), ktorý je súčasťou Európskej investičnej banky (EIB).

Kto sú oprávnené subjekty?

JEREMIE ako zastrešujúci fond sa **bude zameriavať na finančných sprostredkovateľov, teda nie priamo na malé a stredné podniky.**

Holdingový fond JEREMIE dokáže finančným sprostredkovateľom poskytnúť finančné nástroje adresované pre MSP vrátane záruk a protizáruk, záruk s vlastným kapitálom, (mikro-) pôžičiek, sekuritizácie, rizikového kapitálu, fondov spájajúcich podnikateľských anjelov a fondov na prenos technológií. Finanční sprostredkovatelia poskytujú malým a stredným podnikom (koncovým príjemcom) pôžičky a majetkovú účasť. **Z iniciatívy JEREMIE sa neposkytujú granty pre MSP.**

Holdingový fond vypracuje investičnú stratégiu pred podpísaním zmluvy o financovaní v rámci iniciatívy JEREMIE medzi EIF a ústrednou/regionálnou verejnou správou členského štátu EÚ. Toto rozhodnutie sa prijíma za účasti investičnej komisie.



¹ Na základe definície, ktorú v roku 2003 odporučila Európska komisia, MSP sú veľmi malé, malé a stredné podniky najviac s 20 zamestnancami, maximálnym obratom 50 mil. EUR a s celkovou sumou ročnej bilancie maximálne 43 mil. EUR.

Čo je holdingový fond JEREMIE?

Členské štáty EÚ realizujú iniciatívu JEREMIE vytvorením holdingového fondu, ktorý sa financuje z ich štrukturálnych fondov. Tento holdingový fond môže spravovať buď EIF alebo iné finančné inštitúcie v súlade s platnými právnymi predpismi pre štrukturálne fondy EÚ (nariadenie EK č. 1083/2006 a vykonávací predpis, nariadenie č. 1828/2006).

Riadiace orgány môžu riadením priamo poveriť buď EIF alebo ktorúkoľvek vnútroštátnu inštitúciu, alebo môžu nepriamo formou tendra vybrať finančnú inštitúciu na základe zmluvy o poskytovaní služieb.

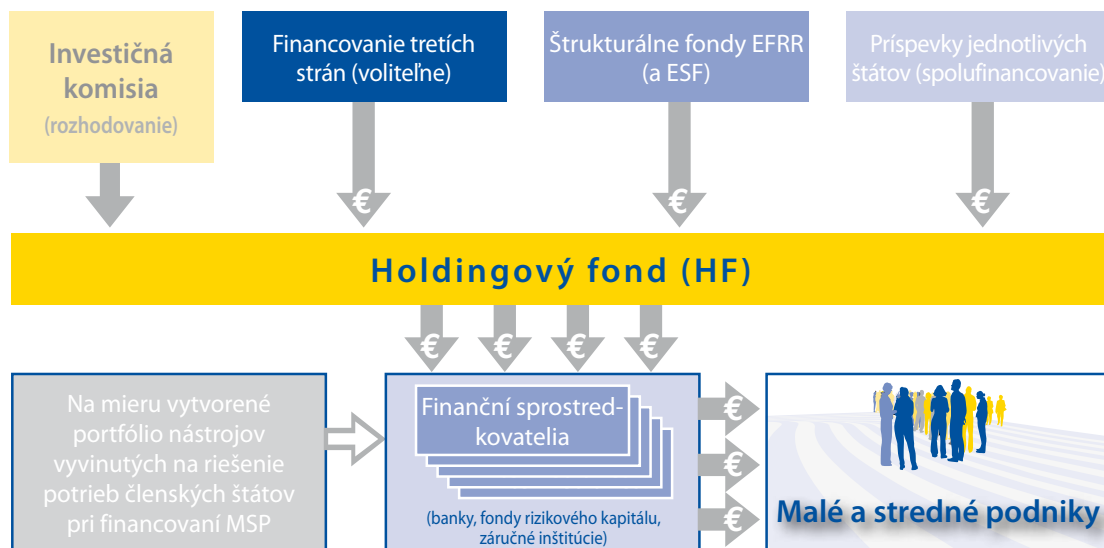
Riadiacim orgánom to umožní delegovať na príslušných odborníkov niektoré úlohy potrebné pri realizácii iniciatívy JEREMIE, ako napríklad vytvorenie konkrétnych kritérií na investovanie, hodnotenie a odporúčanie operácií, rokovanie o zmluvných dohovoroch, ako aj sledovanie holdingového fondu a informovanie o jeho výkonnosti.

Holdingové fondy sa môžu vytvoriť vo forme „oploてného bloku finančných prostriedkov“, ktorý spravuje

správca holdingového fondu za riadiaci orgán a v jeho mene, prípadne vo forme nezávislej právnickej osoby (prostriedok špeciálneho určenia). Výber právnej štruktúry vo veľkej miere závisí od stupňa zložitosti holdingového fondu JEREMIE a od príslušného právneho rámca jednotlivých krajín.

Investičná komisia umožňuje riadiacemu orgánu (ktorý spravuje štrukturálne fondy EÚ) ovplyvňovať stratégiu a rozhodovanie v holdingovom fonde.

Holdingový fond pôsobiaci ako zastrešujúci fond bude fungovať v partnerstve so širokým spektrom miestnych finančných inštitúcií pre MSP, ako napríklad s finančnými operátormi pre MSP, fondmi rizikového kapitálu, pôžičkovými fondmi, mechanizmami na prenos technológií, poskytovateľmi mikrofinancií, bankami a záručnými fondmi. Prostriedky, ktoré budú mať tieto finančné inštitúcie k dispozícii z holdingového fondu, sa použijú na financovanie vzniku a rozvoja MSP.



Príprava na iniciatívu JEREMIE: hodnotiacia fáza

EK (Generálne riaditeľstvo pre regionálnu politiku) a EIF začiatkom roka 2006 spoločne pripravili pôdu pre túto novú iniciatívu. EIF vytvoril tím pre iniciatívu JEREMIE, ktorý má tri ciele:

- posúdenie dopytu a ponuky finančného inžinierstva a odhalenie nedostatkov finančného trhu pre MSP v regiónoch a členských štátoch v hodnotiacich štúdiách iniciatívy JEREMIE – takzvané „diferenčné analýzy“;

- pomoc riadiacim orgánom v programovacej fáze kohéznej politiky,
- poradenstvo pre riadiace orgány v oblasti praktických opatrení pri implementácii holdingového fondu JEREMIE.

Pomocou štandardnej „hodnotiacej“ metodiky EIF vypracoval 55 diferencných analýz pre členské štáty EÚ a regióny, ktoré sa zaujímajú o iniciatívu JEREMIE.

Európska komisia vydala stručné zhrnutia z hodnotiacich štúdií iniciatívy JEREMIE, ktoré možno nájsť na adrese: http://ec.europa.eu/regional_policy/funds/2007/jji/jeremie_en.htm.

Možné produkty iniciatívy JEREMIE

	Začiatok	Počiatočná fáza	Rozšírenie
Vlastný kapitál	Rizikový kapitál		
Dlh	mikrouvery / globálne pôžičky / podriadené pôžičky		
	Zaručené operácie		
Kvázi-vlastný kapitál	Pôžičky s účasťou	Mezanínové pôžičky	
Ostatné nástroje	Financovanie prenosu technológií	Podnikateľskí anjeli	

Aké výhody plynú z využitia iniciatívy JEREMIE?

Základné výhody sú:

- **Flexibilita:** Príspevky z operačných programov do holdingového fondu JEREMIE budú spĺňať podmienky pre priebežné zálohové platby z Európskeho fondu pre regionálny rozvoj a z Európskeho sociálneho fondu², čím sa riadiacim orgánom dodá viac flexibility pri alokovaní týchto prostriedkov. Príspevky zo štrukturálnych fondov do holdingového fondu musia MSP investovať do roku 2015.
- **Výhody prístupu na báze portfólia:** Holdingový fond dokáže pružne zmeniť alokáciu prostriedkov na rôzne produkty v závislosti od skutočnej ponuky v danom čase. Prístup na základe zastrešujúceho fondu umožní diverzifikáciu rizík a očakávanej návratnosti.
- **Recyklácia prostriedkov:** Holdingový fond má revolvingový charakter, čiže do neho plynú splátky od finančných sprostredkovateľov určené na ďalšie investovanie do sektora MSP. To zabezpečuje trvalú udržateľnosť podpory MSP prostredníctvom štrukturálnych fondov EÚ v porovnaní so stavom pri uplatnení čisto grantového prístupu.

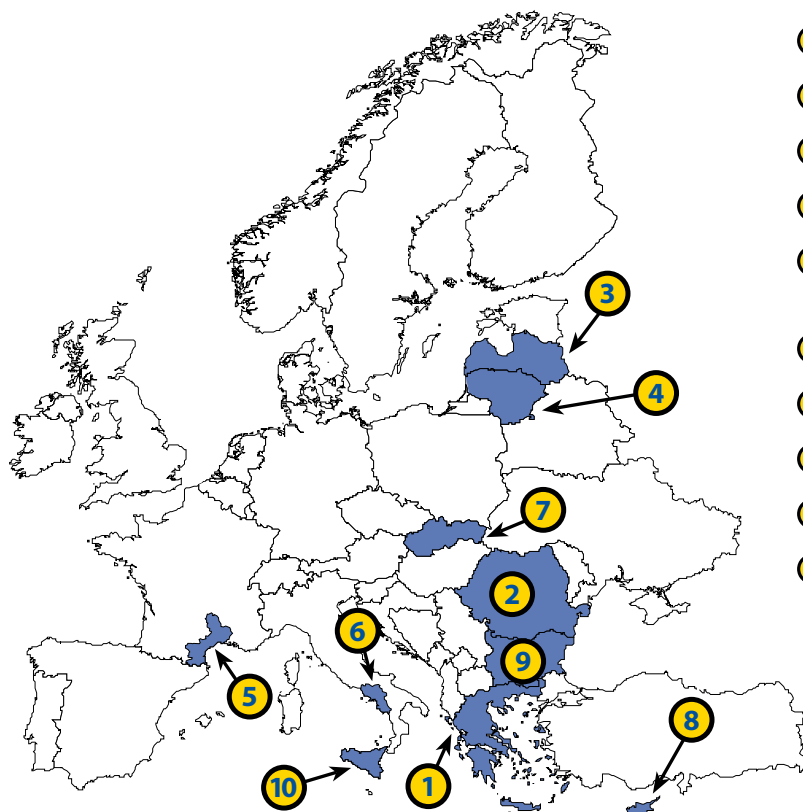
- **Pákový efekt:** Významnou výhodou iniciatívy JEREMIE je potenciálna schopnosť zapojiť finančný sektor, či už na úrovni holdingového fondu s dodatočným kapitálom od finančných inštitúcií, alebo na úrovni finančných nástrojov prostredníctvom verejného/súkromného spolufinancovania, napr. v spolupráci s EIB.
- **Skúsenosti EIF** ako správcu holdingového fondu môžu predstavovať osobitnú pridanú hodnotu v menej rozvinutých regiónoch/členských štátoch, kde sú potrebné iniciatívy na budovanie kapacít a prenos know-how medzi miestnymi inštitúciami a EIF.
- V regiónoch, kde iniciatívu JEREMIE spravuje iný orgán, sa EIF môže angažovať aj ako **poradca** v širokej škále služieb, ako napríklad pri hĺbkových preverkách a poskytnutí iného názoru, nastavení finančných mechanizmov a pod.

Iniciatíva JEREMIE poskytuje regiónom a členským štátom možnosť využívať flexibilnú, efektívnu, „viditeľnú“ a revolvingovú finančnú platformu pre malé a stredné podniky prostredníctvom dlhodobého partnerstva s miestnymi finančnými inštitúciami.

² Štrukturálne fondy EÚ, z ktorých môžu štátne a regionálne riadiace orgány vyhradiť prostriedky pre holdingový fond JEREMIE.



Podpísané zmluvy o financovaní z iniciatívy JEREMIE



- 1 Grécko, 100 mil. EUR
- 2 Rumunsko, 100 mil. EUR
- 3 Lotyšsko, 91,5 mil. EUR
- 4 Litva, 290 mil. EUR (max.)
- 5 Languedoc Roussillon (Francúzsko), 30 mil. EUR
- 6 Campania (Taliansko), 90 mil. EUR
- 7 Slovensko, 100 mil. EUR
- 8 Cyprus, 20 mil. EUR
- 9 Bulharsko, 200 mil. EUR
- 10 Sicília (Taliansko), 60 mil. EUR



Na koho sa obrátiť?

Európsky investičný fond
Divízia rozvoja regionálnych činností – tím
pre iniciatívu JEREMIE

96, boulevard Konrad Adenauer
L-2968 Luxembourg

☎ +352 42 66 88 295
☎ +352 42 66 88 280
✉ jeremie@eif.org
www.eif.org/jeremie

