

Předběžné posouzení finančních nástrojů Operačního programu Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost 2014-2020

Shrnutí hlavních závěrů

prosinec 2015

Úvod

V souladu s čl. 37 odst. 3 Obecného nařízení 1303/2013 **Ministerstvo průmyslu a obchodu (MPO) zveřejňuje závěry předběžného posouzení finančních nástrojů Operačního programu Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost (Předběžné posouzení FN OPPIK). Předběžné posouzení představuje analýzu zacílení a nastavení finančních nástrojů v novém operačním programu, která povinně předchází realizaci daných finančních nástrojů.**

Finanční nástroje se dle čl. 37 odst. 2 Obecného nařízení podporují na základě předběžného posouzení, které prokázalo různá selhání trhu či neoptimální investiční situace, a na základě odhadované míry a rozsahu potřeb v oblasti veřejných investic, včetně typů finančních nástrojů, které mají získat podporu.

1 Provedení analýzy

Předběžné posouzení finančních nástrojů OP PIK bylo připraveno v souladu se zaměřením operačního programu, přičemž navrhované finanční nástroje navazují kromě OP PIK a Dohody o partnerství též na následující strategické dokumenty vlády, se kterými jsou svým zaměřením v souladu:

- Národní výzkumná a inovační strategie pro inteligentní specializaci České republiky (Národní RIS3 strategie)
- Národní program reforem
- Koncepce podpory malých a středních podnikatelů na období let 2014-2020
- Strategie mezinárodní konkurenceschopnosti České republiky pro období 2012-2020
- Strategie regionálního rozvoje ČR 2014 – 2020

Na zpracování ex ante hodnocení se podílelo zejména MPO a společnost Deloitte Advisory, s.r.o. Konečná verze dokumentu byla zrevidována a odsouhlasena s Deloitte Advisory, s.r.o., zejména z hlediska souladu s požadavky Obecného nařízení a metodikami Komise¹. Deloitte Advisory, s.r.o. uvedl, že „zpracovaná podoba Předběžného posouzení je v souladu s předepsanou metodikou, s nároky specifikovanými v rámci čl. 37 a 38 Obecného nařízení a další dokumentací reprezentující dobrou praxi v této oblasti“ a dospěl k závěru, že „doporučení byla ze strany Objednatele² zapracována“.

V rámci principu partnerství se na zpracování tohoto vyhodnocení podíleli další partneři, jak z jiných orgánů státní správy, tak z oborových asociací a subjektů, zastupující jak stranu poptávky po zdrojích pro investice prostřednictvím finančních nástrojů, tak stranu nabídky. Konzultována byla rovněž Evropská komise – DG REGIO, Evropská investiční banka a Evropský investiční fond. Uspořádány byly dva workshopy nad pracovními závěry analýzy s účastí hlavních stakeholderů dotčených specifických cílů. Předběžné posouzení FN OP PIK bylo průběžně diskutováno s Ministerstvem pro místní rozvoj (Národní orgán pro koordinaci), Ministerstvem financí a také dalšími řídicími orgány.

V rámci provádění předběžného posouzení byla provedena dvě dotazníková šetření. První bylo zaměřeno na všechny potenciální příjemce podpory z OP PIK (malé, střední a velké podniky), kteří byli dotazováni na podmínky svého financování a investiční záměry v příštích letech. Bylo přímo osloveno přes 15 000 podnikatelských subjektů, z nichž 1077 odpovědělo. Druhé dotazníkové šetření bylo

¹ Metodika je dostupná na adrese http://ec.europa.eu/regional_policy/thefunds/fin_inst/index_en.cfm.

² Pozn.: myšleno Ministerstvo průmyslu a obchodu.

zaměřeno specificky na začínající technologické společnosti. V rámci tohoto šetření bylo osloveno 55 organizací z prostředí startupů: podnikatelské inkubátory, akcelerátory, vysoké školy apod., které dotazníky dále distribuovaly. **Podářilo se získat téměř 80 odpovědí startupů a spinoffů.**

Dále v návaznosti na čl. 37 odst. 2 písm. g) Obecného nařízení uvádíme, že Řídící orgán podle potřeby přezkoumá a aktualizuje toto předběžné posouzení během provádění jakéhokoli finančního nástroje, který byl použit na základě tohoto posouzení, pokud řídící orgán v prováděcí fázi usoudí, že předběžné posouzení již přesně nevystihuje aktuální podmínky na trhu v době provádění.

Mezi hlavní zjištění těchto šetření patřilo zjištění silné potřeby zvýhodněných finančních podmínek jako motivace pro provádění investic a zvyšování konkurenceschopnosti, zejména v případě malých a středních podniků.

Dále bylo provedeno 35 schůzek se zástupci strany nabídky i poptávky po financování. Se zástupci těchto subjektů byly následně několikrát konzultovány pracovní verze závěrů tohoto předběžného posouzení na základě principu partnerství.

Byly uskutečněny dva workshopy, kterých se pokaždé zúčastnilo okolo 50 osob, které reprezentovaly finanční sektor, profesní asociace, skupiny konečných příjemců a sektorové experty.

Na základě předchozího screeningu bylo detailní předběžné posouzení provedeno ve všech věcných prioritních osách OP PIK a pokrývá tematické cíle TC 1 (VaVal), TC 2 (ICT), TC 3 (MSP) a TC 4 (nízkouhliková ekonomika). Analyzován nebyl TC 7 (sítě vysokého napětí). Konkrétně byl potenciál identifikace finančních nástrojů shledán zejména v následujících specifických cílech, které byly podrobeny detailní analýze:

- 1.1 - Zvýšit inovační výkonnost podniků
- 1.2 - Zvýšit intenzitu a účinnost spolupráce ve výzkumu, vývoji a inovacích
- 2.1 - Zvýšit konkurenceschopnost začínajících a rozvojových MSP
- 2.3 - Zvýšit využitelnost infrastruktury pro podnikání
- 3.1 - Zvýšit podíl výroby energie z obnovitelných zdrojů na hrubé konečné spotřebě ČR
- 3.2 - Zvýšit energetickou účinnost podnikatelského sektoru
- 3.5 - Zvýšit účinnost soustav zásobování teplem
- 4.1 - Zvětšit pokrytí vysokorychlostním přístupem k internetu

Provádění předběžného posouzení v těchto specifických cílech bylo rozděleno na dva bloky, z nichž každý byl dále členěn podle jednotlivých písmen čl. 37 odst. 2 Obecného nařízení:

Blok I.: Analýza tržní situace

- a) analýza selhání trhu,
- b) posouzení přidané hodnoty finančních nástrojů,
- c) odhad dodatečných veřejných a soukromých zdrojů.

Blok II.: Návrh vhodné strategie

- a) posouzení zkušeností získaných v minulosti,

- b) navrhovaná investiční strategie,
- c) očekávané výsledky,
- d) přezkoumatelnost závěrů hodnocení.

2 Shrnutí závěrů

Analytická část materiálu (Blok I.) využila závěry dotazníkových šetření, strukturovaných rozhovorů s experty, workshopů a také data OECD, Eurostat, ECB, ČNB, EVCA a další zdroje. Analýza tržní situace **potvrdila možnost využití finančních nástrojů ve všech analyzovaných specifických cílech OP PIK s výjimkou SC 4.1, kde byl shledán potenciál nedostatečný.**

Návrhová část materiálu (Blok II.) pak pro identifikované finanční nástroje navrhuje zejména návrh fungování a základní parametry, implementační uspořádání a alokace mj. na základě dosavadních zkušeností s prováděním podobné podpory v České republice i v jiných zemích.

Pro snazší orientaci lze identifikované finanční nástroje rozdělit do dvou skupin, **tzv. finanční nástroje první generace, které představují modifikovaná existující úvěrová a záruční schémata ČMZRB a finanční nástroje druhé generace, jak jsou označeny nové nástroje podpory kapitálových vstupů v SC 1.2 a 2.1 a podřízených úvěrů na regeneraci brownfields v SC 2.3.**

V návrhové části je předložen též návrh FN pro oblast broadband (4.1), který nicméně nedoporučujeme v rámci SC 4.1 aplikovat z důvodu slabého pokrytí vydefinovaných cílů a podporovaných aktivit operačního programu. Řídicímu orgánu je přesto doporučeno předložit tento návrh v rámci Investičního plánu pro Evropu, kde by mohl aktivity OP PIK vhodně doplnit.

Tabulka 1: navržené finanční nástroje na základě závěrů předběžného posouzení.

Specifický cíl/PO	Program podpory	FN 1. generace	FN 2. generace	Navrhované rozpětí alokace FN (mil. Kč)	Alokace ŘO pro pilotní implementaci FN (mil. Kč)	Alokace specifického cíle v OP PIK (mil. Kč) ³
1.1 - Zvýšit inovační výkonnost podniků	Inovace	Záruky		1 400-1 800	0 ⁴	26 800
1.2 - Zvýšit intenzitu a účinnost spolupráce ve výzkumu, vývoji a inovacích	Proof of Concept		Kapitálové vstupy	550-1 100	550	10 400
2.1 - Zvýšit konkurenceschopnost začínajících a rozvojových MSP	Expanze	Zvýhodněné úvěry a záruky		8 850-12 000	9 625	16 800
	Rizikový kapitál		Kapitálové vstupy	800-1 600	825	
2.3 - Zvýšit využitelnost infrastruktury pro podnikání	Nemovitosti	Zvýhodněné úvěry	Podřízené úvěry	0-550 ⁵	80-550	3 100
3.1 - Zvýšit podíl výroby energie z obnovitelných zdrojů na hrubé konečné spotřebě ČR	Obnovitelné zdroje energie	Zvýhodněné úvěry		400-600	0 ⁶	1 400
3.2 - Zvýšit energetickou účinnost podnikatelského sektoru	Úspory energie	Zvýhodněné úvěry		550-2 000	550	20 500
3.5 - Zvýšit účinnost soustav zásobování teplem	Úspory energie v SZT	Zvýhodněné úvěry		300-700	300	3 900
4.1 - Zvětšit pokrytí vysokorychlostním přístupem k internetu	Není doporučena realizace FN v rámci OPPIK					

³ Alokace jsou z původní hodnoty v EUR přepočteny v kurzu 27,5 CZK/EUR, reálná hodnota se může lišit v závislosti na pohybu kurzu.

⁴ Využití záruk pro inovace v SC 1.1 je doporučováno až v závislosti na sladění s dotačními výzvami, případně též mimo OP PIK v rámci Investičního plánu pro Evropu.

⁵ V závislosti na bližším určení cílového segmentu SC 2.3.

⁶ Pilotní projekt pro zvýhodněné úvěry v SC 3.1 může být spuštěn až v případě zprůchodnění cesty kombinace FN s provozní podporou OZE v rámci omezení OP PIK.

Předběžné posouzení identifikovalo širokou škálu použitelných finančních nástrojů, přičemž indikace vhodnosti jejich použití a absorpčních a implementačních rizik je různá. Zejména **v případě zapojení nových nástrojů do oblastí, kde FN dosud nebyly využívány a kde podpora v minulých letech probíhala dotační podporou (PO1, PO3) je doporučován evoluční přístup k zavádění nové podpory a ověření absorpční kapacity nejprve menší pilotní alokací.**

Předběžné posouzení v tomto smyslu považuje pilotní využití cca 10 % alokovaných prostředků OP PIK na finanční nástroje i s ohledem na kapacity ŘO za realistický cíl – bude znamenat zvýšení o několik procentních bodů oproti období 2007-2013, zároveň však nedosáhne tak vysokého podílu, aby mohl představovat riziko např. pro plnění pravidla n+3 v případě, kdy by např. nebyly naplněny předpoklady ohledně absorpční kapacity.

Z těchto důvodů je ve shrnující tabulce indikováno doporučené rozpětí alokace jednotlivých nástrojů vycházející z identifikované absorpční kapacity a rozpočtových omezení OP PIK, zároveň **je navrženo postupovat v první fázi implementace FN pilotní alokací uvedenou ve sloupci 6** (i s ohledem na nutné další vyjasnění využití FN v některých SC).

Řídící orgán však může v průběhu programového období dospět k závěru, že alokaci některého nebo všech finančních nástrojů navýší v závislosti na vývoji jejich implementace, dle návrhů předběžného posouzení.

Z hlediska úrovně řízení mohou být finanční nástroje zřízeny na úrovni Unie a spravované přímo nebo nepřímo Komisí nebo mohou být zřízeny na celostátní, regionální, nadnárodní nebo přeshraniční úrovni, spravované řídicím orgánem nebo na jeho odpovědnost.

Předběžné posouzení nenavrhuje vložení prostředků do finančních nástrojů zřízených na úrovni Unie. S touto variantou nepočítá ani Dohoda o partnerství. Finanční nástroje OP PIK budou proto s ohledem na celostátní působnost OP PIK (s výjimkou území hlavního města Prahy) zřízeny na celostátní úrovni.

Řídící orgán OP PIK naopak uvažuje o možnosti využití kombinace finančních nástrojů OP PIK se zdroji připravovaného Evropského fondu pro strategické investice (EFSI) v rámci tzv. Investičního plánu pro Evropu. V případě výběru investiční komisí EFSI mohou finanční nástroje OP PIK pro malé a střední podniky usilovat např. o záruky nebo protizáruky EIF zajištěné ze zdrojů EFSI. Dělbá rizika v mechanismu EFSI by umožnila především dále zvýšit pákový efekt finančních nástrojů OP PIK a umožnit financovat rizikovější portfolia. Do schématu EFSI se také podle současného návrhu nařízení mohou zapojit národní rozvojové banky, v případě České republiky ČMZRB.

Pro finanční nástroje zřízené na celostátní úrovni pak může řídicí orgán využít:

- nástroje, které jsou v souladu se standardními podmínkami stanovenými Komisí (tzv. off-the-shelf finanční nástroje) nebo
- již existující nebo nově vytvořené nástroje, které jsou zvláště navrženy k dosažení specifických cílů stanovených v rámci příslušné priority (tzv. tailor-made finanční nástroje).

Všechny finanční nástroje navrhované podle tohoto předběžného posouzení představují nástroje tailor-made.

Obecné nařízení dále uvádí následující možnosti implementace finančních nástrojů z hlediska správy (typu příjemce):

- investovat do kapitálu stávajících nebo nově vytvořených právnických osob (včetně těch, které jsou financovány z jiných fondů ESI), jež se věnují provádění finančních nástrojů v souladu s cíli jednotlivých fondů ESI a jež se ujmou prováděcích úkolů; podpora těchto subjektů je omezena částkou nezbytnou pro provádění nových investic a musí být v souladu s cíli Obecného nařízení;
- svěřit prováděcí úkoly:
 - i) EIB;
 - ii) mezinárodním finančním institucím, jejichž akcionářem je členský stát, nebo finančním institucím se sídlem v členském státě, jejichž úkolem je dosahovat veřejného zájmu pod kontrolou orgánu veřejné správy;
 - iii) veřejnoprávnímu nebo soukromoprávnímu subjektu
- v případě finančních nástrojů, které jsou tvořeny pouze půjčkami nebo zárukami, se může řídicí orgán ujmout prováděcích úkolů přímo.

Na základě závěrů SWOT analýzy, dosavadních zkušeností a v návaznosti na usnesení vlády České republiky č. 85 ze dne 9. února 2015, které uvažuje o centralizaci správy finančních nástrojů v ČMZRB, předběžné posouzení finančních nástrojů doporučuje:

- **v případě finančních nástrojů zahrnujících zvýhodněné úvěry a záruky svěřit implementační úkoly Českomoravské záruční a rozvojové bance, a.s.** v souladu s čl. 38, odst. 4 písm. b) ii) a v návaznosti na § 18 odst. 1) písm. e) zákona č. 137/2006 Sb., o veřejných zakázkách a § 5 odst. 1 písm. b) zákona č. 47/2002 Sb., o podpoře malého a středního podnikání,
- **v případě finančních nástrojů zahrnujících kapitálové vstupy v SC 1.2 a SC 2.1 svěřit implementační úkoly Národnímu inovačnímu fondu, investiční společnosti, a.s.** v souladu s čl. 38, odst. 4 písm. b) ii) a v návaznosti na § 18 odst. 1) písm. e) zákona č. 137/2006 Sb., o veřejných zakázkách, případně **svěřit implementační úkoly EIB (EIF) v souladu s čl. 38, odst. 4 písm. b) i).** **Předběžné posouzení navrhuje vytvoření nového národního subjektu Národní inovační fond, investiční společnost, a.s., který bude odděleně implementovat oba finanční nástroje kapitálových vstupů SC 2.1 a SC 1.2.** Zejména na počátku implementace však doporučuje spolupráci s EIF, buď přímo formou správy FN⁷, nebo využitím poradenství např. při výběru a nastavení podmínek spolupráce s finančními zprostředkovateli a spoluinvestory – v závislosti na konkrétních podmínkách dohody s EIF.

Obecné nařízení dále umožňuje finanční nástroje implementovat odděleně, nebo prostřednictvím fondu fondů. **S ohledem na současnou debatu o vytvoření národního fondu fondů s Ministerstvem financí a dalšími resorty Předběžné posouzení doporučuje zapojení FN pod centrální fond fondů v případě jeho včasného a efektivního vytvoření se souhlasem vlády a za účasti dalších resortů. Implementační struktura jednotlivých finančních nástrojů (v rámci ČMZRB i NIF) by však měla být vytvořena tak, aby je bylo možné implementovat v rámci fondu fondů i bez něj.** V případě realizace fondu fondů bude uzavřena dohoda o financování mezi jím a ŘO a další dohoda o financování mezi fondem fondů a jednotlivými příjemci.

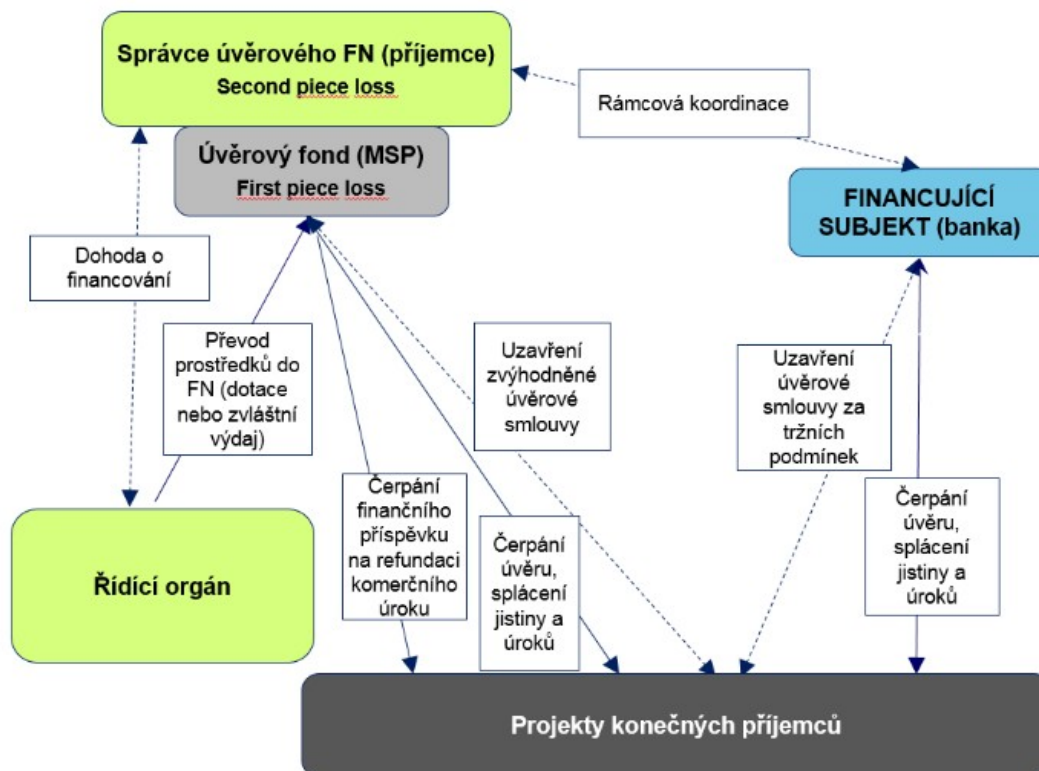
S ohledem na závěry činěné v návrhu investiční strategie v jednotlivých specifických cílech proto předběžné posouzení doporučuje:

- **v případě úvěrových finančních nástrojů (kombinovaných typicky se subvencí úrokové sazby nebo též grantem na technickou přípravu projektu) uzavřít jednu dohodu o financování na vytvoření úvěrového fondu u příjemce.** Tento úvěrový fond bude vnitřně členěn dle jednotlivých prioritních os a specifických cílů. Vzhledem k faktu, že spolupráce s dalšími

⁷ Časově omezené či na celé programové období.

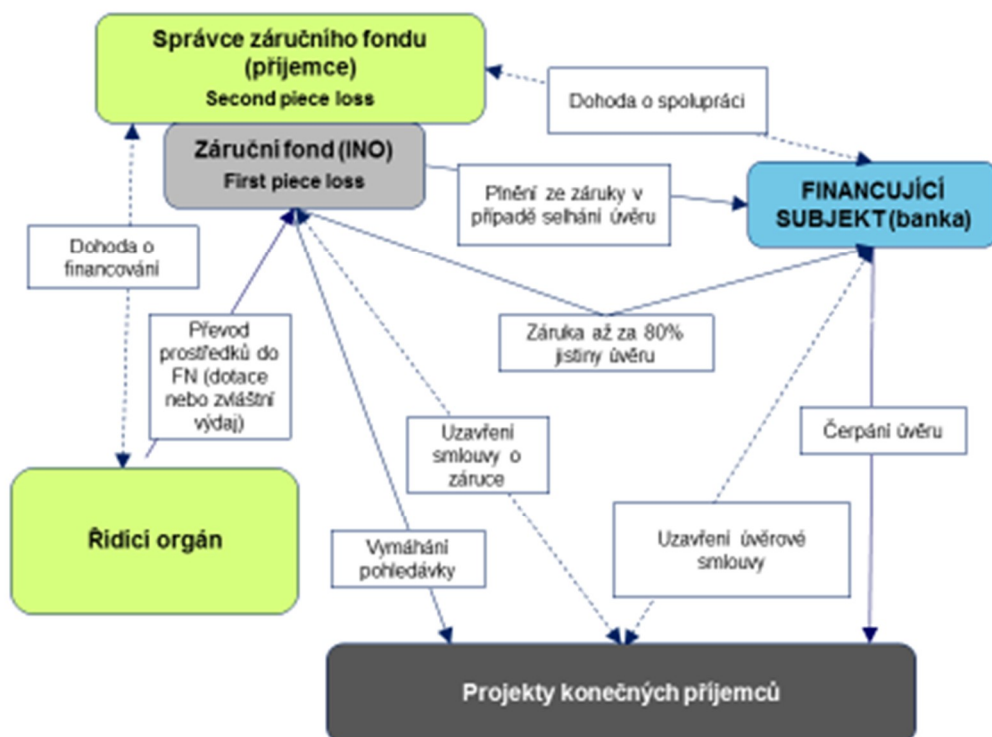
finančními institucemi není s ohledem na závěry návrhu investiční strategie plánována ve smyslu zapojení finančních zprostředkovatelů, ale jako rámcová koordinace, nejedná se podle závěrů tohoto předběžného posouzení o fond fondů, ale individuální finanční nástroj.

Obrázek 1: implementační schéma Úvěrového fondu OP PIK (příklad úvěrů pro MSP, PO 2)

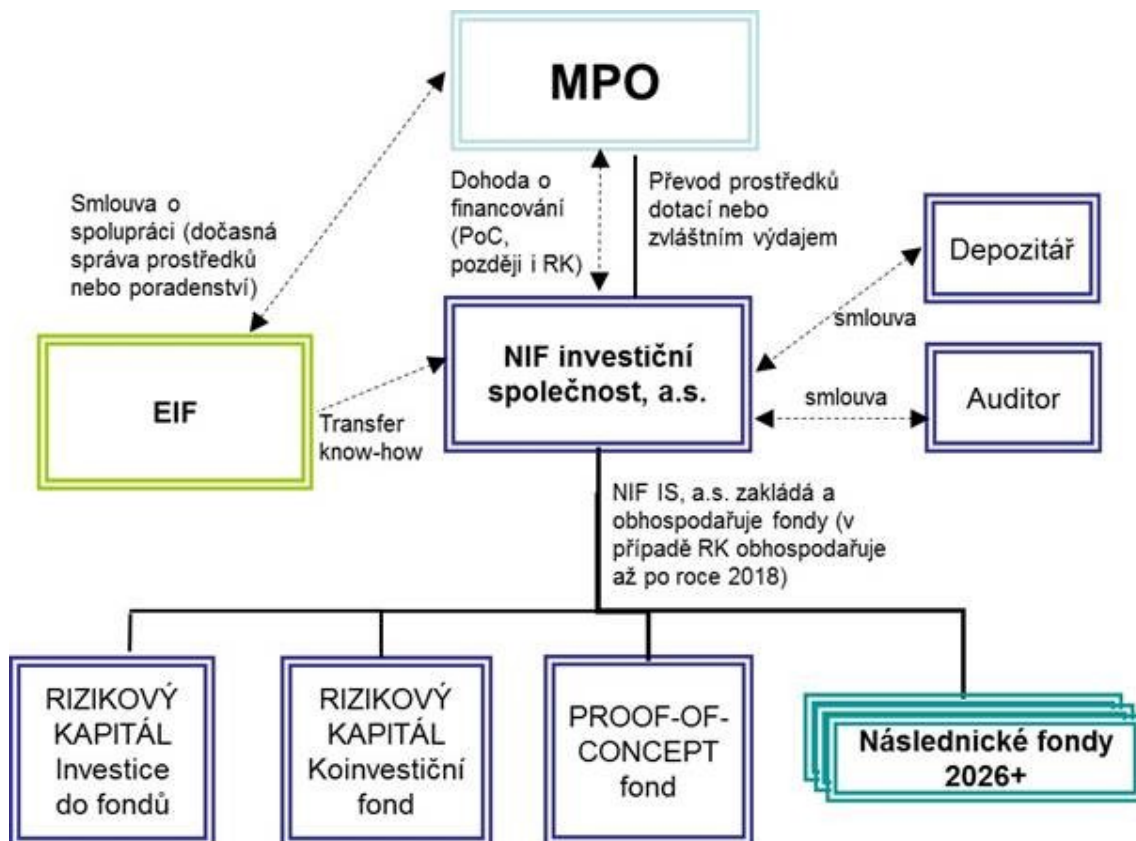


- **v případě záručních finančních nástrojů (kombinovaných typicky se subvencí úrokové sazby) uzavřít jednu dohodu o financování na vytvoření záručního fondu u příjemce.** Tento záruční fond bude vnitřně členěn dle jednotlivých prioritních os a specifických cílů. Podle závěrů tohoto předběžného posouzení se jedná o individuální finanční nástroj.

Obrázek 2: implementační schéma Záručního fondu OP PIK (příklad záruk pro MSP, PO 2)



- v případě finančních nástrojů kapitálových vstupů uzavřít jednu či dvě dohody o financování. První bude uzavřena s EIF v případě, že bude pověřena přímou správou fondu rizikového kapitálu SC 2.1 v úvodu programovacího období. Druhá bude uzavřena s nově vytvořeným subjektem Národní inovační fond, investiční společnost, a.s.



Obrázek 3: implementační uspořádání Národního inovačního fondu (kapitálové finanční nástroje v SC 1.2 a 2.1)

Všechny tři finanční nástroje by měly umožnit začlenění do centrálního národního fondu fondů, pokud bude k dispozici v průběhu programového období. Toto uspořádání by si vyžádalo uzavření dohody o financování s fondem fondů. S ohledem na specifické tailor-made i implementační uspořádání a závěry auditu EK v období 2007-2013 předběžné posouzení doporučuje projednat schéma záručního fondu OP PIK s Evropskou komisí před jeho spuštěním.

Předběžné posouzení doporučuje jednotlivé návrhy finančních nástrojů dále rozpracovat při přípravě konkrétních produktů a programů podpory v OP PIK, včetně detailního posouzení jejich parametrů.

Definice základních pojmů

V kontextu tohoto předběžného posouzení finančních nástrojů a v souladu s Obecným nařízením⁸, Finančním nařízením⁹ a Metodickým pokynem finančních toků¹⁰ se rozumí:

- a) „finančním nástrojem“ opatření finanční podpory ve formě kapitálových či kvazikapitálových investic, půjček nebo záruk anebo jiných nástrojů ke sdílení rizik přičemž tam, kde je to vhodné, mohou být spojeny s granty, pokud není v Obecném nařízení stanoveno jinak;
- b) „fondem fondů“ fond, který investuje prostředky do více finančních nástrojů a pro svou činnost typicky využívá finanční zprostředkovatele;
- c) „příjemcem“ subjekt, který provádí finanční nástroj, popřípadě fond fondů. V případě, že je pro realizaci finančního nástroje nebo fondu fondů řídicím orgánem založeno SPV jako příjemce prostředků státního rozpočtu obhospodařované příjemcem, je v souladu s obecně závaznými právními předpisy možné, aby smlouvy s konečnými příjemci a soukromými spoluinvestory podepisoval příjemce jménem příjemce prostředků státního rozpočtu;
- d) „dohodou o financování“ dohoda o financování podle čl. 38 odst. 7 Obecného nařízení;
- e) „finančním zprostředkovatelem“ subjekt, kterému subjekt uvedený v čl. 38 odst. 4 prvním pododstavci písm. a) a b) Obecného nařízení při provádění fondu fondů svěřil část provádění za předpokladu, že tento subjekt na vlastní odpovědnost zajistí, aby finanční zprostředkovatel splňoval kritéria stanovená v čl. 140 odst. 1, 2 a 4 Finančního nařízení. Finanční zprostředkovatelé se vybírají prostřednictvím otevřených, transparentních, přiměřených a nediskriminačních postupů, kdy je vyloučen střet zájmů;
- f) „konečným příjemcem“ právnická nebo fyzická osoba, která dostává finanční podporu z finančního nástroje;
- g) „operací“ finanční příspěvky z operačního programu na finanční nástroje a následná finanční podpora, kterou tyto finanční nástroje poskytují;
- h) „projektem konečného příjemce“ finanční, časový a materiální plán činností, který tvoří logický celek, zpracovaný v písemné formě, na který lze čerpat podporu z finančního nástroje v souladu s pravidly pro způsobilost výdajů;
- i) „půjčkou“ či „úvěrem“ smlouva, která zavazuje poskytovatele půjčky/úvěru k tomu, aby dal příjemci půjčky/úvěru k dispozici peněžní částku v dohodnuté výši a na dohodnutou dobu, již je příjemce půjčky/úvěru povinen splatit v dohodnuté době;
- j) „zárukou“ písemný závazek, kterým ručitel přebírá odpovědnost za všechny či některé závazky či povinnosti třetí osoby anebo za úspěšné splnění povinností touto třetí osobou, nastane-li událost, která vede k uplatnění takové záruky, například prodlení při splácení půjčky;
- k) „kapitálovou investicí“ poskytnutí kapitálu společnosti investorem přímo či nepřímo výměnou za celkové nebo částečné vlastnictví této společnosti, při němž může investor převzít určitou kontrolu nad řízením společnosti a podílet se na jejím zisku;
- l) „kvazikapitálovou investicí“ takový typ financování, které stojí mezi kapitálovou investicí a dluhem, je rizikovější než přednostní dluh a méně rizikový než běžná kapitálová investice. Kvazikapitálové investice mohou mít strukturu dluhu, obvykle nezajištěného a podřízeného, který lze převést na kapitál nebo na preferenční kapitál;

⁸ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1303/2013 ze dne 17. prosince 2013 o společných ustanoveních o Evropském fondu pro regionální rozvoj, Evropském sociálním fondu, Fondu soudržnosti, Evropském zemědělském fondu pro rozvoj venkova a Evropském námořním a rybářském fondu, o obecných ustanoveních o Evropském fondu pro regionální rozvoj, Evropském sociálním fondu, Fondu soudržnosti a Evropském námořním a rybářském fondu a o zrušení nařízení Rady (ES) č. 1083/2006, Úř. v. EU č. L 347 ze dne 20. 12. 2013, str. 320.

⁹ Nařízení (EU, EURATOM) č. 966/2012 Evropského parlamentu a Rady ze dne 25. října 2012, kterým se stanoví finanční pravidla o souhrnném rozpočtu Unie a o zrušení nařízení Rady (ES, Euratom) č. 1605/2002, Úř. v. EU č. L 298 ze dne 26. 10. 2012, str. 1.

¹⁰ Metodický pokyn finančních toků programů spolufinancovaných z Evropských strukturálních fondů, Fondu soudržnosti a Evropského námořního a rybářského fondu na programové období 2014 – 2020 ve znění ze dne 1. 11. 2014.

- m) „nástrojem ke sdílení rizik“ finanční nástroj, který umožňuje sdílet definované riziko mezi dvěma či více subjekty, případně výměnou za dohodnutou odměnu;
- n) „EIB“ Evropská investiční banka, Evropský investiční fond nebo jakákoli dceřiná společnost Evropské investiční banky.