
17. Finansowanie.....

Spis treści

17.1	Analiza źródeł pozyskania kapitału	17-2
17.2	Wybór systemu finansowania.....	17-3

17 Finansowanie

17.1 Analiza źródeł pozyskania kapitału

Źródła finansowania inwestycji w sektorze ochrony środowiska można podzielić na :

1. Środki własne przedsiębiorstw zaliczane w ciężar działalności wydatkowane na inwestycje służące ochronie środowiska oraz opłaty z tytułu korzystania ze środowiska, w przypadku spółek komunalnych środki pochodzące z tytułu opłat za świadczenie usług komunalnych (dostawa wody, odbiór i oczyszczanie ścieków).
- Środki pochodzące z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w postaci dopłat do oprocentowania kredytów,
2. Środki pochodzące z wojewódzkich, powiatowych i gminnych funduszy ochrony środowiska w formie dotacji, a w przypadku wojewódzkich funduszy również z pożyczek preferencyjnych.
3. Środki z budżetów gmin (pochodzące z pobieranych podatków, subwencji zew. i dotacji z budżetu centralnego/województwa).
4. Środki pochodzące z kredytów preferencyjnych, udzielanych głównie przez Bank Ochrony Środowiska i Bank Gospodarstwa Krajowego.
5. Środki pochodzące z Funduszu Spójności.
6. Kredyty i pożyczki udzielane przez banki komercyjne.

Formy finansowania inwestycji ekologicznych dostępne na rynku można podzielić na zobowiązania finansowe (np. kredyty, pożyczki, obligacje, leasing), udziały kapitałowe (akcje i udziały w spółkach), oraz dotacje. Formy te czasem występują łącznie (np. dotacje do spłaty odsetek od kredytów bankowych lub pożyczki preferencyjne). Niżej zamieszczone zestawienie przedstawia najczęściej występujące powiązania pomiędzy źródłami i formami finansowania inwestycji ekologicznych.

Tabela 17-1 Sposób finansowania inwestycji ekologicznych przez różne źródła finansowe

Źródła/Formy	Zobowiązania finansowe	Udziały kapitałowe	Dotacje
Fundusze ekologiczne	X	X	X
Fundacje	X		X
Banki	X	X	
Instytucje leasingowe	X	X	
Fundusze inwestycyjne		X	

Źródło: Opracowanie własne

Wśród zobowiązań finansowych najbardziej rozpowszechnione są pożyczki udzielane przez fundusze ekologiczne. Obligacje i leasing są formami, które wymagają większych doświadczeń i umiejętności ze strony podmiotu realizującego inwestycje. Istotną cechą tej formy finansowania inwestycji jest dostosowanie oferty do warunków lokalnych umożliwiających sterowanie strumieniami finansowymi stosownie do możliwości i wymagań klienta.

Spośród źródeł finansowania, które zostały uwzględnione w planowanym przedsięwzięciu oprócz środków z Funduszu Spójności największy udział mają pożyczki w banku komercyjnym z dopłatami NFOSiGW do odsetek.

Także coraz więcej banków wykazuje zainteresowanie inwestycjami w zakresie ochrony środowiska. Banki sukcesywnie rozszerzają swoją ofertę kredytową o kredyty preferencyjne przeznaczone na przedsięwzięcia ekologiczne oraz nawiązują współpracę z podmiotami angażującymi swoje środki finansowe w ochronie środowiska (fundacje, pomoc zagraniczna). W przypadku finansowania inwestycji ekologicznych z wykorzystaniem środków pochodzących z kredytów bankowych podstawowym problemem, z jakim borykają się inwestorzy w Polsce jest koszt tych środków. Trudny do zaakceptowania poziom oprocentowania kredytów, bez względu na charakter inwestycji powoduje wśród zarządzających przedsiębiorstwami, chęć znalezienia alternatywnych sposobów finansowania. W przypadku inwestycji ekologicznych, których rentowność nie należy zwykle do najwyższych, wysokie oprocentowanie długu jest dodatkowym problemem, z którym borykać się muszą inwestorzy. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na pogorszenie efektywności przedsięwzięcia realizowanego z wykorzystaniem kredytów bankowych są dodatkowe zabezpieczenia, jakich żądają banki, oraz mniej korzystne warunki spłaty kredytów. Banki niechętnie godzą się na karencję w spłacie kredytu, a średni okres spłaty kredytu wynosi 5 lat.

17.2 Wybór systemu finansowania

W wyniku przeprowadzonych analiz określona została optymalna struktura finansowania inwestycji, przedstawiona w poniższej tabeli.

Tabela 17-2 Struktura finansowania inwestycji

Finansowanie kosztów kwalifikowanych	PLN	%
Ogółem	144 019 629	100,00%
Budżet Beneficjenta	3 898 374	2,71%
Pożyczka	50 500 000	35,06%
Fundusz Spójności	89 621 255	62,23%
Finansowanie kosztów całkowitych	PLN	%
Ogółem	144 019 629	100,00%
Budżet Beneficjenta	3 898 374	2,71%
Pożyczka	50 500 000	35,06%
Fundusz Spójności	89 621 255	62,23%

Źródło: Obliczenia własne

Inwestycja finansowana będzie z trzech źródeł:

- Środków własnych Beneficjenta
- Dotacji z Funduszu Spójności,
- Środków z kredytów zaciągniętych przez spółkę w banku komercyjnym wraz z dopłatami NFOSiGW do odsetek,

Kwota dotacji z Funduszu Spójności określona została na podstawie przeprowadzonej analizy rentowności projektu oraz jego finansowej wykonalności. Rekomendowana w niniejszym studium struktura finansowania projektu jest rozwiązaniem optymalnym, zapewniającym minimalny udział środków z Funduszu Spójności umożliwiając zachowanie płynności finansowej przedsięwzięcia.

Założono że pożyczka zostanie zaciągnięta przez operatora – zgodnie z prognozami przepływów finansowych przedstawionymi w *Załączniku 1, Tabela 2 - Obliczenia*, Spółka będzie posiadała zdolność do zaciągnięcia i obsługi planowanej pożyczki.

W obliczeniach założono następujące parametry kredytu:

- okres kredytowania 15 lat,
- możliwość udzielenia karencji do 12 m-c,
- wypłata transzy pożyczki – zgodnie z harmonogramem realizacji projektu,
- oprocentowanie w wysokości 8%
- dopłaty NFOSiGW do oprocentowanie 3%

Pożyczkodawca zostanie wyłoniony w drodze przetargu.