

Financování projektů ŽP

Ing. Dominika Tóthová, Ph.D.

dominika.tothova@econ.muni.cz

Z jakých zdrojů lze financovat projekty v oblasti ŽP?

– Tuzemské zdroje

- Státní fond životního prostředí – Národní program Životní prostředí
- Státní fond životního prostředí – Nová zelená úsporám
- AOPK ČR - Program péče o krajinu
- AOPK ČR - Podpora obnovy přirozených funkcí krajiny
- MŽP - Podpora neziskových organizací
- Ekodotace Brno
- Soukromé nadace, nadační fondy

– Zahraniční zdroje

- OP Životní prostředí
- Integrovaný regionální operační program
- Program Life
- Modernizační fond
- Norské fondy
- Interreg
- Česko-švýcarská spolupráce



- Finanční zdroj pro podporu realizace opatření vedoucích k ochraně a zlepšování stavu životního prostředí v jeho jednotlivých složkách (= investice do životního prostředí)
- Základní ekonomický nástroj státní politiky životního prostředí
- Správcem fondu MŽP
- Finanční podpora především formou dotace a půjčky
- Příjmy nejsou součástí státního rozpočtu!
- **Příjmy:**
 - platby za využívání, znečišťování nebo poškozování jednotlivých složek životního prostředí
 - splátky poskytnutých půjček a jejich úroků
 - pokuty za porušení předpisů k ochraně životního prostředí
 - dotace ze státního rozpočtu

Finanční podpora Státního fondu životního prostředí



Národní program Životní prostředí



OPERAČNÍ PROGRAM
ŽIVOTNÍ
PROSTŘEDÍ

– Národní programy

– [Národní program životní prostředí](#)

– Administrace [OP Životní prostředí \(2021-2027\)](#)

– zprostředkující subjekt (řídící orgán MŽP)

– Půjčky na kofinancování podpořených projektů

– Administrace programu [Nová zelená úsporám](#)

– Finanční prostředky z prodeje emisních povolenek

– Administrace finančních mechanismů Norska (2014-2021) (tzv. [Norské fondy](#))

– program Životní prostředí, ekosystémy a změna klimatu



MUNI
ECON

EU zdroje financování ŽP v ČR

- OP Životní prostředí, Integrovaný regionální operační program (IROP)
 - Strukturální fondy EU – Evropský fond pro regionální rozvoj, Evropský sociální fond
 - Fond soudržnosti
 - ➡ Evropské strukturální a investiční fondy (tzv. ESI fondy)
- Speciální tematické finanční mechanismy
 - např. Uhelná platforma, Fond pro spravedlivou transformaci, Big Green Deal atd.
- Program LIFE
 - finanční nástroj EU pro životní prostředí a klima
- Evropská investiční banka
 - Velké infrastrukturní projekty
- Program rozvoje venkova
 - obnova, zachování a zlepšení přírodních ekosystémů závislých na zemědělství
 - podpory, které přispívají ke zlepšení životního prostředí
 - financování: Evropský zemědělský fond pro rozvoj venkova (ESI fondy)



OP Životní prostředí 2021 - 2027

Celkový rozpočet pro ČR - 2,4 mld. € = cca 62,4 mld. Kč



**12,2 mld.
Kč**

Energetické
úspory



7 mld. Kč

Obnovitelné
zdroje energie



**10,2 mld.
Kč**

Adaptace na
změnu klimatu



**14,1 mld.
Kč**

Vodovody a
kanalizace



7,1 mld. Kč

Oběhové
hospodářství



**10,6 mld.
Kč**

Příroda a
znečištění

OP Životní prostředí 2021 - 2027

- alokace 2,4 mld. €
- **Oblasti podpory:**
 - Opatření v oblasti energetické účinnosti a snižování emisí skleníkových plynů
 - Energie z obnovitelných zdrojů
 - Adaptace na změnu klimatu, prevence rizika katastrof a odolnosti vůči nim s přihlédnutím k ekosystémovým přístupům
 - Přístup k vodě a udržitelné hospodaření s vodou
 - Přejít na oběhové hospodářství účinně využívající zdroje
 - Posilování ochrany a zachování přírody, biologické rozmanitosti a zelené infrastruktury

Realizované projekty OPŽP

Dotaceeu.cz

Statistiky a analýzy > Mapa projektů

Mapa projektů

Hledat název, město, registrační číslo, NUTS

Životní prostředí a klimatické změny

2014-2020

Vyberte kraj

Výše dotace

[Rozšířený filtr](#) [Zrušit filtr](#) [Filtrovat](#)

Řadit podle:

Zobrazení: 12697

Zobrazit pouze dokončené



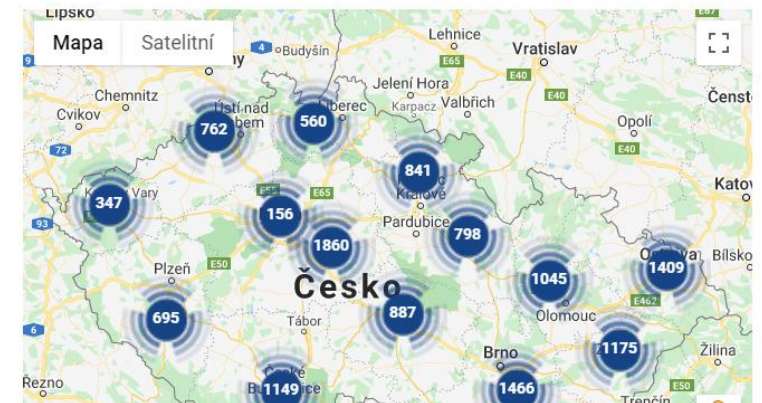
OP ŽP V realizaci 2014-2020

Pořízení strojního zařízení na třídění textilního a oděvního odpadu



OP ŽP V realizaci 2014-2020

Výsadba zeleně v extravilánu Police nad Metují - lokalita Pláchy a lokalita Klůček



Ostatní zahraniční zdroje financování ŽP

- Finanční mechanismy Evropského hospodářského prostoru a Norska
- Program švýcarsko-české spolupráce
 - životní prostředí a infrastruktura
- nadnárodní a celosvětové zdroje
 - OECD
 - Interreg Central Europe (projekty výzkum a rozvoj, strategie atd.)

Analýza nákladů a výnosů

Analýza nákladů a výnosů (Cost-Benefit Analysis, CBA)

- metodický postup, který umožňuje porovnat celospolečenské náklady a výnosy (užitky, přínosy) veřejného projektu
- posuzuje ekonomickou efektivitu
- vyjádření přínosů a nákladů projektu v peněžních jednotkách
- analýza vlivu implementace projektu na společnost
- umožňuje zachytit širokou škálu dopadů
- vhodné pro veřejné projekty, kde:
 - je sledováno více cílů (environmentální, ekonomické, sociální)
 - jsou hodnoceny netržní statky

O čem CBA vypovídá

- posouzení finanční proveditelnosti a návratnosti záměru
- posouzení vlivu realizace záměru na společnost, ekonomická proveditelnost a návratnost záměru
- identifikace subjektů, na které bude mít projekt dopad
- vymezení rizik a stanovení citlivosti na vstupních parametrech
- vyhodnocení a výběr varianty projektu nebo alternativních záměrů

Struktura CBA

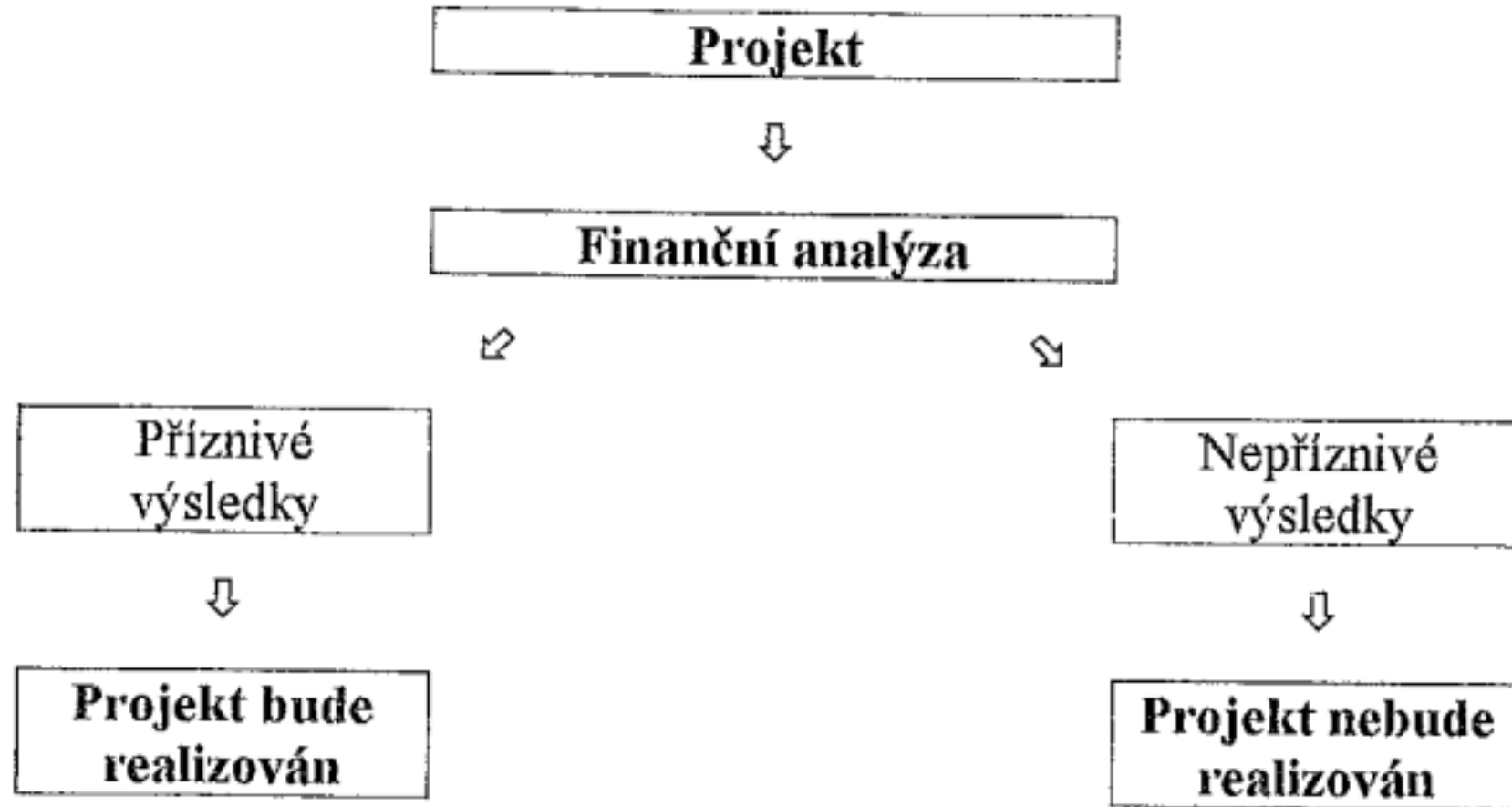
1) Finanční analýza

- vztažena přímo a pouze k subjektu nositele
- posouzení návratnosti nebo efektivnosti vložených finančních prostředků do projektu
- použití převládá v soukromém sektoru

2) Ekonomická analýza

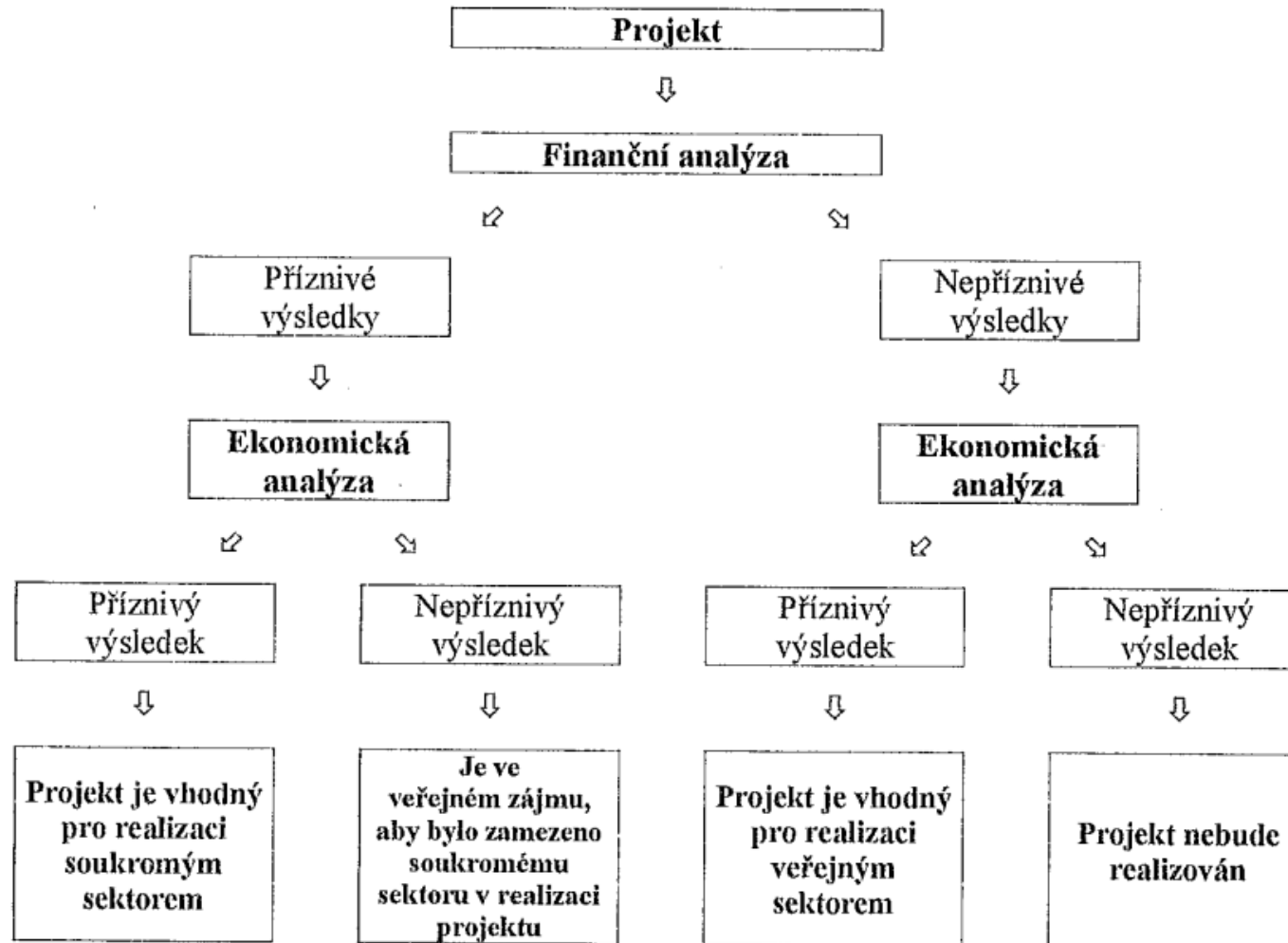
- vyjádření společenských dopadů v peněžních jednotkách
- hodnotí vlivy na všechny dotčené subjekty
- vhodné pro projekty veřejného sektoru

Finanční analýza v soukromém sektoru



Zdroj: Halánek (2005)

Finanční a ekonomická analýza ve veřejném sektoru



Postup CBA – 1) Definice projektu

- Náklady
 - Investiční x provozní
 - Hmotné x nehmotné
- Výnosy
 - Přímé finanční výnosy
 - Nefinanční dopady na společnost
- Čas
 - Vznik projektu, životnost, doba hodnocení
- Diskontní sazba
 - Umožnění zahrnout časové preference využití zdrojů

Postup CBA – 2) Identifikace a kvantifikace nákladů a výnosů

- Definice nákladů a výnosů projektu
 - NÁKLADY = veškeré negativní dopady projektu na subjekty
 - VÝNOSY = veškeré pozitivní dopady projektu na subjekty
- Identifikace dotčeného území
- Identifikace dotčených subjektů

Postup CBA – 3) Monetarizace nákladů a výnosů

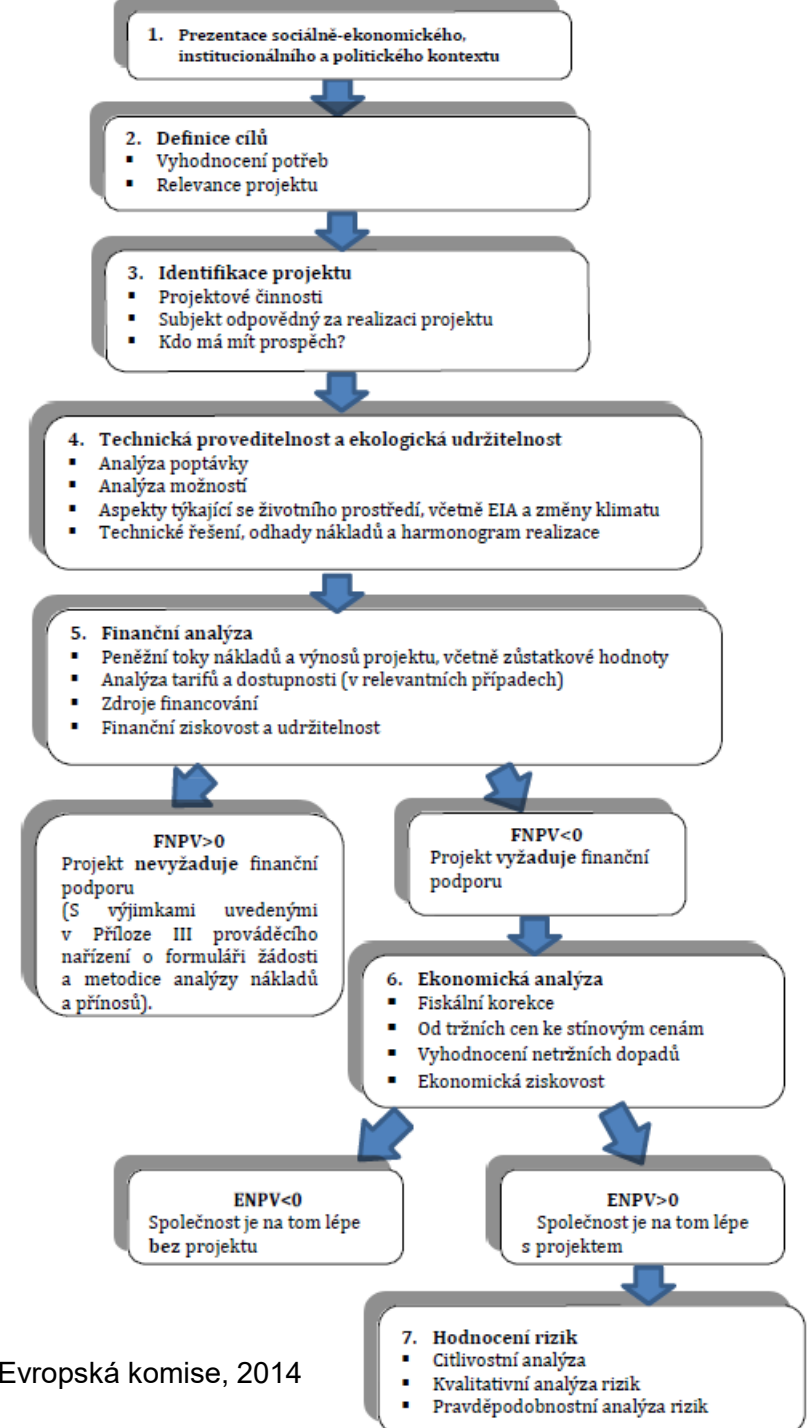
- Ocenění jednotlivých nákladů a výnosů v peněžních jednotkách
- Jsou oceněny i netržní statky (neprocházejí trhem), např.:
 - Úspora času
 - Vznik nových pracovních míst
 - Zlepšení zdravotního stavu obyvatel
 - Zvýšení vzdělanosti
 - Zvýšení bezpečnosti
 - Zlepšení kvality životního prostředí
 - Negativní externality
 - Škody na životním prostředí
 - A další
- Tržní ceny jsou upraveny, aby zachycovaly skutečné ekonomické náklady společnosti.

Postup CBA – 4) Hodnocení projektu

- zpracován a vyhodnocen dynamický model implementace projektu, který zachycuje hodnocení nákladů a výnosů v čase
- základní ukazatele:
 - Čistá současná hodnota (NPV, Net Present Value)
 - Vnitřní výnosové procento (IRR, Internal Rate of Return)
 - Doba návratnosti (d)
 - Benefit/cost ratio (B/C ratio)
 - Index současné čisté hodnoty (NPV/I, Net Present Value Ratio)

Postup CBA dle metodiky EU (2014-2020)

- Analýza souvislostí
- Definice cílů
- Identifikace projektu
- Technická proveditelnost a environmentální udržitelnost
- Finanční analýza
- Ekonomická analýza
- Analýza rizik



Čas a diskontování

Náklady a výnosy vznikají rozdílně v čase – v čase mají různou hodnotu -> potřeba zohlednění:

– Inlace

- použití stálých cen x běžných (současných) cen

– Časová preference (diskontování)

- hodnota finančních prostředků se liší v závislosti na čase
- hodnota zdrojů je v současnosti vyšší než hodnota v budoucnosti
- hodnota časové preference využití zdrojů

– Alternativní náklady kapitálu

- výnos, který by mohl investor získat, pokud by svůj kapitál použil na jinou činnost
- ve finanční analýze jsou vyjadřovány průměrnou nebo mezní úrokovou sazbou na trhu

Diskontování

- Současná hodnota může být převedena na budoucí hodnotu nebo
- Budoucí hodnota může být převedena na současnou hodnotu
- Diskontování umožňuje srovnat hotovostní toky, které vznikají rozdílně v čase
- Volba výše diskontní sazby
 - Vysoká sazba výhodná pro krátkodobé projekty
 - Nízká sazba výhodná pro dlouhodobé projekty

$$\text{Diskontní faktor} = \frac{1}{(1+r)^t}$$

$t = \text{rok}$

$r = \text{diskontní sazba}$

V EU doporučení
4 % pro finanční analýzu
5 % pro ekonomickou analýzu

Diskontování

Projekt má provozní roční výnos 200 tis. Kč a provozní roční náklad 100 tis. Kč. Jaké je jeho diskontované cash-flow po dobu 5 let při diskontní sazbě 5 %?

Období	0	1	2	3	4
Hodnota	100	100	100	100	100
Disk. hodnota	100,0	95,24	90,70	86,38	82,27

Doba návratnosti

- Časový úsek, kdy se součet čistých výnosů projektu rovná investičním nákladům

$$\sum_{t=0}^d \text{čisté } cashflow_t \geq 0$$

d = doba návratnosti

- kdy kumulovaný součet hotovostních toků poprvé dosáhl nezáporné hodnoty
- Počet let, které jsou potřebné k plnému pokrytí investice
- Nevypovídá o tom, co se stane po dosažení návratnosti

d ≥ doba hodnocení

Doba návratnosti

Obec realizuje projekt, kdy investiční náklady v 0. roce jsou 500 tis. Kč, provozní náklady jsou potom v každém roce 200 tis. Kč a provozní výnosy 350 tis. Kč. Jaká je doba návratnosti? Neuvažujeme zde diskontování.

3 roky

Období	0	1	2	3
Přínosy	350	350	350	350
Náklady	700	200	200	200
CF	-350	150	150	150
Kumulované CF	-350	-200	-50	100

B/C ratio

$$B/Cratio = \frac{\sum_{t=0}^n \text{hrubé výnosy}_t - \text{provozní náklady}_t}{\sum_{t=0}^d I_t}$$

n = doba hodnocení, t = rok, ve kterém jsou realizovány hotovostní toky

B/C ratio ≥ 1

- čím vyšší hodnota, tím lepší návratnost vložených investičních prostředků
- ukazatel nezahrnuje časové hledisko (rok vzniku jednotlivých hotovostních toků)

Čistá současná hodnota

= suma diskontovaných čistých cash-flow po dobu hodnocení projektu

= čistý diskontovaný výnos projektu za sledované období

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{\text{čisté cashflow}_t}{(1+r)^t}$$

$$NPV > 0$$

- považován za jeden z nejlepších ukazatelů, zahrnuje faktor času
- nedostatkem závislost na diskontní sazbě – vhodné provádět výpočet pro různé varianty diskontních sazeb

Čistá současná hodnota

Obec realizuje projekt s investičními náklady 200 tis. Kč v nulém roce a čistými výnosy (rozdíl mezi výnosy a náklady) během následujících 3 let 70, 80 a 90 tis. Kč. Jaká je NPV projektu při $r = 5\%$? Je projekt přijatelný? Jaká bude NPV při $r = 10\%$ a zůstal by projekt přijatelný?

Při $r = 10 \%$ by nebyl přijatelný, protože NPV na konci hodnocení projektu je záporná.

Období	0	1	2	3
Cashflow	-200	70	80	90
Diskontované CF ($r = 5 \%$)	-200,00	66,67	72,56	77,75
Kumulované CF ($r = 5 \%$)	-200,00	-133,33	-60,77	16,97
Diskontované CF ($r = 10 \%$)	-200,00	63,64	66,12	67,62
Kumulované CF ($r = 10 \%$)	-200,00	-136,36	-70,25	-2,63

Vnitřní výnosové procento

= úroková míra, při které se současná hodnota peněžních příjmů z investice rovná kapitálovým výdajům

= taková hodnota diskontní sazby, při které NPV = 0

$$\sum_{t=0}^n \frac{\text{čisté } cashflow_t}{(1 + IRR)^t} = 0$$

$$IRR > r$$

- nedává žádnou informaci o návratnosti investice
- čím vyšší IRR (>r), tím je projekt více přijatelný i v případě růstu časových preferencí (diskontní sazby)

Index současné čisté hodnoty

= velikost čisté současné hodnoty projektu ve vztahu k objemu vložených investičních prostředků

= počet jednotek NPV na jednotku investice

$$\text{Index NPV} = \frac{NPV}{I}$$

Index NPV > 0

– možnost provádět srovnání projektů s odlišným objemem investic

Finanční analýza

1) Stanovení celkových investičních nákladů

- veškeré náklady kapitálového charakteru v souvislosti s projektem
- zahrnuje stálý majetek (hmotný i nehmotný), čistý provozní kapitál, investice v průběhu provozu, náklady na ukončení provozu
- nezahrnují se tzv. utopené náklady

2) Stanovení peněžních toků (cash-flow)

- rozdíl mezi veškerými příjmy a výdaji projektu v daném roce
- rozlišujeme
 - **finanční cash-flow** – rozdíl mezi příjmy a výdaji projektu spojené s financováním i provozem; posuzuje finanční udržitelnost projektu a míru návratnosti kapitálu
 - **čisté (provozní) cash-flow** - rozdíl mezi příjmy a výdaji projektu spojené pouze s provozem

3) Stanovení zdrojů a struktury financování

4) Hodnocení finanční udržitelnosti

5) Analýza citlivosti a rizik

Ekonomická analýza

– posouzení celospolečenského přínosu projektu

1) Identifikace prostředí

– území, na kterém jsou dopady analyzovány

2) Analýza dotčených subjektů

– tzv. stakeholders – zainteresované skupiny, které budou projektem ovlivněni

– osoby, které budou projektem ovlivněni i osoby, které projekt mohou ovlivnit

– vymezení: skupina, vztah k projektu, možnost ovlivnění projektu, zájmy, dopad, priorita

3) Identifikace dopadů (výnosů a nákladů) a jejich peněžní ocenění

4) Vyhodnocení ekonomických dopadů projektu

– Vyhodnocení indikátorů dle výsledků ekonomické analýzy

Identifikace dopadů a jejich peněžní ocenění

- Identifikace a kvantifikace veškerých relevantních dopadů na vymezeném území
- Úpravy tržních cen
 - **Použití stínových cen**
 - ekonomická hodnota vstupů se může lišit od jejich finanční hodnoty
 - stínové ceny odráží sociální náklady obětované příležitosti zboží a služeb a ne ceny zjištěných na trhu, které mohou být deformovány
 - deformace kvůli tržním selháním
 - **Fiskální korekce** – očištění tržních cen o fiskální položky (daně, dotace,...)
- Stanovení cen netržních statků

Dotčené subjekty

Obec se rozhodla na svém území vybudovat centrum ekologické výchovy, které bude sloužit jako informační a vzdělávací centrum pro obec a přilehlé obce. Jaké dotčené skupiny budou projektem ovlivněny a jaké jsou předpokládané vlivy a dopady projektu na tyto dotčené subjekty?

Hlavní klady CBA

- univerzální použití pro různé typy projektů (nejen ŽP 😊)
- možné porovnání více projektů (hodnocení ve stejných jednotkách)
- zachycení vlivu času – náklady a výnosy v různých obdobích jsou převáděny na současnou hodnotu

Hlavní zápory CBA

- ocenění netržních statků – vysoká nepřesnost
- zahrnutí faktoru času (diskontování)
- výběr vhodného hodnotícího kritéria – různé výsledky

CBA - příklad

Obec realizuje projekt s investičními náklady 200 tis. Kč v nultém roce a čistými výnosy (rozdíl mezi výnosy a náklady) během následujících 3 let 70, 80 a 90 tis. Kč. Projekt přinese další společenské přínosy ve výši 10 tis. Kč/rok a společenské náklady ve výši 5 tis. Kč. Veškeré nákupy zboží byly očištěny od DPH ve výši 1000 Kč ročně.

Jaká je NPV projektu (neuvažujeme DF)? Je projekt přijatelný?

NPV je na konci hodnocení projektu $52 > 0$, projekt je přijatelný.

Období	0	1	2	3
Finanční CF	-200	70	80	90
Kumulativní fin. CF	-200	-130	-50	40
Ekonomické přínosy	10	10	10	10
Ekonomické náklady	-5	-5	-5	-5
Korekce	-1	-1	-1	-1
Ekonomické CF		4	4	4
Kumulativní ekonomické CF		4	8	12
Celkové ekonomické a finanční CF	-196	-122	-38	52

Zdroje

- HALÁMEK, Petr. Zpracování analýzy nákladů a výnosů. Brno: Masarykova univerzita, 2005. ISBN 80-210-3866-7.
- VITURKA, Milan. Teoreticko-metodologická východiska hodnocení programů podpory regionálního rozvoje. Brno: Masarykova univerzita, 2005. ISBN 80-210-3639-7.
- Evropská komise, 2014. Průvodce analýzou přínosů a nákladů investičních projektů: Ekonomický nástroj pro hodnocení politiky soudržnosti v letech 2014–2020