II

(Незаконодателни актове)

РЕГЛАМЕНТИ

ДЕЛЕГИРАН РЕГЛАМЕНТ (ЕС) 2021/1702 НА КОМИСИЯТА

от 12 юли 2021 година

за допълнение на Регламент (ЕС) 2021/523 на Европейския парламент и на Съвета за определяне на допълнителни елементи и подробни правила за набора от показатели по InvestEU

ЕВРОПЕЙСКАТА КОМИСИЯ,

като взе предвид Договора за функционирането на Европейския съюз,

като взе предвид Регламент (ЕС) 2021/523 на Европейския парламент и на Съвета от 24 март 2021 г. за създаване на програмата InvestEU и за изменение на Регламент (ЕС) 2015/1017 ([1]), и по-специално член 22, параграф 4 от него,

като има предвид, че:

(1) Предложенията за операции по финансиране и инвестиране, представяни от партньорите по изпълнението за предоставяне на покритие от гаранцията на ЕС в рамките на фонд InvestEU, се оценяват от инвестиционния комитет в съответствие с член 22, параграф 1 от Регламент (ЕС) 2021/523.

(2) Инвестиционният комитет извършва своето оценяване и проверка на предложените операции по финансиране и инвестиране въз основа на набор от показатели, попълнен от партньорите по изпълнението съгласно член 22, параграф 2, чиято цел е да се гарантира независима, прозрачна и хармонизирана оценка на предложенията.

(3) Съгласно член 22, параграф 3 от Регламент (ЕС) 2021/523 наборът от показатели се състои от следните седем стълба: приноса на операцията за постигане на целите на политиката на ЕС, описанието на допълняемостта, неефективността на пазара или неоптималната инвестиционна ситуация, за която е предназначена операцията, финансовия и техническия принос на партньора по изпълнението, въздействието на операцията, финансовия профил на операцията и допълнителните показатели.

(4) С цел да се гарантира, че инвестиционният комитет е в състояние да извършва независима, прозрачна и хармонизирана оценка на исканията за използване на гаранцията от ЕС, следва да бъдат установени различните елементи, показатели и подпоказатели, които да се представят за всеки стълб, както и критериите за оценяване и съответните тегловни коефициенти, които партньорите по изпълнението ще използват при оценяването на предложените операции по финансиране или инвестиране.

(5) За да могат предвидените в настоящия регламент мерки да започнат да се прилагат незабавно, той следва да влезе в сила в деня след деня на публикуването му в *Официален вестник на Европейския съюз,*

([1]) ОВ L 107, 26.3.2021 г., стр. 30.

ПРИЕ НАСТОЯЩИЯ РЕГЛАМЕНТ:

Член 1

В приложението към настоящия регламент се съдържат подробните правила, които партньорите по изпълнението прилагат при попълването на набора от показатели, посочен в член 22 от Регламент (ЕС) 2021/523, за да може инвестиционният комитет по фонд InvestEU да извърши независима, прозрачна и хармонизирана оценка на исканията за използване на гаранцията от ЕС.

Член 2

Настоящият регламент влиза в сила в деня след деня на публикуването му в *Официален вестник на Европейския съюз*.

Настоящият регламент е задължителен в своята цялост и се прилага пряко във всички държави членки.

Съставено в Брюксел на 12 юли 2021 година.

За Комисията
Председател
Ursula VON DER LEYEN

ПРИЛОЖЕНИЕ

1. **Общи принципи**

Инвестиционният комитет, създаден в съответствие с член 24 от Регламент (ЕС) 2021/523 на Европейския парламент и на Съвета ([1]) („Регламента за InvestEU“), използва набор от показатели („набора от показатели по InvestEU“) за оценка на операциите по финансиране и инвестиране, предложени от партньорите по изпълнението за покритие по линия на гаранцията от ЕС. Като част от разглеждането, посочено в член 24, параграф 1, и в съответствие с член 24, параграф 4 от Регламента за InvestEU инвестиционният комитет използва набора от показатели по InvestEU, за да извършва независима, прозрачна и хармонизирана оценка на исканията за използване на гаранцията от ЕС за операции по финансиране и инвестиране, предложени от партньорите по изпълнението.

Наборът от показатели по InvestEU се попълва от партньора по изпълнението, който представя на инвестиционния комитет предложение за операция по финансиране или инвестиране ([2]), включително за рамкови операции ([3]). Степента на подробност, която трябва да бъде представена за всеки от стълбовете, се различава за отделните операции по финансиране и инвестиране и за рамковите операции. За рамковите операции могат да бъдат предоставени общи прогнози, например вид финансови посредници, прогнозен брой и вид на крайните получатели, среден размер на финансирането, което ще бъде предоставено на крайните получатели, както и очаквано въздействие на рамковата операция.

1.1. *Съдържание на набора от показатели по InvestEU*

Съгласно член 22, параграф 3 от Регламента за InvestEU наборът от показатели по InvestEU включва следните елементи:

а) представяне на операцията по финансиране или инвестиране, което включва нейното наименование, крайния получател за преки операции или, за операции чрез посредник — финансовия(ите) посредник(ци) (ако е известно, наименованието на финансовия посредник; ако не е, поне вида), държавата(ите) на изпълнение и кратко описание на операцията по финансиране или инвестиране;

б) стълб 1 — принос на операцията по финансиране или инвестиране за постигане на целите на политиката на ЕС;

в) стълб 2 — описание на допълняемостта на операциите по финансиране или инвестиране;

г) стълб 3 — неефективност на пазара или неоптимална инвестиционна ситуация, която се преодолява чрез операцията по финансиране или инвестиране;

д) стълб 4 — финансов и технически принос на партньора по изпълнението;

е) стълб 5 — въздействие на операцията по финансиране или инвестиране;

ж) стълб 6 — финансов профил на операцията по финансиране или инвестиране;

з) стълб 7 — допълнителни показатели.

1.2. *Оценка на стълбовете*

Партньорът по изпълнението дава на всяка операция по финансиране или инвестиране, представена на инвестиционния комитет, оценка по стълбове 3, 4, 5 и я оценява чрез качествени или количествени показатели без оценка по стълбове 1, 2, 6 и 7.

За оценката на стълбове 3, 4 и 5 се използва следната скала. Същата скала се използва за показателите и подпоказателите с оценка.

Точки	Оценка
1	Задоволителна
2	Добра
3	Много добра
4	Отлична

([1]) Регламент (ЕС) 2021/523 на Европейския парламент и на Съвета от 24 март 2021 г. за създаване на програмата InvestEU и за изменение на Регламент (ЕС) 2015/1017 (ОВ L 107, 26.3.2021 г., стр. 30).

([2]) Съгласно определението в член 2, параграф 10 от Регламента за InvestEU.

([3]) Означава механизъм, програма или структура, който или която има основни подпроекти по смисъла на член 24, параграф 6 от Регламента за InvestEU. За да се избегне двусмисленост, всяко посочване в настоящия документ на операции по финансиране или инвестиране включва рамковите операции.

Поради естеството на обхвата им всеки стълб с оценка се оценява поотделно, без да се прави обобщение в една-единствена оценка. Когато стълбовете се оценяват чрез специфични показатели и подпоказатели, при изчисляването на оценката на съответния стълб се взема предвид тежестта на тези показатели и подпоказатели (чрез умножаване на съответния брой точки по съответната тежест) ([4]).

Партньорите по изпълнението представят обосновка за всяка поставена оценка въз основа на метода, описан в съответното допълнение, и на други относими елементи, включени в Регламента за InvestEU, в инвестиционните насоки ([5]), в различните документи с насоки на Комисията, като например Насоките относно проверката на устойчивостта ([6]) и методиката за проследяване на разходите в областта на климата и околната среда ([7]).

При оценяването на операциите по финансиране или инвестиране инвестиционният комитет отдава еднакво значение на всеки стълб, независимо от това дали за него се дава числена оценка или е съставен от качествени и количествени показатели без оценка.

В съответствие с член 24, параграф 4 от Регламента за InvestEU оценката, предоставена от партньора по изпълнението, не е обвързваща за инвестиционния комитет.

1.3. *Публикуване на набора от показатели по InvestEU*

В съответствие с член 24, параграф 5 от Регламента за InvestEU съответният набор от показатели по InvestEU се публикува на уебсайта на InvestEU след подписване на съответната операция по финансиране или инвестиране между партньора по изпълнението и финансовия посредник или крайния получател, както е приложимо. При рамкови операции наборът от показатели по InvestEU се публикува след подписването на първия подпроект.

Когато представя на инвестиционния комитет искането за покритие по гаранцията от ЕС, партньорът по изпълнението представя набора от показатели по InvestEU с пълна информация за всички стълбове. Наборът от показатели по InvestEU трябва да съдържа обосновка на оценката в съответствие със стълбове 1—6, както и съответните показатели и показателите по стълб 7. Следователно наборът от показатели по InvestEU, представен на инвестиционния комитет, може да съдържа чувствителна търговска или поверителна информация, която не може да бъде публикувана.

Най-късно 10 работни дни след датата на подписване на операцията по финансиране или инвестиране или, в случай на рамкови операции, на първия подпроект партньорът по изпълнението представя на секретариата на инвестиционния комитет публична версия на набора от показатели по InvestEU, съдържаща описание, което обхваща стълбове 1—5 и показателите по стълб 7, която се публикува. Тази публична версия на набора от показатели по InvestEU не включва чувствителна търговска или поверителна информация. Тъй като финансовият профил на операцията по финансиране или инвестиране съдържа чувствителна търговска информация, в публичната версия на набора от показатели по InvestEU не е необходимо да се предоставя информация за стълб 6.

2. **Набор от показатели по InvestEU**

2.1. *Стълб 1 — Принос на операцията по финансиране или инвестиране за постигане на целите на политиката на ЕС*

В рамките на стълб 1 партньорът по изпълнението представя степента, в която операцията по финансиране или инвестиране допринася за допустимите области по линия на InvestEU в съответствие с приложение II към Регламента за InvestEU, инвестиционните насоки и условията по съответния финансов продукт. По отношение на раздел „Държави членки“ по смисъла на членове 9 и 10 от Регламента за InvestEU оценката включва целите на политиката, посочени в съответното споразумение за финансов принос.

Операциите по финансиране и инвестиране трябва да попадат поне в една допустима област в рамките на подходящия компонент на политиката за съответния финансов продукт.

([4]) При сумиране на оценките на подпоказателите се прилагат общите правила за закръгляване. Закръгляването е до два знака след десетичната запетая до най-близкото цяло число: Задоволителна (1): 1,00 ≤ x ≤ 1,50; Добра (2): 1,51 ≤ x ≤ 2,50; Много добра (3): 2,51 ≤ x ≤ 3,50; Отлична (4): 3,51 ≤ x ≤ 4,00.

([5]) Делегиран регламент (ЕС) 2021/1078 на Комисията от 14 април 2021 г. за допълнение на Регламент (ЕС) 2021/523 на Европейския парламент и на Съвета чрез определяне на инвестиционните насоки за фонд InvestEU (ОВ L 234, 2.7.2021 г., стр. 18).

([6]) Известие на Комисията относно Технически насоки относно проверката на устойчивостта за фонда InvestEU (C(2021) 2632 final) (ОВ C 280, 13.7.2021 г., стр. 1).

([7]) Известие на Комисията относно насоките за проследяване на разходите в областта на климата и околната среда по програмата InvestEU (C(2021) 3316 final).

2.2. *Стълб 2 — Описание на допълняемостта на операцията по финансиране или инвестиране*

В рамките на стълб 2 партньорът по изпълнението представя основните аргументи за това защо операцията по финансиране или инвестиране допълва частните източници и/или съществуващата подкрепа от други публични източници, или и двете. Партньорът по изпълнението доказва по-конкретно, че операцията по финансиране или инвестиране отговаря на поне една от характеристиките, изброени в приложение V, буква А, точка 2, втора алинея, букви а)—е) към Регламента за InvestEU (вж. допълнение 1).

2.3. *Стълб 3 — Неефективност на пазара или неоптимална инвестиционна ситуация, която се преодолява чрез операцията по финансиране или инвестиране*

В рамките на стълб 3 партньорът по изпълнението представя проявата(ите) на неефективност на пазара и неоптималната(ите) инвестиционна(и) ситуация(и), която се преодолява с операцията по финансиране или инвестиране. Всяка операция по финансиране или инвестиране е насочена към поне една от характеристиките, посочени в приложение V, буква А, точка 1, букви а)—е) към Регламента за InvestEU. Партньорът по изпълнението определя характеристиката(ите), на която(ито) съответства операцията по финансиране или инвестиране, и включва съответната обосновка (вж. допълнение 2).

Въз основа на тези определени характеристики партньорът по изпълнението оценява до каква степен операцията по финансиране или инвестиране е насочена към преодоляването на неоптимални инвестиционни ситуации и недостига на инвестиции, свързан с неефективност на пазара. Партньорите по изпълнението поставят оценка на този стълб в съответствие с критериите за оценка, определени в допълнение 2. Операциите, насочени към преодоляването само на една проява на пазарна неефективност или неоптимална инвестиционна ситуация, ще имат „задоволителна“ оценка, докато оценките на операциите, насочени към преодоляване на допълнителни прояви на пазарна неефективност или на неоптимални инвестиционни ситуации, получават няколко допълнителни точки. Освен това операциите по финансиране и инвестиране, насочени към преодоляването само на една проява на пазарна неефективност, получават допълнителни точки в зависимост от значимостта на проявата на пазарна неефективност, която преодоляват, и/или от съсредоточаването им върху конкретни приоритети на политиката, както е описано в допълнение 2, таблици 1 и 2.

2.4. *Стълб 4 — Финансов и технически принос на партньора по изпълнението*

Стълб 4 засяга добавената стойност от участието на партньора по изпълнението с оглед на финансовите и техническите ползи за операцията по финансиране или инвестиране. Общата оценка на стълб 4 се основава на индивидуалните оценки на основните показатели, както е описано в допълнение 3. За операциите по финансиране и инвестиране, състоящи се от пряко финансиране и финансиране чрез посредник, е предвиден различен подход.

Стълб 4 се оценява посредством показателите, описани по-долу.

1. Финансовите ползи, генерирани от намесата на партньора по изпълнението (тежест на прякото финансиране: 12,5 %; тежест на финансирането чрез посредник: 35 %). Това се отнася до финансовите ползи, които намесата на партньора по изпълнението носи за неговия контрагент, например по-ниски лихвени проценти.

2. По-дълъг срок до падежа за финансирането, предоставено на крайните получатели (само за тежест на прякото финансиране: 25 %). Това се отнася за срока, за който финансирането се предоставя на крайния получател.

3. Други ползи за крайните получатели (само за тежест на прякото финансиране: 12,5 %;). Това се отнася за други ползи, като например гратисни периоди, по-голяма гъвкавост на усвояванията, възможност за преразглеждане на лихвените проценти, принос към диверсификацията на източниците на финансиране за крайните получатели.

4. Привличане на други инвеститори и сигнализиращ ефект (тежест на прякото финансиране: 25 %; тежест на финансирането чрез посредник: 40 %): това се отнася до ролята на партньора по изпълнението на катализатор за мобилизирането на други частни или публични инвеститори и до сигнализиращия ефект на пазара.

5. Финансови консултации и/или експертен опит в областта на структурираното финансиране (както за тежестта на прякото финансиране, така и на финансирането чрез посредник: 12,5 %): това обхваща всички измерения на експертния опит в областта на финансовите консултации/финансовото структуриране, предоставен от партньора по изпълнението (включително в качеството му на консултативен партньор в рамките на консултантския център InvestEU). Това включва предоставянето на консултантски услуги нагоре по веригата, вътрешния експертен опит на партньора по изпълнението, допринасящ за подобряване на финансовата структура на дадена операция по финансиране или инвестиране по време на подготовката или изпълнението, включително чрез иновативни структури за финансиране, ако е приложимо.

6. Технически съвети и принос (както за тежестта на прякото финансиране, така и на финансирането чрез посредник: 12,5 %): всички измерения на техническите консултации, които се предоставят от партньора по изпълнението (включително в качеството му на консултативен партньор в рамките на консултантския център InvestEU). Това включва предоставянето на консултантски услуги нагоре по веригата, ползването на външна техническа помощ, финансирана и/или контролирана от партньора по изпълнението, и вътрешния експертен опит на партньора по изпълнението, допринасящ за подобряване на дадена операция по финансиране или инвестиране, включително за нейния потенциал за привличане на инвестиции и осъществяването на инвестициите/проектите/финансирането.

2.5. *Стълб 5 — Въздействие на операцията по финансиране или инвестиране*

Общата оценка на този стълб се основава на индивидуалните оценки на основните показатели и подпоказатели, както е описано в допълнение 4 по-долу. Различен подход е очертан за операциите по финансиране и инвестиране, състоящи се от пряко финансиране и финансиране чрез посредник.

2.5.1 Пряко финансиране

Прилагат се описаните по-долу измерения и произтичащите от тях показатели и подпоказатели.

1. **Въздействие върху икономиката и растежа**: този показател отразява приноса на операцията по финансиране или инвестиране за икономическата дейност и нейния устойчив растеж с оглед на социално-икономическите разходи и ползи. Оценката на този показател се основава на вътрешната норма на възвръщаемост на операцията по финансиране или инвестиране, изчислена от партньора по изпълнението ([8]).

   Вътрешната норма на възвръщаемост се изчислява, като се използват най-добрите практики за икономическа оценка. Тя отчита социално-икономическите разходи и ползи от операцията по финансиране или инвестиране, включително ефектите на разпространение в други области (например положителни ефекти от научни изследвания, развойна дейност и иновации, дългосрочни ползи за климата, въздействие върху пазара на труда и/или положителни и отрицателни последици за околната среда). Въпреки това при някои проекти може да е трудно да бъде оценена вътрешната норма на възвръщаемост, а при някои методи за икономическа оценка може да не се изисква непременно вътрешната норма на възвръщаемост да е в количествено изражение (например при базирания на множество критерии анализ). Редица сектори трябва да спазват стандартите на Съюза и оценката може да се съсредоточи върху това да се гарантира, че е възприето решение с най-ниски разходи за постигането на тези цели (например пречистването на води и обработването на отпадъци).

   Когато вътрешната норма на възвръщаемост не може да се определи в количествено изражение, оценката на този показател може да се основава на обоснована качествена оценка на социално-икономическите разходи и ползи от проекта ([9]), както и на очакваното му въздействие върху икономическата дейност и устойчивия растеж. Тази качествена оценка следва да бъде съчетана с анализ на пригодността на инвестиционните и оперативните разходи за постигане на очакваните цели, евентуално чрез анализ на най-ниските разходи и сравнителен анализ със съпоставими инвестиции.

   Този показател представлява [40 %] от общата оценка на този стълб.

2. **Въздействие върху заетостта**: с този показател се отразява очакваният принос на операцията по финансиране или инвестиране по отношение на работните места, създадени или подкрепени по време на жизнения цикъл на операцията по финансиране или инвестиране, като се вземе предвид размерът на финансирането, предоставено чрез операцията по финансиране или инвестиране. Партньорът по изпълнението предоставя коментар и относно съотношението между броя на жените и мъжете при крайния получател (по-специално на постове, на които се вземат решения).

   Този показател представлява [15 %] от общата оценка на този стълб.

([8]) В съответствие със собствената методика на партньора по изпълнението. Ако партньорът по изпълнението не разполага с такава методика, за насочване на анализа се използват съответните позовавания в Насоките относно проверката на устойчивостта. Методиката, използвана за изчисляване на вътрешната норма на възвръщаемост, съответства на международно приетите добри практики. Партньорът по изпълнението предоставя ясна обосновка на основните допускания, използвани за изчисляване на вътрешната норма на възвръщаемост, включително на разглежданите ползи и единичните стойности, използвани за тяхното остойностяване.

([9]) Сред референтните документи, описани в Насоките относно проверката на устойчивостта, ръководството на Комисията за анализ на разходите и ползите и предстоящият наръчник за икономическа оценка съдържат примери за типични разходи и ползи за редица сектори. Партньорът по изпълнението може също така да използва алтернативни международно признати методики.

3. **Аспекти на проверката на устойчивостта**: този показател отразява резултатите от проверките и оценките на устойчивостта ([10]), както е приложимо, включително:

— проектът, включително въведените компенсаторни или смекчаващи мерки, няма значителни вредни въздействия върху което и да е от трите измерения на устойчивостта (климат, околна среда и социално измерение) въз основа на проверката по програмата InvestEU;

— проектът има положително въздействие върху климата, околната среда и/или обществото.

Показателят за проверката на устойчивостта представлява [45 %] от общата оценка на този стълб и се основава на оценките на следните основни подпоказатели, претеглени съгласно посоченото в стълба, както и допълнителните точки, посочени в него, които могат да бъдат предоставени като бонус, в случай че организаторът на проекта, в сътрудничество с партньора по изпълнението, се съгласи да се включи в положителната програма, както е описано в Насоките относно проверката на устойчивостта:

i) **Аспекти, свързани с климата [15 %]**: този подпоказател отразява положителните или отрицателните въздействия върху климата и рисковете от операцията по финансиране или инвестиране.

Партньорът по изпълнението проверява:

— дали са налице постоянни или временни отрицателни въздействия върху климата, свързани с проекта, както по отношение на смекчаването на изменението на климата (емисии на парникови газове), така и по отношение на адаптирането към последиците от него (въздействия върху климата, опасности и рискове), и дали и как те ще бъдат смекчени или компенсирани;

— как се управляват тези свързани с климата опасения (т.е. мерки, предприети за намаляване на емисиите на парникови газове или за намаляване на остатъчния риск от въздействията и опасностите от изменението на климата до приемливо равнище);

— дали има положителни въздействия върху климата, произтичащи от проектите ([11]), и тяхната степен на значимост.

ii) **Доброволна положителна програма (*бонус*) [7,5 %]: този подпоказател е бонусен показател и чрез него се показва, че** за проекти под прага се извършват установените в Насоките относно проверката на устойчивостта доброволни оценки на въздействието върху климата и се предприемат мерки за справяне с установените рискове, свързани с климата.

iii) **Екологични аспекти [15 %]**: този подпоказател отразява положителните или отрицателните въздействия върху околната среда и рисковете от операциите по финансиране или инвестиране.

Партньорът по изпълнението проверява:

— дали са налице постоянни или временни отрицателни въздействия върху околната среда и дали и как те ще бъдат смекчени или компенсирани;

— как се управляват свързаните с околната среда въздействия и рискове (остатъчни рискове след прилагането на смекчаващи и/или компенсаторни мерки);

— дали са налице положителни въздействия върху околната среда, произтичащи от проектите ([12]), и тяхната степен на значимост.

iv) **Доброволна положителна програма (*бонус*) [7,5 %]**: този подпоказател е бонусен показател и отразява доброволния ангажимент с мерки, които биха могли да допринесат за засилване на положителното въздействие на проекта и/или за по-нататъшно смекчаване на въздействието въз основа на извършената оценка.

v) **Социални аспекти [15 %]**: този подпоказател отразява положителните или отрицателните социални въздействия и рискове от операциите по финансиране или инвестиране.

Партньорът по изпълнението проверява:

— дали са налице постоянни или временни отрицателни социални въздействия и дали и как те ще бъдат смекчени или компенсирани;

([10]) В съответствие с разпоредбите от Насоките относно проверката на устойчивостта.
([11]) Не са изпълнени на доброволна основа, както е описано в следващата точка „Доброволна положителна програма“.
([12]) Вж. бележка под линия 10.

— как се управляват тези въздействия и рискове, свързани със социалните аспекти (остатъчни рискове след въвеждането на смекчаващи и/или компенсаторни мерки);

— дали има положителни социални въздействия, произтичащи от проекта ([13]), и степен на значимост.

vi) **Доброволна положителна програма (*бонус*) [7,5 %]**: този подпоказател е бонусен показател и отразява доброволния ангажимент с мерки, които биха могли да допринесат за засилване на положителното въздействие на проекта и/или за по-нататъшно смекчаване на въздействието, въз основа на извършената оценка.

По-подробна информация относно критериите за оценка по отношение на аспектите на проверката на устойчивостта по точка 3 е представена в допълнение 4, **таблица 2**.

При проекти, за които въз основа на разпоредбите от Насоките относно проверката на устойчивостта за конкретен подпоказател не е установено въздействие, изискващо допълнителна оценка, се счита, че оценката за показателя „аспекти на проверката на устойчивостта“ е „добра“, при условие че се гарантира спазването на съответните правни изисквания и обосновката за липсата на проведена проверка се представи на инвестиционния комитет. Могат да се добавят допълнителни точки, в случай че положителните въздействия са ясно определени или се предприемат доброволни мерки за подобряване на показателите за устойчивостта.

За подпоказателите в рамките на **„аспектите на проверката на устойчивостта“** в гаранционното споразумение може да бъде договорена еквивалентна система на партньора по изпълнението.

2.5.2 Финансиране чрез посредник

По този стълб се прави оценка на въздействието на съответната операция по финансиране или инвестиране върху достъпа до финансиране и подобряването на условията за финансиране за крайните получатели. Оценката се основава на следните показатели и подпоказатели:

1. **Увеличаване на достъпа до финансиране и подобряване на условията за финансиране за крайните получатели:** този показател отразява следните аспекти:

   i) мащаб на финансирането, предоставено от финансовия посредник на крайните получатели, свързано с подкрепеното от InvestEU финансиране (т.е. ефект на лоста) (тежест: 30 %);

   ii) ползи за крайните получатели (тежест 30 %): този показател отразява редица ползи, генерирани за крайния получател;

   iii) очаквано въздействие върху финансовата екосистема (тежест: 20 %), по-голяма конкуренция/диверсификация на източниците на финансиране/нови продукти/нови посредници.

Този показател представлява [80 %] от общата оценка на стълб 5.

2. **Въздействие върху заетостта:** този показател се основава на заетостта, която се очаква да бъде подпомогната на равнище краен получател, за всеки милион евро от финансирането, предоставено чрез операцията по финансиране или инвестиране.

Този показател представлява [20 %] от общата оценка на стълб 5.

2.6. *Стълб 6 — Финансов профил на операцията по финансиране или инвестиране*

Финансовият профил на операцията по финансиране или инвестиране се оценява въз основа на съответните показатели за измерване на риска, като например очакваната загуба, диапазона на очакваната загуба по финансовия продукт, към който принадлежи операцията по финансиране или инвестиране, процент на прехвърляне, очакваната вътрешна норма на възвръщаемост и рейтинга на контрагента или друга количествена информация относно аспектите на риска в съответствие с финансовите критерии, определени за всеки финансов продукт в гаранционното споразумение (вж. допълнение 5). В случай че такива показатели за измерване на риска не са налице по отношение на финансовите критерии, определени за всеки финансов продукт в гаранционното споразумение, се предоставя качествена оценка на начина, по който операцията по финансиране или инвестиране се вписва в предвидения общ портфейл, подкрепян в рамките на финансовия продукт по програма InvestEU.

2.7. *Стълб 7 — Допълнителни показатели*

Този стълб включва списък със задължителни показатели (вж. допълнение 6), за които не се дава оценка.

([13]) Вж. бележка под линия 10.

Списъкът на задължителните показатели включва специфични за отделните операции показатели, които осигуряват на инвестиционния комитет да допълнителна подробна информация относно конкретни аспекти на операцията по финансиране или инвестиране, например мобилизирани инвестиции, мултиплициращ ефект и други относими и специфични за операцията показатели, които се определят от съответния финансов продукт.

Списъкът може също така да включва показатели за раздел „Държави членки“, ако са договорени между държавата членка и Комисията в рамките на споразумението за финансов принос и са транспонирани в съответното гаранционно споразумение с партньора по изпълнението.

В случай на финансиране чрез посредник партньорът по изпълнението трябва да предостави информация относно **екологичните, социалните и управленските аспекти** ([14]), както е приложимо ([15]). Този показател отразява рационализирането на екологичните, социалните и управленските аспекти от страна на финансовите посредници в дейността им. Партньорът по изпълнението проверява дали финансовият посредник разполага със система за екологично и социално управление (или еквивалентна система), която е пропорционална на рисковия профил по отношение на устойчивостта ([16]) на неговия(те) портфейл(и). Партньорът по изпълнението описва накратко нивото на проверките, извършени на равнището на финансовия посредник, и дали системата за екологично и социално управление се счита за подходяща за равнището на риска за устойчивостта на неговия портфейл (в съответствие с изискванията на глава 3 от Насоките относно проверката на устойчивостта). Той посочва също така дали са установени пропуски и дали от посредника е било изискано да отстрани тези пропуски, както е приложимо.

([14]) В съответствие с разпоредбите от Насоките относно проверката на устойчивостта.

([15]) В случай на рамкова операция, ако има такава към момента на представяне на информацията.

([16]) Както е определено в Насоките относно проверката на устойчивостта.

ДОПЪЛНЕНИЕ 1

Стълб 2 — Описание на допълняемостта на операцията по финансиране или инвестиране

С цел да докаже, че операциите по финансиране и инвестиране, които се ползват с гаранцията от ЕС, допълват съществуващата пазарна подкрепа и друга публична подкрепа, партньорите по изпълнението предоставят информация, която доказва наличието на най-малко една от следните характеристики:

а) подкрепа, предоставена чрез подчинени позиции спрямо други публични или частни кредитодатели или в рамките на структурата на финансиране;

б) подкрепа, предоставена чрез капитал и квазикапитал или чрез дълг с дълги срокове, ценообразуване, изисквания за обезпечение или други условия, които не са налични в достатъчна степен на пазара, или от други публични източници;

в) подкрепа за операции, които имат по-висок рисков профил от риска, който като цяло се счита за приемлив за собствените стандартни дейности на партньора по изпълнението, или подкрепа за партньорите по изпълнението при надхвърляне на собствения им капацитет за подкрепа на такива операции;

г) участие в механизми за споделяне на риска, насочени към области на политиката, които излагат партньора по изпълнението на по-високи нива на риск в сравнение с нивата, обичайно приемани от него, или в сравнение с това, което частните финансови участници могат или са склонни да приемат;

д) подкрепа, която катализира/привлича допълнително частно или публично финансиране и която допълва други частни и търговски източници, по-специално от традиционно непоемащи риск класове инвеститори или институционални инвеститори, в резултат на сигнализиращия ефект на подкрепата, предоставяна по линия на фонд InvestEU;

е) подкрепа, предоставяна чрез финансови продукти, които не са налични или не се предлагат на достатъчно ниво в целевите държави или региони поради липсващи, недоразвити или незавършени пазари.

За операциите по финансиране и инвестиране чрез посредник, по-специално за подкрепа на МСП, допълняемостта се проверява на равнището на посредника, а не на равнището на крайния получател. Приема се, че има допълняемост, когато фонд InvestEU подпомага финансов посредник при създаването на нов портфейл с по-високо ниво на риск или при увеличаване на обема на дейностите, които вече са високорискови в сравнение с нивата на риск, които частните и публичните финансови участници могат или желаят да поемат понастоящем в целевите държави или региони.

ДОПЪЛНЕНИЕ 2

Стълб 3 — Неефективност на пазара или неоптимална инвестиционна ситуация, която се преодолява чрез операцията по финансиране или инвестиране

Обосновано описание на неефективността на пазара или неоптималната инвестиционна ситуация, която се преодолява чрез операцията по финансиране или инвестиране, въз основа на изискванията от приложение V, буква А, точка 1 към Регламента за InvestEU, както е представено във втора алинея, точки а)—е).

За да се преодолеят проявите на неефективност на пазара или неоптималните инвестиционни ситуации, както е посочено в член 209, параграф 2, буква а) от Финансовия регламент ([1]), инвестициите, към които са насочени операциите по финансиране и инвестиране, имат една от следните характеристики:

а) имат естеството на обществено благо, от което операторът или дружеството не може да извлече достатъчно финансови ползи (например образование и умения, здравеопазване и достъпност, сигурност и отбрана, както и инфраструктура, достъпна безплатно или на незначителна цена);

б) свързани са с външни фактори, които операторът или дружеството като цяло не може да интернализира, например инвестиции в научноизследователска и развойна дейност, енергийна ефективност, опазване на климата или опазване на околната среда;

в) включват информационни асиметрии, по-специално в случай на МСП и малки дружества със средна пазарна капитализация, включително по-високи нива на риска, свързани с дружества в начален етап на развитие, дружества с предимно нематериални активи или недостатъчно обезпечение или дружества, които се съсредоточават върху дейности, свързани с по-висок риск;

г) засягат трансгранични инфраструктурни проекти и свързаните с тях услуги или фондове, инвестиращи на трансгранична основа, за преодоляване на разпокъсаността на вътрешния пазар и подобряване на координацията в рамките на вътрешния пазар;

д) при тях се наблюдава по-висока рискова експозиция в определени сектори, държави или региони, отвъд равнищата, които частните финансови участници могат или желаят да приемат, включително когато инвестицията не би била осъществена или не би била осъществена в същата степен поради новаторския си характер или поради рискове, свързани с иновации или недоказани технологии;

е) нови или сложни прояви на неефективност на пазара или неоптимални инвестиционни ситуации в съответствие с член 9, параграф 1, буква а), подточка iii) от Регламента за InvestEU.

Таблица 1

Стълб 3 — Всички операции по финансиране и инвестиране, с изключение на финансиране чрез посредник за МСП и малки дружества със средна пазарна капитализация

Показател	Задоволителна (= 1)	Добра (= 2)	Много добра (= 3)	Отлична (= 4)
Неефективност на пазара или неоптимална инвестиционна ситуация, която се преодолява чрез операцията по финансиране или инвестиране	Стандартна операция по финансиране или инвестиране, насочена към преодоляване на неефективност на пазара или на неоптимална инвестиционна ситуация, присъща на основния пазар/сектор. ИЛИ	Операция по финансиране или инвестиране, насочена към преодоляване на: i) проява на неефективност на пазара или неоптимална инвестиционна ситуация, присъща на основния пазар/сектор, както и ii) друга съответна проява на неефективност на пазара. ИЛИ	Операция по финансиране или инвестиране, насочена към преодоляване на: i) проява на неефективност на пазара или неоптимална инвестиционна ситуация, присъща на основния пазар/сектор, както и ii) най-малко две други прояви на неефективност на пазара или неоптимални инвестиционни ситуации. ИЛИ	Операция по финансиране или инвестиране, която служи за образец или има трансформираща роля при преодоляването на няколко прояви на неефективност на пазара или неоптимални инвестиционни ситуации посредством революционни иновации/технологии или ефекти на разпространение.

([1]) Регламент (ЕС, Евратом) 2018/1046 на Европейския парламент и на Съвета от 18 юли 2018 г. за финансовите правила, приложими за общия бюджет на Съюза, за изменение на регламенти (ЕС) № 1296/2013, (ЕС) № 1301/2013, (ЕС) № 1303/2013, (ЕС) № 1304/2013, (ЕС) № 1309/2013, (ЕС) № 1316/2013, (ЕС) № 223/2014 и (ЕС) № 283/2014 и на Решение № 541/2014/ЕС и за отмяна на Регламент (ЕС, Евратом) № 966/2012 (ОВ L 193, 30.7.2018 г., стр. 1).

	Операция по финансиране или инвестиране, насочена към преодоляване на основна проява на неефективност на пазара, която е в долната част на спектъра от гледна точка на своето разпространение (значимост) на съответния пазар.	Операция по финансиране или инвестиране, насочена към преодоляване на основна проява на неефективност на пазара, която е в средната част на спектъра от гледна точка на своето разпространение на съответния пазар.	Операция по финансиране или инвестиране, насочена към преодоляване на основна проява на неефективност на пазара, която е в горната част на спектъра от гледна точка на своето разпространение (значимост) на съответния пазар.	

Таблица 2

Стълб 3 — Финансиране чрез посредник за МСП и малки дружества със средна пазарна капитализация

За финансиране чрез посредник, насочено към МСП и малки дружества със средна пазарна капитализация, се дава една точка. Ако финансирането се осъществява в държави, в които по-голямата част от разпределените средства (> 50 % от операцията по финансиране или инвестиране) се очаква да бъдат насочени към области, обхванати от политиката на сближаване, или региони по механизма за справедлив преход ([2]), или, за операции по финансиране и инвестиране, насочени конкретно към приоритети на политиката за научни изследвания и иновации в държави — членки на ЕС ([3]), които са умерени и нововъзникващи новатори, за операцията по финансиране или инвестиране се дава една допълнителна точка. Допълнителни точки се дават, ако операцията по финансиране или инвестиране е съсредоточена върху уязвими/ограничени сегменти на екосистемата на МСП (микро-, социални предприятия, предприятия, които имат за цел постигане на въздействие, стартиращи или млади дружества, дружества, притежавани/управлявани от жени, дружества, управлявани от лица от уязвими групи/групи в неравностойно положение, млади земеделски стопани и др.) или е насочена към допълнителни приоритети на политиката (устойчивост, научни изследвания и иновации, умения, образование и обучение, цифровизация, инвестиции в селските райони, секторите на културата и творчеството). Крайната оценка съответства на сбора от точките, получени по букви А, Б, В и Г, както е описано по-долу.

А. Достъп до финансиране (Задоволителна = 1)

Б. Ако операцията по финансиране или инвестиране е в област, обхваната от политиката на сближаване, или в регион по механизма за справедлив преход (над 50 % от операцията по финансиране или инвестиране) или ако е насочена конкретно към приоритети на политиката в областта на научните изследвания и иновациите в държави — членки на ЕС, които са умерени или възникващи иноватори, се добавя една точка.

В. Ако операцията по финансиране или инвестиране е насочена към уязвими/ограничени сегменти (от 10 до 50 % от операцията по финансиране или инвестиране), се добавя една точка.

ИЛИ

Ако операцията по финансиране или инвестиране е насочена към уязвими/ограничени сегменти (над 50 % от операцията по финансиране или инвестиране), се добавят две точки.

Г. Ако операцията по финансиране или инвестиране е насочена към допълнителни приоритети на политиката (от 10 до 50 % от операцията по финансиране или инвестиране), се добавя една точка.

ИЛИ

Ако операцията по финансиране или инвестиране е насочена към допълнителни приоритети на политиката (над 50 % от операцията по финансиране или инвестиране), се добавят две точки.

([2]) В случай на рамкови операции критерият се проверява на агрегирано равнище.

([3]) За справка относно държавите — членки на ЕС, които са умерени или възникващи иноватори, вж. Европейския сравнителен доклад за иновациите на адрес https://ec.europa.eu/growth/industry/policy/innovation/scoreboards_bg.

ДОПЪЛНЕНИЕ 3

Стълб 4 — Финансов и технически принос на партньора по изпълнението

Таблица 1

Пряко финансиране

Показатели	Задоволителна (= 1)	Добра (= 2)	Много добра (= 3)	Отлична (= 4)
1. Финансови ползи, генерирани от намесата на партньора по изпълнението (тежест: 12,5 %)	ФДС ([1]) <= 5 базисни пункта	5 базисни пункта < ФДС <= 30 базисни пункта	30 базисни пункта < ФДС <= 100 базисни пункта	ФДС > 100 базисни пункта
	Всяка друга операция по финансиране или инвестиране, която не е посочена в следващите раздели.	Първостепенни траншове.	Подчинени заеми, траншове тип „мецанин“, хибридни облигации, условни заеми и гаранционни продукти	Капиталови и квазикапиталови операции
2. По-дълъг срок до падежа (тежест: 25 %)	Крайният получател редовно набира средства със сходен срок до падежа или удължаването на срока до падежа е с по-малко от 30 %.	Крайният получател би могъл лесно да набере средства със сходен срок до падежа или удължаването на срока до падежа е между 30 и 49 %.	Крайният получател би могъл с известни затруднения да набере средства със сходен срок до падежа или удължаването на срока до падежа е между 50 и 99 %.	Крайният получател не е в състояние да набере средства със сходен срок до падежа или удължаването на срока до падежа е 100 % или повече.
3. Други ползи, генерирани за крайните получатели (тежест: 12,5 %)	Приложими елементи за оценка: а) гъвкавост на усвояванията; б) съобразени с паричния поток плащания по дълга; в) продължителност на периода на предоставяне на средствата за усвояване; г) продължителност на гратисния период; д) възможност за преобразуване/преразглеждане на лихвените проценти;		е) продължителност на периода с фиксиран лихвен процент; ж) финансиране в национална валута в рамките на ЕС; з) принос за диверсификацията и стабилността на финансирането на крайния получател; и) подчинена позиция; й) други, следва да бъдат уточнени (като например изисквания за обезпечение, които могат да възникнат в контекста на операциите по финансиране или инвестиране).	
	Нито един от горните елементи не е приложим.	Един или два от горните елементи са приложими.	Три до четири от горните елементи са приложими.	Най-малко пет от горните елементи са приложими.
4. Привличане на други инвеститори и сигнализиращ ефект (тежест: 25 %)	Участието на партньора по изпълнението в операцията по финансиране или инвестиране не се очаква да има: i) катализиращ ефект върху привличането на други съфинансиращи институции/гаранти/инвеститори. (например партньорът по изпълнението съфинансира само със собствени средства на заемополучателя); и/или ii) никакъв сигнализиращ ефект на съответния пазар.	Очаква се участието на партньора по изпълнението в операцията по финансиране или инвестиране да окаже известно въздействие върху мобилизирането на други съфинансиращи институции/ гаранти/инвеститори и да сигнализира, че операцията/ инвестициите се очаква да бъдат стабилни и участието в тях ще донесе ползи, като по този начин се улеснява пълното финансиране и изпълнение.	Очаква се участието на партньора по изпълнението в операцията по финансиране или инвестиране да окаже значително въздействие върху решението на други финансиращи организации/гаранти/ инвеститори да се ангажират с операцията или да инвестират успоредно с операцията, което ще окаже силен катализиращ ефект. Това включва ситуации, при които партньорът по изпълнението играе ключова роля за съчетаване на своето финансиране с безвъзмездни средства от трета страна или други форми на външна подкрепа за конкретни проекти/програми.	Очаква се участието на партньора по изпълнението в операцията по финансиране или инвестиране да бъде от ключово значение за осъществяването на операцията и/или за постигането на целево равнище на финансиране (няма вероятност проектът да продължи без партньора по изпълнението със същата скорост или в същия мащаб). Това включва например i) партньор по изпълнението, който поема ролята на основен инвеститор, ii) съчетаване на заемите от партньора по изпълнението с публични и/или частни ресурси на трета страна.

5. Финансови консултации и/или експертен опит в областта на финансовото структуриране (тежест: 12,5 %)	От партньора по изпълнението не се изисква да има експертен опит в областта на финансовото структуриране и неговото участие се очаква да бъде незначително. Изпълнението на инвестицията не е свързано с ползи от експертния опит на партньора по изпълнението.	Експертният опит на партньора по изпълнението в областта на финансовото структуриране се очаква да окаже положително въздействие върху финансовата структура на инвестицията и да бъде от полза за контрагента и/или експертният опит на партньора по изпълнението се очаква да донесе ползи за осъществяването на инвестицията.	Експертният опит на партньора по изпълнението в областта на финансовото структуриране се очаква да окаже значително въздействие върху структурата на финансиране на инвестицията и да има значителна стойност за контрагента (например чрез ускоряване на финансовото приключване или прилагане на стандартизирани структури и т.н.) и/или експертният опит на партньора по изпълнението се очаква да донесе ползи за осъществяването на инвестицията.	Приносът на партньора по изпълнението с неговия експертен опит в областта на финансовото структуриране се очаква да бъде иновативен и да има висока стойност за контрагента (например чрез значително ускоряване на финансовото приключване или прилагане на стандартизирани структури в сложни случаи, техническа помощ или консултантска подкрепа за финансовото структуриране на операцията, експерти от финансовия сектор и т.н.).
6. Технически съвети и принос (тежест: 12,5 %)	Крайният получател не се е нуждаел от техническия експертен опит и/или консултантските услуги на партньора по изпълнението.	С техническите съвети на партньора по изпълнението се гарантира качеството на инвестицията чрез специфични за проекта условия на отпускане на средства, *ad hoc* намеси (например мисии за мониторинг, за да се гарантира спазването на условията за отпускане на средствата). ИЛИ Годишни доклади за напредъка на проекта.	Партньорът по изпълнението подпомага техническата подготовка или структурирането на операцията по финансиране или инвестиране с цел по-доброто ѝ привеждане в съответствие с целите на политиката. ИЛИ Целеви насоки (технически, икономически, относно обществени поръчки, климат, околна среда, социални въпроси) и ценни насоки относно характеристиките на проекта или вариантите за проектиране, редовни намеси (например мисии за мониторинг, за да се гарантира спазването на стандартите). ИЛИ Целенасочен мониторинг (обществени поръчки, климат, околна среда, социални въпроси).	Партньорът по изпълнението подпомага техническата подготовка или структурирането на операцията по финансиране или инвестиране с цел цялостното ѝ привеждане в съответствие с целите на политиката. ИЛИ Техническата подкрепа на партньора по изпълнението оказва значително въздействие върху техническото или икономическото качество на инвестицията, по-специално чрез предоставяне на специфична техническа помощ или консултантска подкрепа. ИЛИ Значителен физически мониторинг, например за сложни или високорискови проекти.

([1]) ФДС = финансова добавена стойност. Тя представлява разликата между най-близката пазарна алтернатива (алтернативни разходи за финансиране) за крайния получател и цената на заема, предоставен от партньора по изпълнението. Алтернативните разходи за финансиране на крайния получател могат да бъдат определени чрез пряко съпоставяне с ликвидна облигация или наскоро подписан заем от същия емитент за срок, подобен на този на заема, предоставен от партньора по изпълнението. При съфинансиране най-подходящото сравнение е с паралелния търговски инструмент, при условие че цената е известна и структурите са съпоставими в разумна степен. Като алтернатива, ако такъв инструмент не съществува, като заместител може да се използва облигация/заем, емитирана/отпуснат от сравним субект. Пазарното ценообразуване се определя въз основа на първичните и вторичните нива на търговия на избраните облигации или заеми, включително таксите на годишна основа. Тъй като за повечето облигации на вторичния пазар съществува висока степен на променливост на цените, следва да се осигури, че избраните алтернативни разходи за финансиране отразяват дългосрочните средни стойности или настоящите пазарни условия, ако се очаква те да преобладават.

Таблица 2

Финансиране чрез посредник

Показатели	Задоволителна (= 1)	Добра (= 2)	Много добра (= 3)	Отлична (= 4)
1. Финансови ползи, генерирани от намесата на партньора по изпълнението (тежест: 35 %)	Всяка друга операция по финансиране или инвестиране, която не е посочена в следващите раздели.	Първостепенни траншове.	Подчинени заеми, траншове тип „мецанин“, хибридни облигации, условни заеми и гаранционни продукти.	Капиталови и квазикапиталови операции.
2. Привличане на други инвеститори и сигнализиращ ефект (тежест: 40 %)	Участието на партньора по изпълнението в операцията по финансиране или инвестиране не се очаква да има: i) катализиращ ефект върху привличането на други съфинансиращи институции/гаранти/инвеститори (например партньорът по изпълнението съфинансира само със собствени средства на заемополучателя); и/или ii) никакъв сигнализиращ ефект на съответния пазар.	Очаква се участието на партньора по изпълнението в операцията по финансиране или инвестиране да окаже известно въздействие върху мобилизирането на други съфинансиращи субекти/гаранти/ инвеститори да сигнализира, че инвестициите се очаква да бъдат стабилни и участието в тях ще донесе ползи, като по този начин се улеснява пълното финансиране и изпълнение.	Очаква се участието на партньора по изпълнението в операцията по финансиране или инвестиране да окаже значително въздействие върху решението на други финансиращи организации/ гаранти/инвеститори да се ангажират с операцията или да инвестират успоредно с операцията, което ще окаже силен катализиращ ефект. Това включва ситуации, при които партньорът по изпълнението играе важна роля за съчетаване на своето финансиране с безвъзмездни средства от трета страна или други форми на външна подкрепа за конкретни проекти/програми.	Очаква се участието на партньора по изпълнението в операцията по финансиране или инвестиране да бъде от ключово значение за осъществяването на операцията и/или за постигането на целевото равнище на финансиране. Това включва например i) партньор по изпълнението, който поема ролята на основен инвеститор, ii) съчетаване на заемите от партньора по изпълнението с публични и/или частни ресурси на трета страна.
3. Финансови консултации и структуриран експертен опит (тежест: 12,5 %)	От партньора по изпълнението не се изисква да има експертен опит в областта на финансовото структуриране и неговото участие се очаква да бъде незначително. Изпълнението на инвестицията не е свързано с ползи от експертния опит на партньора по изпълнението.	Експертният опит на партньора по изпълнението в областта на финансовото структуриране се очаква да окаже положително въздействие върху финансовата структура на инвестицията и да бъде от полза за контрагента и/или експертният опит на партньора по изпълнението се очаква да донесе ползи за осъществяването на инвестицията.	Експертният опит на партньора по изпълнението в областта на финансовото структуриране се очаква да окаже значително въздействие върху структурата на финансиране на инвестицията и да има значителна стойност за контрагента (например чрез ускоряване на финансовото приключване или прилагане на стандартизирани структури и т.н.) и/или експертният опит на партньора по изпълнението се очаква да донесе ползи за осъществяването на инвестицията.	Приносът на партньора по изпълнението с неговия експертен опит в областта на финансовото структуриране се очаква да бъде иновативен и да има висока стойност за контрагента (например чрез значително ускоряване на финансовото приключване или прилагане на стандартизирани структури в сложни случаи, техническа помощ или консултантска подкрепа за финансовото структуриране на операцията, експерти от финансовия сектор и т.н.).

4. Технически съвети и принос (тежест: 12,5 %)	От партньора по изпълнението не се очаква да предоставя на посредника технически съвети или да осигурява създаване на капацитет.	От партньора по изпълнението се очаква да определи конкретни условия, свързани с изпълнението на основните операции, и да предоставя съвети на посредника при избора им или той очаква, че посредникът ще се нуждае от съвет при изпълнението на критериите, свързани с операцията по финансиране или инвестиране.	Партньорът по изпълнението е подготвен да участва в техническата помощ или обучението, което се предоставя на посредника, за да подобри своите резултати или капацитета си за изпълнение на изискванията (например по отношение на докладването, допустимостта, аспектите на устойчивостта и стандартите за възлагане на обществени поръчки). Очаква се помощта да надхвърли стандартната надлежна проверка на партньора по изпълнението на етапа на оценяване.	Очаква се да бъдат предоставени значителна техническа помощ или съвети, за да се подпомогне посредника при разработването на бизнес сегменти със специално въздействие, както са отразени в областите на политиката на InvestEU. Очаква се помощта да надхвърли стандартната надлежна проверка на партньора по изпълнението на етапа на оценяване.

ДОПЪЛНЕНИЕ 4

Стълб 5 — Въздействие на операцията по финансиране или инвестиране

Таблица 1

Пряко финансиране

Въздействие на операцията по финансиране или инвестиране					
		Задоволителна (= 1)	Добра (= 2)	Много добра (= 3)	Отлична (= 4)
1. Икономическо въздействие и въздействие върху растежа (вътрешна норма на възвръщаемост) (тежест: 40 %) ИЛИ Качествена оценка ([1])		> 0—5 %	5—7 %	7—10 %	> 10 %
		Присъждането на оценка ще се извършва въз основа на надлежно обоснована качествена оценка на социално-икономическите разходи и ползи от проекта и очаквания му принос за икономическата дейност и растежа.			
2. Въздействие върху заетостта (тежест: 15 %)		Етап на изграждане/изпълнение (ЕПРВ/милиони евро) < 3	Етап на изграждане/изпълнение (ЕПРВ/милиони евро) 3—6	Етап на изграждане/изпълнение (ЕПРВ/милиони евро) 6—8	Етап на изграждане/изпълнение (ЕПРВ/милиони евро) > 8
		Етап на експлоатация (ЕПРВ/милиони евро) < 0,4	Етап на експлоатация (ЕПРВ/милиони евро) 0,4—0,7	Етап на експлоатация (ЕПРВ/милиони евро) 0,7—1,1	Етап на експлоатация (ЕПРВ/милиони евро) > 1,1
3. Аспекти на проверката на устойчивостта (тежест — 45 %) + бонус	а. Климат (тежест: 15 %)	Отрицателните въздействия не са напълно смекчени, няма значително положително въздействие.	Отрицателните въздействия са частично смекчени, налице е известно положително въздействие.	Отрицателните въздействия са напълно смекчени, налице е значително положително въздействие.	Отрицателните въздействия са напълно смекчени, налице е много съществено положително въздействие.
	б. Околна среда (тежест: 15 %)	Отрицателните въздействия не са напълно смекчени, няма значително положително въздействие.	Отрицателните въздействия са частично смекчени, налице е известно положително въздействие.	Отрицателните въздействия са напълно смекчени, налице е значително положително въздействие.	Отрицателните въздействия са напълно смекчени, налице е много съществено положително въздействие.
	в. Социално измерение (тежест: 15 %)	Отрицателните въздействия не са напълно смекчени, няма значително положително въздействие.	Отрицателните въздействия са частично смекчени, налице е известно положително въздействие.	Отрицателните въздействия са напълно смекчени, налице е значително положително въздействие.	Отрицателните въздействия са напълно смекчени, налице е много съществено положително въздействие.
	Бонус Контролен списък за положителна програма (тежест: 22,5 % общо за трите измерения)	не се прилага	не се прилага	не се прилага	Ако „да“, вж. таблица 3 за повече подробности.

([1]) Партньорите по изпълнението следва да обяснят причината, поради която вътрешната норма на възвръщаемост не може да се изчисли.

Таблица 2

Аспекти на проверката на устойчивостта — подробна информация (пряко финансиране)

		Задоволителна	Добра	Много добра	Отлична
Климат 15 %	Отрицателни въздействия и рискове, свързани с проекта ([1]) (тежест: 50 %)	— Налице са някои значителни опасения, свързани със смекчаване на изменението на климата и/или адаптирането към последиците от него, които не могат да бъдат напълно смекчени или компенсирани. — Проектът е изправен пред **големи** рискове, свързани с изменението на климата, и се прилагат някои мерки за смекчаване на тези рискове, които ги преодоляват отчасти.	— Значителните отрицателни въздействия са намалени или ограничени чрез мерки, предвидени за избягване, предотвратяване, намаляване или, ако е възможно, компенсиране на установените значителни неблагоприятни ефекти. — Проектът е изправен пред **средни** рискове, свързани с изменението на климата, и се прилагат мерки за смекчаване, с които те частично се преодоляват.	— След прилагането на мерките за смекчаване продължават да съществуват някои отрицателни въздействия, но те не са значителни и не се счита за необходимо да се предприемат допълнителни мерки. — Проектът е изправен пред средни или големи рискове, свързани с изменението на климата, и те са смекчени и добре управлявани.	— Няма или съществуват само незначителни отрицателни въздействия след прилагането на мерките за смекчаване (или не се изисква смекчаване); проектът е изправен пред ниски рискове, свързани с изменението на климата. ИЛИ — Големи или средни рискове, които са напълно смекчени.
	Проектът е свързан с положителни въздействия; не са предприети доброволни мерки ([2]) от организатора на проекта/крайния получател (тежест: 50 %)	Не са установени значителни положителни въздействия.	Могат да бъдат установени някои положителни въздействия по отношение на смекчаване на изменението на климата или адаптирането към последиците от него.	Значителни положителни въздействия (целта да се осигури принос към смекчаването на изменението на климата или адаптирането към последиците от него е посочена изрично, но това не е основната причина, поради която е предприет проектът).	Съществени положителни въздействия (проектът е изцяло посветен на смекчаването на изменението на климата или адаптирането към последиците от него, това е основната причина, поради която е предприет проектът).
Доброволни мерки, предприети за подобряване на показателите на проекта в областта на климата) *(тежест: 7,5 % (бонус*		*Организаторът на проекта под ръководството на партньора по изпълнението ще реализира на доброволна основа едно или повече от следните действия, според проекта:* — *предприемане на мерки за осигуряване на устойчивост в климатичен аспект (адаптиране и/или смекчаване) за проекти с пряко финансиране под прага*			
Околна среда 15 %	Отрицателни въздействия и рискове, свързани с проекта (50 %)	налице са някои значителни отрицателни въздействия или рискове, които не са напълно смекчени	значителните отрицателни въздействия или рискове са намалени или ограничени чрез мерки, предвидени за избягване, предотвратяване, намаляване или, ако е възможно, компенсиране на установените значителни неблагоприятни последици)	след смекчаването остават някои отрицателни въздействия или рискове, но те не са значителни и не са необходими допълнителни мерки	няма или са налице само незначителни отрицателни въздействия или рискове след смекчаването (или не се изисква смекчаване)

		Задоволителна	Добра	Много добра	Отлична
	Проектът е свързан с положителни въздействия; не са предприети доброволни мерки от организатора на проекта/крайния получател (тежест: 50 %)	Не бяха установени значителни положителни въздействия	Бяха установени някои положителни въздействия по отношение на околната среда	Бяха установени значителни положителни въздействия (целта да се осигури принос към целта за опазване на околната среда е изрично посочена, но това не е основната причина, поради която е предприет проектът)	Съществени положителни въздействия (проектът е изцяло посветен на целта, свързана с околната среда, това е основната причина, поради която е предприет проектът)
Доброволни мерки, предприети за подобряване на показателите на проекта в областта на околната среда (тежест: 7,5 % (бонус) (бонус)		*Организаторът на проекта под ръководството на партньора по изпълнението ще реализира на доброволна основа едно или повече от следните действия, според проекта:* *— организаторът на проекта/крайният получател предприема доброволни мерки за подобряване на екологичните характеристики на проекта, включително чрез изпълнение на мерки с цел допълнително смекчаване/компенсиране на отрицателните въздействия*			
Социални аспекти 15 %	Отрицателни въздействия и рискове, свързани с проекта (тежест: 50 %)	Налице са някои значителни отрицателни въздействия, които не могат да бъдат напълно смекчени или компенсирани	Някои значителни отрицателни въздействия са намалени или ограничени чрез мерки, предвидени за избягване, предотвратяване, намаляване или, ако е възможно, компенсиране на установените значителни неблагоприятни ефекти.	След смекчаването продължават да съществуват някои отрицателни въздействия, но те не са значителни и не са необходими компенсаторни мерки	Няма или са налице само незначителни временни отрицателни въздействия след смекчаването (или не се изисква смекчаване)
	Проектът е свързан с положителни въздействия; не са предприети доброволни мерки от организатора на проекта/крайния получател (тежест: 50 %)	Няма значителни положителни въздействия	По отношение на социалните аспекти могат да бъдат установени някои положителни въздействия.	Значителни положителни въздействия (целта да се осигури принос към социалните аспекти е посочена изрично, но това не е основната причина, поради която е предприет проектът)	Съществени положителни въздействия (проектът е изцяло посветен на социалните цели, това е основната причина, поради която е предприет проектът)
Доброволни мерки, предприети за подобряване на социалните показатели на проекта (тежест: 7,5 % (бонус)		*Организаторът на проекта под ръководството на партньора по изпълнението ще реализира на доброволна основа едно или повече от следните действия, според проекта:* *— организаторът на проекта/крайният получател предприема доброволни мерки за подобряване на социалните показатели на проекта*			

([1]) Проектът като цяло, т.е. включително, например, подходящите компенсаторни и смекчаващи мерки, въведени с цел преодоляване на свързаните с изменението на климата опасения в областта на смекчаването (т. е. емисиите на парникови газове) и адаптирането (т.е. справяне с опасностите, въздействията и рисковете, свързани с изменението на климата).

([2]) Както е описано в Насоките относно проверката на устойчивостта в рамките на препоръките в положителната програма.

Таблица 3

Финансиране чрез посредник

Въздействие на операцията по финансиране или инвестиране				
	Задоволителна (= 1)	Добра (= 2)	Много добра (= 3)	Отлична (= 4)
1. Увеличаване на достъпа до финансиране и подобряване на условията за финансиране за крайните получатели (тежест: 80 %)				
а. Мащаб на финансирането, което се очаква да бъде предоставено от финансовия посредник на крайните получатели, свързано с финансирането, подкрепено от InvestEU (тежест: 30 %)	Очаквано финансиране в ограничен мащаб (< 2 пъти).	Очаквано финансиране в умерен мащаб (между 2 и 3 пъти).	Очаквано финансиране в голям мащаб (между 3 и 5 пъти).	Очаквано финансиране в значително голям мащаб (над 5 пъти).
б. Ползи за крайните получатели ([1]) (тежест: 30 %)	Операцията по финансиране или инвестиране дава възможност на посредника(ците) да предлага(т) по-благоприятни условия на крайните получатели чрез: а) гъвкавост на усвояването на средства; б) съобразени с паричния поток плащания по дълга; в) продължителност на периода на предоставяне на средствата за усвояване; г) продължителност на гратисния период; д) по-дълъг срок до падежа; е) финансиране в национална валута в рамките на ЕС;		ж) принос за диверсификацията и стабилността на финансирането на крайния получател; з) увеличаване на наличността на алтернативно небанково дългово и/или капиталово финансиране; и) подчинена позиция; й) изисквания за обезпеченията; к) прехвърляне на финансово предимство от посредника към крайния получател; л) други, да бъдат уточнени (в процеса на възникването им в контекста на операциите по финансиране или инвестиране).	
	Нито един от горните елементи не е приложим.	Един или два от горните елементи са приложими.	Два до три от горните елементи са приложими.	Повече от три от горните елементи са приложими.
в. Очаквано въздействие върху финансовата екосистема (тежест: 20 %)	Дейностите по финансиране или инвестиране се очаква да бъдат в подкрепа на установените посредници, като се запазят съществуващите канали за финансиране най-вече на местно ниво, с ограничено взаимно обогатяване или взаимодействия с по-широка екосистема.	Дейностите по финансиране или инвестиране се очаква до голяма степен да подкрепят установените посредници, като се разраснат или разширят каналите за финансиране извън тяхната местна екосистема с цел постигане на целите на политиката на InvestEU, определени в членове 3 и 8 от Регламента за InvestEU.	Очаква се значителна част от дейностите по финансиране или инвестиране да бъдат осъществени чрез подкрепа за нови посредници, включително нова категория посредници, или чрез разработване на алтернативни механизми за финансиране или канали за инвестиране с цел постигане на целите на политиката на InvestEU, определени в членове 3 и 8 от Регламента за InvestEU.	Дейностите по финансиране или инвестиране имат за цел да подкрепят новаторски намеси в даден сектор в съответствие с приоритетите на политиката, определени в гаранционните споразумения, или вертикални намеси, и/или чрез насърчаване на партньорства, разработване на платформи или друго системно сътрудничество в рамките на по-широка екосистема с цел да бъдат постигнати целите на политиката на InvestEU, определени в членове 3 и 8 от Регламента за InvestEU.

2. **Заетост (тежест: 20 %)**

Брой на работните места, които се очаква да бъдат подкрепени на равнището на крайните получатели (тежест: 20 %)	Броят на работните места (включително сезонните и работните места на непълно работно време) и/или на самостоятелно заетите лица, които се очаква да бъдат подкрепени от партньора по изпълнението, на 1 милион евро финансиране се очаква да бъде: — за гаранции: по-малко от 50, — за собствен капитал: по-малко от 5.	Броят на работните места (включително сезонните и работните места на непълно работно време) и/или на самостоятелно заетите лица, които се очаква да бъдат подкрепени от партньора по изпълнението, на 1 милион евро финансиране се очаква да бъде: — за гаранции: между 50 и 100, — за собствен капитал: между 5 и 10.	Броят на работните места (включително сезонните и работните места на непълно работно време) и/или на самостоятелно заетите лица, които се очаква да бъдат подкрепени от партньора по изпълнението, на 1 милион евро финансиране се очаква да бъде: — за гаранции: между 100 и 175, — за собствен капитал: между 10 и 15.	Броят на работните места (включително сезонните и работните места на непълно работно време) и/или на самостоятелно заетите лица, които се очаква да бъдат подкрепени от партньора по изпълнението, на 1 милион евро финансиране се очаква да бъде: — за гаранции: над 300, — за собствен капитал: над 15.

([1]) В случай на рамкови операции партньорът по изпълнението следва да посочи какъв вид ползи се очаква да бъдат систематично постигнати в рамките на основните подпроекти.

ДОПЪЛНЕНИЕ 5

Стълб 6 — Финансов профил на операцията по финансиране или инвестиране

В таблицата по-долу са представени примери за показатели за финансовия профил, които могат да се използват за операции от типа на дълговите и на капиталовите операции. В зависимост от характеристиките на финансовите продукти или портфейли партньорите по изпълнението могат да предоставят различни показатели. За рамковите операции партньорът по изпълнението трябва да предостави някое от следните: диапазона на приемливите рейтинги на основните подпроекти, средния рейтинг, диапазона на процентите на прехвърляне или други съответни характеристики, ако има такива, като например очакваната загуба и дюрацията на основния(ите) портфейл(и).

Дългови операции [1]		**Пример 1**	**Пример 2**
	Показател за финансовия профил (в съответствие с гаранционното споразумение)	Очаквана загуба (ОЗ)	Процент на прехвърляне
	Диапазон (когато е приложимо, както е определено в гаранционното споразумение)	X % ≤ ОЗ ≤ Y %	Не се прилага.
	Основни показатели	Очаквана загуба от операцията по финансиране или инвестиране Очаквана загуба от финансов продукт или портфейл	Приложим процент на прехвърляне за съответния портфейл или финансов продукт въз основа на очакваната загуба от операцията по финансиране или инвестиране
Операции от типа на капиталовите операции	**Показател за финансовия профил** (в съответствие с гаранционното споразумение)	Вътрешна норма на възвръщаемост (ВНВ), рейтинг на контрагента за средствата или други съответни показатели, които трябва да бъдат договорени в гаранционното споразумение Рейтинг на контрагента, ако има такъв	
	Диапазон (когато е приложимо, както е определено в гаранционното споразумение)	X ≤ ВНВ или друг(и) съответен(ни) показател(и) ≤ Y	
	Основни показатели	Вътрешна норма на възвръщаемост за средствата или други съответни показатели, които трябва да бъдат договорени в гаранционното споразумение Рейтинг на контрагента	

[1] Включително ограничени и неограничени гаранции.

ДОПЪЛНЕНИЕ 6

Стълб 7 — Допълнителни показатели

Стойности, които се очаква да бъдат постигнати в края на жизнения цикъл на операцията ([1]).

За всички операции по финансиране и инвестиране:

а) ефект на лоста и мултиплициращ ефект;

б) размер на мобилизираните инвестиции;

в) прогнозни [прогнозен брой] целеви крайни получатели;

г) инвестиции в подкрепа на целите, свързани с изменението на климата ([2]);

д) инвестиции в подкрепа на екологичните цели[(2)];

е) инвестиции в подкрепа на цифровизацията[(2)];

ж) инвестиции в подкрепа на индустриалния преход[(2)];

з) инвестиции в подкрепа на справедливия преход[(2)];

и) инвестиции за предоставяне на критична инфраструктура[(2)];

й) инвестиции в киберсигурността, космическото пространство и отбраната[(2)];

к) в случай на комбиниране с други източници от Съюза се посочва безвъзмездният компонент или компонентът на финансов инструмент от други програми на Съюза[(2)];

л) други специфични за операцията показатели, които се изискват от финансовия продукт на операцията по финансиране или инвестиране, ако е приложимо.

Когато е приложимо, в зависимост от компонента и областта на политиката на операцията, както и вида на операцията (пряка или непряка операция):

Компонент на политиката, свързан с устойчивата инфраструктура

Енергетика:

а) инсталирана допълнителна мощност за производство на енергия от възобновяеми източници и други безопасни и устойчиви мощности за производство на енергия с нулеви и ниски емисии (в мегавати (MW);

б) брой домакинства, брой на обществените сгради и търговски обекти с подобрена класификация на потреблението на енергия;

в) прогнозни икономии на енергия, генерирани от проекта(ите) (в киловатчаса (kWh);

г) годишен обем на намалените/предотвратените емисии на парникови газове, измерен в тонове еквивалент на $CO_{(2)}$;

д) обем на инвестициите в развитие, усъвършенстване и модернизация на устойчивата енергийна инфраструктура.

Цифрови технологии:

допълнителен брой домакинства, предприятия или обществени сгради, в които е въведен широколентов достъп от поне 100 Mbps и с възможност за достигане на гигабитова скорост, или брой на новосъздадените Wi-Fi точки за достъп.

Транспорт:

а) операцията по финансиране или инвестиране е трансгранична и/или допринася за проектите по липсващи връзки (включително проекти, свързани с градски възли, регионални трансгранични железопътни връзки, мултимодални платформи, морски пристанища, вътрешноводни пристанища, връзки с летища и железопътно-автомобилни терминали на основната и широкообхватната мрежа на TEN-T);

б) операцията по финансиране или инвестиране допринася за цифровизацията на транспорта, по-специално посредством внедряването на Европейската система за управление на железопътното движение (ERTMS), Речната информационна система (RIS), интелигентните транспортни системи (ИТС), системата за контрол на движението на корабите и за информация (СКДКИ)/електронните морски услуги и Изследването на управлението на въздушното движение в единното европейско небе (SESAR);

в) брой на създадените или модернизираните пунктове за предлагане на алтернативни горива;

г) операцията по финансиране или инвестиране допринася за безопасността на транспорта.

Околна среда:

операцията по финансиране или инвестиране допринася за изпълнението на плановете и програмите, които се изискват съгласно достиженията на правото на Съюза в областта на околната среда, свързани с качеството на въздуха, водата, отпадъците и природата.

Компонент на политиката, свързан с научните изследвания, иновациите и цифровизацията

а) брой на предприятията, които провеждат проекти за научни изследвания и иновации;

б) принос за постигане на целта от 3 % от брутния вътрешен продукт (БВП) на Съюза, инвестирани в научни изследвания, развойна дейност и иновации.

Компонент на политиката, свързан с МСП

а) брой на подпомогнатите предприятия;

б) размер на разпределените средства, предназначени за МСП/дружества със средна пазарна капитализация [%], ако може надеждно да се изчисли към момента на представяне.

Компонентна политиката, свързан със социалните инвестиции и уменията

а) социална инфраструктура: капацитет и достъп до подпомогнатата социална инфраструктура по сектори: жилищно настаняване, образование, здравеопазване, други;

б) микрофинансиране и финансиране на социални предприятия: брой на получателите на микрофинансиране и на подпомогнатите социални предприятия;

в) умения: брой на хората, които придобиват нови умения, или чиито умения се валидират и сертифицират: получена квалификация в рамките на формално образование и обучение.

За преки операции, ако е приложимо:

а) начало и край на строителните работи;

б) инвестиционни разходи по проекта;

в) съотношение между половете при:

i) ръководния екип на крайния получател;

ii) работната сила;

iii) собствениците (предприемачите).

За операции, извършвани чрез посредник:

екологични, социални и управленски аспекти.

Показатели за раздел „Държави членки“: други показатели, договорени между държавата членка и Комисията съгласно споразумението за финансов принос и транспонирани в съответното гаранционно споразумение с партньора по изпълнението.

(1) За изчисляването на тези показатели се използва техническата методика, разработена за ключовите показатели за ефективност и мониторинг по InvestEU.

(2) Посочва се дали операцията по финансиране или инвестиране допринася за конкретната област („да“, „не“ или „не е известно“) и, ако е приложимо, сумата, чрез която се очаква да се постигне принос за тази област.