II

(Icke-lagstiftningsakter)

FÖRORDNINGAR

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2021/1702

av den 12 juli 2021

om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2021/523 genom fastställande av ytterligare inslag i och detaljerade regler för InvestEU:s resultattavla

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2021/523 av den 24 mars 2021 om inrättande av InvestEU-programmet och om ändring av förordning (EU) 2015/1017 ([1]), särskilt artikel 22.4, och

av följande skäl:

(1) De förslag till finansierings- och investeringstransaktioner som genomförandepartner har lämnat in för att de ska täckas av EU-garantin inom ramen för InvestEU-fonden ska bedömas av investeringskommittén i enlighet med artikel 22.1 i förordning (EU) 2021/523.

(2) Investeringskommittén ska utföra sin bedömning och kontroll av de föreslagna finansierings- och investeringstransaktionerna med hjälp av en resultattavla med indikatorer som fylls i av genomförandepartnerna i enlighet med artikel 22.2, vilket syftar till att säkerställa en oberoende, öppen och harmoniserad utvärdering av förslagen.

(3) I enlighet med artikel 22.3 i förordning (EU) 2021/523 ska resultattavlan med indikatorer bestå av följande sju pelare: transaktionens bidrag till EU:s politiska mål, en beskrivning av additionaliteten, en beskrivning av det marknadsmisslyckande eller den suboptimala investeringssituation som åtgärdas genom transaktionen, genomförandepartnerns finansiella och tekniska bidrag, investeringens effekter, transaktionens finansiella profil samt kompletterande indikatorer.

(4) För att säkerställa att investeringskommittén kan utföra en oberoende, öppen och harmoniserad bedömning av ansökningar om användning av EU-garantin bör man fastställa vilka olika inslag, indikatorer och delindikatorer som ska ingå i varje pelare, liksom poängsättningskriterier och relevanta viktningar som ska användas av genomförandepartnerna vid bedömningen av de föreslagna finansierings- eller investeringstransaktionerna.

(5) För att snabbt kunna tillämpa de åtgärder som föreskrivs i denna förordning bör den träda i kraft dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

([1]) EUT L 107, 26.3.2021, s. 30.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

I bilagan till denna förordning fastställs de detaljerade regler som genomförandepartner ska tillämpa för att fylla i den resultattavla med indikatorer som avses i artikel 22 i förordning (EU) 2021/523, så att investeringskommittén för InvestEU-fonden kan utföra en oberoende, öppen och harmoniserad bedömning av ansökningarna om användning av EU-garantin.

Artikel 2

Denna förordning träder i kraft dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 12 juli 2021.

På kommissionens vägnar
Ursula VON DER LEYEN
Ordförande

BILAGA

1. **Allmänna principer**

En resultattavla med indikatorer (nedan kallad *InvestEU:s resultattavla*) ska användas av den investeringskommitté som inrättats enligt artikel 24 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2021/523 ([1]) (nedan kallad *InvestEU-förordningen*) för att bedöma de finansierings- och investeringstransaktioner som genomförandepartnerna föreslår ska täckas av EU-garantin. Som en del av den granskning som avses i artikel 24.1 och i enlighet med artikel 24.4 i InvestEU-förordningen ska investeringskommittén använda InvestEU:s resultattavla för att genomföra en oberoende, öppen och harmoniserad bedömning av ansökningar om användning av EU-garantin för finansierings- och investeringstransaktioner som föreslås av genomförandepartner.

InvestEU:s resultattavla ska fyllas i av den genomförandepartner som lämnar in ett förslag till en finansierings- eller investeringstransaktion ([2]), inbegripet ramtransaktioner ([3]), till investeringskommittén. Detaljnivån för varje pelare kommer att skilja sig åt mellan enskilda finansierings- och investeringstransaktioner och ramtransaktioner. I det senare fallet kan övergripande uppskattningar tillhandahållas, till exempel typ av finansiella intermediärer, uppskattat antal och typ av slutmottagare, genomsnittliga finansieringsbelopp som ska tillhandahållas slutmottagare och uppskattad effekt av ramtransaktionen.

1.1 *Innehållet i InvestEU:s resultattavla*

Enligt artikel 22.3 i InvestEU-förordningen ska InvestEU:s resultattavla omfatta följande:

a) En presentation av finansierings- eller investeringstransaktionen, som ska inbegripa dess namn, slutmottagaren vid direkta transaktioner eller, vid transaktioner genom intermediärer, den eller de finansiella intermediärerna (namnet på den finansiella intermediären, om detta är känt, annars åtminstone typen), det eller de länder där transaktionen genomförs och en kort beskrivning av finansierings- eller investeringstransaktionen.

b) Pelare 1 – Hur finansierings- eller investeringstransaktionen bidrar till EU:s politiska mål.

c) Pelare 2 – En beskrivning av finansierings- eller investeringstransaktionens additionalitet.

d) Pelare 3 – Marknadsmisslyckande eller suboptimal investeringssituation som finansierings- eller investeringstransaktionen åtgärdar.

e) Pelare 4 – Genomförandepartnerns finansiella och tekniska bidrag.

f) Pelare 5 – Finansierings- eller investeringstransaktionens effekter.

g) Pelare 6 – Finansierings- eller investeringstransaktionens finansiella profil.

h) Pelare 7 – Kompletterande indikatorer.

1.2 *Bedömning av pelarna*

Varje finansierings- eller investeringstransaktion som läggs fram för investeringskommittén ska poängsättas av genomförandepartnern med avseende på pelarna 3, 4 och 5 och bedömas genom icke poängsatta kvalitativa eller kvantitativa indikatorer med avseende på pelarna 1, 2, 6 och 7.

Vid poängsättningen av pelarna 3, 4 och 5 ska nedanstående skala användas. Samma skala ska användas för poängsatta indikatorer och delindikatorer.

Poäng	Betyg
1	Ganska bra
2	Bra
3	Mycket bra
4	Utmärkt

([1]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2021/523 av den 24 mars 2021 om inrättande av InvestEU-programmet och om ändring av förordning (EU) 2015/1017 (EUT L 107, 26.3.2021, s. 30).

([2]) Enligt definitionen i artikel 2.10 i InvestEU-förordningen.

([3]) Med detta avses en facilitet, ett program eller en struktur med underliggande delprojekt i den mening som avses i artikel 24.6 i InvestEU-förordningen. För att undvika missförstånd inbegriper alla hänvisningar till finansierings- eller investeringstransaktioner i detta dokument även ramtransaktioner.

På grund av pelarnas inriktning ska varje poängsatt pelare bedömas separat utan sammanräkning av poängen till ett enda betyg. När pelarna bedöms genom särskilda indikatorer och delindikatorer ska viktningen av dessa indikatorer och delindikatorer beaktas vid beräkningen av den relevanta pelarens betyg (genom att multiplicera det relevanta antalet poäng med den relevanta viktningen) ([4]).

Genomförandepartnerna ska ge en motivering för varje betyg som ges, som bygger på den metod som beskrivs i det relevanta tillägget och på andra relevanta delar av InvestEU-förordningen, investeringsriktlinjerna ([5]), kommissionens riktlinjedokument för exempelvis hållbarhetssäkring ([6]) och metoden för klimat- och miljöspårning ([7]).

Investeringskommittén ska ge lika stor vikt till varje pelare när finansiering- eller investeringstransaktioner bedöms, oavsett om resultatet för en viss pelare utgörs av ett numeriskt poängtal eller om pelaren består av icke poängsatta kvalitativa och kvantitativa indikatorer.

Enligt artikel 24.4 i InvestEU-förordningen ska den bedömning som genomförandepartnern utför inte vara bindande för investeringskommittén.

1.3 *Offentliggörande av InvestEU:s resultattavla*

Enligt artikel 24.5 i InvestEU-förordningen ska den relevanta resultattavlan offentliggöras på InvestEU:s webbplats efter undertecknandet av motsvarande finansierings- eller investeringstransaktion mellan genomförandepartnern och den finansiella intermediären eller, i tillämpliga fall, slutmottagaren. När det gäller ramtransaktioner ska InvestEU:s resultattavla offentliggöras efter undertecknandet av det första delprojektet.

När ansökan om täckning genom EU-garantin lämnas in till investeringskommittén ska genomförandepartnern lämna in InvestEU:s resultattavla med fullständig information om alla pelare. InvestEU:s resultattavla måste innehålla en motivering för bedömningen i enlighet med pelarna 1–6, inbegripet de relevanta indikatorerna och indikatorerna i pelare 7. Därför kan den resultattavla som lämnas till investeringskommittén innehålla kommersiellt känsliga eller konfidentiella uppgifter som inte får offentliggöras.

Senast tio arbetsdagar efter dagen för undertecknandet av finansierings- eller investeringstransaktionen, eller av det första delprojektet när det gäller ramtransaktioner, ska genomförandepartnern lämna en offentlig version av InvestEU:s resultattavla till investeringskommitténs sekretariat, som innehåller information som omfattar pelarna 1–5 och indikatorerna i pelare 7, som ska offentliggöras. Denna offentliga version av InvestEU:s resultattavla ska inte innehålla några kommersiellt känsliga eller konfidentiella uppgifter. Eftersom finansierings- eller investeringstransaktionens finansiella profil innehåller kommersiellt känsliga uppgifter behöver inga uppgifter om pelare 6 lämnas i den offentliga versionen av InvestEU:s resultattavla.

2. **InvestEU:s resultattavla**

2.1 *Pelare 1 – Hur finansierings- eller investeringstransaktionen bidrar till EU:s politiska mål*

Under pelare 1 ska genomförandepartnern beskriva i vilken utsträckning finansierings- eller investeringstransaktionen bidrar till de stödberättigade områden som ingår i InvestEU, i enlighet med bilaga II till InvestEU-förordningen, investeringsriktlinjerna och villkoren för den relevanta finansiella produkten. När det gäller medlemsstatskomponenten i den mening som avses i artiklarna 9 och 10 i InvestEU-förordningen ska bedömningen innefatta de politiska mål som fastställs i den relevanta överenskommelsen om medverkan.

Finansierings- och investeringstransaktioner måste ingå i åtminstone ett stödberättigat område i det berörda politikområdet för den relevanta finansiella produkten.

([4]) Allmänna avrundningsregler ska tillämpas vid sammanräkningen av delindikatorernas betyg. Avrundningen ska göras utifrån två decimaler till närmaste heltal: Ganska bra (1): 1,00 ≤ x ≤ 1,50. Bra (2): 1,51 ≤ x ≤ 2,50. Mycket bra (3): 2,51 ≤ x ≤ 3,50. Utmärkt (4): 3,51 ≤ x ≤ 4,00.

([5]) Kommissionens delegerade förordning (EU) 2021/1078 av den 14 april 2021 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2021/523 genom fastställande av investeringsriktlinjer för InvestEU-fonden (EUT L 234, 2.7.2021, s. 18).

([6]) Kommissionens tillkännagivande om teknisk vägledning om hållbarhetssäkring för InvestEU-fonden (C(2021) 2632 final) (EUT C 280, 13.7.2021, s. 1).

([7]) Kommissionens tillkännagivande om riktlinjer för klimat- och miljöspårning under InvestEU-programmet (C(2021) 3316 final).

2.2 *Pelare 2 – Beskrivning av finansierings- eller investeringstransaktionens additionalitet*

Under pelare 2 ska genomförandepartnern lägga fram de främsta argumenten som förklarar varför finansierings- eller investeringstransaktionen tillför additionalitet till privata källor eller till befintligt stöd från andra offentliga källor, eller till båda. Genomförandepartnern ska särskilt visa att finansierings- eller investeringstransaktionen tar itu med minst ett av de inslag som anges i del A.2 andra stycket a–f i bilaga V till InvestEU-förordningen (se tillägg 1).

2.3 *Pelare 3 – Marknadsmisslyckande eller suboptimal investeringssituation som finansierings- eller investeringstransaktionen åtgärdar*

Under pelare 3 ska genomförandepartnern beskriva det eller de marknadsmisslyckanden eller den eller de suboptimala investeringssituationer som finansierings- eller investeringstransaktionen åtgärdar. Varje finansierings- eller investeringstransaktion ska ta itu med minst ett av de inslag som anges i del A.1 a–f i bilaga V till InvestEU-förordningen. Genomförandepartnern ska identifiera det eller de inslag som finansierings- eller investeringstransaktionen tar itu med och inkludera tillhörande motivering (se tillägg 2).

På grundval av dessa identifierade inslag ska genomförandepartnern bedöma i vilken utsträckning finansierings- eller investeringstransaktionen åtgärdar suboptimala investeringssituationer och investeringsluckor till följd av marknadsmisslyckanden. Genomförandepartnern ska poängsätta denna pelare i enlighet med de poängsättningskriterier som anges i tillägg 2. Transaktioner som endast åtgärdar ett marknadsmisslyckande eller en suboptimal investeringssituation skulle få ett betyg som motsvarar ”Ganska bra”, medan transaktioner som åtgärdar ytterligare marknadsmisslyckanden eller suboptimala investeringssituationer skulle få fler poäng. Dessutom ska finansierings- och investeringstransaktioner som endast åtgärdar ett marknadsmisslyckande få ytterligare poäng beroende på betydelsen av det marknadsmisslyckande som de åtgärdar och/eller av deras inriktning på särskilda politiska prioriteringar enligt beskrivningen i tillägg 2, tabellerna 1 och 2.

2.4 *Pelare 4 – Genomförandepartnerns finansiella och tekniska bidrag*

Pelare 4 är inriktad på mervärdet av genomförandepartnerns deltagande, som ger finansierings- eller investeringstransaktionen ekonomiska och tekniska fördelar. Det totala betyget för pelare 4 ska grundas på de enskilda betygen för de underliggande indikatorerna, enligt beskrivningen i tillägg 3. Olika metoder används för finansierings- och investeringstransaktioner som består av direkt finansiering och de som består av finansiering genom intermediärer.

Pelare 4 bedöms med hjälp av följande indikatorer:

1. De ekonomiska fördelar som genomförandepartnerns medverkan medför (vikt av direkt finansiering: 12,5 %; vikt av finansiering genom intermediärer: 35 %). Detta avser ekonomiska fördelar som genomförandepartnerns medverkan medför för dess motpart, t.ex. lägre ränta.

2. Längre löptid för den finansiering som tillhandahålls slutmottagare (endast för vikt av direkt finansiering: 25 %). Detta avser den löptid för vilken finansieringen görs tillgänglig för slutmottagaren.

3. Andra fördelar som genereras för slutmottagare (endast för vikt av direkt finansiering: 12,5 %). Detta avser andra fördelar såsom anståndsperioder, mer flexibelt utnyttjande av krediter och möjlighet att ändra räntesatser, som bidrar till diversifieringen av finansieringskällor för slutmottagare.

4. Att andra investerare attraheras och signalverkan (vikt av direkt finansiering: 25 %; vikt av finansiering genom intermediärer: 40 %). Detta avser genomförandepartnerns pådrivande roll när det gäller att mobilisera andra privata eller offentliga investerare och skapa signalverkan på marknaden.

5. Ekonomisk rådgivning och/eller expertkunskap om strukturering (både för vikt av direkt finansiering och vikt av finansiering genom intermediärer: 12,5 %). Detta omfattar alla dimensioner av den ekonomiska rådgivning och/eller expertkunskap om strukturering som genomförandepartnern tillhandahåller (även i egenskap av rådgivningspartner inom ramen för InvestEU:s rådgivningscentrum). Det inbegriper rådgivningstjänster i ett tidigt skede och bidrag från genomförandepartnerns interna sakkunskap till förbättringen av en finansierings- eller investeringstransaktions finansiella struktur under förberedelserna eller genomförandet, däribland genom innovativa finansieringsstrukturer, i tillämpliga fall.

6. Tekniska råd och bidrag (både för vikt av direkt finansiering och vikt av finansiering genom intermediärer: 12,5 %). Alla dimensioner av den tekniska rådgivning som genomförandepartnern tillhandahåller (även i egenskap av rådgivningspartner inom ramen för InvestEU:s rådgivningscentrum). Detta inbegriper rådgivningstjänster i ett tidigt skede, externt tekniskt stöd som finansieras och/eller övervakas av genomförandepartnern samt bidrag från genomförandepartnerns interna sakkunskap till förbättringen av en finansierings- eller investeringstransaktion, inbegripet dess investeringsduglighet och förverkligandet av investeringarna/projekten/finansieringen.

2.5 *Pelare 5 – Finansierings- eller investeringstransaktionens effekter*

Det totala betyget för denna pelare ska grundas på de enskilda betygen för de underliggande indikatorerna och delindikatorerna, enligt beskrivningen i tillägg 4 nedan. Olika metoder används för finansierings- och investeringstransaktioner som består av direkt finansiering och de som består av finansiering genom intermediärer.

2.5.1 Direkt finansiering

De dimensioner och tillhörande indikatorer och delindikatorer som beskrivs nedan ska tillämpas.

1. **Effekt på ekonomin och tillväxten**: Denna indikator ska återspegla en finansierings- eller investeringstransaktions bidrag till den ekonomiska aktiviteten och dess hållbara tillväxt i termer av socioekonomisk kostnad och nytta. Det betyg som tilldelas denna indikator ska grundas på finansierings- eller investeringstransaktionens ekonomiska avkastningsgrad, som beräknas av genomförandepartnern ([8]).

   Avkastningsgraden kvantifieras med hjälp av bästa praxis för ekonomisk bedömning. Sådan praxis beaktar finansierings- eller investeringstransaktionens socioekonomiska kostnader och fördelar, inklusive dess spridningseffekter (t.ex. positiva effekter på forskning, utveckling och innovation, långsiktiga klimatfördelar, inverkan på arbetsmarknaden och/eller positiva och negativa miljöeffekter). För vissa projekt kan dock avkastningsgraden vara svår att uppskatta, och det finns metoder för ekonomisk bedömning som inte nödvändigtvis motiverar en numerisk avkastningsgrad (t.ex. multikriterieanalys). För ett flertal sektorer krävs överensstämmelse med EU:s standarder och det viktigaste vid bedömningen kan vara att se till att den mest kostnadsgynnsamma lösningen antas för att uppnå dessa mål (detta gäller till exempel för vatten- och avfallshantering).

   När avkastningsgraden inte går att kvantifiera kan poängsättningen av denna indikator grundas på en motiverad kvalitativ bedömning av projektets socioekonomiska kostnader och fördelar ([9]) samt dess förväntade effekter på den ekonomiska aktiviteten och hållbar tillväxt. Denna kvalitativa bedömning bör kombineras med en analys av hur lämpliga både investerings- och driftskostnaderna är för att uppnå de förväntade målen, eventuellt genom en analys av den mest kostnadsgynnsamma lösningen och riktmärkning med jämförbara investeringar.

   Denna indikator ska utgöra [40 %] av det totala betyget för denna pelare.

2. **Effekter på sysselsättningen**: Denna indikator ska återspegla finansierings- eller investeringstransaktionens förväntade bidrag till antal skapade eller stödda arbetstillfällen under finansierings- eller investeringstransaktionens livstid, med beaktande av mängden finansiering genom finansierings- eller investeringstransaktionen. Genomförandepartnern ska också kommentera slutmottagarens könsfördelning (särskilt i beslutsfattande roller).

   Denna indikator ska utgöra [15 %] av det totala betyget för denna pelare.

([8]) Enligt genomförandepartnerns egen metod. Om genomförandepartnern saknar en metod ska relevanta referenser i riktlinjerna för hållbarhetssäkring användas som stöd för analysen. Den metod som används för att beräkna avkastningsgraden ska överensstämma med internationellt erkänd god praxis. Genomförandepartnern ska ge en tydlig motivering för de underliggande antaganden som används för att beräkna avkastningsgraden, inbegripet de fördelar som beaktas och de enhetsvärden som används för monetariseringen av dem.

([9]) Bland de referensdokument som beskrivs i riktlinjerna för hållbarhetssäkring, kommissionens vägledning för kostnads-nyttoanalys och den kommande handboken för ekonomisk bedömning finns exempel på typiska kostnader och fördelar för ett antal sektorer. Genomförandepartnern kan också använda alternativa internationellt erkända metoder.

3. **Hållbarhetssäkringsaspekter**: Denna indikator ska, beroende på vad som är tillämpligt, återspegla resultaten av kontrollerna och bedömningarna av hållbarhetssäkring ([10]), inbegripet följande:

— Projektet, inklusive eventuella kompensations- eller begränsningsåtgärder, har inga betydande skadliga effekter på någon av de tre hållbarhetsdimensionerna (klimat, miljö och sociala aspekter), på grundval av InvestEU-granskningen.

— Projektet har positiva effekter på klimatet, miljön eller det sociala området.

Indikatorn för hållbarhetssäkring ska utgöra [45 %] av det totala betyget för denna pelare och grundas på betygen för följande underliggande delindikatorer, viktade på det sätt som där anges, inbegripet ytterligare poäng som anges där och som kan tilldelas som bonus om den projektansvarige, i samarbete med genomförandepartnern, beslutar att delta i den positiva agenda som beskrivs i riktlinjerna för hållbarhetssäkring:

i) **Klimataspekter [15 %]**: Denna delindikator ska återspegla de positiva eller negativa klimateffekterna och klimatriskerna med finansierings- eller investeringstransaktionen.

Genomförandepartnern ska kontrollera

— huruvida några negativa permanenta eller tillfälliga klimateffekter är kopplade till projektet, både när det gäller begränsning av klimatförändringarna (växthusgasutsläpp) och klimatanpassning (klimateffekter och klimatrisker) samt om och hur de kommer att begränsas eller kompenseras,

— hur dessa klimatrelaterade problem hanteras (dvs. åtgärder som vidtas för att minska växthusgasutsläpp eller minska de kvarstående riskerna av klimatförändringarnas effekter och hot till en godtagbar nivå),

— huruvida projekten medför några positiva klimateffekter ([11]) och deras signifikansnivå.

ii) **Frivillig positiv agenda (*bonus*) [7,5 %]:** Denna delindikator är en bonusindikator och ska återspegla att frivilliga klimatbedömningar utförs för projekt under den tröskel som fastställs i riktlinjerna för hållbarhetssäkring och att åtgärder vidtas för att komma till rätta med de identifierade klimatriskerna.

iii) **Miljöaspekter [15 %]**: Denna delindikator ska återspegla de positiva eller negativa miljöeffekterna och miljöriskerna med finansierings- eller investeringstransaktionen.

Genomförandepartnern ska kontrollera

— huruvida det finns några permanenta eller tillfälliga miljöeffekter samt om och hur de kommer att begränsas eller kompenseras,

— hur de miljörelaterade effekterna och riskerna hanteras (kvarstående risker efter genomförandet av begränsnings- och/eller kompensationsåtgärder),

— huruvida projekten medför några positiva miljöeffekter ([12]) och deras signifikansnivå.

iv) **Frivillig positiv agenda (*bonus*) [7,5 %]**: Denna delindikator är en bonusindikator och ska återspegla ett frivilligt åtagande att vidta åtgärder som kan bidra till att förstärka projektets positiva effekter och/eller ytterligare begränsa effekterna på grundval av den bedömning som utförts.

v) **Sociala aspekter [15 %]**: Denna delindikator ska återspegla de positiva eller negativa sociala effekterna och riskerna med finansierings- eller investeringstransaktionen.

Genomförandepartnern ska kontrollera

— huruvida det finns några negativa permanenta eller tillfälliga sociala effekter samt om och hur de kommer att begränsas eller kompenseras,

([10]) I linje med riktlinjerna för hållbarhetssäkring.
([11]) Görs inte på frivillig basis enligt beskrivningen i följande punkt om den ”frivilliga positiva agendan”.
([12]) Se fotnot 10.

— hur dessa effekter och risker som rör sociala aspekter hanteras (kvarstående risker efter införandet av begränsnings- och/eller kompensationsåtgärder),

— huruvida projektet medför några positiva sociala effekter ([13]) och deras signifikansnivå.

vi) **Frivillig positiv agenda (*bonus*) [7,5 %]**: Denna delindikator är en bonusindikator och ska återspegla ett frivilligt åtagande att vidta åtgärder som kan bidra till att förstärka projektets positiva effekter och/eller ytterligare begränsa effekterna på grundval av den bedömning som utförts.

Mer detaljerad information om poängsättningskriterierna för de hållbarhetssäkringsaspekter som anges i punkt 3 finns i tillägg 4, tabell 2.

För projekt för vilka, utifrån riktlinjerna för hållbarhetssäkring, inga effekter som kräver ytterligare bedömning identifieras för en specifik delindikator anses det att betyget för indikatorn för hållbarhetssäkringsaspekter är ”Bra” så länge överensstämmelse med de relevanta rättsliga kraven säkerställs och motiveringen till varför en hållbarhetssäkring inte gjorts lämnas till investeringskommittén. Ytterligare poäng kan tilldelas om positiva effekter tydligt identifieras eller frivilliga åtgärder för att öka hållbarhetsprestandan vidtas.

För delindikatorerna under ”hållbarhetssäkringsaspekterna” kan ett likvärdigt system hos genomförandepartnern överenskommas i garantiavtalet.

2.5.2 Finansiering genom intermediärer

Denna pelare kommer att ge en bedömning av finansierings- eller investeringstransaktionens effekter på tillgången till finansiering och bättre finansieringsvillkor för slutmottagarna. Bedömningen ska bygga på följande indikatorer och delindikatorer:

1. **Öka tillgången till finansiering och förbättra finansieringsvillkoren för slutmottagarna:** Denna indikator ska återspegla följande aspekter:

   i) Den finansieringsvolym som den finansiella intermediären gör tillgänglig för slutmottagarna, kopplat till den InvestEU-stödda finansieringen (dvs. hävstång) (vikt: 30 %).

   ii) Fördelar för slutmottagarna (vikt: 30 %): Denna indikator beskriver en rad fördelar som skapas för slutmottagaren.

   iii) Förväntade effekter på det finansiella ekosystemet (vikt: 20 %), förbättrad konkurrens/diversifiering av finansieringskällor/ny produkt/nya intermediärer.

Denna indikator ska utgöra [80 %] av det totala betyget för pelare 5.

2. **Effekter på sysselsättningen:** Denna indikator ska grundas på den sysselsättning som förväntas stödjas på slutmottagarnivå, för varje miljon euro av finansiering som tillhandahålls genom finansierings- eller investeringstransaktionen.

Denna indikator ska utgöra [20 %] av det totala betyget för pelare 5.

2.6 *Pelare 6 – Finansierings- eller investeringstransaktionens finansiella profil*

Finansierings- eller investeringstransaktionens finansiella profil ska bedömas utifrån relevanta riskmått såsom förväntad förlust, intervallet för förväntad förlust under den finansiella produkt som finansierings- eller investeringstransaktionen tillhör, överföringssats, förväntad internränta och motpartens kreditvärdering eller annan kvantitativ information om riskaspekter, i enlighet med de finansiella kriterier som fastställs för varje finansiell produkt i garantiavtalet (se tillägg 5). Om sådana riskmått inte finns tillgängliga i fråga om de finansiella kriterier som fastställs för varje finansiell produkt i garantiavtalet ska en kvalitativ bedömning av hur finansierings- eller investeringstransaktionen passar in i den planerade samlade portfölj som stöds inom ramen för den finansiella produkten under InvestEU lämnas.

2.7 *Pelare 7 – Kompletterande indikatorer*

Denna pelare innehåller en förteckning över obligatoriska indikatorer (se tillägg 6) som inte poängsätts.

([13]) Se fotnot 10.

Förteckningen över obligatoriska indikatorer ska bestå av transaktionsspecifika indikatorer, som gör det möjligt för investeringskommittén att få viss ytterligare detaljerad information om särskilda aspekter av finansierings- eller investeringstransaktionen, t.ex. mobiliserade investeringar, multiplikatoreffekten och andra relevanta transaktionsspecifika indikatorer som avgörs av den relevanta finansiella produkten.

Förteckningen kan också innehålla indikatorer för medlemsstatskomponenten, om medlemsstaten och kommissionen kommer överens om detta inom ramen för överenskommelsen om medverkan och införlivar detta i det relevanta garantiavtalet med genomförandepartnern.

Vid finansiering genom intermediärer måste genomförandepartnern lämna information om **ESG-aspekterna** ([14]), när så är tillämpligt ([15]). Denna indikator ska återspegla finansiella intermediärers effektiva hantering av ESG-aspekter i sin verksamhet. Genomförandepartnern ska kontrollera huruvida den finansiella intermediären har ett miljöledningssystem och ett socialt ledningssystem (eller motsvarande), som står i proportion till portföljens hållbarhetsriskprofil ([16]). Genomförandepartnern ska kort beskriva nivån för de kontroller som görs på intermediärnivå och huruvida miljöledningssystemet och det sociala ledningssystemet anses vara tillräckliga för portföljens hållbarhetsrisk (i enlighet med kraven i kapitel 3 i riktlinjerna för hållbarhetssäkring). Den ska också ange om luckor identifierades och om intermediären i sådana fall var tvungen att åtgärda dessa luckor.

([14]) I linje med riktlinjerna för hållbarhetssäkring.
([15]) Om detta finns vid tidpunkten för överlämnandet, när det gäller ramtransaktioner.
([16]) I enlighet med riktlinjerna för hållbarhetssäkring.

TILLÄGG 1

Pelare 2 – Beskrivning av finansierings- eller investeringstransaktionens additionalitet

För att visa att de finansierings- och investeringstransaktioner som omfattas av EU-garantin tillför additionalitet jämfört med det befintliga stödet från marknaden och annat befintligt offentligt stöd ska genomförandepartnerna ge information som påvisar minst ett av följande inslag:

a) Stöd som tillhandahålls genom efterställda positioner i förhållande till andra offentliga eller privata långivare eller inom finansieringsstrukturen.

b) Stöd som tillhandahålls genom eget kapital och kapital likställt med eget kapital eller genom lån med villkor i fråga om långa löptider, prissättning, krav på säkerheter eller andra villkor som inte är tillgängliga i tillräcklig utsträckning på marknaden eller från andra offentliga källor.

c) Stöd till transaktioner som har en högre riskprofil än den risk som i allmänhet accepteras inom genomförandepartnerns egen normala verksamhet eller stöd till genomförandepartner för att nå utöver den egna kapaciteten att stödja sådana transaktioner.

d) Deltagande i riskdelningsmekanismer med inriktning på politikområden som exponerar genomförandepartnern för högre risknivåer jämfört med de nivåer som denne i allmänhet accepterar eller som privata finansiella aktörer kan eller vill acceptera.

e) Stöd som katalyserar/drar till sig ytterligare privat eller offentlig finansiering och kompletterar andra privata och kommersiella källor, särskilt från traditionellt riskovilliga investerargrupper eller institutionella investerare, som ett resultat av den signalverkan som stödet från InvestEU-fonden ger.

f) Stöd som tillhandahålls genom finansiella produkter som inte är tillgängliga eller som inte erbjuds i tillräcklig grad i de berörda länderna eller regionerna på grund av att marknaderna saknas eller är underutvecklade eller ofullständiga.

När det gäller finansierings- och investeringstransaktioner genom intermediärer, särskilt för stöd till små och medelstora företag, ska additionaliteten kontrolleras på intermediärnivå snarare än på slutmottagarnivå. Additionalitet ska anses föreligga när InvestEU-fonden stöder en finansiell intermediär med att skapa en ny portfölj med högre risknivå eller öka volymen av verksamhet som redan har hög risk, jämfört med de risknivåer som privata och offentliga finansiella aktörer för närvarande kan eller vill acceptera i de berörda länderna eller regionerna.

TILLÄGG 2

Pelare 3 – Marknadsmisslyckande eller suboptimal investeringssituation som finansierings- eller investeringstransaktionen åtgärdar

En underbyggd beskrivning av det marknadsmisslyckande eller den suboptimala investeringssituation som finansierings- eller investeringstransaktionen åtgärdar på grundval av kraven i del A.1 i bilaga V till InvestEU-förordningen, enligt beskrivningen i leden a–f i andra stycket.

I syfte att åtgärda sådana marknadsmisslyckanden eller suboptimala investeringssituationer som avses i artikel 209.2 a i budgetförordningen ([1]) ska de investeringar som finansierings- och investeringstransaktionerna inriktas på ha ett av följande inslag:

a) Karaktären av en kollektiv nyttighet för vilken aktören eller företaget inte kan uppnå tillräckliga ekonomiska fördelar (såsom utbildning och kompetenser, hälso- och sjukvård och tillgänglighet, säkerhet och försvar samt infrastruktur som är tillgänglig utan kostnad eller till försumbar kostnad).

b) Externa effekter som aktören eller företaget i allmänhet inte kan internalisera, såsom investeringar i FoU, energieffektivitet och klimat- eller miljöskydd.

c) Informationsasymmetrier, särskilt när det gäller små och medelstora företag och små midcap-bolag, inklusive högre risknivåer i samband med nystartade företag, företag med huvudsakligen immateriella tillgångar eller otillräcklig säkerhet eller företag som inriktar sig på verksamheter med högre risk.

d) Gränsöverskridande infrastrukturprojekt och tillhörande tjänster eller fonder som investerar över gränserna för att komma tillrätta med fragmenteringen av den inre marknaden och förbättra samordningen på den inre marknaden.

e) Exponering för högre risknivåer i vissa sektorer, länder eller regioner utöver de nivåer som privata finansiella aktörer kan eller vill acceptera, inbegripet att investeringen inte skulle ha genomförts alls eller inte i samma utsträckning, på grund av att den har en ny karaktär eller medför risker som är förknippade med innovationer eller oprövad teknik.

f) Nya eller komplexa marknadsmisslyckanden eller suboptimala investeringssituationer i enlighet med artikel 9.1 a iii i InvestEU-förordningen.

Tabell 1

Pelare 3 – Alla finansierings- och investeringstransaktioner förutom finansiering genom intermediärer för små och medelstora företag och små midcap-bolag

Indikator	Ganska bra (= 1)	Bra (= 2)	Mycket bra (= 3)	Utmärkt (= 4)
Marknadsmisslyckande eller suboptimal investeringssituation som finansierings- eller investeringstransaktionen åtgärdar	En normal finansierings- eller investeringstransaktion som åtgärdar ett marknadsmisslyckande eller en suboptimal investeringssituation som hänger samman med den huvudsakliga marknaden/sektorn. ELLER	En finansierings- eller investeringstransaktion som åtgärdar i) ett marknadsmisslyckande eller en suboptimal investeringssituation som hänger samman med den huvudsakliga marknaden/sektorn samt ii) ett annat relevant marknadsmisslyckande. ELLER	En finansierings- eller investeringstransaktion som åtgärdar i) ett marknadsmisslyckande eller en suboptimal investeringssituation som hänger samman med den huvudsakliga marknaden/sektorn samt ii) åtminstone två andra relevanta marknadsmisslyckanden eller suboptimala investeringssituationer. ELLER	En finansierings- eller investeringstransaktion som är föredömlig eller transformativ när det gäller att åtgärda flera marknadsmisslyckanden eller suboptimala investeringssituationer genom banbrytande innovation/teknik eller spridningseffekter.

([1]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU, Euratom) 2018/1046 av den 18 juli 2018 om finansiella regler för unionens allmänna budget, om ändring av förordningarna (EU) nr 1296/2013, (EU) nr 1301/2013, (EU) nr 1303/2013, (EU) nr 1304/2013, (EU) nr 1309/2013, (EU) nr 1316/2013, (EU) nr 223/2014, (EU) nr 283/2014 och beslut nr 541/2014/EU samt om upphävande av förordning (EU, Euratom) nr 966/2012 (EUT L 193, 30.7.2018, s. 1).

	En finansierings- eller investeringstransaktion som åtgärdar ett viktigt marknadsmisslyckande som är i den nedre delen av spektrumet i fråga om förekomst (signifikans) på den berörda marknaden.	En finansierings- eller investeringstransaktion som åtgärdar ett viktigt marknadsmisslyckande som är i den mellersta delen av spektrumet i fråga om förekomst (signifikans) på den berörda marknaden.	En finansierings- eller investeringstransaktion som åtgärdar ett viktigt marknadsmisslyckande som är i den övre delen av spektrumet i fråga om förekomst (signifikans) på den berörda marknaden.	

Tabell 2

Pelare 3 – Finansiering genom intermediärer för små och medelstora företag och små midcap-bolag

Finansiering genom intermediärer som riktar sig till små och medelstora företag och små midcap-bolag ska få en poäng. Om finansieringen äger rum i länder där majoriteten av anslag (> 50 % av finansierings- eller investeringstransaktionen) förväntas tilldelas områden som får stöd för sammanhållning eller en rättvis omställning ([2]) eller, för finansierings- och investeringstransaktioner som särskilt inriktas på politiska prioriteringar för forskning och innovation i EU-medlemsstater som är måttliga eller framväxande innovatörer ([3]), ska finansierings- eller investeringstransaktionen uppgraderas med en poäng. Ytterligare poäng ska tilldelas om finansierings- eller investeringstransaktionen inriktas på utsatta/begränsade segment av ekosystemet för små och medelstora företag (mikroföretag, sociala företag, effektstyrda företag, uppstartsföretag eller unga företag, kvinnoägda/kvinnodrivna företag, företag som drivs av utsatta/missgynnade grupper, unga jordbrukare osv.) eller på ytterligare politiska prioriteringar (hållbarhet, forskning och innovation, färdigheter, utbildning, digitalisering, investeringar i landsbygdsområden, kulturella och kreativa sektorer). Slutbetyget motsvarar summan av de poäng som tilldelats under A, B, C och D enligt nedan.

A. Tillgång till finansiering (Ganska bra = 1)

B. Om finansierings- eller investeringstransaktionen äger rum i ett område som får stöd för sammanhållning eller en rättvis omställning (mer än 50 % av finansierings- eller investeringstransaktionen) eller om den särskilt inriktas på politiska prioriteringar för forskning och innovation i EU-medlemsstater som är måttliga och framväxande innovatörer kommer en poäng att läggas till.

C. Om finansierings- eller investeringstransaktionen inriktas på utsatta/begränsade segment (mellan 10–50 % av finansierings- eller investeringstransaktionen) kommer en poäng att läggas till.

ELLER

Om finansierings- eller investeringstransaktionen inriktas på utsatta/begränsade segment (mer än 50 % av finansierings- eller investeringstransaktionen) kommer två poäng att läggas till.

D. Om finansierings- eller investeringstransaktionen inriktas på ytterligare politiska prioriteringar (mellan 10–50 % av finansierings- eller investeringstransaktionen) kommer en poäng att läggas till.

ELLER

Om finansierings- eller investeringstransaktionen inriktas på ytterligare politiska prioriteringar (mer än 50 % av finansierings- eller investeringstransaktionen) kommer två poäng att läggas till.

([2]) När det gäller ramtransaktioner bör kriteriet kontrolleras på aggregerad nivå.

([3]) För hänvisningen till EU-medlemsstater som är måttliga eller framväxande innovatörer, se den europeiska resultattavlan för innovation på https://ec.europa.eu/growth/industry/policy/innovation/scoreboards_sv.

TILLÄGG 3

Pelare 4 – Genomförandepartnerns finansiella och tekniska bidrag

Tabell 1

Direkt finansiering

Indikatorer	Ganska bra (= 1)	Bra (= 2)	Mycket bra (= 3)	Utmärkt (= 4)
1. Ekonomiska fördelar som genomförandepartnerns medverkan medför (vikt: 12,5 %)	FVA [1] ≤ 5 bps	5 bps < FVA≤ 30 bps	30 bps < FVA ≤ 100 bps	FVA > 100 bps
	Andra finansierings- eller investeringstransaktioner som inte förtecknas i följande avsnitt.	Prioriterade trancher.	Efterställda lån, mezzanintrancher, hybridobligationer, villkorade lån och garantiprodukter.	Transaktioner med eget kapital eller med kapital likställt med eget kapital.
2. Längre löptid (vikt: 25 %)	Slutmottagaren anskaffar regelbundet medel med liknande löptid eller förlängningen av löptiden är mindre än 30 %.	Slutmottagaren skulle enkelt kunna anskaffa medel med liknande löptid eller förlängningen av löptiden är mellan 30 och 49 %.	Slutmottagaren skulle med viss svårighet kunna anskaffa medel med liknande löptid eller förlängningen av löptiden är mellan 50 och 99 %.	Slutmottagaren kan inte anskaffa medel med liknande löptid eller förlängningen av löptiden är minst 100 %.
3. Andra förmåner som genereras för slutmottagarna (vikt: 12,5 %)	Tillämpliga poängalternativ: a) flexibelt kreditutnyttjande, b) skräddarsydda återbetalningar, c) längden på den tillgängliga utbetalningsperioden, d) anståndsperiodens längd, e) möjlighet att omvandla/ändra räntesatser,		f) längden på den fasta ränteperioden, g) finansiering i den lokala valutan inom EU, h) bidrag till diversifieringen av och stabiliteten hos slutmottagarens finansiering, i) efterställd position, j) annat, ange vilket (till exempel krav på säkerhet, som kan uppkomma i samband med finansierings- eller investeringstransaktionen).	
	Inget av ovanstående alternativ är tillämpligt.	Ett eller två av ovanstående alternativ är tillämpliga.	Tre eller fyra av ovanstående alternativ är tillämpliga.	Minst fem av ovanstående alternativ är tillämpliga.
4. Att andra investerare attraheras och signalverkan (vikt: 25 %)	Genomförandepartnerns deltagande i finansierings- eller investeringstransaktionen förväntas inte ha i) en katalytisk effekt på att attrahera andra medfinansierare/borgensmän/ investerare (t.ex. genomförandepartnern medfinansierar enbart med låntagarens egna medel), och/eller ii) någon signalverkan på respektive marknad.	Genomförandepartnerns deltagande i finansierings- eller investeringstransaktionen förväntas ha viss inverkan när det gäller att mobilisera andra medfinansierare/borgensmän/ investerare och signalera att transaktionen/investeringen förväntas vara säker och värd att stödja, vilket därmed främjar den fullständiga finansieringen och genomförandet.	Genomförandepartnerns deltagande i finansierings- eller investeringstransaktionen förväntas ha betydande inverkan på andra finansierares/ borgensmäns/investerares beslut att förbinda sig till eller saminvestera parallellt med transaktionen, vilket därmed har en stark katalytisk effekt. Detta inbegriper situationer där genomförandepartnern har medverkat till att kombinera sin finansiering med bidrag från tredje part eller andra former av externt stöd för särskilda projekt/program.	Genomförandepartnerns deltagande i finansierings- eller investeringstransaktionen förväntas vara av avgörande betydelse för förverkligandet av transaktionen och/eller uppnåendet av den avsedda finansieringsnivån (utan genomförandepartnern kommer projektet troligtvis inte att genomföras eller inte att genomföras med samma fart eller storlek). Detta inbegriper t.ex. i) att genomförandepartnern tar på sig rollen som hörnstensinvesterare, ii) att genomförandepartnerns lån kombineras med offentliga och/eller privata resurser från tredje part.

5. Ekonomisk rådgivning och/eller expertkunskap om strukturering (vikt: 12,5 %)	Genomförandepartnern behöver inte ha expertkunskap om finansiell strukturering, och genomförandepartnerns deltagande förväntas vara marginellt. Investeringens initiering gynnas inte av genomförandepartners expertkunskap.	Genomförandepartnerns expertkunskap om finansiell strukturering förväntas ha positiv inverkan på investeringens finansieringsstruktur och förväntas vara av värde för motparten, och/eller investeringens initiering förväntas gynnas av genomförandepartnerns expertkunskap.	Genomförandepartnerns expertkunskap om finansiell strukturering förväntas ha betydande inverkan på investeringens finansieringsstruktur och förväntas vara av betydande värde för motparten (t.ex. genom att påskynda den finansiella transaktionens slutförande eller tillämpa standardiserade strukturer osv.), och/eller investeringens initiering förväntas gynnas av genomförandepartnerns expertkunskap.	Det bidrag som utgörs av genomförandepartnerns expertkunskap om finansiell strukturering förväntas vara innovativt och av stort värde för motparten (t.ex. genom att betydligt påskynda den finansiella transaktionens slutförande eller tillämpa standardiserade strukturer på komplexa fall, tekniskt stöd eller rådgivningsstöd för transaktionens finansiella strukturering, experter från den finansiella sektorn osv.).
6. Teknisk rådgivning och tekniskt bidrag (vikt: 12,5 %)	Genomförandepartners tekniska expertkunskap och/eller rådgivningstjänster behövdes inte av slutmottagaren.	Genomförandepartnerns tekniska rådgivning säkerställer investeringens kvalitet genom projektspecifika utbetalningsvillkor och särskilda insatser (t.ex. övervakningsuppdrag för att säkerställa efterlevnaden av utbetalningsvillkoren). ELLER Årliga lägesrapporter för projektet.	Genomförandepartnern stöder teknisk förberedelse eller strukturering av finansierings- eller investeringstransaktionen för att bättre anpassa den till de politiska målen. ELLER Riktade bidrag (tekniska, ekonomiska, upphandlingsrelaterade, klimatmässiga, miljömässiga, sociala) och värdefull vägledning om projektinslag eller utformningsalternativ och regelbundna insatser (t.ex. övervakningsuppdrag för att säkerställa efterlevnaden av standarderna). ELLER Riktad övervakning (upphandling, klimat, miljö, sociala aspekter).	Genomförandepartnern stöder teknisk förberedelse eller strukturering av finansierings- eller investeringstransaktionen för att anpassa den helt till de politiska målen. ELLER Genomförandepartnerns tekniska stöd har stor inverkan på investeringens tekniska eller ekonomiska kvalitet, främst genom det särskilda tekniska stöd eller rådgivningsstöd som tillhandahålls. ELLER Betydande fysisk övervakning, såsom för komplexa projekt eller högriskprojekt.

([1]) FVA = finansiellt mervärde (*financial value added*). Det representerar skillnaden mellan det närmaste marknadsalternativet (alternativ finansieringskostnad) för slutmottagaren och priset för det lån som beviljas av genomförandepartnern. Slutmottagarens alternativa finansieringskostnad kan bestämmas genom en direkt hänvisning till en likvid obligation eller ett nyligen undertecknat lån från samma emittent för en löptid som liknar den för lånet från genomförandepartnern. Vid medfinansiering är den mest relevanta jämförelsen den parallella kommersiella faciliteten, förutsatt att priset är känt och strukturerna är förhållandevis jämförbara. Om ett sådant instrument inte finns kan alternativt en obligation/ett lån som utfärdas av en jämförbar enhet användas som en proxyvariabel. Marknadspriset kommer att grundas på de primära och sekundära handelsnivåerna för de valda obligationerna eller lånen, inbegripet årsavgifterna. Eftersom prisvariationerna är stora för de flesta obligationer på sekundärmarknaden bör man se till att den valda alternativa finansieringskostnaden återspeglar antingen medelvärdena på längre sikt eller de nuvarande marknadsförhållandena, om dessa förväntas kvarstå.

Tabell 2

Finansiering genom intermediärer

Indikatorer	Ganska bra (= 1)	Bra (= 2)	Mycket bra (= 3)	Utmärkt (= 4)
1. Ekonomiska fördelar som genomförandepartnerns medverkan medför (vikt: 35 %)	Andra finansierings- eller investeringstransaktioner som inte förtecknas i följande avsnitt.	Prioriterade trancher.	Efterställda lån, mezzanintrancher, hybridobligationer, villkorade lån och garantiprodukter.	Transaktioner med eget kapital eller med kapital likställt med eget kapital.
2. Att andra investerare attraheras och signalverkan (vikt: 40 %)	Genomförandepartnerns deltagande i finansierings- eller investeringstransaktionen förväntas inte ha i) en katalytisk effekt på att attrahera andra medfinansierare/borgensmän/ investerare (t.ex. genomförandepartnern medfinansierar enbart med låntagarens egna medel), och/eller ii) någon signalverkan på respektive marknad.	Genomförandepartnerns deltagande i finansierings- eller investeringstransaktionen förväntas ha viss inverkan när det gäller att mobilisera andra medfinansierare/borgensmän/ investerare och signalera att investeringarna förväntas vara säkra och värda att stödja, vilket därmed främjar den fullständiga finansieringen och genomförandet.	Genomförandepartnerns deltagande i finansierings- eller investeringstransaktionen förväntas ha betydande inverkan på andra finansierares/borgensmäns/investerares beslut att förbinda sig till eller saminvestera parallellt med transaktionen, vilket därmed har en stark katalytisk effekt. Detta inbegriper situationer där genomförandepartnern har medverkat till att kombinera sin finansiering med bidrag från tredje part eller andra former av externt stöd för särskilda projekt/program.	Genomförandepartnerns deltagande i finansierings- eller investeringstransaktionen förväntas vara av avgörande betydelse för förverkligandet av transaktionen och/eller för att uppnå den finansieringsnivå som uppsatts som mål. Detta inbegriper t.ex. i) att genomförandepartnern tar på sig rollen som hörnstensinvesterare, ii) att genomförandepartnerns lån kombineras med offentliga och/eller privata resurser från tredje part.
3. Ekonomisk rådgivning och expertkunskap om strukturering (vikt: 12,5 %)	Genomförandepartnern behöver inte ha expertkunskap om finansiell strukturering, och genomförandepartnerns deltagande förväntas vara marginellt. Investeringens initiering gynnas inte av genomförandepartners expertkunskap.	Genomförandepartnerns expertkunskap om finansiell strukturering förväntas ha positiv inverkan på investeringens finansieringsstruktur och förväntas vara av värde för motparten, och/eller investeringens initiering förväntas gynnas av genomförandepartnerns expertkunskap.	Genomförandepartnerns expertkunskap om finansiell strukturering förväntas ha betydande inverkan på investeringens finansieringsstruktur och förväntas vara av betydande värde för motparten (t.ex. genom att påskynda den finansiella transaktionens slutförande eller tillämpa standardiserade strukturer osv.), och/eller investeringens initiering förväntas gynnas av genomförandepartnerns expertkunskap.	Det bidrag som utgörs av genomförandepartnerns expertkunskap om finansiell strukturering förväntas vara innovativt och av stort värde för motparten (t.ex. genom att betydligt påskynda den finansiella transaktionens slutförande eller tillämpa standardiserade strukturer på komplexa fall, tekniskt stöd eller rådgivningsstöd för transaktionens finansiella strukturering, experter från den finansiella sektorn osv.).

4. Teknisk rådgivning och tekniskt bidrag (vikt: 12,5 %)	Genomförandepartnern förväntas inte erbjuda något tekniskt stöd eller någon kapacitetsuppbyggnad till intermediären.	Genomförandepartnern förväntas ställa upp särskilda villkor som har med genomförandet av de underliggande transaktionerna att göra och ger råd till intermediären för att välja ut dem eller förväntar sig att intermediären kommer att behöva rådgivning när det gäller genomförandet av de kriterier som avser finansierings- eller investeringstransaktionen.	Genomförandepartnern förväntas delta i det tekniska stöd eller den utbildning som tillhandahålls till intermediären för att förbättra dennes prestationer eller kapacitet att uppfylla kraven (t.ex. om rapportering, stödberättigande, hållbarhetsaspekter och upphandlingsstandarder). Stödet förväntas gå utöver genomförandepartnerns reguljära due diligence-granskning på bedömningsstadiet.	Omfattande tekniskt stöd eller rådgivning förväntas tillhandahållas för att bistå intermediären med att utveckla affärssegment med särskilda effekter såsom avspeglas i politikområdena inom ramen för InvestEU. Stödet förväntas gå utöver genomförandepartnerns reguljära due diligence-granskning på bedömningsstadiet.

TILLÄGG 4

Pelare 5 – Finansierings- eller investeringstransaktionens effekter

Tabell 1

Direkt finansiering

		Finansierings- eller investeringstransaktionens effekter			
		Ganska bra (= 1)	Bra (= 2)	Mycket bra (= 3)	Utmärkt (= 4)
1. Effekter på ekonomin och tillväxten (avkastningsgrad) (vikt: 40 %) ELLER Kvalitativ bedömning ([1])		> 0 %–5 %	5 %–7 %	7 %–10 %	> 10 %
		Poängsättningen kommer att göras på grundval av vederbörligen motiverade kvalitativa bedömningar av projektets socioekonomiska kostnad och nytta, och dess förväntade bidrag till den ekonomiska verksamheten och tillväxten.			
2. Effekter på sysselsättningen (vikt: 15 %)		Uppbyggnads-/genomförandefas (heltidsekvivalenter/miljon euro) < 3	Uppbyggnads-/genomförandefas (heltidsekvivalenter/miljon euro) 3–6	Uppbyggnads-/genomförandefas (heltidsekvivalenter/miljon euro) 6–8	Uppbyggnads-/genomförandefas (heltidsekvivalenter/miljon euro) > 8
		Driftsfas (heltidsekvivalenter/miljon euro) < 0,4	Driftsfas (heltidsekvivalenter/miljon euro) 0,4–0,7	Driftsfas (heltidsekvivalenter/miljon euro) 0,7–1,1	Driftsfas (heltidsekvivalenter/miljon euro) > 1,1
3. Hållbarhetssäkringsaspekter (vikt: 45 %) + bonus	a) Klimat (vikt: 15 %)	De negativa effekterna begränsas inte helt, inga betydande positiva effekter.	De negativa effekterna begränsas delvis, vissa positiva effekter.	De negativa effekterna begränsas helt, betydande positiva effekter.	De negativa effekterna begränsas helt, mycket stora positiva effekter.
	b) Miljö (vikt: 15 %)	De negativa effekterna begränsas inte helt, inga betydande positiva effekter.	De negativa effekterna begränsas delvis, vissa positiva effekter.	De negativa effekterna begränsas helt, betydande positiva effekter.	De negativa effekterna begränsas helt, mycket stora positiva effekter.
	c) Den sociala dimensionen (vikt: 15 %)	De negativa effekterna begränsas inte helt, inga betydande positiva effekter.	De negativa effekterna begränsas delvis, vissa positiva effekter.	De negativa effekterna begränsas helt, betydande positiva effekter.	De negativa effekterna begränsas helt, mycket stora positiva effekter.
	Bonus Checklista för positiv agenda (vikt: 22,5 % totalt för de tre dimensionerna)	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt	Ej tillämpligt	Om ja, se tabell 3 för närmare uppgifter.

([1]) Genomförandepartnerna bör förklara skälet till varför en avkastningsgrad inte kan beräknas.

Tabell 2

Hållbarhetssäkringsaspekter – detaljerade uppgifter (direkt finansiering)

		Ganska bra	Bra	Mycket bra	Utmärkt
Klimat 15 %	Negativa effekter och risker kopplade till projektet ([1]) (vikt: 50 %)	— Det finns en del betydande problem med begränsning av och/eller anpassning till klimatförändringarna som inte helt kan begränsas eller kompenseras för. — Projektet medför **höga** klimatförändringsrelaterade risker, och vissa begränsningsåtgärder genomförs som delvis åtgärdar dessa risker.	— Betydande negativa effekter minskas eller begränsas genom åtgärder som förväntas undvika, förhindra, minska eller, om möjligt, kompensera för eventuella identifierade betydande negativa effekter. — Projektet medför **medelhöga** klimatförändringsrelaterade risker, och begränsningsåtgärder genomförs som delvis åtgärdar dessa risker.	— Vissa negativa effekter kvarstår efter det att begränsningsåtgärderna har genomförts, men de är inte betydande och inga ytterligare åtgärder anses vara nödvändiga. — Projektet medför medelhöga eller höga klimatförändringsrelaterade risker, och de begränsas och hanteras väl.	— Inga eller obetydliga negativa effekter efter begränsningsåtgärderna (eller behöver ej begränsas). Projektet medför låga klimatförändringsrelaterade risker. ELLER — Höga eller medelhöga risker som begränsas fullständigt.
	Projektet medför positiva effekter, inga frivilliga åtgärder ([2]) vidtas av den projektansvarige/slutmottagaren (vikt: 50 %)	Inga betydande positiva effekter identifierades.	Vissa positiva effekterför begränsning av eller anpassning till klimatförändringarna kunde identifieras.	Betydande positiva effekter (målet att bidra till begränsning av eller anpassning till klimatförändringarna anges uttryckligen, men det är inte den grundläggande orsaken till att projektet genomförs).	Betydande positiva effekter (projektet är helt inriktat på begränsning av eller anpassning till klimatförändringarna, och det är den grundläggande orsaken till att projektet genomförs).
Frivilliga åtgärder genomförs för att öka projektets klimatprestanda *(vikt: 7,5 % [bonus])*		*På frivillig basis kommer den projektansvarige under vägledning av genomförandepartnern att vidta en eller flera av följande åtgärder av relevans för projektet:* *— genomföra klimatsäkringen (anpassning och/eller begränsning) för direkt finansierade projekt under tröskelvärdet*			
Miljö 15 %	Negativa effekter och risker kopplade till projektet (50 %)	Det finns vissa betydande negativa effekter eller risker som inte fullt ut har begränsats.	Betydande negativa effekter eller risker minskas eller begränsas genom åtgärder som förväntas undvika, förhindra, minska eller, om möjligt, kompensera för eventuella identifierade betydande negativa effekter.	Vissa negativa effekter eller risker kvarstår efter begränsningen, men de är inte betydande och inga ytterligare åtgärder är nödvändiga.	Inga eller endast obetydliga negativa effekter eller risker efter begränsningen (eller behöver ej begränsas).

		Ganska bra	Bra	Mycket bra	Utmärkt
	Projektet medför positiva effekter, inga frivilliga åtgärder vidtas av den projektansvarige/ slutmottagaren (vikt: 50 %)	Inga betydande positiva effekter.	Vissa positiva effekter på miljöaspekterna kunde fastställas.	Betydande positiva effekter (målet att bidra till miljömålet anges uttryckligen, men det är inte den grundläggande orsaken till att projektet genomförs).	Stora positiva effekter (projektet är helt inriktat på miljömålet, och det är den grundläggande orsaken till att projektet genomförs).
Frivilliga åtgärder vidtas för att öka projektets miljöprestanda (vikt: 7,5 %) [bonus]		*På frivillig basis kommer den projektansvarige under vägledning av genomförandepartnern att vidta en eller flera av följande åtgärder av relevans för projektet:* — *frivilliga åtgärder vidtas av den projektansvarige/slutmottagaren för att öka projektets miljöprestanda, inklusive genom att genomföra åtgärder för att ytterligare begränsa/kompensera för negativa effekter*			
Sociala aspekter 15 %	Negativa effekter och risker kopplade till projektet (vikt: 50 %)	Det finns en del betydande negativa effekter som inte helt kan begränsas eller kompenseras för.	Vissa betydande negativa effekter minskas eller begränsas genom åtgärder som förväntas undvika, förhindra, minska eller, om möjligt, kompensera för eventuella identifierade betydande negativa effekter.	En del negativa effekter kvarstår efter begränsningen, men de är inte betydande och inga kompensationsåtgärder är nödvändiga.	Inga eller endast obetydliga negativa tillfälliga effekter efter begränsningen (eller behöver ej begränsas).
	Projektet medför positiva effekter, inga frivilliga åtgärder vidtas av den projektansvarige/ slutmottagaren (vikt: 50 %)	Inga betydande positiva effekter.	Vissa positiva effekter på de sociala aspekterna kunde fastställas.	Betydande positiva effekter (målet att bidra till de sociala aspekterna anges uttryckligen, men det är inte den grundläggande orsaken till att projektet genomförs).	Stora positiva effekter (projektet är helt inriktat på sociala mål, och de är den grundläggande orsaken till att projektet genomförs).
Frivilliga åtgärder vidtas för att öka projektets sociala prestanda (vikt: 7,5 % [bonus])		*På frivillig basis kommer den projektansvarige under vägledning av genomförandepartnern att vidta en eller flera av följande åtgärder av relevans för projektet:* — *frivilliga åtgärder vidtas av den projektansvarige/slutmottagaren för att öka projektets sociala prestanda*			

(1) Projektet i övergripande betydelse, inklusive till exempel de relevanta kompensationsåtgärder och begränsande åtgärder som införts för att åtgärda klimatförändringsfrågor rörande begränsning (t.ex. växthusgasutsläpp) och anpassning (t.ex. åtgärda klimatförändringsrelaterade faror, effekter och risker).
(2) Enligt beskrivning i riktlinjerna för hållbarhetssäkring under rekommendationerna för den positiva agendan.

Tabell 3

Finansiering genom intermediärer

Finansierings- eller investeringstransaktionens effekter				
	Ganska bra (= 1)	Bra (= 2)	Mycket bra (= 3)	Utmärkt (= 4)
1. Öka tillgången till finansiering och förbättra finansieringsvillkoren för slutmottagarna (vikt: 80 %)				
a) Den finansieringsvolym som förväntas göras tillgänglig av den finansiella intermediären för slutmottagarna med anknytning till den InvestEU-stödda finansieringen (vikt: 30 %)	Begränsad förväntad finansieringsvolym (< 2 gånger).	Måttlig förväntad finansieringsvolym (mellan 2 och 3 gånger).	Stor förväntad finansieringsvolym (mellan 3 och 5 gånger).	Mycket stor förväntad finansieringsvolym (mer än 5 gånger).
b) Fördelar för slutmottagarna [1] (vikt: 30 %)	Finansierings- eller investeringstransaktionen gör det möjligt för intermediären (intermediärerna) att erbjuda mer gynnsamma villkor till slutmottagarna genom a) flexibelt kreditutnyttjande, b) skräddarsydda återbetalningar, c) längden på den tillgängliga utbetalningsperioden, d) anståndsperiodens längd, e) längre löptid, f) finansiering i den lokala valutan inom EU,		g) bidrag till diversifieringen av och stabiliteten hos slutmottagarens finansiering, h) ökande tillgång på alternativ låne- och/eller egetkapitalfinansiering utanför banksektorn, i) efterställd position, j) krav på säkerheter, k) överföring av den ekonomiska fördelen från intermediären till slutmottagaren, l) annat, ange vilket (som kan uppstå i samband med finansierings- eller investeringstransaktionen).	
	Inget av ovanstående alternativ är tillämpligt.	Ett eller två av ovanstående alternativ är tillämpliga.	Två eller tre av ovanstående alternativ är tillämpliga.	Fler än tre av ovanstående alternativ är tillämpliga.
c) Förväntade effekter på det finansiella ekosystemet (vikt: 20 %)	Finansierings-/investeringsverksamheten förväntas stödja väletablerade intermediärer, bibehålla befintliga finansiella kanaler främst på lokal nivå med begränsat ömsesidigt utbyte eller interaktioner med ekosystemet i sin helhet.	Finansierings-/investeringsverksamheten förväntas i huvudsak stödja väletablerade intermediärer, skala upp eller expandera befintliga finansiella kanaler bortom deras lokala ekosystem för att ta itu med de politiska målen för InvestEU enligt definitionen i artiklarna 3 och 8 i InvestEU-förordningen.	En betydande del av finansierings-/investeringsverksamheten förväntas genomföras genom att stödja nya intermediärer, inklusive en ny kategori av intermediärer, eller genom att utveckla alternativa finansieringsmekanismer eller investeringskanaler för att ta itu med de politiska målen för InvestEU enligt definitionen i artiklarna 3 och 8 i InvestEU-förordningen.	Finansierings-/investeringsverksamheten syftar till att stödja nya åtgärder i en sektor i linje med de politiska prioriteringarna enligt definitionen i garantiavtalen, eller vertikalt, och/eller genom att gynna partnerskap, utveckla plattformar eller på annat sätt genomföra systematiska samarbeten inom det större ekosystemet för att ta itu med de politiska målen för InvestEU enligt definitionen i artiklarna 3 och 8 i InvestEU-förordningen.

2. **Sysselsättning (vikt: 20 %)**

Antal arbetstillfällen som förväntas stödjas på slutmottagarnivå (vikt: 20 %)	Det antal arbetstillfällen (inklusive säsongsarbeten och deltidsarbeten) och/eller egna företagare som förväntas stödjas per miljon euro i finansiering av genomförandepartnern förväntas vara — för garantier: färre än 50, — för eget kapital: färre än 5.	Det antal arbetstillfällen (inklusive säsongsarbeten och deltidsarbeten) och/eller egna företagare som förväntas stödjas per miljon euro i finansiering av genomförandepartnern förväntas vara — för garantier: mellan 50 och 100, — för eget kapital: mellan 5 och 10.	Det antal arbetstillfällen (inklusive säsongsarbeten och deltidsarbeten) och/eller egna företagare som förväntas stödjas per miljon euro i finansiering av genomförandepartnern förväntas vara — för garantier: mellan 100 och 175, — för eget kapital: mellan 10 och 15.	Det antal arbetstillfällen (inklusive säsongsarbeten och deltidsarbeten) och/eller egna företagare som förväntas stödjas per miljon euro i finansiering av genomförandepartnern förväntas vara — för garantier: fler än 300, — för eget kapital: fler än 15.

([1]) När det gäller ramtransaktioner bör genomförandepartnern ange vilken typ av fördelar som förväntas uppnås på systemnivå för de underliggande delprojekten.

TILLÄGG 5

Pelare 6 – Finansierings- eller investeringstransaktionens finansiella profil

I följande tabell anges exempel på indikatorer för finansiell profil som kan användas för låne- och egetkapitaltransaktioner. Beroende på de finansiella produkternas/portföljernas särdrag kan olika indikatorer anges av en genomförandepartner. För ramtransaktioner behöver genomförandepartnern tillhandahålla något av följande: Intervall för godtagbara kreditvärderingar för de underliggande delprojekten, genomsnittlig kreditvärdering, de olika överföringssatserna, eller andra relevanta inslag om de finns tillgängliga, såsom förväntade förluster och de underliggande portföljernas varaktighet.

Lånetransaktioner ([1])		**Exempel 1**	**Exempel 2**
	Finansiell profilindikator (i linje med garantiavtalet)	Förväntad förlust	Överföringssats
	Intervall (där så är relevant, enligt definitionen i garantiavtalet)	X % ≤ förväntad förlust ≤ Y %	Ej tillämpligt
	Underliggande mått	Finansierings- eller investeringstransaktionens förväntade förluster. Den finansiella produktens/portföljens förväntade förluster.	Tillämplig överföringssats för den relevanta portföljen/finansiella produkten på grundval av finansierings- eller investeringstransaktionens förväntade förluster.
Egetkapitaltransaktioner	**Finansiell profilindikator** (i linje med garantiavtalet)	Internränta, motpartens kreditvärdering för medel eller andra relevanta mått som ska avtalas i garantiavtalet. Motpartens kreditvärdering, om tillgänglig.	
	Intervall (där så är relevant, enligt definitionen i garantiavtalet)	X ≤ internränta eller annat relevant mått ≤ Y	
	Underliggande mått	Internränta för medel eller andra relevanta mått som ska avtalas i garantiavtalet. Motpartens kreditvärdering.	

([1]) Inklusive begränsade och obegränsade garantier.

Pelare 7 – Kompletterande indikatorer

Värden som förväntas uppnås i slutet av transaktionens livslängd ([1])

För alla finansierings- och investeringstransaktioner:

a) Hävstångs- och multiplikatoreffekt

b) Mobiliserat investeringsbelopp

c) Uppskattat [antal] slutmottagare i målgruppen

d) Investeringar som stöder klimatmålen ([2])

e) Investeringar som stöder miljömålen ([2])

f) Investeringar som stöder digitalisering ([2])

g) Investeringar som stöder industriell omställning ([2])

h) Investeringar som stöder en rättvis omställning ([2])

i) Investeringar för tillhandahållande av kritisk infrastruktur ([2])

j) Investeringar i cybersäkerhet, rymd- och försvarssektorer ([2])

k) I händelse av kombination med andra unionskällor, ange den icke-återbetalningspliktiga komponenten eller den finansiella instrumentkomponenten från andra unionsprogram ([2])

l) Övriga transaktionsspecifika indikatorer som krävs av finansierings- eller investeringstransaktionens finansiella produkt, i tillämpliga fall

I tillämpliga fall, beroende på transaktionens politikområde och transaktionstypen (direkt eller indirekt transaktion):

Politikområdet ”Hållbar infrastruktur”

Energi:

a) Ytterligare installerad kapacitet för produktion av förnybar och annan säker och hållbar utsläppsfri och utsläppssnål energi (i megawatt, MW).

b) Antal hushåll och antal offentliga byggnader och kommersiella lokaler med förbättrad energiförbrukningsklass.

c) Beräknade energibesparingar som genererats av projekten (i kilowattimmar, kWh).

d) Årliga utsläpp av växthusgaser i ton koldioxidekvivalenter som minskats/undvikits.

e) Volym investeringar i utveckling och modernisering av smart och hållbar energiinfrastruktur.

Digitalisering:

Ytterligare hushåll, företag eller offentliga byggnader med bredbandsanslutning på minst 100 Mbps med möjlighet till uppgradering till gigabit-hastighet eller antal inrättade wifi-uppkopplingszoner.

Transporter:

a) Finansierings- eller investeringstransaktionen är gränsöverskridande och/eller bidrar till projekt för felande länkar (inbegripet projekt som rör urbana knutpunkter, regionala gränsöverskridande järnvägsförbindelser, multimodala plattformar, kusthamnar, inlandshamnar, förbindelser till flygplatser och järnvägs-/vägterminaler i stomnätet och det övergripande nätet i TEN-T).

b) Finansierings- eller investeringstransaktionen bidrar till digitalisering av transporter, särskilt genom utbyggnad av det europeiska trafikstyrningssystemet för tåg (ERTMS), flodinformationstjänster, intelligenta transportsystem (ITS), övervaknings- och informationssystem för sjötrafik (VTMIS)/e-tjänster för sjöfart och Sesar (Single European Sky ATM Research).

c) Antal inrättade eller uppgraderade leveranspunkter för alternativa bränslen.

d) Finansierings- eller investeringstransaktionen bidrar till transportsäkerheten.

Miljö:

Finansierings- eller investeringstransaktionen bidrar till genomförandet av planer och program som föreskrivs i unionens regelverk på miljöområdet avseende luftkvalitet, vatten, avfall och natur.

Politikområdet ”Forskning, innovation och digitalisering”

a) Antal företag som bedriver forsknings- och innovationsprojekt.

b) Bidrag till målet att 3 % av unionens bruttonationalprodukt (BNP) ska investeras i forskning, utveckling och innovation.

Politikområdet ”Små och medelstora företag”

a) Antal företag som får stöd.

b) Tilldelningsvolym avsatt till små och medelstora företag/midcap-bolag [%], om denna rimligen kan uppskattas vid inlämningstillfället.

Politikområdet ”Sociala investeringar och kompetens”

a) Social infrastruktur: kapacitet på och tillgång till stödd social infrastruktur efter sektor: bostäder, utbildning, hälsa, annat.

b) Mikrofinansiering och finansiering av sociala företag: antal mottagare av mikrofinansiering och stödda företag inom den sociala sektorn.

c) Kompetens: antal enskilda som förvärvat nya kompetenser eller fått sina kompetenser validerade och certifierade: formell utbildning och yrkeskvalifikationer.

För direkta transaktioner, i tillämpliga fall:

a) Inledning och avslutning av verksamheten.

b) Projektinvesteringskostnad.

c) Könsfördelning för

   i) slutmottagarens ledningsgrupp,

   ii) arbetsstyrkan,

   iii) ägarskapet (entreprenörskapet).

För transaktioner via intermediärer:

ESG-aspekter

Indikatorer för medlemsstatskomponenten: Andra indikatorer enligt överenskommelse mellan medlemsstaten och kommissionen inom ramen för överenskommelsen om medverkan och som har införlivats i det relevanta garantiavtalet med genomförandepartnern.

(1) För beräkning av dessa indikatorer ska den tekniska metod användas som utvecklats för nyckelprestations- och övervakningsindikatorerna för InvestEU.
(2) Ange om finansierings- eller investeringstransaktionen bidrar till det särskilda området (Ja, Nej eller Vet ej) och i tillämpliga fall det belopp som förväntas bidras till detta område.