



Bruksela, dnia 6.5.2021 r.  
C(2021) 3316 final

**Zawiadomienie Komisji**

**w sprawie wytycznych dotyczących monitorowania inwestycji na rzecz klimatu i środowiska w ramach Programu InvestEU**

**Zastrzeżenie prawne:**

*Celem niniejszego zawiadomienia jest zapewnienie wytycznych technicznych i kryteriów, które należy stosować przy ocenie, czy operacje z zakresu finansowania i inwestycji w ramach InvestEU przyczyniają się do realizacji celów klimatycznych i środowiskowych oraz odpowiednich celów InvestEU zgodnie z wymogami określonymi w motywach 10 i 11 oraz w art. 8 ust. 8 rozporządzenia w sprawie InvestEU.*

*Opracowały je różne służby Komisji we współpracy z potencjalnymi partnerami wykonawczymi.*

*Wytyczne dotyczące monitorowania inwestycji na rzecz klimatu i środowiska w ramach Programu InvestEU mają być stosowane przez partnerów wykonawczych i pośredników finansowych zaangażowanych w realizację Programu InvestEU.*

*W miarę potrzeby można je aktualizować w związku z doświadczeniami z wdrażania rozporządzenia w sprawie InvestEU oraz ze zmianami innych odpowiednich ram prawnych UE, np. unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju.*

*Wytyczne przedstawione w niniejszym zawiadomieniu pozostają bez uszczerbku dla ewentualnych wykładni Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej (TSUE). Poglądy wyrażone w niniejszych wytycznych technicznych nie mogą przesądzać o stanowisku, jakie Komisja Europejska może przyjąć przed TSUE.*

**Wytyczne dla partnerów wykonawczych dotyczące  
monitorowania inwestycji na rzecz klimatu i środowiska w  
ramach Programu InvestEU**

## Spis treści

<b>1</b>	<b>WPROWADZENIE .....</b>	<b>4</b>
<b>1.1</b>	<b>Główne zasady .....</b>	<b>5</b>
<b>2</b>	<b>STOSOWANIE WSKAŹNIKÓW DO CELÓW INVESTEU .....</b>	<b>7</b>
<b>2.1</b>	<b>W przypadku operacji bezpośrednich.....</b>	<b>7</b>
2.1.1	Metodyka monitorowania inwestycji na rzecz klimatu w przypadku operacji bezpośrednich.....	8
2.1.2	Metodyka monitorowania inwestycji na rzecz klimatu i środowiska w przypadku operacji bezpośrednich .....	8
2.1.3	Przykłady monitorowania w przypadku operacji bezpośrednich z wykorzystaniem wskaźników do celów InvestEU11	
<b>2.2</b>	<b>Operacje z zakresu finansowania lub inwestycji realizowane przez pośredników .....</b>	<b>13</b>
2.2.1	Gwarancje dotyczące portfeli pożyczek dla odbiorców końcowych .....	15
2.2.2	Finansowanie kapitałowe przedsiębiorstw przez pośredników.....	15
<b>3</b>	<b>MONITOROWANIE PRZY UŻYCIU KRYTERIÓW OKREŚLONYCH W UNIJNEJ SYSTEMATYCE DOTYCZĄCEJ ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU.....</b>	<b>17</b>
<b>4</b>	<b>MONITOROWANIE INWESTYCJI NA RZECZ KLIMATU NA POTRZEBY CENTRUM DORADZTWA INVESTEU.....</b>	<b>21</b>
<b>5</b>	<b>SPRAWOZDAWCZOŚĆ .....</b>	<b>21</b>
<b>5.1</b>	<b>Sprawozdawczość <i>ex ante</i> .....</b>	<b>21</b>
<b>5.2</b>	<b>Okresowa sprawozdawczość <i>ex post</i>.....</b>	<b>22</b>
5.2.1	Operacje bezpośrednie .....	22
5.2.2	Operacje realizowane przez pośredników .....	22
<b>5.3</b>	<b>Obliczanie wkładu w realizację celu klimatycznego w ramach InvestEU wynoszącego 30 %.....</b>	<b>22</b>
<b>5.4</b>	<b>Obliczanie wkładu w realizację celu klimatycznego i środowiskowego w ramach segmentu zrównoważonej infrastruktury wynoszącego 60 %.....</b>	<b>23</b>

# 1 Wprowadzenie

Zgodnie z art. 8 ust. 7 rozporządzenia w sprawie InvestEU<sup>1</sup> partnerzy wykonawczy przekazują informacje konieczne do umożliwienia monitorowania przebiegu inwestycji, która przyczynia się do realizacji celów Unii w dziedzinie klimatu i środowiska, na podstawie wytycznych, które przedstawi Komisja. Celem monitorowania inwestycji na rzecz klimatu i środowiska jest **śledzenie** odsetka operacji objętych Funduszem InvestEU, które przyczyniają się do realizacji unijnych celów klimatycznych i środowiskowych, oraz śledzenie postępów w osiągnięciu odpowiednich celów<sup>2</sup>.

Motyw 10 rozporządzenia w sprawie InvestEU stanowi, iż oczekuje się, że w działaniach wspieranych z Programu InvestEU<sup>3</sup> co najmniej 30 % łącznej puli jego środków finansowych będzie przyczyniać się do osiągnięcia celów klimatycznych. Ponadto zasoby budżetowe wykorzystane na tworzenie rezerw na gwarancję UE muszą przyczyniać się do osiągnięcia docelowego poziomu unijnych wydatków z budżetu Unii na wspieranie celów klimatycznych wynoszącego 30 %<sup>4</sup>. Wyniki monitorowania inwestycji na rzecz klimatu w ramach InvestEU muszą być również wykorzystywane do określenia wkładu Programu InvestEU w osiągnięcie tego docelowego poziomu dla budżetu Unii.

## *Ramka 1 Program InvestEU*

Program InvestEU składa się z Funduszu InvestEU, Centrum Doradztwa i portalu InvestEU.

Fundusz InvestEU ma na celu uruchamianie inwestycji publicznych i prywatnych z wykorzystaniem gwarancji budżetowych UE zgodnie z priorytetami polityki UE. Wsparcie na inwestycje będzie przydzielane w ramach czterech specjalnych segmentów polityki: zrównoważonej infrastruktury, małych i średnich przedsiębiorstw (MŚP), badań naukowych, innowacji i cyfryzacji oraz inwestycji społecznych i umiejętności.

Mechanizm wsparcia doradczego – „Centrum Doradztwa InvestEU” – zapewni pomoc techniczną i pomoc w przygotowywaniu projektów, aby wspierać opracowywanie projektów, w które warto inwestować, oraz dostęp do finansowania, a także zapewniać związaną z tym pomoc w zakresie budowania potencjału.

„Portal InvestEU” to specjalna baza danych umożliwiająca wyeksponowanie projektów i zapewniająca inwestorom informacje na temat możliwości inwestycyjnych.

<sup>1</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/523 z dnia 24 marca 2021 r. ustanawiające Program InvestEU i zmieniające rozporządzenie (UE) 2015/1017.

<sup>2</sup> Zgodnie z art. 8 rozporządzenia w sprawie InvestEU wytyczne dotyczące monitorowania inwestycji na rzecz klimatu i środowiska dotyczą Funduszu InvestEU. Działania objęte doradztwem InvestEU przyczyniające się do realizacji celów klimatycznych i środowiskowych należy jednak monitorować również przy zastosowaniu kryteriów określonych w niniejszych wytycznych. W niniejszym sprawozdaniu termin „monitorowanie inwestycji na rzecz klimatu i środowiska” odnosi się do monitorowania inwestycji na rzecz klimatu w przypadku InvestEU oraz monitorowania inwestycji na rzecz klimatu i środowiska w przypadku segmentu zrównoważonej infrastruktury. Za cele działań w dziedzinie klimatu uznaje się te cele, które mają związek z łagodzeniem zmiany klimatu i przystosowaniem się do tej zmiany. Za cele działań w dziedzinie środowiska uznaje się te cele, które mają związek z zasobami wodnymi, gospodarką o obiegu zamkniętym, zapobieganiem zanieczyszczeniom i ich kontrolą, różnorodnością biologiczną i ekosystemami.

<sup>3</sup> Ponadto, niezależnie od monitorowania inwestycji na rzecz klimatu, działania w ramach InvestEU będą podlegały kontroli zrównoważonego charakteru z myślą o zminimalizowaniu negatywnego oddziaływania i zmaksymalizowaniu korzyści w wymiarze klimatycznym, środowiskowym i społecznym.

<sup>4</sup> Motyw 10 rozporządzenia w sprawie InvestEU.

Wszystkie działania w ramach Programu InvestEU wchodzą w zakres monitorowania inwestycji na rzecz klimatu<sup>5</sup>.

Ponadto w art. 8 ust. 8 rozporządzenia w sprawie InvestEU wprowadzono cel klimatyczny i środowiskowy w ramach segmentu polityki dotyczącego zrównoważonej infrastruktury. Mianowicie partnerzy wykonawczy muszą zapewniać, aby docelowo co najmniej 60 % inwestycji w ramach tego segmentu<sup>6</sup> przyczyniało się do realizacji unijnych celów klimatycznych i środowiskowych. Ponadto rozporządzenie stanowi (art. 8 ust. 8), że Komisja Europejska wraz z partnerami wykonawczymi muszą dążyć do zapewnienia, aby gwarancję budżetową wykorzystywaną na segment zrównoważonej infrastruktury rozdzielano z myślą o osiągnięciu równowagi między poszczególnymi dziedzinami polityki, o których mowa w art. 8 ust. 1 lit. a) rozporządzenia w sprawie InvestEU.

Jak wskazano w motywie 11 rozporządzenia w sprawie InvestEU, w niniejszych wytycznych stosuje się odpowiednio kryteria, które mają zostać określone w aktach delegowanych zgodnie z rozporządzeniem (UE) 2020/852 w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje („rozporządzenie w sprawie unijnej systematyki”) i będą służyć ustaleniu, czy dana działalność gospodarcza ma istotny wkład<sup>7</sup> w cele środowiskowe.

Partnerzy wykonawczy muszą przekazywać informacje konieczne do umożliwienia monitorowania przebiegu inwestycji w ramach InvestEU (art. 8 ust. 7). Niniejszy dokument zawierający wytyczne Komisji pomaga im, zapewniając szczegółowe informacje praktyczne oraz zasady i procedury dotyczące metodyki monitorowania inwestycji w dziedzinie klimatu i środowiska wspieranych w ramach InvestEU.

Niniejsze wytyczne przygotowano w ścisłej współpracy z partnerami wykonawczymi oraz innymi zainteresowanymi stronami zaangażowanymi w Program InvestEU, którzy uczestniczyli w pracach grupy roboczej ds. kontroli zrównoważonego charakteru projektów i monitorowania inwestycji na rzecz klimatu i środowiska.

## 1.1 Główne zasady

Cel klimatyczny ma zastosowanie do wszystkich działań prowadzonych w ramach Funduszu InvestEU. Monitorowanie inwestycji na rzecz klimatu dotyczy jednak zarówno Funduszu InvestEU, jak i Centrum Doradztwa InvestEU<sup>8</sup>. Ponadto cel klimatyczny i środowiskowy odnosi się jedynie do segmentu zrównoważonej infrastruktury Funduszu InvestEU.

Monitorowanie inwestycji na rzecz klimatu i środowiska w ramach Programu InvestEU powinno opierać się na metodyce monitorowania opisanej w niniejszych wytycznych. Metodyka ta jest dostosowana do metodyki stosowanej w odniesieniu do Instrumentu na rzecz Odbudowy i Zwiększania Odporności (RRF) oraz w odniesieniu do ogólnego budżetu UE, ale uwzględnia również szczególne cechy, charakter i wymogi Programu InvestEU.

Metodyka i cele w zakresie monitorowania inwestycji na rzecz klimatu i środowiska powinny mieć zastosowanie zarówno do modułu unijnego, jak i modułu państw członkowskich Funduszu

<sup>5</sup> Zob. motyw 10 rozporządzenia w sprawie InvestEU.

<sup>6</sup> Przydział na gwarancję UE w ramach segmentu zrównoważonej infrastruktury wynosi 9 887 682 891 EUR.

<sup>7</sup> Obejmuje to działalność wspomagającą określoną w art. 16 rozporządzenia w sprawie unijnej systematyki.

<sup>8</sup> Komisja oszacuje również wydatki na cele związane z klimatem na portalu InvestEU. Należy je oszacować na podstawie proporcji projektów związanych z klimatem w stosunku do wszystkich projektów opublikowanych na portalu.

InvestEU. Obliczanie i monitorowanie celów<sup>9</sup> powinno jednak mieć miejsce oddzielnie w odniesieniu do modułu unijnego i modułu państw członkowskich.

Celem powinno być osiągnięcie celów klimatycznych i środowiskowych na poziomie Funduszu InvestEU do końca okresu inwestycyjnego, czyli do dnia 31 grudnia 2028 r., w przypadku podpisanych operacji<sup>10</sup>. Postępy w realizacji celów należy mierzyć jako odsetek podpisanych operacji z zakresu finansowania i inwestycji<sup>11</sup> w całym portfelu wspieranym w ramach Funduszu InvestEU. W trakcie realizacji Komisja będzie ściśle monitorować łączny wkład InvestEU w te cele na podstawie zatwierdzonych i podpisanych operacji InvestEU.

Cele dotyczące konkretnych produktów finansowych wykorzystywanych przez partnerów wykonawczych zostaną określone w umowach w sprawie gwarancji i będą opierać się na cechach produktu i celach polityki. W przypadku każdej operacji z zakresu finansowania lub inwestycji przedkładanej do zatwierdzenia Komitetowi Inwestycyjnemu partnerzy wykonawczy wskażą oczekiwany wkład w realizację celów klimatycznych (i środowiskowych w przypadku segmentu zrównoważonej infrastruktury) w formularzu wniosku o udzielenie gwarancji<sup>12</sup>. Partnerzy wykonawczy będą również składać sprawozdania *ex post* dotyczące wkładu w realizację celów klimatycznych oraz, w stosownych przypadkach, środowiskowych.

Monitorowanie powinno dotyczyć kwoty finansowania zapewnionego przez partnera wykonawczego lub pośrednika finansowego i wspieranego w ramach InvestEU<sup>13</sup>. Monitorowanie powinno być oparte na zasadach i wytycznych obowiązujących w dniu przedłożenia operacji do zatwierdzenia Komitetowi Inwestycyjnemu. Ewentualne późniejsze zmiany niniejszych wytycznych nie powinny być stosowane z mocą wsteczną do projektów już zatwierdzonych.

Partnerzy wykonawczy powinni monitorować operacje wspierane w ramach InvestEU przy użyciu:

- albo **wskaźników do celów InvestEU**<sup>14</sup> (podanych w załączniku 1, nr 1–82); albo
- na zasadzie dobrowolności – **kryteriów dotyczących istotnego wkładu**<sup>15</sup> **zawartych w przyjętych aktach delegowanych do rozporządzenia w sprawie unijnej systematyki.**

Aby operacje realizowane przez pośredników można było monitorować *ex ante* jako wnoszące wkład w realizację celów klimatycznych lub środowiskowych, podstawę aspektu klimatycznego lub środowiskowego powinny stanowić, w miarę możliwości, zobowiązania lub cele uzgodnione w

<sup>9</sup> 30 % dla klimatu oraz 60 % dla klimatu i środowiska w ramach segmentu zrównoważonej infrastruktury.

<sup>10</sup> Art. 13 rozporządzenia w sprawie InvestEU stanowi, że wsparcia w ramach gwarancji UE można udzielić w odniesieniu do operacji z zakresu finansowania i inwestycji na okres inwestycyjny kończący się w dniu 31 grudnia 2027 r. Umowy między partnerem wykonawczym a odbiorcą końcowym lub pośrednikiem finansowym bądź innym podmiotem należy podpisać do dnia 31 grudnia 2028 r.

<sup>11</sup> Zgodnie z definicją zawartą w art. 2 pkt 10 rozporządzenia w sprawie InvestEU. Do celów monitorowania inwestycji na rzecz klimatu w ramach operacji realizowanych przez pośredników powinno to oznaczać operację przedłożoną do zatwierdzenia przez Komisję w ramach kontroli zgodności z polityką i do ostatecznego zatwierdzenia przez Komitet Inwestycyjny. Finansowanie przekazywane pośrednio odbiorcom końcowym będzie określone w niniejszych wytycznych jako „podoperacje realizowane przez pośredników”.

<sup>12</sup> Powinno to mieć zastosowanie do wszelkich innych dokumentów przedkładanych Komisji do zatwierdzenia w odniesieniu do takich pozycji jak „karta kwalifikowalności produktów tematycznych”.

<sup>13</sup> W niniejszych wytycznych określanego również jako „operacje z zakresu finansowania lub inwestycji wspierane w ramach InvestEU”.

<sup>14</sup> Dostosowanych na potrzeby InvestEU i opartych na wskaźnikach do celów RRF (załącznik VI do rozporządzenia (UE) 2021/241 w sprawie RRF).

<sup>15</sup> Obejmuje to działalność wspomagającą określoną w art. 16 rozporządzenia w sprawie unijnej systematyki: działalność gospodarcza kwalifikuje się jako wnosząca istotny wkład w realizację co najmniej jednego z celów środowiskowych, jeżeli bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności, które wnoszą istotny wkład w realizację co najmniej jednego z tych celów.

umowie między partnerami wykonawczymi a pośrednikami finansowymi, a w ich braku – odpowiednio zdefiniowany umowny opis finansowania, stanowiący podstawę wiarygodnego oszacowania.

W przypadku operacji bezpośrednich, przy stosowaniu wskaźników do celów InvestEU, różne wskaźniki mogą mieć zastosowanie do różnych elementów tej samej operacji z zakresu finansowania lub inwestycji. Mające zastosowanie elementy należy określić na podstawie proporcji odpowiednich wydatków lub dochodów (w przypadku wsparcia dla przedsiębiorstw) związanych z określonym obszarem interwencji. Operację z wyraźnie odrębnymi elementami można podzielić wyłącznie wówczas, gdy znacząca część (co do zasady minimum 10 % całkowitych kosztów projektu) elementów przyczynia się do realizacji obszarów interwencji wymienionych w załączniku 1. Z reguły operacji nie należy dzielić na więcej niż trzy odrębne elementy.

Koszty dodatkowe i inwestycje niezbędne do przeprowadzenia operacji z zakresu finansowania lub inwestycji przyczyniającej się do osiągnięcia celów klimatycznych i środowiskowych (np. koszty związane z umiejętnościami i szkoleniami, poprawą dostępu dla osób o ograniczonej możliwości poruszania się, transformacją cyfrową, pomocą techniczną, badaniami itp.) należy obliczyć, stosując współczynniki mające zastosowanie do danej operacji, jako przyczyniające się do osiągnięcia celów klimatycznych lub środowiskowych InvestEU.

Wynik procesu kontroli zrównoważonego charakteru projektów można wykorzystać do oceny, czy operacja spełnia kryteria określone we wskaźnikach do celów InvestEU zawartych w załączniku 1 lub w unijnej systematyce dotyczącej zrównoważonego rozwoju w odniesieniu do celów klimatycznych lub środowiskowych.

## 2 Stosowanie wskaźników do celów InvestEU

### 2.1 W przypadku operacji bezpośrednich

Odnosi się to do operacji z zakresu finansowania i inwestycji, w ramach których partner wykonawczy zapewnia finansowanie bezpośrednio beneficjentowi końcowemu<sup>16</sup>. W niniejszej sekcji określono wytyczne dla wszystkich bezpośrednich operacji z zakresu finansowania i inwestycji.

Wskaźniki do celów InvestEU wymieniono w załączniku 1 (nr 1–82). W celu uzyskania dalszych wyjaśnień i przykładów można również skorzystać z załącznika 4<sup>17</sup>. W przypadku wszelkich operacji dostosowanych do kryteriów określonych w unijnej systematyce dotyczącej zrównoważonego rozwoju można zastosować współczynnik 100 %. W tym celu załącznik 1 zawiera wykaz celów środowiskowych określonych w unijnej systematyce dotyczącej zrównoważonego rozwoju i odpowiednie współczynniki (40 % lub 100 %) w odniesieniu do celów klimatycznych i środowiskowych (załącznik 1: nr 77–82).

---

<sup>16</sup> Operację z zakresu finansowania lub inwestycji, która ma formę gwarancji udzielonej przez partnera wykonawczego podmiotowi finansującemu będącemu osobą trzecią w odniesieniu do konkretnych projektów poddanych ocenie i wybranych przez partnera wykonawczego lub obejmuje taką gwarancję, można traktować jako operację bezpośrednią.

<sup>17</sup> W przypadku bezpośredniego finansowania dłużnego w ramach segmentu MŚP partnerzy wykonawczy mogą zdecydować się na zastosowanie jednej metodyki zarówno w przypadku operacji bezpośrednich, jak i realizowanych przez pośredników (załącznik 1 lub załącznik 4). Wybór ten należy wskazać w umowie w sprawie gwarancji.



### 2.1.1 Metodyka monitorowania inwestycji na rzecz klimatu w przypadku operacji bezpośrednich

Monitorowanie inwestycji na rzecz klimatu służy mierzeniu i śledzeniu odsetka działań w ramach Programu InvestEU, które przyczyniają się do realizacji unijnych celów klimatycznych. Dotyczy to szczególnie operacji – lub ich elementów – które przyczyniają się do łagodzenia zmiany klimatu lub przystosowania się do tej zmiany.

W przypadku każdej bezpośredniej operacji z zakresu finansowania lub inwestycji przedkładanej do zatwierdzenia Komitetowi Inwestycyjnemu partner wykonawczy powinien ocenić i zgłosić oczekiwany wkład w realizację celów klimatycznych.

#### **Podejście do monitorowania na podstawie wskaźników do celów InvestEU (załącznik 1)**

W przypadku każdej bezpośredniej operacji z zakresu finansowania lub inwestycji powinno ono obejmować:

1. Stosowanie wskaźników do celów InvestEU (załącznik 1) w odniesieniu do operacji z zakresu finansowania i inwestycji lub ich elementów zgodnie z podejściem opisanym w niniejszych wytycznych.
2. W przypadku wskaźników zawartych w załączniku 1 do obliczenia wkładu operacji w realizację celów klimatycznych należy stosować współczynnik lub współczynniki dla celów związanych ze zmianą klimatu, odpowiadające właściwemu obszarowi lub właściwym obszarom interwencji. W przypadku podziału na kilka elementów zagregowany wkład operacji w kontekście klimatu powinien być średnią ważoną wkładów jej elementów w kontekście klimatu<sup>18</sup>.
3. Po przyjęciu odpowiednich kryteriów określonych w unijnej systematyce dotyczącej zrównoważonego rozwoju<sup>19</sup>: w przypadku operacji lub ich elementów, które są dostosowane do kryteriów określonych w unijnej systematyce dotyczącej zrównoważonego rozwoju w ramach celów z zakresu łagodzenia zmiany klimatu lub przystosowania się do tej zmiany, należy zastosować współczynnik klimatyczny wynoszący 100 %. Załącznik 1 zawiera wykaz celów określonych w unijnej systematyce dotyczącej zrównoważonego rozwoju i współczynników mających zastosowanie do celów klimatycznych (załącznik 1: nr 77–82).
4. Wyniki monitorowania inwestycji na rzecz klimatu powinny być zgłaszane Komisji (zob. sekcja 5).

### 2.1.2 Metodyka monitorowania inwestycji na rzecz klimatu i środowiska w przypadku operacji bezpośrednich

Zgodnie z art. 8 ust. 7 rozporządzenia w sprawie InvestEU w przypadku każdej bezpośredniej operacji z zakresu finansowania lub inwestycji przedkładanej do zatwierdzenia Komitetowi Inwestycyjnemu partner wykonawczy powinien ocenić i zgłosić oczekiwany wkład w realizację celów klimatycznych lub środowiskowych<sup>20</sup>.

---

<sup>18</sup> Wielkość elementów operacji z zakresu finansowania i inwestycji należy obliczyć zgodnie z ich udziałem w całkowitym koszcie projektu.

<sup>19</sup> Pierwszy akt delegowany w sprawie unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, obejmujący dwa z sześciu celów (łagodzenie zmiany klimatu oraz przystosowanie się do tej zmiany), powinien zostać przyjęty przez Komisję w drugim kwartale 2021 r. i wejść w życie w styczniu 2022 r. Akt delegowany obejmujący cztery pozostałe cele środowiskowe powinien zostać przyjęty do końca 2021 r. i wejść w życie na początku 2023 r.

<sup>20</sup> Sprawozdawczość *ex post* wyjaśniono w sekcji 5.2.

Monitorowanie należy przeprowadzać w przypadku wszystkich operacji bezpośrednich w ramach wszystkich segmentów. Cel klimatyczny i środowiskowy wynoszący 60 % ma jednak zastosowanie wyłącznie do operacji w ramach segmentu zrównoważonej infrastruktury.

O ile w niniejszej sekcji nie określono inaczej, monitorowanie inwestycji na rzecz klimatu i środowiska w przypadku operacji bezpośrednich odbywa się zgodnie z zasadami opisanymi w sekcjach 2.1.1 i 3 niniejszych wytycznych.

### *Ramka 2 Równowaga między klimatem a środowiskiem*

Art. 8 ust. 8 rozporządzenia w sprawie InvestEU stanowi, że Komisja Europejska wraz z partnerami wykonawczymi muszą dążyć do zapewnienia zrównoważonego rozdziału między poszczególne dziedziny polityki w ramach segmentu zrównoważonej infrastruktury.

Oznacza to, że należy zapewnić równomierny podział między projekty, które przyczyniają się głównie do realizacji priorytetów klimatycznych, a projekty, które przyczyniają się do realizacji priorytetów środowiskowych, aby uniknąć nadreprezentacji niektórych kategorii projektów.

Równowaga zostanie osiągnięta głównie dzięki ustalaniu priorytetów polityki, które będą określane w umowach w sprawie gwarancji z partnerami wykonawczymi na podstawie narzędzi określonych w wytycznych inwestycyjnych. Podział między sektory będzie stale monitorowany przy użyciu różnych wskaźników, w tym wskaźników klimatycznych lub środowiskowych.

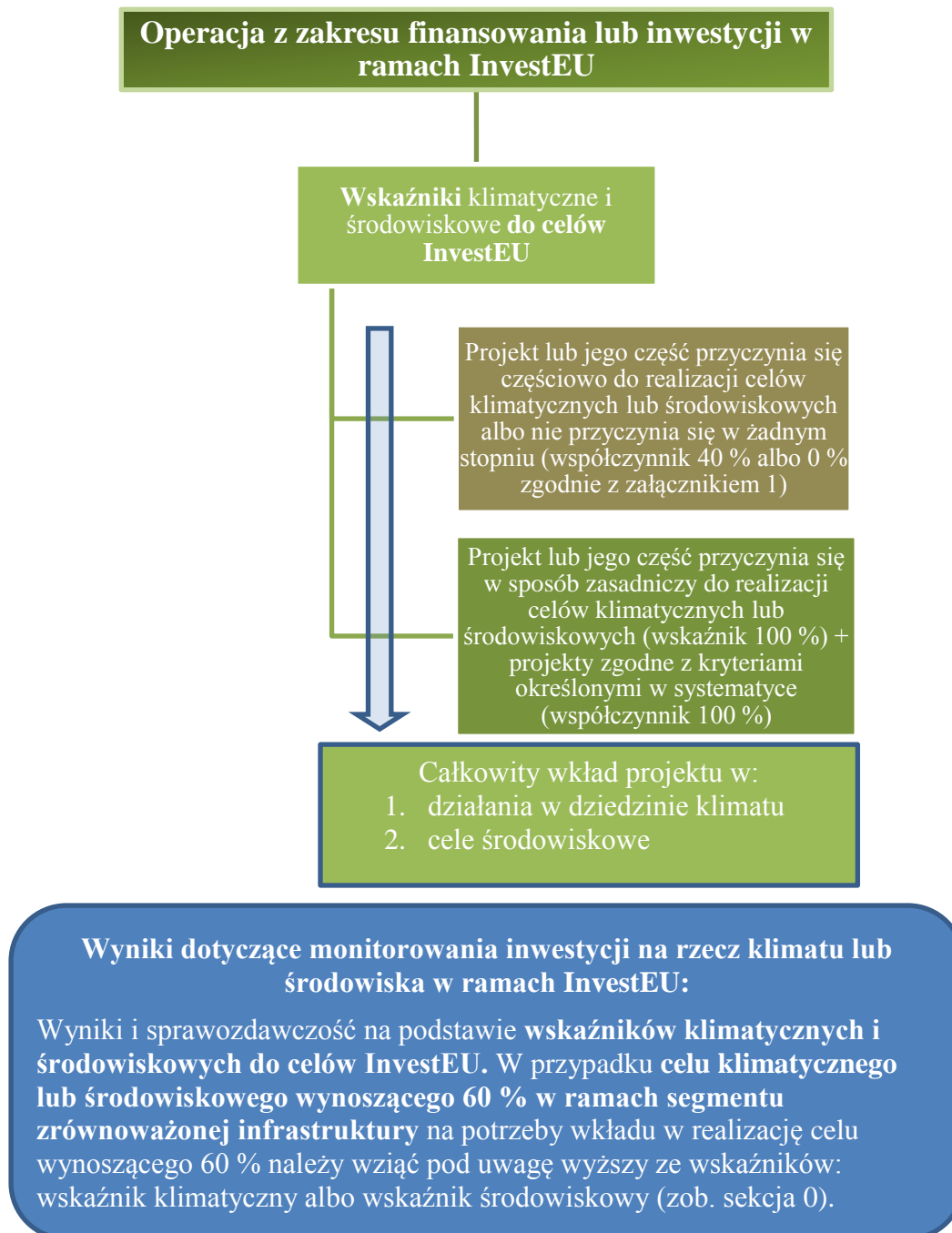
W przypadku każdej bezpośredniej operacji z zakresu finansowania lub inwestycji w ramach segmentu zrównoważonej infrastruktury monitorowanie inwestycji na rzecz klimatu i środowiska powinno obejmować:

1. Oprócz wspomnianego współczynnika klimatycznego (opisanego w sekcji 2.1.1 powyżej) każdej konkretnej operacji z zakresu finansowania i inwestycji należy przypisać współczynnik środowiskowy wynoszący 0 %, 40 % albo 100 %. W tym celu należy zastosować współczynnik lub współczynniki dla celów środowiskowych odpowiadające właściwemu obszarowi lub właściwym obszarom interwencji.
2. Po przyjęciu odpowiednich kryteriów określonych w unijnej systematyce dotyczącej zrównoważonego rozwoju: w przypadku wszystkich operacji, które spełniają techniczne kryteria kwalifikacji dotyczące istotnego wkładu w cele środowiskowe (cele inne niż łagodzenie zmiany klimatu i przystosowanie się do tej zmiany) określone w unijnej systematyce dotyczącej zrównoważonego rozwoju, do odpowiedniego elementu operacji należy zastosować współczynnik środowiskowy wynoszący 100 %. Załącznik 1 zawiera wykaz celów środowiskowych określonych w unijnej systematyce dotyczącej zrównoważonego rozwoju i współczynników mających zastosowanie do celów środowiskowych (załącznik 1: nr 77–82).
3. Współczynniki klimatyczne i środowiskowe dla każdej operacji z zakresu finansowania lub inwestycji będą początkowo przydzielane oddzielnie na podstawie odpowiedniego obszaru interwencji.
4. Wkład w realizację celów klimatycznych lub środowiskowych należy obliczać na podstawie odpowiednich współczynników klimatycznych i środowiskowych mających zastosowanie do danej operacji z zakresu finansowania lub inwestycji.
5. Jeżeli operacja z zakresu finansowania i inwestycji przyczynia się do realizacji zarówno celów klimatycznych, jak i środowiskowych, na potrzeby udziału w realizacji celu wynoszącego 60 %, określonego w art. 8 ust. 8, należy brać pod uwagę wyższy z tych

dwóch współczynników. Podejście to uwzględnia zarówno wsparcie na rzecz klimatu, jak i środowiska, oraz pozwala uniknąć podwójnego liczenia<sup>21</sup>.

Zgodnie z art. 8 ust. 8 rozporządzenia w sprawie InvestEU wyniki monitorowania inwestycji na rzecz klimatu i środowiska należy zgłaszać Komisji (zob. sekcja 5 i załącznik 2).

*Rysunek 1 Monitorowanie inwestycji na rzecz klimatu i środowiska w ramach InvestEU z wykorzystaniem wskaźników do celów InvestEU (załącznik 1)*



<sup>21</sup> Jeżeli zarówno współczynnik klimatyczny, jak i środowiskowy obszaru interwencji wynosi 40 %, nie można sumować tych współczynników, nawet jeżeli elementy klimatyczne i środowiskowe projektów są od siebie różne. W takich przypadkach wkład operacji (lub elementu) w realizację celu klimatycznego i środowiskowego powinien wynosić 40 %.

### 2.1.3 Przykłady monitorowania w przypadku operacji bezpośrednich z wykorzystaniem wskaźników do celów InvestEU

W niniejszej sekcji przedstawiono kilka ogólnych przykładów w celu zademonstrowania wykorzystania wskaźników do celów InvestEU w przypadku operacji bezpośrednich wspieranych w ramach InvestEU:

- a) Operacja z zakresu finansowania lub inwestycji odpowiada w całości jednemu określönemu obszarowi interwencji wymienionemu w załączniku 1.

Proponowana operacja z zakresu finansowania o wartości 50 mln EUR dotyczy budowy linii kolejowej w sieci bazowej TEN-T.

Wynik: Do proponowanej operacji zastosowanie ma wskaźnik nr 53 „Nowo wybudowane linie kolejowe – sieć bazowa TEN-T”.

Wkład w działania w dziedzinie klimatu i cel wynoszący 30 %: 100 % = 50 mln EUR

Wkład w realizację celów środowiskowych: 40 % = 20 mln EUR

Wkład w realizację celu klimatycznego lub środowiskowego wynoszącego 60 % w ramach segmentu zrównoważonej infrastruktury: 100 % = 50 mln EUR

- b) Różne elementy operacji z zakresu finansowania lub inwestycji odpowiadają różnym obszarom interwencji, które mają ten sam współczynnik.

Proponowana operacja z zakresu finansowania w wysokości 50 mln EUR dotyczy infrastruktury magazynowania i dystrybucji wody pitnej (50 %) oraz instalacji odprowadzania i oczyszczania ścieków (50 %). Żadna z tych inwestycji nie będzie spełniała określonych kryteriów efektywności energetycznej.

Wskaźniki do celów InvestEU nr 30 „Dostarczanie wody do spożycia przez ludzi” oraz 33 „Odprowadzanie i oczyszczanie ścieków” mogą mieć zastosowanie do różnych elementów projektów.

Wynik: Partner wykonawczy powinien zastosować powyższe wskaźniki do odpowiednich elementów operacji.

Wkład w działania w dziedzinie klimatu i cel wynoszący 30 %: 0 % dla obu wskaźników = 0 mln EUR

Wkład w realizację celów środowiskowych: 100 % dla obu wskaźników = 50 mln EUR

Wkład w realizację celu klimatycznego lub środowiskowego wynoszącego 60 % w ramach segmentu zrównoważonej infrastruktury: 100 % = 50 mln EUR

- c) Tylko jeden element operacji z zakresu finansowania lub inwestycji odpowiada obszarowi interwencji wymienionemu w załączniku 1.

Proponowana operacja z zakresu finansowania o wartości 50 mln EUR powinna zapewnić wsparcie na rzecz działalności badawczej, rozwojowej i innowacyjnej spółki o średniej kapitalizacji w zakresie samochodów hybrydowych i w pełni elektrycznych oraz technologii związanych z pojazdami autonomicznymi. Partner wykonawczy zauważa, że 30 % operacji należy przeznaczyć

na działalność badawczą, rozwojową i innowacyjną w odniesieniu do samochodów hybrydowych i w pełni elektrycznych.

Mający zastosowanie wskaźnik do celów InvestEU nr 4: „Procesy badawcze i innowacyjne, transfer technologii i współpraca między przedsiębiorstwami koncentrujące się na gospodarce niskoemisyjnej, odporności i przystosowaniu się do zmiany klimatu”. Współczynniki dla tego wskaźnika wynoszą odpowiednio 100 % i 40 % dla celów klimatycznych i środowiskowych.

Wynik: Partner wykonawczy powinien zastosować powyższy wskaźnik do odpowiednich elementów operacji. Element nieobjęty wskaźnikami otrzymuje współczynnik klimatyczny wynoszący 0 %.

Wkład w działania w dziedzinie klimatu i cel wynoszący 30 %: 100 % = 15 mln EUR

Wkład w realizację celów środowiskowych: 40 % = 6 mln EUR

Wkład w realizację celu klimatycznego lub środowiskowego wynoszącego 60 % w ramach segmentu zrównoważonej infrastruktury: wyższy z dwóch = 15 mln EUR

- d) Stosowanie unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, w tym w przypadkach, w których załącznik 1 nie zawiera obszaru interwencji odpowiadającego charakterowi proponowanej operacji z zakresu finansowania i inwestycji lub jej elementu.

Proponowana operacja z zakresu finansowania ma na celu wsparcie przedsiębiorstwa opracowującego projekt z dziedziny ICT poświęcony technologii sztucznej inteligencji, który będzie wykorzystywany głównie do dostarczania danych i analiz dotyczących emisji gazów cieplarnianych. Na podstawie oceny przeprowadzonej przez osobę trzecią proponowane rozwiązania ICT wykazują znaczne redukcje emisji gazów cieplarnianych w całym cyklu życia w porównaniu z najlepiej działającą alternatywną technologią dostępną na rynku<sup>22</sup>.

Operacja ta jest zatem „dostosowana do systematyki”, co oznacza, że uważa się, iż w znacznym stopniu przyczynia się ona do realizacji celów klimatycznych.

Przy zastosowaniu wskaźników do celów InvestEU określonych w załączniku 1 operacja będzie podlegać wskaźnikowi nr 1: „Rozwiązania w zakresie ekologicznych technologii ICT” w kontekście cyfryzacji MŚP lub dużych przedsiębiorstw.

Wynik: Przy zastosowaniu wskaźników klimatycznych i środowiskowych do celów InvestEU: należy zastosować współczynnik 40 % dla operacji lub ich elementów w odniesieniu do celu klimatycznego oraz współczynnik 0 % w odniesieniu do celu środowiskowego.

Przy zastosowaniu rozporządzenia w sprawie unijnej systematyki: jeżeli partner wykonawczy może wykazać, że operacja lub jej poszczególne elementy są zgodne z technicznymi kryteriami kwalifikacji zawartymi w dowolnych aktach delegowanych w sprawie unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, do odpowiedniego elementu operacji i powiązanych celów należy zastosować współczynnik 100 %. Ponieważ w tym przypadku przestrzegane byłyby kryteria określone w unijnej systematyce dotyczącej zrównoważonego rozwoju w zakresie łagodzenia zmiany klimatu, w odniesieniu do celu klimatycznego należy zastosować współczynnik 100 %.

---

<sup>22</sup> Sekcja 8.2 projektu aktu delegowanego w sprawie unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju w zakresie łagodzenia zmiany klimatu [https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12302-Climate-change-mitigation-and-adaptation-taxonomy#ISC\\_WORKFLOW](https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12302-Climate-change-mitigation-and-adaptation-taxonomy#ISC_WORKFLOW)

## 2.2 Operacje z zakresu finansowania lub inwestycji realizowane przez pośredników

Niniejsza sekcja ma zastosowanie do:

- operacji z zakresu finansowania i inwestycji związanych z portfelami podoperacji wspieranych przez pośredników finansowych oraz
- bezpośrednich operacji z zakresu finansowania dłużnego i inwestycji w ramach segmentu MŚP.

W przypadku finansowania realizowanego przez pośredników partnerzy wykonawczy nie będą w stanie ocenić każdej podoperacji z beneficjentem końcowym i będą musieli polegać na sprawozdaniach pośredników finansowych. Proponowane podejście przedstawione w niniejszej sekcji ma zastosowanie do wszystkich segmentów InvestEU, w tym do działań w dziedzinie klimatu oraz do monitorowania inwestycji na rzecz środowiska w przypadku operacji z zakresu finansowania lub inwestycji realizowanych przez pośredników w ramach segmentu zrównoważonej infrastruktury.

Podejście to ma zastosowanie do monitorowania *ex ante* i jego podstawę powinny stanowić, w miarę możliwości, zobowiązania umowne lub cele uzgodnione między partnerami wykonawczymi a pośrednikami finansowymi lub – jeżeli nie jest to możliwe – powinien ją stanowić odpowiednio zdefiniowany umowny opis planowanych podoperacji, które mają być finansowane, zapewniający wystarczającą podstawę do wiarygodnego oszacowania, które można wykorzystać do wyznaczania i monitorowania celów.

Istnienie takich zobowiązań oraz poziom celów powinny zależeć od celu polityki operacji z zakresu finansowania i inwestycji oraz od rodzaju produktu finansowego w ramach InvestEU. Cele powinny zostać określone przez partnera wykonawczego i pośrednika finansowego oraz ujęte w ustaleniach umownych na podstawie celów polityki InvestEU oraz charakteru podstawowego wsparcia uzgodnionego z Komisją w umowie w sprawie gwarancji. Wszelkie tego rodzaju cele powinny być ambitne, biorąc pod uwagę to, co można realistycznie osiągnąć w danym kontekście politycznym i rynkowym. Oczekuje się, że pośrednicy finansowi osiągną te cele. Jeżeli cel w dziedzinie klimatu nie zostanie osiągnięty, pośrednik finansowy powinien przeanalizować przyczyny, omówić sytuację z partnerem wykonawczym i w stosownych przypadkach podjąć działania naprawcze (np. skuteczniejsze targetowanie).

Zgodnie z art. 8 ust. 7 rozporządzenia w sprawie InvestEU partnerzy wykonawczy powinni zgłaszać *ex ante* oczekiwany wkład w realizację celów klimatycznych i środowiskowych w formularzu wniosku o udzielenie gwarancji, który przedkładają do zatwierdzenia Komitetowi Inwestycyjnemu. Jeżeli umowa nie zawiera takich celów klimatycznych i środowiskowych, wkład zgłoszony *ex ante* powinien wynosić 0 %, chyba że niniejsze wytyczne stanowią inaczej.

Partnerzy wykonawczy powinni zapewnić sprawozdawczość *ex post* na podstawie informacji przekazanych przez pośredników finansowych przy zastosowaniu kryteriów i metodyki określonych w niniejszych wytycznych (zob. sekcja 5 oraz wzór sprawozdania w załączniku 3). O ile nie uzgodniono inaczej, taka sprawozdawczość pośredników finansowych powinna opierać się na ocenie każdej podoperacji objętej wsparciem.

Na potrzeby monitorowania inwestycji na rzecz klimatu lub środowiska w ramach operacji realizowanych przez pośredników partnerzy wykonawczy powinni stosować jedno z następujących kryteriów:

- wskaźniki do celów InvestEU wymienione w załączniku 1, uzupełnione o dalsze wyjaśnienia i przykłady przedstawione dla finansowania realizowanego przez pośredników (załącznik 4);
- techniczne kryteria kwalifikacji określone w unijnej systematyce dotyczącej zrównoważonego rozwoju dla monitorowania inwestycji na rzecz klimatu (po przyjęciu odpowiednich aktów delegowanych);
- własny system partnera wykonawczego służący monitorowaniu inwestycji na rzecz klimatu i środowiska lub kryteria kwalifikowalności związane z klimatem lub środowiskiem w ramach określonego produktu finansowego InvestEU, jeżeli system lub kryteria kwalifikowalności można uznać za równoważne kryteriom określonym w załącznikach 1 i 4 lub bardziej od nich rygorystyczne (np. dostosowanie do systematyki), z zastrzeżeniem przeglądu takiego systemu przez Komisję. Musi to być wyraźnie uzgodnione w umowie w sprawie gwarancji.

Wybrany system monitorowania i wybrane kryteria powinny zapewnić skuteczne monitorowanie i dostosowanie do kryteriów InvestEU, a także zminimalizować obciążenie administracyjne dla pośredników finansowych i odbiorców końcowych (w szczególności należy unikać podwójnych systemów monitorowania w przypadku pośredników finansowych). Ogólne podejście do monitorowania należy uzgodnić w umowie w sprawie gwarancji<sup>23</sup>.

O ile nie określono inaczej, wspomniane podejście do monitorowania inwestycji na rzecz klimatu powinno mieć zastosowanie do:

- pożyczek inwestycyjnych na określone projekty lub działania, które można uznać za wnoszące wkład w realizację celów klimatycznych lub środowiskowych;
- finansowania kapitału obrotowego i pożyczek dla odbiorców końcowych<sup>24</sup>, które można uznać za wnoszące istotny wkład w realizację celów klimatycznych lub środowiskowych;
- inwestycji kapitałowych, które można uznać za wnoszące istotny wkład w realizację celów klimatycznych lub środowiskowych.

Partnerzy wykonawczy i pośrednicy finansowi powinni ustalić, czy podoperacja jest dostosowana do kryteriów klimatycznych lub środowiskowych, stosując co najmniej jeden z następujących środków, w zależności od rodzaju operacji:

- weryfikacja podoperacji objętych wsparciem pod kątem kryteriów dotyczących celów klimatycznych i środowiskowych;
- weryfikacja faktur, specyfikacji technicznych lub powiązanych dokumentów;
- szczegółowe badanie *due diligence* dotyczące podprojektów przeprowadzone przez pośrednika finansowego lub partnera wykonawczego;
- certyfikacja prowadzona przez niezależną organizację zewnętrzną (potwierdzająca zgodność z kryteriami określonymi w systematyce dotyczącej zrównoważonego rozwoju albo w załączniku 1 lub 4; np. audyty energetyczne itp.);
- oświadczenie własne odbiorcy końcowego;
- inne odpowiednie środki umożliwiające sprawdzenie, czy spełniono kryteria.

<sup>23</sup> Podejście do monitorowania może być inne dla każdego produktu finansowego InvestEU z uwagi na charakter pośredników finansowych i odbiorców końcowych. W uzasadnionych przypadkach może to obejmować zapewnienie pośrednikom finansowym możliwości wyboru między różnymi metodykami monitorowania określonym w niniejszych wytycznych (np. załącznik 4 lub dostosowanie do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju).

<sup>24</sup> Lub wszelkiego innego rodzaju finansowania na ogólne cele przedsiębiorstwa.

Po przyjęciu aktów delegowanych w sprawie unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju oraz w ramach oceny śródkresowej Programu InvestEU Komisja we współpracy z partnerami wykonawczymi dokona dalszego przeglądu i analizy ich praktycznego zastosowania w odniesieniu do Programu InvestEU.

### 2.2.1 Gwarancje dotyczące portfeli pożyczek dla odbiorców końcowych

Aby pożyczki inwestycyjne można było uznać za przyczyniające się do realizacji celów klimatycznych lub środowiskowych, cel finansowania zapewnionego w ramach transakcji z odbiorcą końcowym powinien być zgodny z odpowiednimi kryteriami.

Pożyczki na pokrycie kapitału obrotowego (zob. przypis 6) dla beneficjentów końcowych można sklasyfikować jako przyczyniające się do realizacji celów klimatycznych lub środowiskowych, jeżeli spełniono następujące kryteria:

- działania na rzecz klimatu lub środowiska stanowią „zdecydowaną większość ich działalności”, co oznacza, że co najmniej 90 % dochodów odbiorcy w poprzednim roku budżetowym<sup>25</sup> lub przyszłych dochodów zgodnie z biznesplanem pochodzi/będzie pochodzić z działalności, która spełnia odpowiednie kryteria zawarte w niniejszych wytycznych. W takim przypadku całą operację z zakresu finansowania można uznać za przyczyniającą się do realizacji celów klimatycznych lub środowiskowych, a w zależności od obszaru interwencji należy zastosować odpowiednie współczynniki;
- w przypadku gdy odsetek dochodów spełniających kryteria jest niższy niż 90 %, jedynie część spełniająca kryteria można uznać za przyczyniającą się do realizacji celów klimatycznych lub środowiskowych. Na przykład przedsiębiorstwo otrzymuje pożyczkę na pokrycie kapitału obrotowego w wysokości 100 000 EUR. W poprzednim roku budżetowym 45 % jego dochodów pochodziło z działalności zgodnej z kryteriami dotyczącymi celów klimatycznych. W tym przypadku można uznać, że 45 % pożyczki przyczynia się do realizacji celów klimatycznych;
- pozostałe dochody, które nie spełniają odpowiednich kryteriów dotyczących celów klimatycznych lub środowiskowych, nie powinny być związane z żadnym z „wykluczonych działań” w ramach InvestEU (załącznik V do rozporządzenia w sprawie InvestEU). Na przykład dochody odbiorcy końcowego nie powinny pochodzić z działalności związanej z górnictwem lub wydobywaniem, przetwórstwem, dystrybucją, magazynowaniem lub spalaniem stałych paliw kopalnych i ropy naftowej ani z inwestycji związanych z wydobywaniem gazu.

Sprawozdania *ex post* powinny opierać się na informacjach dostarczonych przez pośredników finansowych. Taka sprawozdawczość powinna obejmować ocenę każdej podoperacji objętej wsparciem na podstawie kryteriów wymienionych w załącznikach 1 i 4.

### 2.2.2 Finansowanie kapitałowe przedsiębiorstw przez pośredników

Niniejsza sekcja obejmuje fundusze *venture capital*, fundusze na rzecz inwestowania społecznego oraz inne rodzaje inwestycji kapitałowych w MŚP lub spółki o średniej i dużej kapitalizacji, które są realizowane przez pośredników. Ponieważ inwestycje kapitałowe są znacznie bardziej ryzykowne niż inwestycje dłużne, pośrednicy finansowi przeprowadzają dokładne badanie *due diligence* aspektów finansowych i operacyjnych beneficjentów w sposób ciągły aż do sprzedaży

---

<sup>25</sup> W przypadku przedsiębiorstw typu *start-up* opiera się to na biznesplanie.



inwestycji. W przypadku dowolnego wsparcia w ramach InvestEU pośrednicy finansowi powinni uwzględnić w swoim badaniu *due diligence* zgodność z kryteriami monitorowania inwestycji na rzecz klimatu i środowiska określonymi w niniejszych wytycznych.

Inwestycje kapitałowe na rzecz beneficjentów końcowych można sklasyfikować jako przyczyniające się do realizacji celów klimatycznych lub środowiskowych, jeżeli pośrednicy finansowi są w stanie wykazać, że ich „główny cel finansowania” jest zgodny z następującymi kryteriami:

- działania na rzecz klimatu lub środowiska stanowią „zdecydowaną większość ich działalności”, co oznacza, że co najmniej 90 % dochodów odbiorcy w poprzednim roku budżetowym<sup>26</sup> lub przyszłych dochodów zgodnie z biznesplanem pochodzi/będzie pochodzić z działalności, która spełnia odpowiednie kryteria zawarte w niniejszych wytycznych. W takim przypadku całą operację z zakresu finansowania można uznać za przyczyniającą się do realizacji celów klimatycznych lub środowiskowych, a w zależności od obszaru interwencji należy zastosować odpowiednie współczynniki;
- jeżeli odsetek dochodów spełniających kryteria jest niższy niż 90 %, jedynie część spełniająca kryteria można uznać za przyczyniającą się do realizacji celów klimatycznych lub środowiskowych. Na przykład przedsiębiorstwo otrzymuje inwestycję kapitałową w wysokości 1 000 000 EUR. W poprzednim roku budżetowym 45 % jego dochodów pochodziło z działalności zgodnej z kryteriami dotyczącymi działań w dziedzinie klimatu. W tym przypadku można uznać, że 45 % inwestycji przyczynia się do realizacji działań w dziedzinie klimatu;
- pozostałe dochody odbiorców końcowych objętych wsparciem (tj. przedsiębiorstw), które nie spełniają odpowiednich kryteriów dotyczących celów klimatycznych lub środowiskowych, nie powinny być związane z żadnym z wykluczonych działań w ramach InvestEU (załącznik V do rozporządzenia w sprawie InvestEU). Na przykład dochody odbiorcy końcowego nie powinny pochodzić z działalności związanej z górnictwem lub wydobywaniem, przetwórstwem, dystrybucją, magazynowaniem lub spalaniem stałych paliw kopalnych i ropy naftowej ani z inwestycji związanych z wydobywaniem gazu.

Szczególne kategorie inwestycji kapitałowych dotyczą operacji w zakresie inwestowania społecznego ukierunkowanych na realizację celów społecznych, klimatycznych i środowiskowych, które można uznać za przyczyniające się do realizacji celów klimatycznych lub środowiskowych na podstawie kryteriów zawartych w niniejszych wytycznych.

#### **i) Finansowanie przeznaczone na nowe fundusze**

Wkład w realizację celów klimatycznych i środowiskowych zgłoszony *ex ante* powinien odpowiadać konkretnemu umownemu celowi klimatycznemu i strategii inwestycyjnej uzgodnionej między pośrednikiem finansowym a partnerem wykonawczym.

Jeżeli nie istnieje wcześniej określony cel lub jeżeli strategia inwestycyjna funduszu nie obejmuje inwestycji w dziedzinie klimatu lub środowiska, należy zastosować współczynnik *ex ante* równy 0 %.

Sprawozdania *ex post* powinny opierać się na informacjach dostarczonych przez pośredników finansowych. Taka sprawozdawczość pośredników finansowych powinna obejmować ocenę każdej podoperacji objętej wsparciem.

---

<sup>26</sup> W przypadku przedsiębiorstw typu *start-up* opiera się to na biznesplanie.

## ii) Finansowanie przeznaczone na istniejące fundusze

W przypadku inwestycji w istniejące fundusze, w szczególności fundusze kapitałowe, pośrednicy mają już szczegółowy obraz objętych działań.

Wkład w realizację celów klimatycznych i środowiskowych zgłoszony *ex ante* powinien być wyższy od:

- udziału operacji w dziedzinie klimatu i środowiska w istniejącym portfelu (jak zgłoszono przy użyciu pytań zawartych w załączniku 3);
- w stosownych przypadkach, od konkretnych celów dotyczących operacji w zakresie klimatu i środowiska uzgodnionych między pośrednikiem finansowym a partnerem wykonawczym (lub w ramach strategii inwestycyjnej funduszu). Jeżeli nie istnieją wcześniej określone cele (strategia inwestycyjna), należy zastosować współczynnik *ex ante* równy 0 %.

Sprawozdania *ex post* powinny opierać się na informacjach dostarczonych przez pośredników finansowych. Taka sprawozdawczość pośredników finansowych powinna obejmować ocenę każdej podoperacji objętej wsparciem.

## 3 Monitorowanie przy użyciu kryteriów określonych w unijnej systematyce dotyczącej zrównoważonego rozwoju

Partnerzy wykonawczy mogą dobrowolnie monitorować operacje z zakresu finansowania i inwestycji objęte wsparciem w ramach InvestEU za pomocą kryteriów określonych w aktach delegowanych do rozporządzenia w sprawie unijnej systematyki, o ile są dostępne. W takim przypadku wyniki związane z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju należy wykorzystać do pomiaru wkładu partnera wykonawczego w realizację celów klimatycznych i środowiskowych uzgodnionych w umowie. Partnerzy wykonawczy, którzy zamierzają dobrowolnie stosować kryteria dotyczące „istotnego wkładu” określone w aktach delegowanych do rozporządzenia w sprawie unijnej systematyki, muszą wyraźnie uzgodnić to z Komisją w umowie w sprawie gwarancji<sup>27</sup>.

W przypadku operacji realizowanych przez pośredników finansowi i partnerzy wykonawczy mogą dobrowolnie podjąć decyzję o monitorowaniu operacji inwestycyjnych w ramach InvestEU, które przyczyniają się do realizacji celów klimatycznych i środowiskowych, stosując kryteria dotyczące „istotnego wkładu” określone w aktach delegowanych do rozporządzenia w sprawie unijnej systematyki, o ile są dostępne.

W przypadku operacji, które nie są objęte zakresem stosowania unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, oraz do chwili oficjalnego przyjęcia odpowiednich aktów delegowanych<sup>28</sup> można stosować wskaźniki do celów InvestEU i metodyki wyjaśnione w sekcji 2 lub równoważny system wyraźnie uzgodniony z Komisją i określony w umowie w sprawie gwarancji<sup>29</sup>.

<sup>27</sup> Gdy partner wykonawczy lub pośrednik finansowy dobrowolnie zdecyduje się na monitorowanie na podstawie kryteriów określonych w unijnej systematyce dotyczącej zrównoważonego rozwoju, nie będzie już miał możliwości powrócić do wskaźników do celów InvestEU.

<sup>28</sup> Pierwsza połowa 2021 r. w przypadku łagodzenia zmiany klimatu i przystosowania się do tej zmiany oraz koniec 2021 r. w przypadku pozostałych czterech celów środowiskowych.

<sup>29</sup> W szczególności na podstawie wspólnych zasad monitorowania finansowania działań w zakresie łagodzenia zmiany klimatu lub definicji odpowiadających kryteriom dotyczącym wskaźników do celów InvestEU lub bardziej rygorystycznych niż te kryteria.

Jeżeli partner wykonawczy zgłasza wkład w zakresie klimatu lub środowiska, stosując kryteria „istotnego wkładu” określone w unijnej systematyce dotyczącej zrównoważonego rozwoju, metody i metodyki zalecane w ramach procesu kontroli zrównoważonego charakteru projektów mogą również pomóc w ocenie technicznych kryteriów kwalifikacji.

### *Ramka 3 Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju*

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju<sup>30</sup> jest klasyfikacją działalności gospodarczej, która w znacznym stopniu przyczynia się do osiągnięcia sześciu celów środowiskowych<sup>31</sup>.

Biorąc pod uwagę pojawienie się w ostatnich latach szeregu różnych systematyk w sektorze finansowym, rozporządzenie w sprawie unijnej systematyki jest ukierunkowane na stworzenie wspólnych definicji i norm w celu ułatwienia zrównoważonych inwestycji w UE. W ten sposób ma ono przeciwdziałać ryzyku związanemu z pseudoekologicznym marketingiem<sup>32</sup> w sektorze finansowym i ułatwić tym samym przekierowanie kapitału prywatnego na zrównoważoną działalność gospodarczą.

W unijnej systematyce dotyczącej zrównoważonego rozwoju działalność gospodarczą określono jako wnoszącą istotny wkład w realizację sześciu celów środowiskowych, jeżeli spełnia ona następujące warunki:

- jest zgodna z wymogami dotyczącymi technicznych kryteriów kwalifikacji w odniesieniu do istotnego wkładu w realizację co najmniej jednego celu środowiskowego;
- jest zgodna z wymogami dotyczącymi technicznych kryteriów kwalifikacji w odniesieniu do oceny w świetle zasady „nie czyn poważnych szkód” w przypadku pozostałych pięciu celów środowiskowych;
- przestrzegane są minimalne zabezpieczenia społeczne.

Komisja powinna przyjąć dwa akty delegowane określające techniczne kryteria kwalifikacji służące do ustalania, kiedy działania wnoszą istotny wkład w realizację unijnych celów środowiskowych. Pierwszy akt delegowany w sprawie unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, obejmujący dwa z sześciu celów (łagodzenie zmiany klimatu oraz przystosowanie się do tej zmiany), powinien zostać przyjęty przez Komisję w pierwszej połowie 2021 r. i wejść w życie na początku 2022 r. Przyjęcie aktu delegowanego dotyczącego czterech pozostałych celów środowiskowych planowane jest do końca 2021 r., a jego wejście w życie – na początek 2023 r. Techniczne kryteria kwalifikacji określone w unijnej systematyce dotyczącej zrównoważonego rozwoju, które zostaną ustanowione w aktach delegowanych przyjętych przez Komisję, opierają się na pracy specjalnej grupy ekspertów technicznych (TEG) ds. zrównoważonego finansowania oraz późniejszej pracy unijnej platformy ds. zrównoważonego finansowania.

Obecnie Komisja przygotowuje narzędzie informatyczne, które ułatwi korzystanie z unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, umożliwiając użytkownikom łatwe poruszanie

<sup>30</sup> Rozporządzenie (UE) 2020/852 w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje.

<sup>31</sup> Sześć celów środowiskowych określonych w unijnej systematyce dotyczącej zrównoważonego rozwoju to: 1. łagodzenie zmiany klimatu; 2. przystosowanie się do zmiany klimatu; 3. zrównoważone wykorzystywanie i ochrona zasobów wodnych i morskich; 4. przejście na gospodarkę o obiegu zamkniętym; 5. zapobieganie zanieczyszczeniu i jego kontrola oraz 6. ochrona i odbudowa bioróżnorodności i ekosystemów.

<sup>32</sup> Nieuzasadnione twierdzenia, że produkty, usługi lub projekty są przyjazne dla środowiska, mające na celu wprowadzanie w błąd konsumentów i zainteresowanych stron.

się po kryteriach określonych w unijnej systematyce dotyczącej zrównoważonego rozwoju.

W obecnej wersji niniejszych wytycznych uwzględniono, w stosownych przypadkach, projekt aktu delegowanego w sprawie unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju w zakresie łagodzenia zmiany klimatu i przystosowania się do tej zmiany opublikowany na stronie internetowej Komisji<sup>33</sup>. Wytyczne należy zaktualizować po oficjalnym przyjęciu aktów delegowanych przez Komisję. W przeglądzie śródkresowym Programu InvestEU należy przeanalizować metodykę monitorowania inwestycji na rzecz klimatu w ramach InvestEU i ocenić ewentualne dalsze dostosowanie do technicznych kryteriów kwalifikacji określonych w unijnej systematyce dotyczącej zrównoważonego rozwoju, w tym do kryteriów związanych z zasadą „nie czynić poważnych szkód”, na pozostały okres wdrażania.

---

<sup>33</sup> [https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12302-Climate-change-mitigation-and-adaptation-taxonomy#ISC\\_WORKFLOW](https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12302-Climate-change-mitigation-and-adaptation-taxonomy#ISC_WORKFLOW)

Rysunek 2 Monitorowanie inwestycji na rzecz klimatu i środowiska przy użyciu kryteriów określonych w unijnej systematyce dotyczącej zrównoważonego rozwoju<sup>34</sup>



<sup>34</sup> Ściślej rzecz ujmując, z wykorzystaniem kryteriów opublikowanych w przyjętych aktach delegowanych UE do rozporządzenia w sprawie unijnej systematyki, o ile są dostępne.

## 4 Monitorowanie inwestycji na rzecz klimatu na potrzeby Centrum Doradztwa InvestEU

Udział doradczego wkładu w działania w dziedzinie klimatu należy ustalić w chwili zatwierdzenia poszczególnych inicjatyw doradczych. Udział ten powinien mieć zastosowanie do międzysektorowych/horyzontalnych inicjatyw doradczych, a także do inicjatyw w ramach segmentów polityki. W praktyce przed zatwierdzeniem każdej inicjatywy doradczej Komisja, w zależności od celów przewidzianych we wniosku, przypisuje właściwy wskaźnik klimatyczny (0 %, 40 % albo 100 %) całej inicjatywie doradczej lub jej częściom po konsultacji z odpowiednim partnerem doradczym.

Działania Centrum Doradztwa w stosownych przypadkach ocenia się w świetle znaczenia, jakie ma dla klimatu każdy projekt, który korzysta z usług świadczonych przez Centrum. W tym celu należy stosować metodykę określoną w niniejszych wytycznych.

## 5 Sprawozdawczość

### 5.1 Sprawozdawczość *ex ante*

#### **Operacje bezpośrednie**

Partnerzy wykonawczy powinni wskazać we wniosku o udzielenie wsparcia w ramach gwarancji UE przedkładanym Komitetowi Inwestycyjnemu oczekiwany wkład w realizację celów klimatycznych (i osobno celów środowiskowych w przypadku segmentu zrównoważonej infrastruktury) dla każdej operacji z zakresu finansowania lub inwestycji. Informacje zawarte w formularzu wniosku o udzielenie gwarancji powinny obejmować:

- jakościową i ilościową ocenę wkładu w realizację celów klimatycznych (i celów środowiskowych w przypadku segmentu zrównoważonej infrastruktury). Ocena jakościowa powinna uzasadniać wybór wskaźników do celów InvestEU lub zgodność z kryteriami określonymi w unijnej systematyce dotyczącej zrównoważonego rozwoju;
- odsetek (% finansowania objętego wsparciem z InvestEU) wkładu z InvestEU w realizację celów klimatycznych (i celów środowiskowych w przypadku segmentu zrównoważonej infrastruktury), który ma zostać przypisany do operacji, na podstawie wytycznych dotyczących monitorowania inwestycji na rzecz klimatu i środowiska w ramach InvestEU;
- w załącznikach 2 i 3 zamieszczono projekty wzorów sprawozdawczych (szczegóły należy określić w umowach w sprawie gwarancji).

#### **Operacje realizowane przez pośredników**

Partnerzy wykonawczy powinni wskazać we wniosku o udzielenie wsparcia w ramach gwarancji UE przedkładanym Komitetowi Inwestycyjnemu oczekiwany wkład w realizację celów klimatycznych (i celów środowiskowych w przypadku segmentu zrównoważonej infrastruktury) dla każdej operacji z zakresu finansowania lub inwestycji. Powinno się to opierać na celu lub strategii inwestycyjnej uzgodnionych między partnerem wykonawczym a pośrednikiem finansowym. W załącznikach 2 i 3 zamieszczono projekty wzorów sprawozdawczych (wersję ostateczną i szczegóły należy określić w umowach w sprawie gwarancji i w formularzu wniosku o udzielenie gwarancji).

## 5.2 Okresowa sprawozdawczość *ex post*

### 5.2.1 Operacje bezpośrednie

W ramach sprawozdawczości operacyjnej partnerzy wykonawczy powinni zgłaszać Komisji wkład zatwierdzonych i podpisanych umów w sprawie finansowania objętych gwarancją InvestEU w realizację celów klimatycznych i środowiskowych (art. 28 rozporządzenia w sprawie InvestEU). W przypadku operacji w ramach segmentu zrównoważonej infrastruktury partner wykonawczy powinien osobno zgłaszać wkład w realizację celów klimatycznych, celów środowiskowych oraz łączny wkład w realizację celów klimatycznych i środowiskowych.

Jest możliwe, że wkład operacji z zakresu finansowania i inwestycji będzie różnić się od wkładu przewidywanego w chwili zatwierdzenia lub podpisania operacji. Dotyczy to w szczególności operacji, w odniesieniu do których wkład został początkowo zgłoszony na podstawie szacunków i celów. Jeżeli w czasie realizacji partner wykonawczy dowie się, że wbrew pierwotnym oczekiwaniom odpowiednie kryteria dotyczące monitorowania inwestycji na rzecz klimatu i środowiska w ramach konkretnego projektu nie są przestrzegane, należy to zgłosić i uzasadnić w sprawozdaniu *ex post*. Do celów sprawozdawczości *ex post* należy stosować te same kryteria i tę samą metodykę co kryteria i metodyka zastosowane przy ocenie danej operacji lub przy jej zatwierdzaniu w ramach Programu InvestEU.

### 5.2.2 Operacje realizowane przez pośredników

W ramach sprawozdawczości operacyjnej partnerzy wykonawczy powinni zgłaszać Komisji szacowany lub – jeżeli informacje na ten temat są dostępne – wniesiony wkład zatwierdzonych i podpisanych umów w sprawie finansowania objętych gwarancją InvestEU w realizację celów klimatycznych i środowiskowych (art. 28 rozporządzenia w sprawie InvestEU). Sprawozdania należy przedłożyć na poziomie zagregowanym dla każdego portfela wspieranego z InvestEU w podziale na pośredników finansowych. W przypadku operacji w ramach segmentu zrównoważonej infrastruktury partner wykonawczy powinien osobno zgłaszać współczynniki dla celów klimatycznych, współczynniki dla celów środowiskowych oraz współczynniki dla celów klimatycznych i środowiskowych ogółem.

Jest możliwe, że wkład operacji z zakresu finansowania i inwestycji będzie różnić się od wkładu przewidywanego w chwili zatwierdzenia operacji. Dotyczy to w szczególności operacji, w odniesieniu do których wkład został początkowo zgłoszony na podstawie szacunków i celów. Na potrzeby sprawozdawczości *ex post* partner wykonawczy powinien zgłaszać szacowany wkład do chwili, w której wniesiony wkład będzie znany (np. rzeczywisty wkład na koniec okresu inwestycyjnego albo przy pełnej wypłacie środków, w zależności od rodzaju interwencji, itp.).

Chociaż sprawozdania powinny być przedkładane Komisji na zagregowanym poziomie portfela w podziale na pośredników finansowych, powinny one – o ile nie uzgodniono inaczej – opierać się na ocenie każdej podoperacji bazowej dokonanej przy zastosowaniu metodyki przedstawionej w niniejszych wytycznych.

## 5.3 Obliczanie wkładu w realizację celu klimatycznego w ramach InvestEU wynoszącego 30 %

Komisja powinna obliczyć ogólny wkład w działania w dziedzinie klimatu i monitorować osiągnięcie odpowiednich celów osobno dla modułu unijnego i modułu państwa członkowskiego. Obliczenie to powinno opierać się na danych pochodzących z monitorowania inwestycji na rzecz klimatu zgromadzonych i początkowo zgłoszonych w sprawozdaniach *ex ante*, które po ukończeniu każdej

operacji partnerzy wykonawczy zastąpią sprawozdaniami *ex post* z wykorzystaniem kryteriów określonych w niniejszych wytycznych.

Wkład w realizację celu klimatycznego wynoszącego 30 % należy obliczyć, stosując następujący wzór:

$$\frac{\text{Suma finansowania wspieranego z InvestEU przyczyniającego się do działania w dziedzinie klimatu (w mln EUR)}}{\text{Całkowita kwota finansowania wspieranego z InvestEU (w mln EUR)}}$$

W umowach w sprawie gwarancji należy uzgodnić cele szczegółowe dla każdego produktu finansowego w zależności od jego celów i priorytetów polityki. Komisja i partnerzy wykonawczy powinni stosować powyższą metodykę i powyższy wzór do monitorowania celów szczegółowych określonych w umowach w sprawie gwarancji.

#### 5.4 Obliczanie wkładu w realizację celu klimatycznego i środowiskowego w ramach segmentu zrównoważonej infrastruktury wynoszącego 60 %

Komisja powinna obliczyć i monitorować ogólny wkład w realizację celu klimatycznego i środowiskowego w ramach segmentu zrównoważonej infrastruktury osobno dla modułu unijnego i modułu państwa członkowskiego. Obliczenie to powinno opierać się na danych pochodzących z monitorowania zgromadzonych i zgłoszonych *ex post* przez partnerów wykonawczych z wykorzystaniem kryteriów określonych w niniejszych wytycznych.

Wkład w realizację celu klimatycznego i środowiskowego wynoszącego 60 % należy obliczyć, stosując następujący wzór:

$$\frac{\text{Suma finansowania wspieranego w ramach segmentu zrównoważonej infrastruktury na cele klimatyczne lub środowiskowe (w mln EUR)}}{\text{Całkowita kwota finansowania wspieranego z InvestEU w ramach segmentu zrównoważonej infrastruktury (w mln EUR)}}$$

W umowach w sprawie gwarancji należy uzgodnić cele szczegółowe dla każdego produktu finansowego w ramach segmentu zrównoważonej infrastruktury na podstawie jego celów i odpowiedniego priorytetu polityki. Komisja i partnerzy wykonawczy powinni stosować powyższą metodykę i powyższy wzór do monitorowania wszystkich celów szczegółowych określonych w umowach w sprawie gwarancji.