

KOMISSION DELEGOITU ASETUS (EU) 2016/467,**annettu 30 päivänä syyskuuta 2015,****delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 muuttamisesta siltä osin kuin kyseessä on lakisääteisten pääomavaatimusten laskenta vakuutus- ja jälleenvakuutusyrityksen hallussa olevien varojen useiden luokkien osalta****(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)**

EUROOPAN KOMISSIO, joka

ottaa huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen,

ottaa huomioon vakuutus- ja jälleenvakuutustoiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta 25 päivänä marraskuuta 2009 annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2009/138/EY ⁽¹⁾ ja erityisesti sen 31 artiklan 4 kohdan, 75 artiklan 2 ja 3 kohdan, 92 artiklan 1 a kohdan, 111 artiklan 1 kohdan b, c ja m alakohdan ja 308 b artiklan 13 kohdan,

sekä katsoo seuraavaa:

- (1) Komission marraskuussa 2014 hyväksymässä Euroopan investointiohjelmassa keskitytään poistamaan sijoitusten esteitä, lisäämään sijoitushankkeiden näkyvyyttä ja antamaan niille teknistä tukea sekä käyttämään älykkäämmällä tavalla uusia ja jo olemassa olevia rahoitusvaroja. Euroopan strategisten investointien rahasto (ESIR) on perustettu Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) 2015/1017 ⁽²⁾, ja osana edellä mainittua ohjelmaa kyseisen rahaston perustamisella pyritään korjaamaan nykyinen investointivaje EU:ssa mobilisoimalla yksityistä rahoitusta strategiaan investointeihin, joita markkinat eivät pysty rahoittamaan yksin. Rahastosta tuetaan infrastruktuuriin tehtäviä strategisia investointeja ja pienyritysten riskirahoitusta. Pääomamarkkinaunionin perustamiseksi tehtävällä työllä syvennetään samaan aikaan finanssimarkkinoiden yhdentymistä ja autetaan lisäämään kasvua ja kilpailukykyä EU:ssa.
- (2) Jotta edistettäisiin näiden tavoitteiden saavuttamista ja unionin tavoitetta pitkän aikavälin kestävästä kasvusta, olisi helpotettava vakuutustenantajien – jotka ovat suuria yhteisösijoittajia – infrastruktuuriin tai ESIR-rahaston kautta tekemiä sijoituksia. Tällaisten sijoitusten helpottamiseksi olisi luotava uusi omaisuusluokka infrastruktuurisijoituksille direktiivillä 2009/138/EY luodun kehyksen sisällä. Kun tämäntyyppinen aloite toteutetaan samaan aikaan ESIR-rahaston kanssa, kasvuun ja työpaikkoihin kohdistuvan kokonaisvaikutuksen pitäisi kasvaa.
- (3) Komissio pyysi ja sai teknisen lausunnon Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaiselta (EVLEV) uutta infrastruktuurisijoitusten omaisuusluokkaa koskevien kriteereiden ja kalibroinnin osalta.
- (4) Euroopan investointiohjelmassa esitetään tavoitteeksi sellaisten investointien tukeminen, joilla autetaan lujittamaan eurooppalaista infrastruktuuria, ja linjassa tämän tavoitteen kanssa ja kiinnittäen erityisesti huomiota paremmin yhteenliitettyjen sisämarkkinoiden rakentamiseen, uuden infrastruktuuriomaisuusluokan ei tulisi rajoittua erityisiin aloihin tai fyysisiin rakenteisiin, vaan sen olisi sisällettävä kaikki järjestelmät ja verkostot, jotka tarjoavat tai tukevat olennaisia julkisia palveluja.
- (5) Sen varmistamiseksi, että infrastruktuuriomaisuusluokka tosiasiallisesti rajoittuu infrastruktuurisijoituksiin, vaatimukset täyttävän infrastruktuuriomaisuuden omistajana, rahoittajana, kehittäjänä tai operoijana tulisi olla sellainen infrastruktuurihanketta hoitava yhteisö, joka ei hoida muita tehtäviä.
- (6) Uuden infrastruktuuriomaisuusluokan tulisi pohjautua kriteereihin, joilla varmistetaan, että infrastruktuurisijoituksilla on terve riskiprofiili seuraavilta osin: sijoitusten stressinsietokyky, kassavirtojen ennakoitavuus ja sopimuskehyksen tarjoama suoja. Jos voidaan osoittaa, että infrastruktuurisijoituksilla on parempi riskiprofiili kuin muilla yrityksiin tehdyillä sijoituksilla, riskistä johtuvia pääomavaatimuksia olisi alennettava standardikaavan korkomarginaali- ja osakeriskialaosioissa.

⁽¹⁾ EUVL L 335, 17.12.2009, s. 1.

⁽²⁾ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2015/1017, annettu 25 päivänä kesäkuuta 2015, Euroopan strategisten investointien rahastosta, Euroopan investointineuvontakeskuksesta ja Euroopan investointihankeportaalista sekä asetusten (EU) N:o 1291/2013 ja (EU) N:o 1316/2013 muuttamisesta – Euroopan strategisten investointien rahasto (EUVL L 169, 1.7.2015, s. 1).

- (7) Infrastruktuurihanketta hoitavan yhteisön tulisi tarjota sopimuskehys, jolla varmistetaan sijoittajien kattava suoja, mukaan lukien määräykset, joilla suojataan tappioilta, joita aiheutuu, jos osapuoli, joka on sitoutunut hankkimaan tavarat tai palvelut, päättää hankkeen, kuten voi tapahtua, jos hankintasopimus puretaan. Käytössä tulisi olla riittävät rahoitusjärjestelyt kattamaan vararahoitus- ja käyttöpääomavaatimukset.
- (8) Jotta luotonantajille aiheutuva riski pienenesi, infrastruktuurihanketta hoitavaan yhteisöön olisi annettava riittävästi vaikutusvaltaa, mukaan lukien omaisuuseriin ja pääomaan kohdistuva vakuus, ja rajoitettava kassavirtojen käyttöä sekä toimintoja.
- (9) Jos kalibrointia alennetaan joukkovelkakirjalainoihin ja lainoihin tehtyjen sijoitusten osalta perustuen siihen oletukseen, että useimmat infrastruktuurisijoitukset pidetään erääntymispäivään saakka, vakuutus- tai jälleenvakuutusyrityksen olisi pystyttävä osoittamaan, että se pystyy näin tekemään.
- (10) Jotta kannustettaisiin infrastruktuurisijoituksiin, joissa palautusosuudet ovat korkeita, uusi omaisuusluokka olisi rajoitettava investointiluokan velkaan sekä ainoastaan etuoikeusasemaltaan parhaimmassa asemassa olevaan velkaan, jos ulkoista luottoluokitusta ei ole käytettävissä. Jotta kuitenkin pysyteltäisiin yhdenmukaisena direktiivissä 2009/138/EY osakkeille vahvistetun kehyksen kanssa, infrastruktuuriasakkeiden sisällyttämisen tähän uuteen omaisuusluokkaan ei tulisi riippua siitä, onko infrastruktuuriyhteisölle ulkoista luottoluokitusta tai mikä on sen taso.
- (11) Jos vaatimukset täyttävään infrastruktuuriin tehtävää sijoitusta varten ei ole saatavissa ulkoisen luottoluokituslaitoksen antamaa luottoluokitusta, olisi sovellettava lisäkriteereitä sen varmistamiseksi, että sijoitukseen kohdistuu rajallinen riski. Kyseisissä kriteereissä olisi määrättävä hankkeen ammattimaisesta hallinnasta sen rakennusvaiheessa, varmistettava rakentamiseen liittyvän riskin asianmukainen hillitseminen, rajoitettava operatiivista ja jälleenerahoitukseen liittyvää riskiä sekä estettävä se, että hanke siirtyy spekulatiivisiin johdannaispositioihin.
- (12) Jos vaatimukset täyttävään infrastruktuuriin tehtävää sijoitusta varten ei ole saatavissa nimetyn ulkoisen luottoluokituslaitoksen antamaa luottoluokitusta, olisi varmistettava, että infrastruktuurihanke toteutetaan vakaassa poliittisessa ympäristössä.
- (13) Innovatiiviseen teknologiaan tai suunnitteluun perustuvat hankkeet pitäisi pystyä sisällyttämään tähän uuteen omaisuusluokkaan, jotta voidaan varmistaa, että EU kykenee edelleen pyrkimään teknologisen kehityksen kärkeen sitä mukaan kuin kehitystä tapahtuu. Varmistaakseen, että innovaatioihin perustuvat hankkeet ovat vähäriskisiä, vakuutuksenantajien tulisi tehdä tarkoituksenmukainen due diligence -tarkastelu sen todentamiseksi, että teknologiaa testataan. Tähän voi sisältyä prototyyppitestaus, pilottitestaus ja muuntotyyppinen testaus sen osoittamiseksi, että hankkeen teknologia ja suunnittelu ovat asianmukaisia.
- (14) Kaiken kaikkiaan näiden kriteereiden yhdistelmällä – perustuen EVLEVin tekniseen lausuntoon – varmistetaan, että käytössä on vakavaraisuuden kannalta järkevä järjestelmä, sillä se infrastruktuuriomaisuus, johon pääomavaatimusten alentamista sovelletaan, on vähäriskisempää ja vähemmän volatiilista kuin vastaavat yrityksiin tehdyt sijoitukset.
- (15) EVLEV on analysoinut tietoja, jotka koskevat infrastruktuuriasakeindeksejä, listattuja infrastruktuuriasakkeita ja yksityisiä rahoitusaloitteita toteuttavia yrityksiä. Analyysin tuloksena suositettiin infrastruktuurien osalta 30–39 prosentin stressikerrointa. Euroopan investointiohjelmassa tavoitteeksi asetetaan reaalitylouteen tehtävien investointien tukeminen, ja tämän tavoitteen mukaisesti on valittu 30 prosentin kalibrointi tälle uudelle infrastruktuuriomaisuusluokalle, sillä tällainen kalibrointi tarjoaa parhaat kannustimet infrastruktuuriin sijoittamiseksi.
- (16) EVLEVin lausunnon mukaisesti osakepääomavaatimuksen symmetristä mukautusta tulisi soveltaa infrastruktuuriasakkeiden stressikertoimeen suhteutetusti.
- (17) Riskistä johtuvien pääomavaatimusten alentaminen korkomarginaaliriskin alaosiossa on selitettävissä sillä, että saatavilla oleva näyttö osoittaa infrastruktuurisijoituksilla olevan paremmat palautusosuudet kuin yritysten velkakirjalainoilla eivätkä kyseiset sijoitukset ole yhtä herkkiä laajemmille taloudellisille tekijöille. Näin ollen tämän uuden omaisuusluokan ollessa kyseessä korkomarginaalin luottokomponentin stressikerrointa tulisi alentaa EVLEVin esittämän kalibroinnin mukaisesti. Jotta voidaan ottaa huomioon hyväksymiskriteeri, jonka mukaan infrastruktuurisijoitukset voidaan pitää erääntymispäivään saakka, myös korkomarginaalin likviditeettikomponentin stressikerrointa olisi alennettava.
- (18) Jos korkomarginaalin likviditeettikomponentin stressikerrointa alennetaan vaatimukset täyttävien infrastruktuurisijoitusten osalta, tätä alennusta olisi myös sovellettava vastaavuuskorjauskannassa oleviin omaisuuseriin laskematta kuitenkaan alennettua likviditeettiriskiä kahteen kertaan. Vastaavuuskorjauskannassa olevaan vaatimukset täyttävään infrastruktuuriomaisuuteen sovellettavan korkomarginaalstressikertoimen olisi tästä syystä oltava joko vastaavuuskorjauskannassa oleviin omaisuuseriin sovellettava alennettu stressikerroin tai vaatimukset täyttävän infrastruktuuriomaisuuden korkomarginaalstressikerroin riippuen siitä, kumpi on alhaisempi.

- (19) Olisi varmistettava vakuutus- ja jälleenvakuutusyritysten Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) 2015/760 ⁽¹⁾ perustettuihin rahastoihin tekemien sijoitusten tarkoituksenmukaisempi kohtelu yhdenmukaisesti sen kanssa, miten kohdellaan eurooppalaisiin riskipääomarahastoihin ja eurooppalaisiin yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneisiin rahastoihin tehtyjä sijoituksia, mistä jo säädetään komission delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 ⁽²⁾ 168 artiklassa.
- (20) Viime vuosina rahoitusvälineillä on käyty kauppaa yhä enemmän monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä (MTF). Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2014/65/EU ⁽³⁾ varmistetaan, että monenkeskisiin kaupankäyntijärjestelmiin sovelletaan samanlaisia vaatimuksia kuin säänneltyihin markkinoihin sen suhteen, kenet ne voivat hyväksyä jäseneksi tai osapuoleksi. Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EU) 600/2014 ⁽⁴⁾ asetetaan myös samanlaiset avoimuusvaatimukset monenkeskisille kaupankäyntijärjestelmille ja säänneltyille markkinoille. Jotta voidaan ottaa huomioon monenkeskisten kaupankäyntijärjestelmien kasvanut merkitys sekä niin monenkeskisiin kaupankäyntijärjestelmiin kuin säänneltyihin markkinoihin sovellettavien sääntöjen yhtenäistyminen, altistumia, joilla käydään kauppaa monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, tulisi pitää tyypin 1 osakkeina osakeriskialaosiossa.
- (21) Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivillä 2014/51/EU ⁽⁵⁾ on otettu käyttöön siirtymätoimenpide, jota sovelletaan ennen 1 päivää tammikuuta 2016 hankittuihin osakesijoituksiin. Jotta ei kannustettaisi purkamaan sijoituksia listaamattomissa osakkeissa ennen kuin direktiivissä 2009/138/EY vahvistettua kehystä ryhdytään soveltamaan, siirtymätoimenpiteen soveltamisalaa ei tulisi rajata listattuihin osakkeisiin.
- (22) Jotta mahdollistettaisiin yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavissa yrityksissä tai rahastomuotoisina sijoituksina pidettävien osakkeiden oikeasuhteinen kohtelu, jos läpikatsomisperiaate ei ole mahdollinen, tässä asetuksessa täsmennetään vielä, että direktiivin 2009/138/EY 308 b artiklan 13 kohdassa vahvistettua siirtymätoimenpidettä sovelletaan yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavassa yrityksessä tai rahastomuotoisena sijoituksena pidettävään osakkeiden osuuteen kohde-etuutena olevilla omaisuuserillä 1 päivänä tammikuuta 2016 olevan tavoitejakauman mukaisesti edellyttäen, että yrityksellä on käytettävissään tavoitejakauma. Tämän ansiosta yritykset voivat arvioida rahastonhoitajan ennen 1 päivää tammikuuta 2016 hankkimaa osakkeiden osuutta, jos näiden hankintojen jäljittäminen ei ole mahdollista julkistamissääntöjen asettamien rajoitteiden vuoksi tai se olisi kohtuuttoman kallista. Sen vuoksi sitä osakkeiden osuutta, johon siirtymätoimenpidettä sovelletaan, alennetaan vuosittain suhteessa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavan yrityksen tai rahastomuotoisen sijoituksen pääoman kiertonopeuteen.
- (23) Delegoitu asetukset (EU) 2015/35 sisältää useita pieniä toimituksellisia virheitä, jotka olisi korjattava.
- (24) Erityisesti delegoidussa asetuksessa (EU) 2015/35 vahvistetaan arvostusmenetelmä sijoituksille sellaisissa sidosyrityksissä, jotka jätetään ryhmävalvonnan soveltamisalan ulkopuolelle tai jotka vähennetään ryhmän vakavaraisuuteen hyväksyttävästä omasta varallisuudesta. Sidosyrityksissä olevien sijoitusten arvostuksen seurauksien tulisi olla samat riippumatta siitä, minkä vuoksi tietty yritys on jätetty ryhmävalvonnan ulkopuolelle, ja tästä johtuen kaikki tilanteet, joissa sidosyritys voidaan jättää ryhmävalvonnan ulkopuolelle, olisi huomioitava. Sen vuoksi 13 artiklaa olisi muutettava.
- (25) Kun kyseessä ovat rahoitus- ja luottolaitoksissa olevat strategiset omistusyhteydet ja jos viitataan Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2002/87/EY ⁽⁶⁾ vahvistettuun menetelmään 1, tämän ei tulisi tarkoittaa, että ryhmän on katsottava vastaavan ryhmittymän määritelmää ja että siihen on sovellettava mainitun direktiivin mukaista lisävalvontaa. Jotta poikkeusta voidaan soveltaa, riittää, että rahoitus- tai luottolaitos sisältyy ryhmän vakavaraisuuden laskentaan direktiivin 2009/138/EY nojalla. Direktiivin 2002/87/EY ja direktiivin 2009/138/EY

⁽¹⁾ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) 2015/760, annettu 29 päivänä huhtikuuta 2015, eurooppalaisista pitkäaikaissijoitusrahastoista (EUVL L 123, 19.5.2015, s. 98).

⁽²⁾ Komission delegoitu asetukset (EU) 2015/35, annettu 10 päivänä lokakuuta 2014, vakuutus- ja jälleenvakuutustoiminnan aloittamisesta ja harjoittamisesta annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2009/138/EY täydentämisestä (Solvenssi II) (EUVL L 12, 17.1.2015, s. 1).

⁽³⁾ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/65/EU, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä direktiivin 2002/92/EY ja direktiivin 2011/61/EU muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 349).

⁽⁴⁾ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) N:o 600/2014, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 84).

⁽⁵⁾ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/51/EU, annettu 16 päivänä huhtikuuta 2014, direktiivien 2003/71/EY ja 2009/138/EY sekä asetusten (EY) N:o 1060/2009, (EU) N:o 1094/2010 ja (EU) N:o 1095/2010 muuttamisesta Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomainen) ja Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) toimivaltuuksien osalta (EUVL L 153, 22.5.2014, s. 1).

⁽⁶⁾ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2002/87/EY, annettu 16 päivänä joulukuuta 2002, finanssiryhmittymään kuuluvien luottolaitosten, vakuutusyritysten ja sijoituspalveluyritysten lisävalvonnasta sekä neuvoston direktiivien 73/239/ETY, 79/267/ETY, 92/49/ETY, 92/96/ETY, 93/6/ETY ja 93/22/ETY ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivien 98/78/EY ja 2000/12/EY muuttamisesta (EUVL L 35, 11.2.2003, s. 1).

konsolidointimenetelmät katsotaan toisiaan vastaaviksi, kuten todetaan komission delegoidun asetuksen (EU) N:o 342/2014⁽¹⁾ 8 artiklassa. Sen vuoksi delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 68 artiklan 3 kohtaa olisi muutettava.

- (26) Yhteenkerättyjen tilastotietojen osalta on yhtenäistettävä raportointikausia, ja ennen 31 päivää joulukuuta 2020 annettaviin tietoihin on sen vuoksi sisällytettävä tiedot kaikilta edeltäviltä vuosilta 1 päivästä tammikuuta 2016 alkaen. Sen vuoksi delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 316 artiklan 2 kohtaa olisi muutettava.
- (27) Delegoidussa asetuksessa (EU) 2015/35 on myös joitakin kirjoitusvirheitä, kuten vääriä sisäisiä ristiviittauksia, jotka olisi korjattava.
- (28) Tässä asetuksessa säädettyjä vaatimuksia sovellettaessa olisi huomioitava vakuutus- tai jälleenvakuutusyrityksen liiketoimintaan liittyvien riskien luonne, laajuus ja monimutkaisuus. Vakuutusyrityksiin kohdistuvien rasisitusten ja monimutkaisuusien olisi oltava oikeassa suhteessa yritysten riskiprofiiliin. Tässä asetuksessa säädettyjä vaatimuksia sovellettaessa olennaiseksi tiedoksi olisi katsottava tieto, joka voi vaikuttaa niiden henkilöiden päätöksentekoon tai harkintaan, joiden on tarkoitus käyttää kyseistä tietoa.
- (29) Jotta valvontajärjestelyn oikeusvarmuutta voidaan parantaa ennen kuin Solvenssi II -järjestelmää ryhdytään soveltamaan täysimääräisesti 1 päivänä tammikuuta 2016, on tärkeää varmistaa, että tämä asetus tulee voimaan mahdollisimman pian,

ON HYVÄKSYNYT TÄMÄN ASETUKSEN:

1 artikla

Muutossäännökset

Muutetaan komission delegoitu asetus (EU) 2015/35 seuraavasti:

- 1) Lisätään 1 artiklaan 55 a ja 55 b alakohta seuraavasti:

”55 a. ’infrastruktuuriomaisuudella’ fyysisiä rakenteita tai tiloja, järjestelmiä ja verkostoja, jotka tarjoavat tai tukevat olennaisia julkisia palveluja;

55 b. ’infrastruktuurihanketta hoitavalla yhteisöllä’ yhteisöä, joka ei saa toteuttaa muita toimintoja kuin infrastruktuuriomaisuuden omistaminen, rahoittaminen, kehittäminen tai operoiminen, kun luotonantajille ja pääomasijoittajille suoritettavien maksujen ensisijainen lähde on rahoitettavan omaisuuden tuottama tulo.”

- 2) Muutetaan 13 artikla seuraavasti:

- a) korvataan 2 kohdan a alakohta seuraavasti:

”a) yritykset, jotka jätetään ryhmävalvonnan soveltamisalan ulkopuolelle direktiivin 2009/138/EY 214 artiklan 2 kohdan nojalla;”;

- b) korvataan 6 kohta seuraavasti:

”6. Jos tämän asetuksen 9 artiklan 4 kohdassa tarkoitetut kriteerit täyttyvät ja jos 1 kohdan a ja b alakohdassa tarkoitettujen arvostusmenetelmien käyttö ei ole mahdollista, sidosyrityksissä olevat sijoitukset voidaan arvostaa sen menetelmän perusteella, jota vakuutus- tai jälleenvakuutusyritys käyttää vuosi- tai konsernitilinpäätöksensä laatimiseen. Tällaisissa tapauksissa osakasyrityksen on vähennettävä sidosyrityksen arvosta liikearvo ja muut aineettomat hyödykkeet, jotka arvostettaisiin tämän asetuksen 12 artiklan 2 kohdan mukaisesti nollaan.”

⁽¹⁾ Komission delegoitu asetus (EU) N:o 342/2014, annettu 21 päivänä tammikuuta 2014, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2002/87/EY ja Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 575/2013 täydentämisestä finanssiryhmittymien vakavaraisuusvaatimusten laskentamenetelmien soveltamista koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla (EUVL L 100, 3.4.2014, s. 1).

3) Korvataan 68 artiklan 3 kohta seuraavasti:

”3. Sen estämättä, mitä 1 ja 2 kohdassa säädetään, vakuutus- ja jälleenvakuutusyritykset eivät saa vähentää 171 artiklassa tarkoitettuja strategisia omistusyhteyksiä, jotka sisältyvät direktiivin 2002/87/EY liitteessä I määritetyllä menetelmällä 1 tai direktiivin 2009/138/EY 230 artiklassa määritetyllä menetelmällä 1 suoritettavaan ryhmän vakavaraisuuden laskentaan.”

4) Lisätään I osaston V luvun 5 jaksoon 1 a alajakso seuraavasti:

”1 a alajakso

Vaatimukset täyttävät infrastruktuurisijoitukset

164 a artikla

Vaatimukset täyttävät infrastruktuurisijoitukset

1. Tätä asetusta sovellettaessa vaatimukset täyttäviin infrastruktuurisijoituksiin luetaan sijoitukset infrastruktuurihanketta hoitaviin yhteisöihin, jotka täyttävät seuraavat kriteerit:

- a) infrastruktuurihanketta hoitava yhteisö voi täyttää taloudelliset velvoitteensa hankeriskin kannalta olennaisessa pitkäaikaisessa stressiskenaariossa;
- b) kassavirrat, joita infrastruktuurihanketta hoitava yhteisö tuottaa luotonantajille ja pääomasijoittajille, ovat ennakoitavissa;
- c) infrastruktuuriomaisuuteen ja infrastruktuurihanketta hoitavaan yhteisöön sovelletaan sopimuskehystä, joka tarjoaa luotonantajille ja pääomasijoittajille kattavan suojan, mukaan lukien seuraavat:

- a) jos infrastruktuurihanketta hoitava yhteisö ei saa tulojaan useiden käyttäjien maksamista maksuista, sopimuskehukseen on sisällytettävä määräykset, joilla suojataan tehokkaasti luotonantajia ja pääomasijoittajia tappioilta, jotka aiheutuvat siitä, että osapuoli, joka sitoutuu hankkimaan infrastruktuurihanketta hoitavan yhteisön tarjoamat tavarat tai palvelut, päättää hankkeen;
- b) infrastruktuurihanketta hoitava yhteisö on varautunut riittävien varalla olevien varojen tai muiden rahoitusjärjestelyjen avulla kattamaan hankkeen vararahoitus- ja käyttöpääomavaatimukset;

jos sijoitukset tehdään joukkovelkakirjalainoihin tai lainoihin, sopimuskehukseen on sisällytettävä myös seuraavat:

- i) luotonantajilla on sovellettavan lainsäädännön mahdollistamassa määrin vakuudet kaikkiin hankkeen toiminnan edellyttämiin omaisuuseriin ja sopimuksiin;
 - ii) pääoma on pantattu luotonantajille niin, että ne pystyvät ottamaan infrastruktuurihanketta hoitavan yhteisön hallintaansa ennen maksukyvyyttömyyttä;
 - iii) operatiivisen nettokassavirran käyttöä pakollisten maksujen jälkeen hankkeesta muihin tarkoituksiin kuin velkasitoumusten hoitoon on rajoitettu;
 - iv) sopimusperusteisia rajoituksia, jotka koskevat infrastruktuurihanketta hoitavan yhteisön kykyä toteuttaa luotonantajia mahdollisesti haittaavia toimintoja, mukaan lukien se, ettei uutta lainaa voida myöntää ilman nykyisten luotonantajien suostumusta;
- d) jos sijoitukset tehdään joukkovelkakirjalainoihin tai lainoihin, vakuutus- tai jälleenvakuutusyritys pystyy osoittamaan valvojalle, että se kykenee pitämään sijoituksen erääntymispäivään saakka;
- e) jos sijoitukset tehdään joukkovelkakirjalainoihin, joille ei ole saatavissa nimetyn ulkoisen luottoluokituslaitoksen antamaa luottoluokitusta, sijoitusinstrumentti on etuoikeudeltaan parempi kuin kaikki muut vaateet paitsi lakisääteiset vaateet ja johdannaissopimusten vastapuolten vaateet;
- f) jos sijoitukset tehdään osakkeisiin tai joukkovelkakirjalainoihin tai lainoihin, joille ei ole saatavissa nimetyn ulkoisen luottoluokituslaitoksen antamaa luottoluokitusta, seuraavat kriteerit täyttyvät:
- i) infrastruktuuriomaisuus ja infrastruktuurihanketta hoitava yhteisö sijaitsevat ETA:n tai OECD:n jäsenmaissa;

- ii) jos infrastruktuurihanketta hoitava yhteisö on rakennusvaiheessa, pääomasijoittajan on täytettävä seuraavat kriteerit, tai jos pääomasijoittajia on useampi kuin yksi, pääomasijoittajien ryhmän on kokonaisuudessaan täytettävä seuraavat kriteerit:
 - pääomasijoittajilla on kokemusta infrastruktuurihankkeiden menestyksekkäästä valvonnasta ja asiaan liittyvää asiantuntemusta,
 - pääomasijoittajilla on alhainen maksukyvyttömyysriski tai infrastruktuurihanketta hoitavalla yhteisöllä on alhainen pääomasijoittajien maksukyvyttömyydestä johtuva olennaisten tappioiden riski,
 - pääomasijoittajilla on kannustimia suojella sijoittajien etuja;
 - iii) infrastruktuurihanketta hoitavalla yhteisöllä on vakiintuneet suojatoimenpiteet hankkeen saattamiseksi päätökseen sovitun eritelmän, talousarvion tai valmistumispäivämäärän mukaan;
 - iv) jos operatiiviset riskit ovat olennaiset, niitä hallitaan asianmukaisesti;
 - v) infrastruktuurihanketta hoitava yhteisö käyttää testattua teknologiaa ja suunnittelua;
 - vi) infrastruktuurihanketta hoitavan yhteisön pääomarakenne mahdollistaa velanhoidon;
 - vii) infrastruktuurihanketta hoitavan yhteisön jälleenrahoitusriski on alhainen;
 - viii) infrastruktuurihanketta hoitava yhteisö käyttää johdannaisia vain riskienvähentämistarkoituksissa.
2. Sovellettaessa 1 kohdan b alakohtaa luotonantajille ja pääomasijoittajille tuotettuja kassavirtoja ei pidetä ennakoitavissa olevina, jolleivät kaikki tulot paitsi epäolennainen osa niistä täytä seuraavia edellytyksiä:
- a) jompikumpi seuraavista kriteereistä täyttyy:
 - i) tulot ovat saatavuusperusteisia;
 - ii) tuloihin sovelletaan tuottoprosentin sääntelyä;
 - iii) tuloihin sovelletaan ota tai maksa -sopimusta;
 - iv) tuotoksen taso tai käyttö ja hinta täyttävät kukin jonkin seuraavista kriteereistä:
 - se on säänneltyä,
 - se on sopimuksissa määritelty,
 - se on riittävän ennustettavaa, koska kysyntäriski on alhainen;
 - b) jos infrastruktuurihanketta hoitava yhteisö ei saa tulojaan useiden käyttäjien maksamista maksuista, osapuolen, joka sitoutuu hankkimaan infrastruktuurihanketta hoitavan yhteisön tarjoamat tavarat tai palvelut, on oltava jokin seuraavista:
 - i) tämän asetuksen 180 artiklan 2 kohdassa lueteltu yhteisö;
 - ii) direktiivin 2009/138/EY 109 a artiklan 2 kohdan a alakohdan nojalla hyväksytyssä asetuksessa lueteltu aluehallinto tai paikallisviranomainen;
 - iii) yhteisö, jolle ulkoinen luottoluokituslaitos on antanut luottoluokituksen, joka on vähintään 3;
 - iv) yhteisö, joka on korvattavissa ilman merkittävää muutosta tulojen tasossa ja ajoituksessa.”

5) Muutetaan 168 artikla seuraavasti:

- a) korvataan 1, 2 ja 3 kohta seuraavasti:

”1. Direktiivin 2009/138/EY 105 artiklan 5 kohdan toisen alakohdan b alakohdassa tarkoitettuun osakeriskin alaosiioon sisältyy riskialaosio tyyppin 1 osakkeille, riskialaosio tyyppin 2 osakkeille ja riskialaosio vaatimukset täyttävälle infrastruktuuri-osakkeille.

2. Tyypin 1 osakkeisiin lukeutuvat osakkeet, jotka on listattu säännellyillä markkinoilla maissa, jotka ovat Euroopan talousalueen (ETA) tai Taloudellisen yhteistyön ja kehityksen järjestön (OECD) jäsenmaita, tai joilla käydään kauppaa direktiivin 2014/65/EU 4 artiklan 1 kohdan 22 alakohdassa tarkoitetuissa monenkeskisissä kaupankäyntijärjestelmissä, joiden sääntömääräinen kotipaikka tai päätoimipaikka on EU:n jäsenvaltiossa.

3. Tyypin 2 osakkeisiin lukeutuvat muut kuin 2 kohdassa tarkoitettut osakkeet sekä hyödykkeet ja muut vaihtoehtoiset sijoitukset. Niihin kuuluvat myös kaikki omaisuuserät, jotka eivät kuulu korkoriskin alaosiin, kiinteistöriskin alaosiin tai korkomarginaaliriskin alaosiin, mukaan luettuina 84 artiklan 1 ja 2 kohdassa tarkoitettut omaisuuserät ja välilliset altistumat, joiden osalta läpikatsomisperiaate ei ole mahdollinen ja joiden osalta vakuutus- tai jälleenvakuutusyritys ei käytä hyväkseen 84 artiklan 3 kohdan säännöksiä.”

b) lisätään 3 a kohta seuraavasti:

”3 a. Vaatimukset täyttäviin infrastruktuuriasakkeisiin luetaan infrastruktuurihanketta hoitaviin yhteisöihin tehdyt osakesijoitukset, jotka täyttävät 164 a artiklassa vahvistetut kriteerit.”

c) korvataan 4 kohta seuraavasti:

”4. Osakeriskin pääomavaatimus on yhtä kuin:

$$SCR_{equity} = \sqrt{SCR_{type1equities}^2 + 2 \cdot 0,75 \cdot SCR_{type1equities} \cdot (SCR_{type2equities} + SCR_{quinf}) + (SCR_{type2equities} + SCR_{quinf})^2}$$

missä:

a) $SCR_{type1equities}$ tarkoittaa tyypin 1 osakkeiden pääomavaatimusta;

b) $SCR_{type2equities}$ tarkoittaa tyypin 2 osakkeiden pääomavaatimusta;

c) SCR_{quinf} tarkoittaa vaatimukset täyttävien infrastruktuuriasakkeiden pääomavaatimusta.”

d) muutetaan 6 kohta seuraavasti:

i) korvataan a ja b alakohta seuraavasti:

”a) osakkeet – paitsi vaatimukset täyttävät infrastruktuuriasakkeet – yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavissa yrityksissä, jotka ovat Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 346/2013 (*) 3 artiklan b alakohdassa tarkoitettuja vaatimukset täyttäviä yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneita rahastoja, kun tämän asetuksen 84 artiklassa säädetty läpikatsomisperiaate on mahdollinen kaikille yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavassa yrityksessä oleville altistumille, tai kyseisten rahastojen osuudet tai osakkeet, kun läpikatsomisperiaate ei ole mahdollinen kaikille yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavassa yrityksessä oleville altistumille;

b) osakkeet – paitsi vaatimukset täyttävät infrastruktuuriasakkeet – yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavissa yrityksissä, jotka ovat Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 345/2013 (**) 3 artiklan b alakohdassa tarkoitettuja vaatimukset täyttäviä riskipääomarahastoja, kun tämän asetuksen 84 artiklassa säädetty läpikatsomisperiaate on mahdollinen kaikille yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavassa yrityksessä oleville altistumille, tai kyseisten rahastojen osuudet tai osakkeet, kun läpikatsomisperiaate ei ole mahdollinen kaikille yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavassa yrityksessä oleville altistumille;

(*) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) N:o 346/2013, annettu 17 päivänä huhtikuuta 2013, eurooppalaisista yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneista rahastoista (EUVL L 115, 25.4.2013, s. 18).

(**) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) N:o 345/2013, annettu 17 päivänä huhtikuuta 2013, eurooppalaisista riskipääomarahastoista (EUVL L 115, 25.4.2013, s. 1).”;

ii) korvataan c alakohtaan i alakohta seuraavasti:

”i) osakkeet – paitsi vaatimukset täyttävät infrastruktuuriasakkeet – näissä rahastoissa, kun tämän asetuksen 84 artiklassa säädetty läpikatsomisperiaate on mahdollinen kaikille vaihtoehtoisessa sijoitusrahastossa oleville altistumille;”;

iii) lisätään d alakohta seuraavasti:

"d) osakkeet – paitsi vaatimukset täyttävät infrastruktuuriosakkeet – yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavissa yrityksissä, jotka ovat asetuksen (EU) 2015/760 nojalla hyväksyttyjä eurooppalaisia pitkäaikaissijoitusrahastoja, kun tämän asetuksen 84 artiklassa säädetty läpikatsomisperiaate on mahdollinen kaikille yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavassa yrityksessä oleville altistumille, tai kyseisten rahastojen osuudet tai osakkeet, kun läpikatsomisperiaate ei ole mahdollinen kaikille yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavassa yrityksessä oleville altistumille."

6) Lisätään 169 artiklaan 3 kohta seuraavasti:

"3. Tämän asetuksen 168 artiklassa tarkoitettujen vaatimukset täyttävien infrastruktuuriosakkeiden pääomavaatimus vastaa omassa perusvarallisuudessa tappiota, joka aiheutuisi seuraavista välittömistä arvonalentumisista:

- a) välitön arvonalentuminen, joka on 22 % vaatimukset täyttävien infrastruktuuriosakesijoitusten arvosta direktiivin 2009/138/EY 212 artiklan 1 kohdan b alakohdassa ja 2 kohdassa tarkoitetuissa sidosyrityksissä, kun sijoitukset ovat luonteeltaan strategisia;
- b) välitön arvonalentuminen, joka on 30 % lisättynä 77 %:lla tämän asetuksen 172 artiklassa tarkoitetusta symmetrisestä mukautuksesta, muiden kuin a alakohdassa tarkoitettujen vaatimukset täyttävien infrastruktuuriosakkeiden arvosta."

7) Lisätään 170 artiklaan 3 kohta seuraavasti:

"3. Kun vakuutus- tai jälleenvakuutusyritys on saanut valvontaviranomaisen hyväksynnän soveltaa direktiivin 2009/138/EY 304 artiklassa vahvistettuja säännöksiä, vaatimukset täyttävien infrastruktuuriosakkeiden pääomavaatimus vastaa omassa perusvarallisuudessa tappiota, joka aiheutuisi välittömästä arvonalentumisesta, joka on

- a) 22 % vaatimukset täyttävien infrastruktuuriosakkeiden arvosta, joka vastaa direktiivin 2009/138/EY 304 artiklan 1 kohdan i alakohdassa tarkoitettua liiketoimintaa;
- b) 22 % vaatimukset täyttävien infrastruktuuriosakesijoitusten arvosta direktiivin 2009/138/EY 212 artiklan 1 kohdan b alakohdassa ja 2 kohdassa tarkoitetuissa sidosyrityksissä, kun sijoitukset ovat luonteeltaan strategisia;
- c) 30 % lisättynä 77 %:lla tämän asetuksen 172 artiklassa tarkoitetusta symmetrisestä mukautuksesta, muiden kuin a tai b alakohdassa tarkoitettujen vaatimukset täyttävien infrastruktuuriosakkeiden arvosta."

8) Korvataan 171 artiklan johdantolause seuraavasti:

"Sovellettaessa 169 artiklan 1 kohdan a alakohtaa, 2 kohdan a alakohtaa ja 3 kohdan a alakohtaa sekä 170 artiklan 1 kohdan b alakohtaa, 2 kohdan b alakohtaa ja 3 kohdan b alakohtaa luonteeltaan strategisilla osakesijoituksilla tarkoitetaan osakesijoituksia, joiden osalta osakasyrityksenä oleva vakuutus- tai jälleenvakuutusyritys kykenee osoittamaan, että".

9) Korvataan 173 artikla seuraavasti:

"173 artikla

Vaatimukset siirtymätoimenpiteen käytölle standardiosakeriskissä

1. Direktiivin 2009/138/EY 308 b artiklan 13 kohdassa säädettyä, standardiosakeriskiä koskevaa siirtymätoimenpidettä sovelletaan ainoastaan osakkeisiin, jotka on ostettu 1 päivänä tammikuuta 2016 tai sitä ennen ja joihin ei sovelleta duraatiopohjaista osakeriskiä kyseisen direktiivin 304 artiklan nojalla.

2. Jos osakkeet ovat yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavissa yrityksissä tai muina rahastomuotoisina sijoituksina ja jos läpikatsomisperiaate ei ole mahdollinen, direktiivin 2009/138/EY 308 b artiklan 13 kohdassa vahvistettua siirtymätoimenpidettä sovelletaan yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavassa yrityksessä tai rahastomuotoisena sijoituksena pidettävien osakkeiden osuuteen kohde-etuutena olevilla omaisuuserillä 1 päivänä tammikuuta 2016 olevan tavoitejakauman mukaisesti edellyttäen, että yrityksellä on käytettävissään tavoitejakauma. Sitä osakkeiden osuutta, johon siirtymätoimenpidettä sovelletaan, alennetaan vuosittain suhteessa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavan yrityksen tai rahastomuotoisen sijoituksen pääoman kiertonopeuteen. Jos yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavassa yrityksessä tai rahastomuotoisena sijoituksena pidettävien osakesijoitusten tavoitejakauma kasvaa, se osakkeiden osuus, johon siirtymätoimenpidettä sovelletaan, ei kasva."

10) Lisätään 180 artiklaan 11, 12 ja 13 kohta seuraavasti:

”11. Joukkovelkakirjalainojen ja lainojen muodossa oleville altistumille, jotka täyttävät 12 kohdassa vahvistetut kriteerit, annetaan riskikertoimeksi $stress_i$ altistuman luottoluokan ja duraation mukaan seuraavaa taulukkoa noudattaen:

Luottoluokka		0		1		2		3	
Duraatio (dur_i)	$stress_i$	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i
Enintään 5	$b_i \cdot dur_i$	—	0,64 %	—	0,78 %	—	1,0 %	—	1,67 %
Enemmän kuin 5 ja enintään 10	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 5)$	3,2 %	0,36 %	3,9 %	0,43 %	5,0 %	0,5 %	8,35 %	1,0 %
Enemmän kuin 10 ja enintään 15	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 10)$	5,0 %	0,36 %	6,05 %	0,36 %	7,5 %	0,36 %	13,35 %	0,67 %
Enemmän kuin 15 ja enintään 20	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 15)$	6,8 %	0,36 %	7,85 %	0,36 %	9,3 %	0,36 %	16,7 %	0,67 %
Enemmän kuin 20	$\min[a_i + b_i \cdot (dur_i - 20); 1]$	8,6 %	0,36 %	9,65 %	0,36 %	11,1 %	0,36 %	20,05 %	0,36 %

12. Altistumia, joille annetaan riskikerroin 11 kohdan mukaisesti, koskevat kriteerit ovat seuraavat:

- altistuma liittyy vaatimukset täyttävään infrastruktuurisijoitukseen, joka on 164 a artiklassa vahvistettujen kriteereiden mukainen;
- altistuma ei ole omaisuuserä, joka täyttää seuraavat edellytykset:
 - se on luokiteltu vastaavuuskorjauskantaan direktiivin 2009/138/EY 77 b artiklan 2 kohdan mukaisesti,
 - se on luokiteltu luottoluokkaan 0–2;
- altistumalle on saatavissa nimetyn ulkoisen luottoluokituslaitoksen antama luottoluokitus;
- altistuma on luokiteltu luottoluokkaan 0–3.

13. Joukkovelkakirjalainojen ja lainojen muodossa oleville altistumille, jotka täyttävät 12 kohdan a ja b alakohdassa vahvistetut kriteerit mutta eivät täytä 12 kohdan c alakohdassa vahvistettuja kriteereitä, annetaan riskikertoimeksi $stress_i$, joka vastaa luottoluokkaa 3 ja altistuman duraatiota 11 kohdassa vahvistetun taulukon mukaisesti.”

11) Korvataan 181 artiklan b alakohdan viimeinen virke seuraavasti:

”Jos varatulle sijoitussalkulle ei ole saatavissa nimetyn ulkoisen luottoluokituslaitoksen antamaa luottoluokitusta sekä jos kyseessä on vaatimukset täyttävä infrastruktuuriomaisuus, joka on luokiteltu luottoluokkaan 3, kyseisen sijoitussalkun omaisuuseriin sovelletaan pienennyskerrointa, joka on 100 %.”

12) Lisätään 261 a artikla seuraavasti:

”261 a artikla

Vaatimukset täyttävien infrastruktuurisijoitusten riskienhallinta

1. Vakuutus- ja jälleenvakuutusyritysten on ennen vaatimukset täyttävän infrastruktuurisijoituksen tekemistä suoritettava riittävä due diligence -tarkastelu, mukaan lukien kaikki seuraavat:

- dokumentoitu arvio siitä, miten hanke täyttää 164 a artiklassa vahvistetut kriteerit; arviointi on käynyt läpi validointiprosessin, jonka tekijät ovat vapaita kriteereiden arvioinnista vastaavien henkilöiden vaikutusvallasta, eikä heillä ole eturistiriitoja kyseisten henkilöiden kanssa;

b) vahvistus sille, että hankkeen kassavirtojen mahdollinen rahoitusmalli on käynyt läpi validointiprosessin, jonka tekijät ovat vapaita rahoitusmallin laatimisesta vastaavien henkilöiden vaikutusvallasta, eikä heillä ole eturistiriitoja kyseisten henkilöiden kanssa.

2. Vakuutus- ja jälleenvakuutusyritysten, jotka ovat tehneet vaatimukset täyttäviä infrastruktuurisijoituksia, on säännöllisesti seurattava ja stressitestattava infrastruktuurihanketta hoitavaa yhteisöä tukevia kassavirtoja ja vakuuksien arvoa. Kunkin stressitestin on oltava oikeasuhteinen infrastruktuurihankkeeseen sisältyvän riskin luonteeseen, laajuuteen ja monimutkaisuuteen nähden.

3. Jos vakuutus- ja jälleenvakuutusyrityksillä on olennaisia vaatimukset täyttäviä infrastruktuurisijoituksia, niiden on direktiivin 2009/138/EY 41 artiklan 3 kohdassa tarkoitettuja kirjallisia menettelyjä laatiessaan sisällytettävä mukaan määräykset näiden sijoitusten aktiivisesta seurannasta rakennusvaiheessa ja näistä sijoituksista palautuvien määrien maksimoinnista konkurssi- tai lainaehojen uudelleen neuvottelutilanteessa.

4. Vakuutus- ja jälleenvakuutusyritysten, joilla on vaatimukset täyttäviä infrastruktuurisijoituksia joukkovelkakirjalainoissa tai lainoissa, on varojen ja velkojen hallintansa avulla varmistettava, että ne kykenevät jatkuvalta perustalta pitämään sijoituksen erääntymispäivään saakka.”

13) Korvataan 316 artiklan 2 kohta seuraavasti:

”2. Julkistettaviin tietoihin on 31 päivästä joulukuuta 2020 sisällyttävä tiedot neljältä edelliseltä vuodelta. Julkistettavien tietojen on ennen 31 päivää joulukuuta 2020 sisällettävä tiedot kaikista edellisistä vuosista 1 päivästä tammikuuta 2016 alkaen.”

2 artikla

Oikaisut

Oikaistaan delegoitu asetus (EU) 2015/35 seuraavasti:

1. Korvataan 73 artiklan 1 kohdan ensimmäinen virke seuraavasti:

”Edellä 72 artiklassa tarkoitettut ominaisuudet ovat joko a–i alakohdassa vahvistetut ominaisuudet tai j alakohdassa vahvistetut ominaisuudet.”.

2. Oikaistaan 170 artikla seuraavasti:

a) korvataan 1 kohdan a alakohta seuraavasti:

”a) välitön arvonalentuminen, joka on 22 % tyyppin 1 osakkeiden arvosta, joka vastaa direktiivin 2009/138/EY 304 artiklan 1 kohdan i alakohdassa mainittua liiketoimintaa”;

b) korvataan 2 kohdan a alakohta seuraavasti:

”a) 22 % tyyppin 2 osakkeiden arvosta, joka vastaa direktiivin 2009/138/EY 304 artiklan 1 kohdan i alakohdassa tarkoitettua liiketoimintaa”.

3. Oikaistaan 176 artikla seuraavasti:

a) korvataan 3 kohta seuraavasti:

”3. Joukkovelkakirjalainoille tai lainoille, joille on saatavissa nimetyn ulkoisen luottoluokituslaitoksen antama luottoluokitus, annetaan riskikerroin $stress_i$ joukkovelkakirjalainan tai lainan i luottoluokan ja modifioitun duraation dur_i mukaan seuraavaa taulukkoa noudattaen:

Luottoluokka		0		1		2		3		4		5 ja 6	
Duraatio (dur_i)	$stress_i$	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i
Enintään 5	$b_i \cdot dur_i$	—	0,9 %	—	1,1 %	—	1,4 %	—	2,5 %	—	4,5 %	—	7,5 %
Enemmän kuin 5 ja enintään 10	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 5)$	4,5 %	0,5 %	5,5 %	0,6 %	7,0 %	0,7 %	12,5 %	1,5 %	22,5 %	2,5 %	37,5 %	4,2 %

Luottoluokka		0		1		2		3		4		5 ja 6	
Duraatio (dur_i)	$stress_i$	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i
Enemmän kuin 10 ja enintään 15	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 10)$	7,0 %	0,5 %	8,5 %	0,5 %	10,5 %	0,5 %	20,0 %	1,0 %	35,0 %	1,8 %	58,5 %	0,5 %
Enemmän kuin 15 ja enintään 20	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 15)$	9,5 %	0,5 %	11 %	0,5 %	13,0 %	0,5 %	25,0 %	1,0 %	44,0 %	0,5 %	61,0 %	0,5 %
Enemmän kuin 20	$\min[a_i + b_i \cdot (dur_i - 20); 1]$	12,0 %	0,5 %	13,5 %	0,5 %	15,5 %	0,5 %	30,0 %	0,5 %	46,6 %	0,5 %	63,5 %	0,5 %

b) korvataan 4 kohta seuraavasti:

"4. Joukkovelkakirjalainoille ja lainoille, joille ei ole saatavissa nimetyn ulkoisen luottoluokituslaitoksen antamaa luottoluokitusta ja joille velalliset eivät ole asettaneet vakuuksia, jotka täyttäisivät 214 artiklassa asetetut kriteerit, annetaan riskikerroin $stress_i$ joukkovelkakirjalainan tai lainan i duraation dur_i mukaan seuraavaa taulukkoa noudattaen:

Duraatio (dur_i)	$stress_i$
Enintään 5	$3 \% \cdot dur_i$
Enemmän kuin 5 ja enintään 10	$15 \% + 1,7 \% \cdot (dur_i - 5)$
Enemmän kuin 10 ja enintään 20	$23,5 \% + 1,2 \% \cdot (dur_i - 10)$
Enemmän kuin 20	$\min(35,5 \% + 0,5 \% \cdot (dur_i - 20); 1)$

4. Oikaistaan 179 artiklan 1 kohta seuraavasti:

a) korvataan johdantolause seuraavasti:

"Muiden kuin 3 kohdassa tarkoitettujen luottojohdannaisten korkomarginaaliriskin pääomavaatimus SCR_{cd} vastaa seuraavista suurempaa pääomavaatimusta:"

b) korvataan a alakohhta seuraavasti:

"a) oman perusvarallisuuden tappio, joka aiheutuisi luottojohdannaisten kohteena olevien instrumenttien luottomarginaalin välittömästä noususta absoluuttisina lukuina:"

5. Korvataan 192 artiklan 2 kohdan 5 alakohdassa kaava seuraavasti:

$$"LGD = \max(90 \% \cdot (Recoverables + 50 \% \cdot RM_{re}) - F' \cdot Collateral; 0)"$$

6. Korvataan 218 artiklan 3 kohta seuraavasti:

"3. Kun vakuutus- tai jälleenvakuutusyritys on solminut useita yksittäisyli vahinkojälleenvakuutussopimuksia, joista jokainen täyttää 2 kohdan d alakohdan vaatimukset ja jotka yhdistelmänä täyttävät 2 kohdan a, b ja c alakohdan vaatimukset, kyseisten sopimusten yhdistelmä katsotaan yhdeksi tunnistettavaksi yksittäisyli vahinkojälleenvakuutussopimukseksi."

7. Korvataan 296 artiklan 4 kohta seuraavasti:

"4. Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskevan kertomuksen on sisällettävä tiedot 263 artiklassa säädettyistä aloista, liittyen vakuutus- tai jälleenvakuutusyrityksen tämän artiklan 1 ja 3 kohdassa säädettyjen ilmoitusvelvollisuuksien noudattamiseen."

8. Korvataan 317 artiklan 3 kohta seuraavasti:

”3. Edellä olevan 316 artiklan mukaiset yhteenkerätyt vuosittaiset tilastotiedot, jotka koskevat valvottavia yrityksiä ja ryhmiä, on julkistettava kunkin kalenterivuoden osalta kolmen kuukauden kuluessa siitä päivästä, johon mennessä yritysten, joiden tilikausi päättyy 31 päivänä joulukuuta, on 312 artiklan 1 kohdan c alakohdan nojalla toimitettava vuosittaiset kvantitatiiviset taulukot. Valvontaviranomaisia koskevat tiedot on asetettava saataville kunakin kalenterivuonna neljän kuukauden kuluessa 31 päivästä joulukuuta.”

9. Korvataan 330 artiklan 1 kohta seuraavasti:

”1. Arvioidessaan sitä, onko sidosyrityksenä olevan vakuutus- tai jälleenvakuutusyrityksen, sidosyrityksenä olevan kolmannen maan vakuutus- tai jälleenvakuutusyrityksen, vakuutushallintayhtiön tai rahoitusalan sekaholdingyhtiön tietty vakavaraisuuspääomavaatimuksen kattamiseen hyväksyttävä oma varallisuus tosiasiallisesti käytettävissä ryhmän vakavaraisuuspääomavaatimuksen kattamiseen, valvontaviranomaisten on otettava huomioon kaikki seuraavat tekijät:

- a) sovelletaanko oman varallisuuden erään oikeudellisia tai sääntelyllisiä vaatimuksia, jotka rajoittavat kyseisen erän kykyä vaimentaa kaikentyyppisiä tappioita, joita eri puolilla ryhmää voi aiheutua;
- b) rajoittavatko oikeudelliset tai sääntelylliset vaatimukset varojen siirrettävyyttä toiseen vakuutus- tai jälleenvakuutusyritykseen;
- c) voitaisiinko kyseistä omaa varallisuutta käyttää ryhmän vakavaraisuuspääomavaatimuksen kattamiseen enintään 9 kuukauden kuluessa;
- d) jos sovelletaan menetelmää 2, täyttääkö oman varallisuuden erä 71, 73 ja 77 artiklassa asetetut vaatimukset; tätä tarkoitusta varten kyseisissä artikloissa mainitun vakavaraisuuspääomavaatimuksen käsitteeseen on kuuluttava sekä oman varallisuuden erän liikkeeseenlaskeneen sidosyrityksen vakavaraisuuspääomavaatimus että ryhmän vakavaraisuuspääomavaatimus.”

10. Korvataan 375 artiklan 2 kohta seuraavasti:

”2. Osakasyrityksenä olevien vakuutus- ja jälleenvakuutusyritysten, vakuutushallintayhtiöiden ja rahoitusalan sekaholdingyhtiöiden on raportoitava 1 kohdassa mainitut tiedot ryhmävalvojalle viimeistään 26 viikkoa 314 artiklan 1 kohdan a alakohdassa mainitun aloittavan tilinpäätöksen ensimmäisen viitepäivän jälkeen.”

11. Oikaistaan liite XVII tämän asetuksen liitteen I mukaisesti.

12. Oikaistaan liite XVIII tämän asetuksen liitteen II mukaisesti.

13. Oikaistaan liite XXI tämän asetuksen liitteen III mukaisesti.

3 artikla

Tämä asetus tulee voimaan sitä päivää seuraavana päivänä, jona se julkaistaan *Euroopan unionin virallisessa lehdessä*.

Tämä asetus on kaikilta osiltaan velvoittava, ja sitä sovelletaan sellaisenaan kaikissa jäsenvaltioissa.

Tehty Brysselissä 30 päivänä syyskuuta 2015.

Komission puolesta
Puheenjohtaja
Jean-Claude JUNCKER

LIITE I

Muutetaan delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 liite XVII seuraavasti:

1) Muutetaan B osa seuraavasti:

a) Korvataan 2 kohdan c alakohta seuraavasti:

”c) kun vakuutusmaksuriskiiin liittyvää menetelmää sovelletaan 218 artiklan 1 kohdan a alakohdan ii luetelmakohdassa ja c alakohdan ii luetelmakohdassa tarkoitettujen standardiparametrien korvaamiseen, kokonais-tappioita ja vakuutusmaksutuottoja ei oikaista saamisilla jälleenvakuutussopimuksista ja erillisyyhtiöiltä;”

b) Korvataan 2 kohdan d alakohdan ensimmäinen virke seuraavasti:

”kun vakuutusmaksuriskiiin liittyvää menetelmää sovelletaan 218 artiklan 1 kohdan a alakohdan i luetelmakohdassa ja c alakohdan i luetelmakohdassa tarkoitettujen standardiparametrien korvaamiseen, on toimittava seuraavasti.”

2) Korvataan D osan 5 kohdan ensimmäinen virke ja ensimmäinen kaava seuraavasti:

”Ennusteen keskineliövirhe vastaa seuraavaa:

$$MSEP = \sum_{i=1}^I \hat{C}_{(i,J)}^2 \cdot \left(\frac{\hat{Q}_{I-i}}{C_{(i,I-i)}} + \frac{\hat{Q}_{I-i}}{S_{I-i}} + \sum_{j=I-i+1}^{J-1} \frac{C_{(I-j,j)}}{S'_j} \cdot \frac{\hat{Q}_j}{S_j} \right) + 2 \cdot \sum_{i=1}^I \sum_{k=i+1}^I \hat{C}_{(i,J)} \cdot \hat{C}_{(k,J)} \cdot \left(\frac{\hat{Q}_{I-i}}{S_{I-i}} + \sum_{j=I-i+1}^{J-1} \frac{C_{(I-j,j)}}{S'_j} \cdot \frac{\hat{Q}_j}{S_j} \right);$$

3) Korvataan F osan 3 kohdan f alakohta seuraavasti:

”f) kun 218 artiklan 2 kohdassa tarkoitettua tunnistettavasta yksittäisyli vahinkojälleenvakuutussopimuksesta maksetaan korvauksia vain tiettyyn rajaan saakka, b2 tarkoittaa tämän rajan määrää.”

LIITE II

Muutetaan delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 liite XVIII seuraavasti:

- 1) Korvataan C osan 2 kohdan b alakohdan ensimmäinen virke seuraavasti:

”ne sisältävät kunkin seuraavista standardikaavan alaosioista, lukuun ottamatta niitä, jotka kuuluvat osittaisen sisäisen mallin soveltamisalaan.”.

- 2) Korvataan C osan 2 kohdan c alakohta seuraavasti:

”c) ne sisältävät standardikaavan vastapuoliriskiosion, paitsi jos se kuuluu osittaisen sisäisen mallin soveltamisalaan.”

LIITE III

Muutetaan delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 liite XXI seuraavasti:

- 1) Korvataan A osan viimeiset kaksi virkettä seuraavasti:

”Edellä 1–32 kohdassa määritetyt tiedot on toimitettava viime kalenterivuoden lopussa vallinneen tilanteen mukaisesti. Edellä 12–21, 23, 24 ja 29–31 kohdan mukaisten tietojen on liityttävä vakuutus- ja jälleenvakuutusyri-
tysten sekä vakuutusyrittäjäryhmien viime kalenterivuoden aikana päättyneen tilivuoden lopussa vallinneeseen tilanteeseen.”

- 2) Korvataan B osan viimeinen virke seuraavasti:

”Edellä 2–18 kohdassa määritetyt tiedot on toimitettava viime kalenterivuoden lopussa vallinneen tilanteen mukaisesti.”
