

UREDBE

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) 2017/1542

z dne 8. junija 2017

o spremembi Delegirane uredbe (EU) 2015/35 v zvezi z izračunom regulativnih kapitalskih zahtev za določene kategorije sredstev, ki jih imajo v posesti zavarovalnice in pozavarovalnice (infrastrukturalna podjetja)

(Besedilo velja za EGP)

EVROPSKA KOMISIJA JE –

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije,

ob upoštevanju Direktive 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 25. novembra 2009 o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II) ⁽¹⁾ ter zlasti člena 50(1)(a) in člena 111(1)(b), (c) in (m) Direktive,

ob upoštevanju naslednjega:

- (1) Naložbeni načrt za Evropo je usmerjen v odpravljanje ovir za naložbe, zagotavljanje prepoznavnosti in tehnične pomoči za naložbene projekte ter smotrnejšo uporabo novih in obstoječih virov financiranja. Zlasti tretji steber naložbenega načrta temelji na odpravi ovir za naložbe in zagotavljanju večje regulativne predvidljivosti, da bi Evropa ostala zanimiva za naložbe.
- (2) En od ciljev unije kapitalskih trgov je zagotoviti kapital v Evropi in ga med drugim usmeriti v infrastrukturne projekte, ki ga potrebujejo za razširitev in ustvarjanje delovnih mest. Zavarovalnice, zlasti tiste, ki ponujajo življenjsko zavarovanje, so med največjimi institucionalnimi vlagatelji v Evropi in so sposobne zagotoviti lastniški kapital ter dolžniško financiranje za dolgoročno infrastrukturo.
- (3) 2. aprila 2016 je začela veljati Delegirana uredba Komisije (EU) 2016/467 ⁽²⁾ o spremembi Delegirane uredbe Komisije (EU) 2015/35 ⁽³⁾, ki je uvedla ločen razred sredstev za infrastrukturne projekte za namene kalibracije tveganja.
- (4) Komisija je zahtevala in prejela dodatni strokovni nasvet Evropskega organa za zavarovanja in poklicne pokojnine (EIOPA) v zvezi z merili in kalibracijo novega razreda sredstev za infrastrukturna podjetja. Strokovni nasvet je priporočil tudi nekatere spremembe meril za kvalificirane naložbe v infrastrukturne projekte, kot jih uvaža Delegirana uredba (EU) 2016/467.
- (5) Da bi zajeli strukturirano financiranje projektov, ki vključujejo več pravnih oseb skupine podjetij, bi bilo treba opredeliti pojem subjekta za infrastrukturni projekt nadomestiti in razširiti tako, da bo zajemal posamične subjekte in skupine podjetij. Da bi zajeli subjekte, ki znaten delež svojih prihodkov ustvarijo iz infrastrukturnih aktivnosti, bi bilo treba spremeniti besedilo meril za prihodke. Da bi ocenili vire prihodkov infrastrukturnega subjekta, bi bilo treba uporabiti zadnje poslovno leto, kadar je na voljo, ali predlog financiranja, kot so prospekti obveznic ali finančne projekcije v prošnji za kredit. Opredelitev infrastrukturnih sredstev bi morala vključevati fizična sredstva, tako da se omogoči sodelovanje zadevnim infrastrukturnim subjektov.

⁽¹⁾ UL L 335, 17.12.2009, str. 1.

⁽²⁾ Delegirana uredba Komisije (EU) 2016/467 z dne 30. septembra 2015 o spremembi Delegirane uredbe (EU) 2015/35 v zvezi z izračunom zahtevanega solventnostnega kapitala za več kategorij sredstev, ki jih imajo v posesti zavarovalnice in pozavarovalnice (UL L 85, 1.4.2016, str. 6).

⁽³⁾ Delegirana uredba Komisije (EU) 2015/35 z dne 10. oktobra 2014 o dopolnitvi Direktive 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II) (UL L 12, 17.1.2015, str. 1).

- (6) Da bi se izognili popolni izključitvi infrastrukturnih subjektov, ki ne morejo zagotoviti zavarovanja posojilodajalcem za vsa sredstva zaradi pravnih razlogov ali razlogov lastništva, bi bilo treba vključiti mehanizme, ki omogočajo druge ureditve zavarovanja v korist ponudnikov dolžniškega financiranja.
- (7) Ob upoštevanju situacij, v katerih zastava pred neizpolnjevanjem finančnih obveznosti zaradi nacionalne zakonodaje ni dovoljena, bi bilo treba v druge ureditve zavarovanja vključiti zahtevo, da se ponudnikom dolžniškega financiranja zastavijo lastniški vrednostni papirji.
- (8) Kadar je soglasje obstoječih ponudnikov dolžniškega financiranja vsebovano v pogojih zadevnega dokumenta, npr. omejitev najvišje zadolženosti, bi moral obstoječi infrastrukturni subjekt ali skupina podjetij imeti možnost, da izda dodatne dolžniške instrumente za kvalificirane naložbe v infrastrukturo.
- (9) Kalibracije v Delegirani uredbi (EU) 2015/35 bi morale biti sorazmerne s povezanim tveganjem.
- (10) Na podlagi strokovnega nasveta EIOPA o spremembi obstoječe obravnave kvalificiranih naložb v infrastrukturne projekte bi bilo treba spremeniti obstoječe določbe za infrastrukturne projekte.
- (11) Strokovni nasvet EIOPA ter dodatna dokazila potrjujejo, da so lahko kvalificirane naložbe v infrastrukturna podjetja bolj varne kot neinfrastrukturne naložbe. Delegirano uredbo (EU) 2015/35 bi bilo treba spremeniti, da se vključijo nove kalibracije tveganja za dolžniške naložbe v kvalificirana infrastrukturna podjetja, da se zagotovi razlikovanje navedenih naložb in neinfrastrukturnih naložb.
- (12) Ustrezne opredelitve in merila ustreznosti bi morala zagotoviti preudarno naložbeno ravnanje zavarovalnic. Navedene opredelitve in merila bi morala zagotoviti, da se bodo nižje kalibracije uporabljale samo za varnejše naložbe.
- (13) Pri infrastrukturnih subjektih, ki zagotavljajo temeljna infrastrukturna sredstva ali storitve drugim infrastrukturnim podjetjem, diverzifikacija prihodkov morda ni vedno možna. V takšnih situacijah bi bilo treba dovoliti, da se pri oceni predvidljivosti prihodkov upoštevajo pogodbe vzemi ali plačaj.
- (14) Pri testiranju izjemnih situacij kot dela upravljanja naložbenega tveganja bi se moralo upoštevati tveganja, ki izhajajo iz neinfrastrukturnih dejavnosti. Vendar se za preudarno oceno naložbenega tveganja prihodkov, ki se ustvarijo pri teh dejavnostih, ne bi smelo upoštevati pri določanju, ali je mogoče izpolniti finančne obveznosti.
- (15) Po uvedbi novega razreda sredstev za kvalificirana infrastrukturna podjetja bi bilo treba ustrezno uskladiti druge določbe Delegirane uredbe (EU) 2015/35, kot so formula za zahtevani solventnostni kapital in zahteve glede skrbnega pregleda, ki so ključne za preudarne naložbene odločitve zavarovalnic.
- (16) Delegirano uredbo (EU) 2015/35 bi bilo zato treba ustrezno spremeniti.
- (17) Da bi omogočili takojšne naložbe v ta razred dolgoročnih infrastrukturnih sredstev, je pomembno zagotoviti, da ta uredba začne veljati čim prej, na dan po objavi v *Uradnem listu Evropske unije* –

SPREJELA NASLEDNJO UREDBO:

Člen 1

Delegirana uredba (EU) 2015/35 se spremeni:

- (1) v členu 1 se točki 55a in 55b nadomestita z naslednjim:

„55a. ‚infrastrukturna sredstva‘ pomenijo fizična sredstva, strukture ali objekte, sisteme in omrežja, ki zagotavljajo ali podpirajo osnovne javne storitve;

55b. ‚infrastrukturni subjekt‘ pomeni subjekt ali skupino podjetij, ki je glede na zadnje poslovno leto tega subjekta ali skupine, za katerega so na voljo podatki, ali glede na predlog financiranja večino svojih prihodkov pridobila iz lastništva, financiranja, razvoja ali upravljanja infrastrukturnih sredstev;“;

(2) v členu 164a se odstavek 1 nadomesti z naslednjim:

„1. Za namene te uredbe kvalificirana naložba v infrastrukturo vključuje naložbo v infrastrukturni subjekt, ki izpolnjuje naslednja merila:

- (a) denarni tokovi, ki jih ustvarjajo infrastrukturna sredstva, omogočajo izpolnitev vseh finančnih obveznosti v trajno stresnih razmerah, ki so relevantne za tveganja projekta;
- (b) denarni tokovi, ki jih infrastrukturni subjekt ustvarja za ponudnike dolžniškega financiranja in vlagatelje lastniškega kapitala, so predvidljivi;
- (c) za infrastrukturna sredstva in infrastrukturni subjekt velja regulativni ali pogodbeni okvir, ki ponudnikom dolžniškega financiranja in vlagateljem lastniškega kapitala zagotavlja visoko stopnjo varnosti, vključno z naslednjim:
 - (a) pogodbeni okvir vključuje določbe, ki ponudnike dolžniškega financiranja in vlagatelje lastniškega kapitala učinkovito ščitijo pred izgubami zaradi ustavitve projekta s strani stranke, ki se je zavezala, da bo kupila blago ali storitve, ki jih zagotavlja infrastrukturni projekt, razen če je izpolnjen en od naslednjih pogojev:
 - (i) prihodki infrastrukturnega subjekta se financirajo iz plačil velikega števila uporabnikov ali
 - (ii) za prihodke velja ureditev glede stopnje donosa;
 - (b) infrastrukturni subjekt ima zadostni rezervni sklad ali druge finančne ureditve za kritje financiranja za nepredvidljive dogodke in zahtev glede obratnih sredstev.

Če so naložbe v obliki obveznic ali kreditov, pogodbeni okvir vsebuje tudi naslednje:

- (i) ponudniki dolžniškega financiranja so v obsegu, ki ga dovoljuje veljavna zakonodaja, zavarovani z vsemi sredstvi in pogodbami, ključnimi za upravljanje projekta, ali jih lahko koristijo kot zavarovanje;
- (ii) uporaba čistih denarnih tokov iz poslovanja po obveznih plačilih iz projekta v druge namene kot za odplačilo dolžniških obveznosti je omejena;
- (iii) omejitve glede dejavnosti, ki lahko škodujejo ponudnikom dolžniškega financiranja, vključno s tem, da novih dolžniških instrumentov ni mogoče izdati brez soglasja obstoječih ponudnikov dolžniškega financiranja v obliki, dogovorjeni z njimi, razen če je taka izdaja dolžniških instrumentov dovoljena v dokumentaciji za obstoječe dolžniške instrumente.

Ne glede na točko (i) drugega pododstavka se za naložbe v obveznice ali kredite lahko uporabijo drugi mehanizmi zavarovanja, kadar lahko zavarovatelji ali pozavarovatelji dokažejo, da zavarovanje z vsemi sredstvi in pogodbami ni ključno, da bi ponudniki dolžniškega financiranja učinkovito zaščitili ali izterjali večino svoje naložbe. V tem primeru drugi mehanizmi zavarovanja zajemajo vsaj eno od naslednjega:

- (i) zastavo delnic;
- (ii) pravice do vstopa v pogodbo namesto prvotne stranke;
- (iii) zastavno pravico do bančnih računov;
- (iv) nadzor nad denarnimi tokovi;
- (v) določbe za dodelitev pogodb;
- (d) če so naložbe v obliki obveznic ali kreditov, lahko zavarovalnica ali pozavarovalnica nadzorniku dokaže, da je naložbo sposobna obdržati v posesti do zapadlosti;
- (e) če so naložbe v obliki obveznic ali kreditov, za katere bonitetna ocena imenovane ECAI ni na voljo, so naložbeni instrument in drugi enakovredni instrumenti nadrejeni vsem drugim terjatvam, razen zakonsko določenih terjatev in terjatev ponudnikov likvidnostnih posojil, skrbnikov in nasprotnih strank v izvedenih finančnih instrumentih;
- (f) če so naložbe v obliki lastniških vrednostnih papirjev ali obveznic ali kreditov, za katere bonitetna ocena imenovane ECAI ni na voljo, so izpolnjena naslednja merila:
 - (i) infrastrukturna sredstva in infrastrukturni subjekt se nahajajo v EGP ali OECD;

- (ii) če je infrastrukturni projekt v gradbeni fazi, vlagatelj lastniškega kapitala ali skupina vlagateljev lastniškega kapitala kot celota, če obstaja več kot en vlagatelj lastniškega kapitala, izpolnjuje naslednja merila:
 - vlagatelji lastniškega kapitala imajo pretekle izkušnje z uspešnim nadzorom infrastrukturnih projektov in ustrezno strokovno znanje,
 - vlagatelji lastniškega kapitala imajo nizko tveganje neplačila ali pa obstaja nizko tveganje pomembnih izgub za infrastrukturni subjekt v primeru njihovega neplačila,
 - vlagatelje lastniškega kapitala se spodbuja k varovanju interesov vlagateljev;
- (iii) v primeru tveganj gradnje so vzpostavljeni zaščitni ukrepi za zagotovitev dokončanja projekta v skladu z dogovorjenimi specifikacijami, proračunom ali datumom dokončanja;
- (iv) če obstajajo pomembna operativna tveganja, se ta ustrezno upravljajo;
- (v) infrastrukturni subjekt uporablja preizkušeno tehnologijo in zasnovo;
- (vi) kapitalska struktura infrastrukturnega subjekta mu omogoča odplačevanje njegovega dolga;
- (vii) tveganje refinanciranja za infrastrukturni subjekt je nizko;
- (viii) infrastrukturni subjekt uporablja izvedene finančne instrumente samo za zmanjševanje tveganja.“;

(3) vstavi se naslednji člen 164b:

„Člen 164b

Kvalificirane naložbe v infrastrukturna podjetja

Za namene te uredbe kvalificirana naložba v infrastruktura podjetja vključuje naložbo v infrastrukturni subjekt, ki izpolnjuje naslednja merila:

- (1) večina prihodkov infrastrukturnega subjekta izhaja iz lastništva, financiranja, razvoja ali upravljanja infrastrukturnih sredstev, ki so v EGP ali OECD;
- (2) prihodki, ki jih ustvarijo infrastrukturna sredstva, izpolnjujejo enega od meril iz člena 164a(2)(a);
- (3) če prihodki infrastrukturnega subjekta ne temeljijo na plačilih velikega števila uporabnikov, je stranka, ki se zaveže k nakupu blaga ali storitev, ki jih zagotavlja infrastrukturni subjekt, en od subjektov iz člena 164a(2)(b);
- (4) prihodki so razpršeni v smislu dejavnosti, lokacije ali plačnikov, razen če za prihodke velja ureditev glede stopnje donosa v skladu s členom 164a(1)(c)(a)(ii) ali pogodba vzemi ali plačaj ali če prihodki temeljijo na razpoložljivosti;
- (5) če so naložbe v obliki obveznic ali kreditov, lahko zavarovalnica ali pozavarovalnica nadzorniku dokaže, da je naložbo sposobna obdržati v posesti do zapadlosti;
- (6) za infrastrukturni subjekt ni na voljo bonitetna ocena imenovane ECAI;
 - (a) kapitalska struktura infrastrukturnega podjetja mu omogoča odplačevanje njegovega dolga v celoti pod konzervativnimi predpostavkami, ki temeljijo na analizi zadevnih finančnih razmerij;
 - (b) infrastrukturni subjekt je aktiven vsaj tri leta ali kadar gre za prevzeto podjetje, posluje vsaj že tri leta;
- (7) kadar je za infrastrukturni subjekt na voljo bonitetna ocena imenovane ECAI, je stopnja kreditne kvalitete takšne bonitetne ocene med 0 in 3.“;

(4) člen 168 se spremeni:

- (a) odstavek 1 se nadomesti z naslednjim:

„1. Podmodul tveganja lastniških vrednostnih papirjev iz točke (b) drugega pododstavka člena 105(5) Direktive 2009/138/ES vključuje podmodul tveganja za lastniške vrednostne papirje tipa 1, podmodul tveganja za lastniške vrednostne papirje tipa 2, podmodul tveganja za kvalificirane lastniške vrednostne papirje za financiranje infrastrukture in podmodul tveganja za kvalificirane lastniške vrednostne papirje infrastrukturnih podjetij.“;

(b) vstavi se odstavek 3b:

„3b. Kvalificirani lastniški vrednostni papirji infrastrukturnih podjetij obsegajo kapitalske naložbe v infrastrukturne subjekte, ki izpolnjujejo merila iz člena 164b.“;

(c) odstavek 4 se nadomesti z naslednjim:

„4. Kapitalske zahteve za tveganje lastniških vrednostnih papirjev se izračunajo, kot sledi:

$$SCR_{equity} = \sqrt{SCR_{equ1}^2 + 2 \cdot 0,75 \cdot (SCR_{equ2} + SCR_{quinf} + SCR_{quinf}) + (SCR_{equ2} + SCR_{quinf} + SCR_{quinf})^2}$$

pri čemer:

- (a) SCR_{equ1} označuje kapitalske zahteve za lastniške vrednostne papirje tipa 1;
- (b) SCR_{equ2} označuje kapitalske zahteve za lastniške vrednostne papirje tipa 2;
- (c) SCR_{quinf} označuje kapitalske zahteve za kvalificirane lastniške vrednostne papirje za financiranje infrastrukture;
- (d) SCR_{quinf} označuje kapitalske zahteve za kvalificirane lastniške vrednostne papirje infrastrukturnih podjetij.“;

(d) odstavek 6 se spremeni:

(i) točki (a) in (b) se nadomestita z naslednjim:

„(a) lastniški vrednostni papirji razen kvalificiranih lastniških vrednostnih papirjev za financiranje infrastrukture ali kvalificiranih lastniških vrednostnih papirjev infrastrukturnih podjetij, ki se držijo v kolektivnih naložbenih podjetjih, ki so kvalificirani skladi za socialno podjetništvo iz člena 3(b) Uredbe (EU) št. 346/2013 Evropskega parlamenta in Sveta (*), če je pristop vpogleda iz člena 84 te uredbe mogoč za vse izpostavljenosti v kolektivnem naložbenem podjetju, ali enote ali deleži navedenih skladov, če pristop vpogleda ni mogoč za vse izpostavljenosti v kolektivnem naložbenem podjetju;

(b) lastniški vrednostni papirji razen kvalificiranih lastniških vrednostnih papirjev za financiranje infrastrukture ali kvalificiranih lastniških vrednostnih papirjev infrastrukturnih podjetij, ki se držijo v kolektivnih naložbenih podjetjih, ki so kvalificirani skladi tveganega kapitala iz člena 3(b) Uredbe (EU) št. 345/2013 Evropskega parlamenta in Sveta (**), če je pristop vpogleda iz člena 84 te uredbe mogoč za vse izpostavljenosti v kolektivnem naložbenem podjetju, ali enote ali deleži navedenih skladov, če pristop vpogleda ni mogoč za vse izpostavljenosti v kolektivnem naložbenem podjetju;

(*) Uredba (EU) št. 346/2013 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 17. aprila 2013 o evropskih skladih za socialno podjetništvo (UL L 115, 25.4.2013, str. 18).

(**) Uredba (EU) št. 345/2013 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 17. aprila 2013 o evropskih skladih tveganega kapitala (UL L 115, 25.4.2013, str. 1).“;

(ii) v točki (c) se točka (i) nadomesti z naslednjim:

„(i) lastniški vrednostni papirji razen kvalificiranih lastniških vrednostnih papirjev za financiranje infrastrukture ali kvalificiranih lastniških vrednostnih papirjev infrastrukturnih podjetij, ki se držijo v takih skladih, če je pristop vpogleda iz člena 84 te uredbe mogoč za vse izpostavljenosti v alternativnem investicijskem skladu;“;

(iii) točka (d) se nadomesti z naslednjim:

„(d) lastniški vrednostni papirji razen kvalificiranih lastniških vrednostnih papirjev za financiranje infrastrukture ali kvalificiranih lastniških vrednostnih papirjev infrastrukturnih podjetij, ki se držijo v kolektivnih naložbenih podjetjih, ki imajo dovoljenje kot evropski dolgoročni investicijski skladi v skladu z Uredbo (EU) 2015/760, če je pristop vpogleda iz člena 84 te uredbe mogoč za vse izpostavljenosti v kolektivnem naložbenem podjetju, ali enote ali deleži navedenih skladov, če pristop vpogleda ni mogoč za vse izpostavljenosti v kolektivnem naložbenem podjetju.“;

(5) v členu 169 se doda naslednji odstavek 4:

„4. Kapitalske zahteve za kvalificirane lastniške vrednostne papirje infrastrukturnih podjetij iz člena 168 te uredbe so enake izgubi osnovnih lastnih sredstev, ki bi bila posledica naslednjih takojšnjih zmanjšanj:

(a) takojšnjega zmanjšanja vrednosti kvalificiranih lastniških vrednostnih papirjev infrastrukturnih podjetij v višini 22 % v povezanih podjetjih v smislu člena 212(1)(b) in 212(2) Direktive 2009/138/ES, če so te naložbe strateške narave;

(b) takojšnjega zmanjšanja vrednosti kvalificiranih lastniških vrednostnih papirjev infrastrukturnih podjetij, razen tistih iz točke (a), v višini vsote 36 % in 92 % simetrične prilagoditve iz člena 172 te uredbe.“;

(6) v členu 170 se doda naslednji odstavek 4:

„4. Če je zavarovalnica ali pozavarovalnica pridobila nadzorno odobritev, da uporablja določbe iz člena 304 Direktive 2009/138/ES, so kapitalske zahteve za kvalificirane lastniške vrednostne papirje infrastrukturnih podjetij enake izgubi osnovnih lastnih sredstev, ki bi bila posledica takojšnjega zmanjšanja:

(a) vrednosti kvalificiranih lastniških vrednostnih papirjev infrastrukturnih podjetij, ki ustrezajo dejavnostim iz točke (i) člena 304(1)(b) Direktive 2009/138/ES, v višini 22 %;

(b) vrednosti kvalificiranih lastniških vrednostnih papirjev infrastrukturnih podjetij v višini 22 % v povezanih podjetjih v smislu člena 212(1)(b) in 212(2) Direktive 2009/138/ES, če so te naložbe strateške narave;

(c) vrednosti kvalificiranih lastniških vrednostnih papirjev infrastrukturnih podjetij, razen tistih iz točke (a) ali (b), v višini vsote 36 % in 92 % simetrične prilagoditve iz člena 172 te uredbe.“;

(7) v členu 171 se uvodni stavek nadomesti z naslednjim:

„Za namene člena 169(1)(a), (2)(a), (3)(a) in 4(a) ter člena 170(1)(b), (2)(b), (3)(b) in 4(b) kapitalske naložbe strateške narave pomenijo kapitalske naložbe, za katere udeležena zavarovalnica ali pozavarovalnica dokaže naslednje:“;

(8) v členu 180 se dodajo naslednji odstavki 14, 15 in 16:

„14. Izpostavljenostim v obliki obveznic ali kreditov, ki izpolnjujejo merila iz odstavka 15, se dodeli faktor tveganja stress_i v odvisnosti od stopnje kreditne kvalitete in trajanja izpostavljenosti v skladu z naslednjo tabelo:

Stopnja kreditne kvalitete		0		1		2		3	
Trajanje (dur_i)	$stress_i$	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i
do vključno 5	$b_i \cdot dur_i$	—	0,68 %	—	0,83 %	—	1,05 %	—	1,88 %
več kot 5 in do vključno 10	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 5)$	3,38 %	0,38 %	4,13 %	0,45 %	5,25 %	0,53 %	9,38 %	1,13 %
več kot 10 in do vključno 15	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 10)$	5,25 %	0,38 %	6,38 %	0,38 %	7,88 %	0,38 %	15,0 %	0,75 %
več kot 15 in do vključno 20	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 15)$	7,13 %	0,38 %	8,25 %	0,38 %	9,75 %	0,38 %	18,75 %	0,75 %
Več kot 20	$\min[a_i + b_i \cdot (dur_i - 20); 1]$	9,0 %	0,38 %	10,13 %	0,38 %	11,63 %	0,38 %	22,50 %	0,38 %

15. Merila za izpostavljenosti, ki se jim dodeli faktor tveganja v skladu z odstavkom 14, so:

- (a) izpostavljenost se nanaša na kvalificirano naložbo v infrastrukturo podjetje, ki izpolnjuje merila iz člena 164b;
- (b) izpostavljenost ni sredstvo, ki izpolnjuje naslednje pogoje:
 - dodeljeno je portfelju uskladih prilagoditev v skladu s členom 77b(2) Direktive 2009/138/ES,
 - razporejeno je bilo v stopnjo kreditne kvalitete med 0 in 2;
- (c) za infrastrukturni subjekt je na voljo bonitetna ocena imenovane ECAI;
- (d) izpostavljenost je bila razporejena v stopnjo kreditne kvalitete med 0 in 3.

16. Izpostavljenostim v obliki obveznic in kreditov, ki izpolnjujejo merila iz odstavkov 15(a) in (b), vendar ne izpolnjujejo merila iz odstavka 15(c), se dodeli faktor tveganja *stress*, ki je enak stopnji kreditne kvalitete 3 in trajanju izpostavljenosti v skladu s tabelo iz odstavka 14.“;

(9) v členu 181 se drugi odstavek točke (b) nadomesti z naslednjim:

„Za sredstva v dodeljenem portfelju, za katera bonitetna ocena imenovane ECAI ni na voljo, in za kvalificirana infrastrukturna sredstva ter kvalificirana sredstva infrastrukturnega podjetja, ki jim je bila dodeljena stopnja kreditne kvalitete 3, je faktor zmanjšanja enak 100 %.“;

(10) člen 261a se nadomesti z naslednjim:

„Člen 261a

Upravljanje tveganj za kvalificirane naložbe v infrastrukturo ali kvalificirane naložbe v infrastrukturna podjetja

1. Zavarovalnice in pozavarovalnice pred izvedbo kvalificirane naložbe v infrastrukturo ali kvalificirane naložbe v infrastrukturna podjetja izvedejo ustrezen postopek skrbnega pregleda, ki vključuje vse naslednje:

- (a) dokumentirano oceno o tem, kako infrastrukturni subjekt izpolnjuje merila iz člena 164a ali 164b, za katero se je izvedel postopek validiranja, ki so ga opravile osebe, ki so neodvisne od oseb, odgovornih za oceno meril, in ki z njimi niso v potencialnem navzkrižju interesov;
- (b) potrditev, da se je za finančni model za denarne tokove infrastrukturnega subjekta, če obstaja, izvedel postopek validiranja, ki so ga opravile osebe, ki so neodvisne od oseb, odgovornih za pripravo finančnega modela, in ki z njimi niso v potencialnem navzkrižju interesov.

2. Zavarovalnice in pozavarovalnice s kvalificiranimi naložbami v infrastrukturo ali kvalificiranimi naložbami v infrastrukturna podjetja redno spremljajo denarne tokove in vrednosti zavarovanja s premoženjem, ki ga zagotovi infrastrukturni subjekt, ter v zvezi s tem redno izvajajo stresne teste. Vsi stresni testi so sorazmerni z naravo, obsegom in kompleksnostjo tveganja, ki mu je izpostavljen infrastrukturni projekt.

3. Testiranje izjemnih situacij upošteva tveganja, ki izhajajo iz neinfrastrukturnih dejavnosti, vendar se pri ugotavljanju, ali lahko infrastrukturni subjekt izpolni svoje finančne obveznosti, ne upoštevajo prihodki, ki jih ustvarijo takšne dejavnosti.

4. Če zavarovalnice ali pozavarovalnice posedujejo bistvene kvalificirane naložbe v infrastrukturo ali kvalificirane naložbe v infrastrukturna podjetja, pri določanju pisnih pravil iz člena 41(3) Direktive 2009/138/ES vključijo določbe za aktivno spremljanje navedenih naložb v gradbeni fazi in za zagotovitev čim večjega zneska, kritega s temi naložbami v primeru neizpolnjevanja finančnih obveznosti ali dogovora o novih posojilnih pogojih.

5. Zavarovalnice ali pozavarovalnice s kvalificiranimi naložbami v infrastrukturo ali kvalificiranimi naložbami v infrastrukturna podjetja v obliki obveznic ali kreditov strukturirajo upravljanje sredstev in obveznosti tako, da so stalno sposobne imeti naložbe v posesti do zapadlosti.“

Člen 2

Ta uredba začne veljati dan po objavi v *Uradnem listu Evropske unije*.

Ta uredba je v celoti zavezujoča in se neposredno uporablja v vseh državah članicah.

V Bruslju, 8. junija 2017

Za Komisijo
Predsednik
Jean-Claude JUNKER
