

NARIADENIA

DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) 2017/1542

z 8. júna 2017,

ktorým sa mení delegované nariadenie (EÚ) 2015/35, pokiaľ ide o výpočet regulátorных kapitálových požiadaviek pre určité kategórie aktív v držbe poisťovní a zaistovní (infraštruktúrne podniky)

(Text s významom pre EHP)

EURÓPSKA KOMISIA,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie,

so zreteľom na smernicu Európskeho parlamentu a Rady 2009/138/ES z 25. novembra 2009 o začatí a vykonávaní poistenia a zaistenia (Solventnosť II) ⁽¹⁾, a najmä na jej článok 50 ods. 1 písm. a) a článok 111 ods. 1 písm. b), c) a m),

keďže:

- (1) Investičný plán pre Európu sa zameriava na odstraňovanie prekážok brániacich investíciám, zviditeľňovanie investičných projektov a poskytovanie technickej pomoci na ne, ako aj na inteligentnejšie využívanie nových a existujúcich finančných zdrojov. Konkrétne tretí pilier investičného plánu je založený na odstraňovaní prekážok brániacich investíciám a zabezpečovaní väčšej predvídateľnosti regulácie s cieľom zachovať Európu atraktívnu pre investície.
- (2) Jedným z cieľov únie kapitálových trhov je mobilizovať kapitál v Európe a smerovať ho okrem iného do projektov infraštruktúry, ktoré ho potrebujú pre svoj rozvoj a vytváranie pracovných miest. Poisťovne, najmä životné poisťovne, patria medzi najväčších inštitucionálnych investorov v Európe so schopnosťou poskytovať kapitál, ako aj dlhové financovanie na dlhodobú infraštruktúru.
- (3) Dňa 2. apríla 2016 nadobudlo účinnosť delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2016/467 ⁽²⁾, ktorým sa mení delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2015/35 ⁽³⁾, na základe ktorého sa na účely kalibrácie rizík vytvorila osobitná trieda aktív pre projekty infraštruktúry.
- (4) Pokiaľ ide o kritériá a kalibráciu novej triedy aktív pre infraštruktúrne podniky, Komisia na požiadanie dostala ďalšie technické vyjadrenie od Európskeho orgánu pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie zamestnancov (EIOPA). V rámci neho sa odporúčali aj určité zmeny kritérií pre kvalifikované investície do projektov infraštruktúry, ktoré boli zavedené delegovaným nariadením (EÚ) 2016/467.
- (5) V snahe pokryť situácie projektov so štruktúrovaným financovaním, ktoré zahŕňajú viaceré právne subjekty skupiny podnikov, by sa malo vymedzenie subjektu projektu infraštruktúry nahradiť a rozšíriť tak, aby zahŕňalo jednotlivé subjekty, ako aj skupiny podnikov. S cieľom zahrnúť subjekty, ktorých podstatná časť príjmov plyní z činností v oblasti infraštruktúry, by sa malo zmeniť znenie kritérií týkajúcich sa príjmu. Na účely posúdenia zdrojov príjmov subjektu infraštruktúry by sa mal použiť posledný finančný rok, ak je k dispozícii, alebo by sa mal použiť návrh financovania, ako sú prospekty pre dlhopisy alebo finančné prognózy zo žiadosti o úver. Vymedzenie aktív v oblasti infraštruktúry by malo zahŕňať fyzické aktíva, aby príslušné subjekty infraštruktúry mohli splniť podmienky.

⁽¹⁾ Ú. v. EÚ L 335, 17.12.2009, s. 1.

⁽²⁾ Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2016/467 z 30. septembra 2015, ktorým sa mení delegované nariadenie (EÚ) 2015/35, pokiaľ ide o výpočet regulátorных kapitálových požiadaviek pre viacero kategórií aktív v držbe poisťovní a zaistovní (Ú. v. EÚ L 85, 1.4.2016, s. 6).

⁽³⁾ Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2015/35 z 10. októbra 2014, ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/138/ES o začatí a vykonávaní poistenia a zaistenia (Solventnosť II) (Ú. v. EÚ L 12, 17.1.2015, s. 1).

- (6) V snahe zamedziť priamemu vylúčeniu subjektov infraštruktúry, ktoré nie sú schopné z právnych dôvodov alebo dôvodov týkajúcich sa vlastníctva poskytnúť veriteľom zábezpeku vo forme všetkých aktív, mali by sa zachytiť iné mechanizmy zábezpeky v prospech veriteľov.
- (7) S prihliadnutím na situácie, keď záložné právo pred zlyhaním nemusí byť vo vnútroštátnom práve povolené, by sa mala medzi iné mechanizmy zábezpeky zahrnúť požiadavka, aby veritelia mali záložné právo na akcie.
- (8) Ak je v podmienkach príslušného dokumentu súhlas existujúcich veriteľov implicitný, ako je maximálny limit zadlženosti, existujúci subjekt infraštruktúry alebo skupina podnikov by mali mať možnosť vydať pre kvalifikované investície do infraštruktúry ďalší dlh.
- (9) Kalibrácia uvedená v delegovanom nariadení (EÚ) 2015/35 by mala byť primeraná súvisiacemu riziku.
- (10) Na základe technického vyjadrenia orgánu EIOPA týkajúceho sa zmeny existujúceho zaobchádzania s kvalifikovanými investíciami do projektov infraštruktúry by sa mali existujúce ustanovenia o projektoch infraštruktúry zmeniť.
- (11) Technické vyjadrenie orgánu EIOPA, ako aj doplňujúce dôkazy potvrdzujú, že kvalifikované investície do infraštruktúrnych podnikov môžu byť bezpečnejšie než neinfraštruktúrne investície. Delegované nariadenie (EÚ) 2015/35 by sa malo zmeniť, aby sa zahrnuli nové kalibrácie rizík pre dlhové investície do kvalifikovaných infraštruktúrnych podnikov s cieľom odlíšiť tieto investície od neinfraštruktúrnych investícií.
- (12) Na základe vhodných vymedzení a kvalifikačných kritérií by sa malo zabezpečiť obozretné investičné správanie poisťovní. Týmto vymedzeniami a kritériami by sa malo zabezpečiť, aby z tejto nižšej kalibrácie mali prínos len bezpečnejšie investície.
- (13) Diverzifikácia príjmov nemusí byť vždy možná pre subjekty infraštruktúry, ktoré poskytujú hlavné aktíva alebo služby v oblasti infraštruktúry iným podnikateľským subjektom v oblasti infraštruktúry. V takých situáciách by sa mali pri posudzovaní predvídateľnosti príjmov umožniť zmluvy typu zober alebo zaplať.
- (14) V stresovom testovaní ako súčasť riadenia investičných rizík by sa mali zohľadňovať riziká vznikajúce z neinfraštruktúrnych činností. S cieľom obozretné posudzovať investičné riziko by sa však príjmy plynúce z takýchto činností nemali zohľadňovať pri určovaní toho, či sa finančné záväzky dajú splniť.
- (15) Po zavedení novej triedy aktív kvalifikovaných infraštruktúrnych podnikov by sa mali zodpovedajúcim spôsobom zosúladiť ďalšie ustanovenia delegovaného nariadenia (EÚ) 2015/35, ako je vzorec pre kapitálovú požiadavku na solventnosť a požiadavky na hĺbkovú analýzu, ktoré sú nevyhnutné pre obozretné investičné rozhodnutia poisťovní.
- (16) Delegované nariadenie (EÚ) 2015/35 by sa preto malo zodpovedajúcim spôsobom zmeniť.
- (17) Aby sa umožnili okamžité investície do tejto triedy aktív v oblasti dlhodobej infraštruktúry, je dôležité zabezpečiť, aby toto nariadenie nadobudlo účinnosť čo najskôr, a to dňom nasledujúcim po jeho uverejnení v Úradnom vestníku Európskej únie,

PRIJALA TOTO NARIADENIE:

Článok 1

Delegované nariadenie (EÚ) 2015/35 sa mení takto:

1. v článku 1 sa body 55a a 55b nahrádzajú takto:

- „55a. „aktíva v oblasti infraštruktúry“ sú fyzické aktíva, štruktúry alebo zariadenia, systémy a siete, ktoré poskytujú alebo podporujú základné verejné služby;
- 55b. „subjekt infraštruktúry“ je subjekt alebo skupina podnikov, ktorým počas posledného finančného roka daného subjektu alebo skupiny, za ktorý sú k dispozícii údaje, alebo podľa návrhu financovania, podstatná väčšina príjmov plyní z vlastníctva, financovania, vyvíjania alebo prevádzkovania aktív v oblasti infraštruktúry;“;

2. v článku 164a sa odsek 1 nahrádza takto:

„1. Na účely tohto nariadenia kvalifikovaná investícia do infraštruktúry zahŕňa investíciu do subjektu infraštruktúry, ktorá spĺňa tieto kritériá:

- a) peňažné toky, ktoré generujú aktíva v oblasti infraštruktúry, umožňujú plnenie všetkých finančných záväzkov v podmienkach dlhodobej záťaže, ktoré sú relevantné z hľadiska rizík projektu;
- b) peňažné toky, ktoré subjekt infraštruktúry generuje pre veriteľov a kapitálových investorov, sú predvídateľné;
- c) aktíva v oblasti infraštruktúry a subjekt infraštruktúry sa riadia regulačným alebo zmluvným rámcom, ktorý poskytuje veriteľom a kapitálovým investorom vysokú úroveň ochrany vrátane nasledujúceho:
 - a) zmluvný rámec zahŕňa ustanovenia, ktoré účinne chránia veriteľov a kapitálových investorov pred stratami vyplývajúcimi z ukončenia projektu stranou, ktorá sa zaviazala nakúpiť tovar alebo služby, ktoré poskytuje projekt infraštruktúry, pokiaľ nie je splnená jedna z týchto podmienok:
 - i) príjmy subjektu infraštruktúry sú financované z platieb od veľkého počtu užívateľov; alebo
 - ii) príjmy podliehajú regulovaniu miery návratnosti;
 - b) subjekt infraštruktúry má dostatočné rezervy alebo iné finančné mechanizmy na finančné krytie nepredvídaných udalostí a požiadaviek prevádzkového kapitálu projektu;

Ak ide o investície vo forme dlhopisov alebo úverov, tento zmluvný rámec zahŕňa aj tieto aspekty:

- i) veritelia majú zábezpeku alebo požívajú zábezpeku v rozsahu povolenom platným právom vo forme všetkých aktív a zmlúv kritických pre prevádzku projektu;
- ii) používanie čistých peňažných tokov z prevádzkových činností po uskutočnení povinných platieb z projektu na iné účely než na obsluhu dlhových záväzkov je obmedzené;
- iii) obmedzenia činností, ktoré môžu poškodzovať veriteľov, vrátane toho, že nový dlh nemožno vydať bez súhlasu existujúcich veriteľov vo forme, ktorá bola s nimi dohodnutá, pokiaľ takéto vydanie nového dlhu nie je povolené podľa dokumentácie pre existujúci dlh;

Bez ohľadu na druhý pododsek bod i), ak poisťovne a zaistovne vedú pri investíciách vo forme dlhopisov alebo úverov preukázať, že zábezpeka vo forme všetkých aktív a zmlúv nie je pre veriteľov nevyhnutná pre účinnú ochranu alebo návratnosť veľkej väčšiny ich investícií, môžu sa použiť iné mechanizmy zábezpeky. V takom prípade iné mechanizmy zábezpeky zahŕňajú aspoň jedno z tohto:

- i) záložné právo na akcie;
 - ii) práva vstupu;
 - iii) záložné právo na bankové účty;
 - iv) kontrolu nad peňažnými tokmi;
 - v) ustanovenia o postupovaní zmlúv;
- d) ak ide o investície vo forme dlhopisov alebo úverov, poisťovňa alebo zaistovňa vie preukázať orgánu dohľadu, že je schopná držať investíciu do splatnosti;
- e) ak ide o investície vo forme dlhopisov alebo úverov, pre ktoré nie je k dispozícii ratingové hodnotenie od nominovanej ECAI, investičný nástroj a iné *pari passu* nástroje sú nadriadené všetkým ostatným nárokom okrem zákonných nárokov a nárokov od poskytovateľov facility likvidity, správcov (trustees) a derivátových protistrán;
- f) ak ide o investície vo forme akcií, alebo dlhopisov alebo úverov, pre ktoré nie je k dispozícii ratingové hodnotenie od nominovanej ECAI, sú splnené tieto kritériá:
- i) aktíva v oblasti infraštruktúry a subjekt infraštruktúry sa nachádzajú v EHP alebo OECD;

- ii) ak je projekt infraštruktúry vo fáze výstavby, kapitálový investor alebo ak existuje viac ako jeden kapitálový investor, skupina kapitálových investorov ako celok, spĺňajú tieto kritériá:
 - kapitáloví investori v minulosti úspešne vykonávali dohľad nad projektmi infraštruktúry a majú príslušné odborné znalosti,
 - kapitáloví investori majú nízke riziko zlyhania alebo existuje nízke riziko významných strát pre subjekt infraštruktúry v dôsledku ich zlyhania,
 - kapitáloví investori sú motivovaní chrániť záujmy investorov,
- iii) ak existujú stavebné riziká, ochranné opatrenia, aby sa zabezpečilo dokončenie projektu v súlade s dohodnutou špecifikáciou, rozpočtom alebo dátumom ukončenia;
- iv) ak sú prevádzkové riziká významné, sú vhodne riadené;
- v) subjekt infraštruktúry používa otestované technológie a koncepcie;
- vi) kapitálová štruktúra subjektu infraštruktúry mu umožňuje obsluhu jeho dlhu;
- vii) riziko refinancovania subjektu infraštruktúry je nízke;
- viii) subjekt infraštruktúry používa deriváty len na účely zmierňovania rizika.“

3. Vkladá sa tento článok 164b:

„Článok 164b

Kvalifikované investície do infraštruktúrnych podnikov

Na účely tohto nariadenia kvalifikovaná investícia do infraštruktúrnych podnikov zahŕňa investíciu do subjektu infraštruktúry, ktorá spĺňa tieto kritériá:

1. podstatná väčšina príjmov subjektu infraštruktúry plyní z vlastníctva, financovania, vyvíjania alebo prevádzkovania aktív v oblasti infraštruktúry, ktoré sa nachádzajú v EHP alebo OECD;
2. príjmy, ktoré generujú aktíva v oblasti infraštruktúry, spĺňajú jedno z kritérií stanovených v článku 164a ods. 2 písm. a);
3. ak príjmy subjektu infraštruktúry nie sú financované z platieb od veľkého počtu užívateľov, strana, ktorá sa zaviazala nakúpiť tovar alebo služby, ktoré poskytuje subjekt infraštruktúry, je jedným zo subjektov uvedených v článku 164a ods. 2 písm. b);
4. príjmy musia byť diverzifikované z hľadiska činností, umiestnenia alebo platcov s výnimkou prípadu, ak príjmy podliehajú regulovaniu miery návratnosti v súlade s článkom 164a ods. 1 písm. c) písm. a) bodom ii) alebo sa na ne vzťahuje zmluva typu zober alebo zaplať alebo ide o príjmy na základe dostupnosti;
5. ak ide o investície vo forme dlhopisov alebo úverov, poisťovňa alebo zaistovňa vie preukázať orgánu dohľadu, že je schopná držať investíciu do splatnosti;
6. ak pre subjekt infraštruktúry nie je k dispozícii ratingové hodnotenie od nominovanej ECAI:
 - a) kapitálová štruktúra infraštruktúrneho podniku mu umožňuje obsluhovať všetok svoj dlh za konzervatívnych predpokladov na základe analýzy príslušných finančných ukazovateľov;
 - b) subjekt infraštruktúry pôsobí aspoň tri roky alebo v prípade nadobudnutého podniku je v prevádzke aspoň tri roky;
7. ak je pre subjekt infraštruktúry k dispozícii ratingové hodnotenie od nominovanej ECAI, takéto ratingové hodnotenie má stupeň kreditnej kvality od 0 do 3.“

4. Článok 168 sa mení takto:

- a) odsek 1 sa nahrádza takto:

„1. Podmodul akciového rizika uvedený v článku 105 ods. 5 druhom pododseku písm. b) smernice 2009/138/ES zahŕňa podmodul rizika pre akcie typu 1, podmodul rizika pre akcie typu 2, podmodul rizika pre kvalifikované akcie v oblasti infraštruktúry a podmodul rizika pre kvalifikované akcie infraštruktúrnych podnikov.“

b) vkladá sa tento odsek 3b:

„3b. Kvalifikované akcie infraštruktúrnych podnikov zahŕňajú investície do akcií subjektov infraštruktúry, ktoré spĺňajú kritériá stanovené v článku 164b.“;

c) odsek 4 sa nahrádza takto:

„4. Kapitálová požiadavka pre akciové riziko sa vypočítava takto:

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

kde:

a) SCR_{equ1} označuje kapitálovú požiadavku pre akcie typu 1;

b) SCR_{equ2} označuje kapitálovú požiadavku pre akcie typu 2;

c) SCR_{quinf} označuje kapitálovú požiadavku pre kvalifikované akcie v oblasti infraštruktúry;

d) SCR_{quinf_c} označuje kapitálovú požiadavku pre kvalifikované akcie infraštruktúrnych podnikov.“;

d) odsek 6 sa mení takto:

i) písmená a) a b) sa nahrádzajú takto:

„a) akcie, iné ako kvalifikované akcie v oblasti infraštruktúry alebo kvalifikované akcie infraštruktúrnych podnikov, držané v podnikoch kolektívneho investovania, ktoré sú kvalifikovanými fondmi sociálneho podnikania uvedenými v článku 3 písm. b) nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 346/2013 (*), ak prístup založený na prezretí podkladových expozícií stanovený v článku 84 tohto nariadenia je možný pre všetky expozície v rámci podniku kolektívneho investovania, alebo podielové listy alebo akcie uvedených fondov, ak prístup založený na prezretí podkladových expozícií nie je možný pre všetky expozície v rámci podniku kolektívneho investovania;

b) akcie, iné ako kvalifikované akcie v oblasti infraštruktúry alebo kvalifikované akcie infraštruktúrnych podnikov, držané v podnikoch kolektívneho investovania, ktoré sú kvalifikovanými fondmi rizikového kapitálu uvedenými v článku 3 písm. b) nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 345/2013 (**), ak prístup založený na prezretí podkladových expozícií stanovený v článku 84 tohto nariadenia je možný pre všetky expozície v rámci podniku kolektívneho investovania, alebo podielové listy alebo akcie uvedených fondov, ak prístup založený na prezretí podkladových expozícií nie je možný pre všetky expozície v rámci podniku kolektívneho investovania;

(*) Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 346/2013 zo 17. apríla 2013 o európskych fondoch sociálneho podnikania (Ú. v. EÚ L 115, 25.4.2013, s. 18).

(**) Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 345/2013 zo 17. apríla 2013 o európskych fondoch rizikového kapitálu (Ú. v. EÚ L 115, 25.4.2013, s. 1).“;

ii) v písmene c) sa bod i) nahrádza takto:

„i) akcie, iné ako kvalifikované akcie v oblasti infraštruktúry alebo kvalifikované akcie infraštruktúrnych podnikov, držané v takých fondoch, ak prístup založený na prezretí podkladových expozícií stanovený v článku 84 tohto nariadenia je možný pre všetky expozície v rámci alternatívneho investičného fondu.“;

iii) písmeno d) sa nahrádza takto:

„d) akcie, iné ako kvalifikované akcie v oblasti infraštruktúry alebo kvalifikované akcie infraštruktúrnych podnikov, držané v podnikoch kolektívneho investovania, ktorým bolo udelené povolenie ako európskym dlhodobým investičným fondom podľa nariadenia (EÚ) 2015/760, ak prístup založený na prezretí podkladových expozícií stanovený v článku 84 tohto nariadenia je možný pre všetky expozície v rámci podniku kolektívneho investovania, alebo podielové listy alebo akcie uvedených fondov, ak prístup založený na prezretí podkladových expozícií nie je možný pre všetky expozície v rámci podniku kolektívneho investovania.“

5. V článku 169 sa dopĺňa tento odsek 4:

„4. Kapitálová požiadavka pre kvalifikované akcie infraštruktúrnych podnikov uvedené v článku 168 tohto nariadenia sa rovná strate základných vlastných zdrojov, ktorá by vyplynula z týchto okamžitých znížení:

- a) okamžité zníženie rovnajúce sa 22 % hodnoty kvalifikovaných investícií do akcií infraštruktúrnych podnikov v prepojených podnikoch v zmysle článku 212 ods. 1 písm. b) a článku 212 ods. 2 smernice 2009/138/ES, ak tieto investície majú strategickú povahu;
- b) okamžité zníženie rovnajúce sa súčtu 36 % a 92 % symetrickej úpravy uvedenej v článku 172 tohto nariadenia hodnoty kvalifikovaných akcií infraštruktúrnych podnikov iných ako tie, ktoré sú uvedené v písmene a).“

6. V článku 170 sa dopĺňa tento odsek 4:

„4. Ak poisťovňa alebo zaistovňa získala povolenie od orgánu dohľadu na uplatňovanie ustanovení uvedených v článku 304 smernice 2009/138/ES, kapitálová požiadavka pre kvalifikované akcie infraštruktúrnych podnikov sa rovná strate základných vlastných zdrojov, ktorá by vyplynula z okamžitého zníženia:

- a) rovnajúceho sa 22 % hodnoty kvalifikovaných akcií infraštruktúrnych podnikov zodpovedajúcich podnikaniu podľa článku 304 ods. 1 písm. b) bode i) smernice 2009/138/ES;
- b) rovnajúceho sa 22 % hodnoty kvalifikovaných investícií do akcií infraštruktúrnych podnikov v prepojených podnikoch v zmysle článku 212 ods. 1 písm. b) a článku 212 ods. 2 smernice 2009/138/ES, ak tieto investície majú strategickú povahu;
- c) rovnajúceho sa súčtu 36 % a 92 % symetrickej úpravy uvedenej v článku 172 tohto nariadenia hodnoty kvalifikovaných akcií infraštruktúrnych podnikov iných ako tie, ktoré sú uvedené v písmenách a) alebo b).“

7. V článku 171 sa úvodná veta nahrádza takto:

„Na účely článku 169 ods. 1 písm. a), článku 169 ods. 2 písm. a), článku 169 ods. 3 písm. a), článku 169 ods. 4 písm. a) a článku 170 ods. 1 písm. b), článku 170 ods. 2 písm. b), článku 170 ods. 3 písm. b) a článku 170 ods. 4 písm. b) strategické investície do akcií sú investície do akcií, v prípade ktorých poisťovňa alebo zaistovňa s účasťou preukáže, že:“;

8. V článku 180 sa dopĺňajú tieto odseky 14, 15 a 16:

„14. Expozíciám vo forme dlhopisov a úverov, ktoré spĺňajú kritériá stanovené v odseku 15, sa prideliť rizikový koeficient stress_i v závislosti od stupňa kreditnej kvality a durácie expozície v súlade s touto tabuľkou:

Stupeň kreditnej kvality		0		1		2		3	
Durácia (dur_i)	$stress_i$	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i
do 5	$b_i \cdot dur_i$	—	0,68 %	—	0,83 %	—	1,05 %	—	1,88 %
Viac ako 5 až do 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 %
Viac ako 10 až do 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 %
Viac ako 15 až do 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 %
Viac ako 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. Kritériá pre expozície, ktorým sa prideliť rizikový koeficient v súlade s odsekom 14, sú:

- a) expozícia sa týka kvalifikovanej investície do infraštruktúrneho podniku, ktorá spĺňa kritériá stanovené v článku 164b;
- b) expozícia nie je aktívum, ktoré spĺňa tieto podmienky:
 - je priradené portfóliu, na ktoré sa uplatňuje párovacia korekcia v súlade s článkom 77b ods. 2 smernice 2009/138/ES,
 - bol mu pridelený stupeň kreditnej kvality 0 až 2;
- c) pre subjekt infraštruktúry je k dispozícii ratingové hodnotenie od nominovanej ECAI;
- d) expozícii bol pridelený stupeň kreditnej kvality 0 až 3.

16. Expoziciám vo forme dlhopisov a úverov, ktoré spĺňajú kritériá stanovené v odseku 15 písm. a) a b), ale nespĺňajú kritériá stanovené v odseku 15 písm. c), sa priradí rizikový koeficient *stress*, zodpovedajúci stupňu kreditnej kvality 3 a durácii expozície v súlade s tabuľkou uvedenou v odseku 14.“;

9. V článku 181 písm. b) sa druhý odsek nahrádza takto:

„V prípade aktív vo vyhradenom portfóliu, pre ktoré nie je k dispozícii žiadne ratingové hodnotenie od nominovanej ECAI, a v prípade kvalifikovaných aktív v oblasti infraštruktúry a kvalifikovaných aktív infraštruktúrnych podnikov, ktorým bol pridelený stupeň kreditnej kvality 3, sa redukčný faktor rovná 100 %.“;

10. Článok 261a sa nahrádza takto:

„Článok 261a

Riadenie rizík pri kvalifikovaných investíciách do infraštruktúry alebo kvalifikovaných investíciách do infraštruktúrnych podnikov

1. Poisťovne a zaistovne vykonávajú pred uskutočnením kvalifikovanej investície do infraštruktúry alebo kvalifikovanej investície do infraštruktúrneho podniku náležitú hĺbkovú analýzu, ktorá zahŕňa všetky tieto aspekty:

- a) zdokumentované posúdenie, ako subjekt infraštruktúry spĺňa kritériá stanovené v článku 164a alebo 164b, ktoré bolo predmetom procesu validácie vykonaného osobami, ktoré nie sú ovplyvňované osobami zodpovednými za posúdenie kritérií ani s uvedenými osobami nemajú žiadny potenciálny konflikt záujmov;
- b) potvrdenie, že každý finančný model pre peňažné toky subjektu infraštruktúry bol predmetom procesu validácie vykonaného osobami, ktoré nie sú ovplyvňované osobami zodpovednými za vytvorenie tohto finančného modelu ani s uvedenými osobami nemajú žiadny potenciálny konflikt záujmov.

2. Poisťovne a zaistovne s kvalifikovanou investíciou do infraštruktúry alebo kvalifikovanou investíciou do infraštruktúrnych podnikov pravidelne monitorujú peňažné toky a hodnoty sprievodného kolaterálu subjektu infraštruktúry a vykonávajú na nich stresové testy. Všetky stresové testy sú primerané povahe, rozsahu a zložitosti rizika spojeného s projektom infraštruktúry.

3. Stresové testovanie zohľadňuje riziká vznikajúce z neinfraštruktúrnych činností, avšak príjmy, ktoré takéto činnosti generujú, sa pri určovaní toho, či je subjekt infraštruktúry schopný plniť si svoje finančné záväzky, nezohľadňujú.

4. Ak poisťovne alebo zaistovne majú v držbe významné kvalifikované investície do infraštruktúry alebo kvalifikované investície do infraštruktúrnych podnikov, pri vypracúvaní písomných postupov uvedených v článku 41 ods. 3 smernice 2009/138/ES do nich zahrnú ustanovenia na účinné monitorovanie týchto investícií počas fázy výstavby a maximalizáciu sumy vymoženej z týchto investícií v prípade scenára účelovej správy.

5. Poisťovne alebo zaistovne s kvalifikovanou investíciou do infraštruktúry alebo kvalifikovanou investíciou do infraštruktúrneho podniku vo forme dlhopisov alebo úverov vypracujú svoje riadenie aktív a pasív s cieľom zabezpečiť, aby boli priebežne schopné držať investíciu do splatnosti.“.

Článok 2

Toto nariadenie nadobúda účinnosť dňom nasledujúcim po jeho uverejnení v *Úradnom vestníku Európskej únie*.

Toto nariadenie je záväzné v celom rozsahu a priamo uplatniteľné vo všetkých členských štátoch.

V Bruseli 8. júna 2017

Za Komisiu
predseda
Jean-Claude JUNCKER
