UREDBE

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) 2017/1542

od 8. lipnja 2017.

o izmjeni Delegirane uredbe (EU) 2015/35 u pogledu izračuna regulatornih kapitalnih zahtjeva za određene kategorije imovine koje drže društva za osiguranje i reosiguranje (infrastrukturna poduzeća)

(Tekst značajan za EGP)

EUROPSKA KOMISIJA,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije,

uzimajući u obzir Direktivu 2009/138/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 25. studenoga 2009. o osnivanju i obavljanju djelatnosti osiguranja i reosiguranja (Solventnost II) ([1]), a posebno njezin članak 50. stavak 1. točku (a) i članak 111. stavak 1. točke (b), (c), i (m),

budući da:

(1) Plan ulaganja za Europu usredotočen je na uklanjanje prepreka za ulaganja, omogućivanje vidljivosti i tehničke pomoći za projekte ulaganja te pametnije iskorištavanje novih i postojećih financijskih resursa. Konkretno, treći stup Plana ulaganja temelji se na uklanjanju prepreka za ulaganja i osiguravanju veće regulatorne predvidljivosti kako bi Europa i dalje bila privlačna za ulaganja.

(2) Jedan od ciljeva unije tržišta kapitala jest mobilizirati kapital u Europi i usmjeriti ga, među ostalim, prema infrastrukturnim projektima kojima je kapital potreban za širenje i otvaranje radnih mjesta. Društva za osiguranje, posebno društva za životno osiguranje, među najvećim su institucionalnim ulagateljima u Europi i sposobna su osigurati financiranje vlasničkim kapitalom kao i financiranje zaduživanjem za dugoročnu infrastrukturu.

(3) Dana 2. travnja 2016. stupila je na snagu Delegirana uredba Komisije (EU) 2016/467 ([2]) o izmjeni Delegirane uredbe Komisije (EU) 2015/35 ([3]) kojom je uvedena posebna kategorija imovine za infrastrukturne projekte za potrebe kalibracija rizika.

(4) Komisija je od Europskog nadzornog tijela za osiguranje i strukovno mirovinsko osiguranje zatražila i zaprimila dodatan tehnički savjet u pogledu kriterija i kalibracije nove kategorije imovine za infrastrukturna poduzeća. U tom tehničkom savjetu preporučuju se i neke izmjene kriterija za prihvatljiva ulaganja u infrastrukturne projekte kako su uvedeni Delegiranom uredbom (EU) 2016/467.

(5) Kako bi se obuhvatilo strukturirano financiranje projekata koji uključuju više pravnih subjekata grupe poduzeća, trebalo bi zamijeniti i proširiti definiciju subjekta infrastrukturnog projekta kako bi se obuhvatili pojedinačni subjekti i grupe poduzeća. Kako bi se obuhvatili subjekti koji znatan dio svojih prihoda ostvaruju od infrastrukturnih aktivnosti, trebalo bi izmijeniti formulaciju kriterija u pogledu prihoda. Za procjenu izvora prihoda infrastrukturnog subjekta trebalo bi upotrijebiti posljednju financijsku godinu ako je dostupna ili prijedlog financiranja, kao npr. prospekt obveznica ili financijske projekcije u zahtjevu za kredit. Definicija infrastrukturne imovine trebala bi uključiti fizičku imovinu tako da se mogu uključiti relevantni infrastrukturni subjekti.

([1]) SL L 335, 17.12.2009., str. 1.
([2]) Delegirana uredba Komisije (EU) 2016/467 od 30. rujna 2015. o izmjeni Delegirane uredbe Komisije (EU) 2015/35 u pogledu izračuna regulatornih kapitalnih zahtjeva za nekoliko kategorija imovine koje drže društva za osiguranje i reosiguranje (SL L 85, 1.4.2016., str. 6.).
([3]) Delegirana uredba Komisije (EU) 2015/35 od 10. listopada 2014. o dopuni Direktive 2009/138/EZ Europskog parlamenta i Vijeća o osnivanju i obavljanju djelatnosti osiguranja i reosiguranja (Solventnost II) (SL L 12, 17.1.2015., str. 1.).

(6) Kako bi se izbjeglo potpuno isključenje infrastrukturnih subjekata koji ne mogu osigurati sigurnost zajmodavcima za svu imovinu zbog pravnih ili vlasničkih razloga, trebalo bi uključiti mehanizme kojima se omogućuju drugi sigurnosni aranžmani u korist ulagača u dužničke instrumente.

(7) Uzimajući u obzir situacije u kojima zalog prije neispunjavanja obveza nije dopušten na temelju nacionalnog zakonodavstva, u druge sigurnosne aranžmane trebalo bi uključiti zahtjev da se vlasnički vrijednosni papiri zalažu u korist ulagača u dužničke instrumente.

(8) Ako je suglasnost postojećih ulagača u dužničke instrumente sadržana u uvjetima relevantnog dokumenta, npr. u ograničenju najveće zaduženosti, postojeći infrastrukturni subjekt ili grupa poduzeća trebali bi moći izdavati dodatne dužničke instrumente za prihvatljiva infrastrukturna ulaganja.

(9) Kalibracije u Delegiranoj uredbi (EU) 2015/35 trebale bi biti razmjerne povezanom riziku.

(10) Na temelju tehničkog savjeta EIOPA-e o izmjeni postojećeg tretmana prihvatljivih ulaganja u infrastrukturne projekte trebalo bi izmijeniti postojeće odredbe za infrastrukturne projekte.

(11) Tehnički savjet EIOPA-e te dodatni dokazi potvrđuju da prihvatljiva ulaganja u infrastrukturna poduzeća mogu biti sigurnija nego ulaganja izvan sektora infrastrukture. Delegiranu uredbu (EU) 2015/35 trebalo bi izmijeniti kako bi se uključile nove kalibracije rizika za ulaganja u dužničke instrumente prihvatljivih infrastrukturnih poduzeća kako bi se ta ulaganja razlikovala od ulaganja izvan sektora infrastrukture.

(12) Odgovarajućim definicijama i kriterijima prihvatljivosti trebalo bi osigurati razborita ulaganja društava za osiguranje. Te definicije i kriteriji trebali bi osigurati da samo sigurnija ulaganja imaju koristi od nižih kalibracija.

(13) Diversifikacija prihoda možda neće uvijek biti moguća kod infrastrukturnih subjekata koji pružaju temeljnu infrastrukturnu imovinu ili usluge drugim infrastrukturnim poduzećima. U takvim situacijama trebalo bi dopustiti ugovore „uzmi ili plati" u ocjeni predvidljivosti prihoda.

(14) Pri testiranju otpornosti na stres kao dijelu upravljanja rizikom ulaganja trebalo bi uzeti u obzir rizike koji proizlaze iz aktivnosti koje se ne odnose na infrastrukturu. Međutim, kako bi se izradila razborita ocjena rizika ulaganja, prihodi koji proizlaze iz takvih aktivnosti ne bi se smjeli uzimati u obzir pri utvrđivanju mogu li se financijske obveze ispuniti.

(15) Nakon uvođenja nove kategorije imovine za prihvatljiva infrastrukturna poduzeća trebalo bi shodno tome uskladiti ostale odredbe Delegirane uredbe (EU) 2015/35, npr. formulu potrebnog solventnog kapitala i zahtjeve dubinske analize, koji su ključni za razborite odluke o ulaganjima koje donose društva za osiguranje.

(16) Delegiranu uredbu (EU) 2015/35 trebalo bi stoga na odgovarajući način izmijeniti.

(17) Kako bi se dopustila izravna ulaganja u tu kategoriju dugotrajne infrastrukturne imovine važno je osigurati da ova Uredba stupi na snagu što prije, dan nakon objave u *Službenom listu Europske unije*,

DONIJELA JE OVU UREDBU:

Članak 1.

Delegirana uredba (EU) 2015/35 mijenja se kako slijedi:

1. U članku 1., točke 55.a i 55.b zamjenjuju se sljedećim:

„55.a ‚infrastrukturna imovina' znači fizička imovina, tvorevine ili objekti, sustavi i mreže za pružanje ili potporu u pružanju bitnih javnih usluga;

55.b ‚infrastrukturni subjekt' znači subjekt ili grupa poduzeća koji su tijekom posljednje financijske godine tog subjekta ili grupe za koju su dostupni podaci, ili u prijedlogu financiranja, znatnu većinu svojih prihoda ostvarili od vlasništva, financiranja, razvoja ili upravljanja infrastrukturnom imovinom;".

2. U članku 164.a, stavak 1. zamjenjuje se sljedećim:

„1. Za potrebe ove Uredbe prihvatljiva infrastrukturna ulaganja uključuju ulaganja u infrastrukturni subjekt koji ispunjuje sljedeće kriterije:

(a) novčani tokovi koji se generiraju infrastrukturnom imovinom omogućuju da se ispune sve financijske obveze uz kontinuirane stresove koji bitno utječu na projektne rizike;

(b) novčani tokovi koje infrastrukturni subjekt generira za ulagače u dužničke instrumente i ulagače u vlasničke vrijednosne papire mogu se predvidjeti;

(c) upravljanje infrastrukturnom imovinom i infrastrukturnim subjektom uređeno je regulatornim ili ugovornim okvirom koji ulagačima u dužničke instrumente i ulagačima u vlasničke vrijednosne papire osigurava visoku razinu zaštite, što uključuje sljedeće:

(a) ugovorni okvir uključuje odredbe koje ulagače u dužničke instrumente i ulagače u vlasničke vrijednosne papire učinkovito štite od gubitaka u slučaju da strana koja je pristala kupovati robu ili usluge od infrastrukturnog projekta prekine projekt, osim ako je ispunjen jedan od sljedećih uvjeta:

i. prihodi infrastrukturnog subjekta financiraju se iz plaćanja velikog broja korisnika; ili

ii. prihodi podliježu pravilu o stopi povrata;

(b) infrastrukturni subjekt raspolaže dostatnim pričuvnim sredstvima ili drugim financijskim aranžmanima za financiranje za nepredviđene događaje i potrebnim projektnim obrtnim kapitalom;

Kad su ulaganja u obliku obveznica ili kredita taj ugovorni okvir obuhvaća i sljedeće:

i. i. u mjeri koja je dopuštena na temelju primjenjivog prava ulagači u dužničke instrumente imaju ili uživaju sigurnost u pogledu cijele imovine i ugovora nužnih za funkcioniranje projekta;

ii. ograničava se iskorištavanje neto novčanih tokova od poslovanja nakon obveznih plaćanja iz projekta u svrhe nepovezane sa servisiranjem dužničkih obveza;

iii. ograničavaju se aktivnosti koje mogu štetno utjecati na ulagače u dužničke instrumente, uključujući to da se novi dužnički instrumenti ne mogu izdavati bez suglasnosti postojećih ulagača u dužničke instrumente, osim ako je u dokumentaciji za postojeće dužničke instrumente dopušteno takvo novo izdavanje dužničkih instrumenata;

Neovisno o drugom podstavku točki i., za ulaganja u obveznice ili kredite, ako društva mogu dokazati da sigurnost u pogledu cijele imovine i ugovora nije ključno da ulagači u dužničke instrumente učinkovito zaštite ili povrate veliku većinu svojih ulaganja, mogu se upotrijebiti drugi sigurnosni aranžmani. U tom slučaju drugi sigurnosni aranžmani obuhvaćaju najmanje jedno od sljedećeg:

i. zalog dionica;

ii. prava na stupanje u ugovor umjesto izvorne stranke;

iii. založno pravo nad bankovnim računima;

iv. kontrola nad novčanim tokovima;

v. odredbe za dodjelu ugovora;

(d) pri ulaganju u obveznice i kredite društva za osiguranje ili reosiguranje mogu dokazati nadzornom tijelu da su sposobni držati ulaganje do dospijeća;

(e) pri ulaganju u obveznice ili kredite za koje nije dostupna kreditna procjena odabrane vanjske institucije za procjenu kreditnog rizika, investicijski instrument i drugi *pari passu* instrumenti nadređeni su u odnosu na sva druga potraživanja, osim zakonskih potraživanja i potraživanja ponuditelja likvidnosnih zajmova, skrbnika i potraživanja na temelju izvedenica drugih ugovornih strana;

(f) pri ulaganju u vlasničke vrijednosne papire ili obveznice ili kredite za koje nije dostupna kreditna procjena odabrane vanjske institucije za procjenu kreditnog rizika ispunjeni su sljedeći kriteriji:

i. infrastrukturna imovina i infrastrukturni subjekt nalaze se unutar EGP-a ili OECD-a;

ii. ako je infrastrukturni subjekt u fazi gradnje, ulagač u vlasničke vrijednosne papire mora ispuniti sljedeće kriterije, a u slučaju većeg broja ulagača sljedeće kriterije skupina ulagača u vlasničke vrijednosne papire mora ispunjivati kao cjelina:

— ulagači u vlasničke vrijednosne papire imaju iskustvo u uspješnom nadziranju infrastrukturnih projekata i relevantno stručno znanje,

— ulagači u vlasničke vrijednosne papire imaju nizak rizik od neispunjivanja obveza ili je infrastrukturni subjekt izložen niskom riziku od značajnih gubitaka ako dođe do neispunjivanja obveza;

— ulagači u vlasničke vrijednosne papire potiču se na zaštitu interesa ulagača;

iii. ako postoje građevinski rizici, postoje zaštitni mehanizmi kako bi se osiguralo dovršenje projekta u skladu s ugovorenim specifikacijama, proračunom ili datumom dovršetka;

iv. ako postoji znatan operativni rizik, njime se primjereno upravlja;

v. infrastrukturni subjekt upotrebljava testiranu tehnologiju i dizajn;

vi. kapitalna struktura infrastrukturnog subjekta omogućuje mu servisiranje duga;

vii. infrastrukturni subjekt ima nizak rizik od refinanciranja;

viii. infrastrukturni subjekt koristi se izvedenicama samo radi smanjivanja rizika.”.

3. Umeće se sljedeći članak 164.b:

„*Članak 164.b*

Prihvatljiva ulaganja u infrastrukturna poduzeća

Za potrebe ove Uredbe prihvatljiva ulaganja u infrastrukturna poduzeća uključuju ulaganja u infrastrukturni subjekt koji ispunjuje sljedeće kriterije:

1. znatna većina prihoda infrastrukturnog subjekta ostvaruje se od vlasništva, financiranja, razvoja ili upravljanja infrastrukturnom imovinom koja se nalazi unutar EGP-a ili OECD-a;

2. prihodi generirani od infrastrukturne imovine ispunjuju jedan od kriterija u članku 164.a stavku 2. točki (a);

3. ako prihodi infrastrukturnog subjekta nisu financirani plaćanjima velikog broja korisnika, strana koja pristane kupovati robu ili usluge infrastrukturnog subjekta mora biti jedan od subjekata navedenih u članku 164.a stavku 2. točki (b):

4. prihodi su diversificirani u pogledu djelatnosti, lokacije ili platitelja, osim ako prihodi podliježu pravilu o stopi povrata u skladu s člankom 164.a stavkom 1. točkom (c) i točkom (a) podtočkom ii., ili odredbama ugovora ‚uzmi ili plati’ ili ako se prihodi temelje na raspoloživosti;

5. pri ulaganju u obveznice ili kredite društva za osiguranje ili reosiguranje mogu dokazati nadzornom tijelu da su sposobni držati ulaganje do dospijeća;

6. ako za infrastrukturni subjekt nije dostupna procjena kreditne kvalitete odabrane vanjske institucije za procjenu kreditnog rizika:

   (a) kapitalna struktura infrastrukturnog poduzeća omogućuje mu da servisira sve svoje dugove na temelju konzervativnih pretpostavki koje se temelje na analizi relevantnih financijskih omjera;

   (b) infrastrukturni subjekt aktivan je najmanje tri godine, ili u slučaju preuzetog poduzeća, posluje najmanje tri godine;

7. ako je procjena kreditnog rizika odabrane vanjske institucije za procjenu kreditnog rizika dostupna za infrastrukturni subjekt, ta kreditna procjena ima stupanj kreditne kvalitete između 0 i 3.”.

4. Članak 168. mijenja se kako slijedi:

(a) stavak 1. zamjenjuje se sljedećim:

„1. Podmodul rizika vlasničkih vrijednosnih papira iz članka 105. stavka 5. drugog podstavka točke (b) Direktive 2009/138/EZ uključuje podmodul rizika vlasničkih vrijednosnih papira vrste 1, podmodul rizika vlasničkih vrijednosnih papira vrste 2, podmodul rizika prihvatljivih vlasničkih vrijednosnih papira za financiranje infrastrukture i podmodul rizika za prihvatljive vlasničke vrijednosne papire infrastrukturnih poduzeća.”;

(b) umeće se sljedeći stavak 3.b:

„3.b Prihvatljivi vlasnički vrijednosni papiri infrastrukturnih poduzeća obuhvaćaju ulaganja u vlasničke vrijednosne papire infrastrukturnih subjekata koji ispunjuju kriterije iz članka 164.b.";

(c) stavak 4. zamjenjuje se sljedećim:

„4. Potrebni kapital za rizik vlasničkih vrijednosnih papira izračunava se prema formuli:

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

pri čemu je:

(a) SCR_{equ1} označava potrebni kapital za vlasničke vrijednosne papire vrste 1,

(b) SCR_{equ2} označava potrebni kapital za vlasničke vrijednosne papire vrste 2,

(c) SCR_{quinf} označava potrebni kapital za prihvatljive vlasničke vrijednosne papire za financiranje infrastrukture.;

(d) SCR_{quinfc} označava potrebni kapital za prihvatljive vlasničke vrijednosne papire infrastrukturnih poduzeća.";

(d) stavak 6. mijenja se kako slijedi:

i. točke (a) i (b) zamjenjuju se sljedećim:

„(a) vlasnički vrijednosni papiri, osim prihvatljivih vlasničkih vrijednosnih papira za financiranje infrastrukture ili prihvatljivih vlasničkih vrijednosnih papira infrastrukturnih poduzeća, koji se drže u subjektima za zajednička ulaganja koji se smatraju prihvatljivim fondovima za socijalno poduzetništvo u skladu s člankom 3. točkom (b) Uredbe (EU) br. 346/2013 Europskog parlamenta i Vijeća (*) ako je transparentni pristup iz članka 84. ove Uredbe moguć za sve izloženosti unutar subjekta za zajednička ulaganja ili udjeli ili dionice tih fondova ako transparentni pristup nije moguć za sve izloženosti unutar subjekta za zajednička ulaganja;

(b) vlasnički vrijednosni papiri, osim prihvatljivih vlasničkih vrijednosnih papira za financiranje infrastrukture ili prihvatljivih vlasničkih vrijednosnih papira infrastrukturnih poduzeća, koji se drže u subjektima za zajednička ulaganja koji se smatraju prihvatljivim fondovima poduzetničkog kapitala u skladu s člankom 3. točkom (b) Uredbe (EU) br. 345/2013 Europskog parlamenta i Vijeća (**) ako je transparentni pristup iz članka 84. ove Uredbe moguć za sve izloženosti unutar subjekta za zajednička ulaganja ili udjeli ili dionice tih fondova ako transparentni pristup nije moguć za sve izloženosti unutar subjekta za zajednička ulaganja;

(*) Uredba (EU) br. 346/2013 Europskog parlamenta i Vijeća od 17. travnja 2013. o europskim fondovima za socijalno poduzetništvo (SL L 115, 25.4.2013., str. 18.).
(**) Uredba (EU) br. 345/2013 Europskog parlamenta i Vijeća od 17. travnja 2013. o europskim fondovima poduzetničkog kapitala (SL L 115, 25.4.2013., str. 1.).";

ii. u točki (c), podtočka i. zamjenjuje se sljedećim:

„i. vlasnički vrijednosni papiri, osim prihvatljivih vlasničkih vrijednosnih papira za financiranje infrastrukture ili prihvatljivih vlasničkih vrijednosnih papira infrastrukturnih poduzeća, koji se drže u takvim fondovima ako je transparentni pristup iz članka 84. ove Uredbe moguć za sve izloženosti unutar alternativnog investicijskog fonda;";

iii. točka (d) zamjenjuje se sljedećom:

„(d) vlasnički vrijednosni papiri, osim prihvatljivih vlasničkih vrijednosnih papira za financiranje infrastrukture ili prihvatljivih vlasničkih vrijednosnih papira infrastrukturnih poduzeća, koji se drže u subjektima za zajednička ulaganja koji su odobreni kao europski fondovi za dugoročna ulaganja u skladu s Uredbom (EU) 2015/760 ako je transparentni pristup iz članka 84. ove Uredbe moguć za sve izloženosti unutar subjekta za zajednička ulaganja ili udjeli ili dionice tih fondova ako transparentni pristup nije moguć za sve izloženosti unutar subjekta za zajednička ulaganja.".

5. U članku 169. dodaje se sljedeći stavak 4.:

„4. Potrebni kapital za prihvatljive vlasničke vrijednosne papire infrastrukturnih poduzeća iz članka 168. ove Uredbe jednak je gubitku osnovnih vlastitih sredstava koji bi nastao zbog sljedećih trenutačnih smanjenja:

(a) trenutačnog smanjenja koje iznosi 22 % vrijednosti prihvatljivih ulaganja vlasničkih vrijednosnih papira infrastrukturnih poduzeća u povezana društva u smislu članka 212. stavka 1. točke (b) i članka 212. stavka 2. Direktive 2009/138/EZ ako su ta ulaganja strateške prirode;

(b) trenutačnog smanjenja koje je jednako zbroju 36 % i 92 % simetrične prilagodbe iz članka 172. ove Uredbe, vrijednosti prihvatljivih vlasničkih vrijednosnih papira infrastrukturnih poduzeća koje nisu navedene u točki (a).".

6. U članku 170. dodaje se sljedeći stavak 4.:

„4. Ako društvo za osiguranje ili društvo za reosiguranje dobije odobrenje nadzornih tijela za primjenu odredbi članka 304. Direktive 2009/138/EZ, potrebni kapital za prihvatljive vlasničke vrijednosne papire infrastrukturnog poduzeća jednak je gubitku osnovnih vlastitih sredstava koji bi nastao zbog trenutačnog smanjenja:

(a) koje iznosi 22 % vrijednosti prihvatljivih vlasničkih vrijednosnih papira infrastrukturnog poduzeća koje odgovara djelatnosti iz članka 304. stavka 1. točke (b) podtočke i. Direktive 2009/138/EZ;

(b) koje iznosi 22 % vrijednosti prihvatljivih ulaganja vlasničkih vrijednosnih papira infrastrukturnog poduzeća u povezana društva u smislu članka 212. stavka 1. točke (b) i stavka 2. Direktive 2009/138/EZ ako su ta ulaganja strateške prirode;

(c) koje je jednako zbroju 36 % i 92 % simetrične prilagodbe, kako se navodi u članku 172. ove Uredbe, vrijednosti prihvatljivih vlasničkih vrijednosnih papira infrastrukturnog poduzeća koja nije navedena u točkama (a) ili (b).".

7. U članku 171. uvodna rečenica zamjenjuje se sljedećim:

„Za potrebe članka 169. stavka 1. točke (a), stavka 2. točke (a), stavka 3. točke (a) i stavka 4. točke (a) te članka 170. stavka 1. točke (b), stavka 2. točke (b), stavka 3. točke (b) i stavka 4. točke (b), ulaganja vlasničkih vrijednosnih papira strateške prirode znači ulaganja vlasničkih vrijednosnih papira za koja sudjelujuće društvo za osiguranje ili društvo za reosiguranje dokaže sljedeće:".

8. U članku 180. dodaju se sljedeći stavci 14., 15. i 16.:

„14. Izloženostima u obliku obveznica i kredita koje ispunjuju kriterije iz stavka 15. dodjeljuje se čimbenik rizika $stress_i$ ovisno o stupnju kreditne kvalitete i trajanju izloženosti u skladu sa sljedećom tablicom:

Stupanj 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 5	$b_i \cdot dur_i$	—	0,68 %	—	0,83 %	—	1,05 %	—	1,88 %
Više od 5 i 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 %
Više od 10 i 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 %
Više od 15 i 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 %
Više od 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. Kriteriji za izloženosti kojima se dodjeljuje čimbenik rizika u skladu sa stavkom 14. jesu:

(a) izloženost se odnosi na prihvatljivo ulaganje u infrastrukturno poduzeće koje ispunjuje kriterije iz članka 164.b;

(b) izloženost nije imovina koja ispunjuje sljedeće uvjete:

— dodijeljena je portfelju uravnotežene prilagodbe u skladu s člankom 77.b stavkom 2. Direktive 2009/138/EZ;

— dodijeljen joj je stupanj kreditne kvalitete od 0. do 2.;

(c) za infrastrukturni subjekt je dostupna procjena kreditne kvalitete odabrane vanjske institucije za procjenu kreditnog rizika;

(d) izloženosti je dodijeljen stupanj kreditne kvalitete od 0. do 3.

16. Izloženostima u obliku obveznica i kredita koje ispunjuju kriterije iz stavka 15. točaka (a) i (b), ali ne ispunjuju kriterije iz stavka 15. točke (c), dodjeljuju se čimbenik rizika $stress_i$ koji odgovara stupnju 3. kreditne kvalitete i trajanje izloženosti u skladu s tablicom iz stavka 14.”.

9. U članku 181. drugi stavak u točki (b) zamjenjuje se sljedećim:

„Za imovinu u dodijeljenom portfelju za koju nije dostupna kreditna procjena odabrane vanjske institucije za procjenu kreditnog rizika te za prihvatljivu infrastrukturnu imovinu i za prihvatljivu imovinu infrastrukturnog poduzeća kojoj je dodijeljen stupanj kreditne kvalitete 3. čimbenik smanjenja iznosi 100 %.”.

10. Članak 261.a zamjenjuje se sljedećim:

„*Članak 261.a*

Upravljanje rizicima za prihvatljiva ulaganja u infrastrukturu ili prihvatljiva ulaganja u infrastrukturna poduzeća

1. Društva za osiguranje i reosiguranje provode odgovarajuću dubinsku analizu prije prihvatljivog ulaganja u infrastrukturu ili prihvatljivog ulaganja u infrastrukturno poduzeće, uključujući sve sljedeće navedeno:

(a) dokumentiranu procjenu toga kako infrastrukturni subjekt ispunjuje kriterije iz članka 164.a ili članka 164.b, koja podliježe postupku validacije, što obavljaju osobe koje nisu pod utjecajem osoba nadležnih za procjenu kriterija i koje s tim osobama nisu u mogućem sukobu interesa;

(b) potvrdu da je svaki financijski model novčanih tokova infrastrukturnog subjekta prošao kroz postupak validacije koji provode osobe koje nisu pod utjecajem osoba nadležnih za razvoj financijskog modela i koje s tim osobama nisu u mogućem sukobu interesa.

2. Društva za osiguranje i reosiguranje s prihvatljivim ulaganjima u infrastrukturu ili prihvatljivim ulaganjima u infrastrukturna poduzeća redovito prate i provode testove otpornosti na stres novčanih tokova i vrijednosti kolaterala kojima se podupire infrastrukturni subjekt. Svako testiranje otpornosti na stres razmjerno je prirodi, opsegu i složenosti rizika prisutnog u infrastrukturnom projektu.

3. Testiranje otpornosti na stres uzima u obzir rizike koji proizlaze iz djelatnosti izvan sektora infrastrukture, ali prihodi koji proizlaze iz tih djelatnosti ne uzimaju se u obzir pri utvrđivanju može li infrastrukturni subjekt ispuniti svoje financijske obveze.

4. Ako drže znatna prihvatljiva ulaganja u infrastrukturu ili prihvatljiva ulaganja u infrastrukturna poduzeća, društva za osiguranje ili društva za reosiguranje pri uspostavi pisanih postupaka iz članka 41. stavka 3. Direktive 2009/138/EZ uključuju odredbe o aktivnom praćenju tih ulaganja tijekom faze gradnje te naplati najvećeg mogućeg pokrivenog iznosa iz tih ulaganja u slučaju scenarija neispunjivanja obveza ili novog dogovora o uvjetima kreditiranja.

5. Društva za osiguranje ili društva za reosiguranje s prihvatljivim ulaganjima u infrastrukturu ili prihvatljivim ulaganjima u infrastrukturna poduzeća u obliku obveznica ili kredita uspostavljaju svoj sustav upravljanja imovinom i obvezama kako bi kontinuirano osiguravala svoju sposobnost držanja ulaganja do dospijeća.”.

Članak 2.

Ova Uredba stupa na snagu sljedećeg dana od dana objave u *Službenom listu Europske unije*.

Ova je Uredba u cijelosti obvezujuća i izravno se primjenjuje u svim državama članicama.

Sastavljeno u Bruxellesu 8. lipnja 2017.

Za Komisiju
Predsjednik
Jean-Claude JUNCKER