DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) 2023/1651

od 17. svibnja 2023.

o dopuni Direktive (EU) 2019/2034 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za posebno mjerenje likvidnosti investicijskih društava na temelju članka 42. stavka 6. te direktive

(Tekst značajan za EGP)

EUROPSKA KOMISIJA,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije,

uzimajući u obzir Direktivu (EU) 2019/2034 Europskog parlamenta i Vijeća od 27. studenoga 2019. o bonitetnom nadzoru nad investicijskim društvima i izmjeni direktiva 2002/87/EZ, 2009/65/EZ, 2011/61/EU, 2013/36/EU, 2014/59/EU i 2014/65/EU ([1]), a posebno njezin članak 42. stavak 6. treći podstavak,

budući da:

(1) Kako bi se izmjerila odgovarajuća razina likvidnosti koju bi investicijska društva trebala imati, potrebno je utvrditi zajedničke kriterije za procjenu likvidnosnih potreba u uobičajenim i stresnim uvjetima te utvrditi postoji li raskorak između razine likvidne imovine koju drže investicijska društva i utvrđenih likvidnosnih potreba.

(2) Smatra se da su investicijska društva koja ispunjavaju uvjete koji su potrebni da bi ih se smatralo malim i nepovezanim investicijskim društvima utvrđene u članku 12. stavku 1. Uredbe (EU) 2019/2033 Europskog parlamenta i Vijeća ([2]) izložena tek ograničenom likvidnosnom riziku u odnosu na druga investicijska društva. Zbog toga nadležna tijela, na temelju članka 43. stavka 1. drugog podstavka Uredbe (EU) 2019/2033, mogu izuzeti takva investicijska društva od likvidnosnog zahtjeva iz članka 43. stavka 1. prvog podstavka te uredbe. Međutim, to izuzeće nije obvezno. Kako bi se uzela u obzir mala i nepovezana investicijska društva koja njihovo nadležno tijelo nije izuzelo od tog likvidnosnog zahtjeva, bilo bi nerazmjerno da se na ta investicijska društva primjenjuju isti likvidnosni zahtjevi kao na veća i povezana investicijska društva. Stoga je primjereno utvrditi da bi nadležna tijela, pri mjerenju likvidnosnog rizika i elemenata likvidnosnog rizika iz članka 42. stavka 1. prvog podstavka točke (a) Direktive (EU) 2019/2034, trebala mjeriti samo likvidnosni rizik odnosno elemente likvidnosnog rizika koji proizlaze iz onih aktivnosti i iz drugih čimbenika, specifičnih za mala i nepovezana investicijska društva, za koje je vrlo vjerojatno da će dovesti do značajnog likvidnosnog rizika koji nije pokriven likvidnosnim zahtjevima utvrđenima u dijelu petom Uredbe (EU) 2019/2033. Ti čimbenici uključuju aktivnosti pružanja usluga upravljanja portfeljem, upravljanja multilateralnom trgovinskom platformom kako je definirana u članku 4. točki 22. Direktive 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća ([3]) ili organiziranom trgovinskom platformom kako je definirana u članku 4. točki 23. te direktive, odobravanja kredita i zajmova ulagateljima te rizik financiranja i relevantnost strukture grupe za likvidnosni rizik.

(3) U skladu s člankom 7. stavkom 3. Uredbe (EU) 2019/2033 matična investicijska društva iz Unije, matični investicijski holdinzi iz Unije i matični mješoviti financijski holdinzi iz Unije moraju na konsolidiranoj razini ispunjavati likvidnosne zahtjeve iz dijela petog te uredbe. Matično investicijsko društvo iz Unije, matični investicijski holding iz Unije i matični mješoviti financijski holding iz Unije mogu na temelju svojeg konsolidiranog položaja biti izloženi likvidnosnom riziku ili elementima likvidnosnog rizika koji su značajni i nisu pokriveni ili nisu dovoljno pokriveni tim likvidnosnim zahtjevima. Isto tako, može se dogoditi da matično investicijsko društvo iz Unije, matični investicijski holding iz Unije i matični mješoviti financijski holding iz Unije na temelju svojeg konsolidiranog položaja ne ispunjava zahtjeve iz članaka 24. i 26. Direktive (EU) 2019/2034 i nije vjerojatno da će se aranžmani, procesi, mehanizmi i strategije drugim administrativnim mjerama dostatno poboljšati u primjerenom

([1]) SL L 314, 5.12.2019., str. 64.

([2]) Uredba (EU) 2019/2033 Europskog Parlamenta i Vijeća od 27. studenoga 2019. o bonitetnim zahtjevima za investicijska društva i o izmjeni uredaba (EU) br. 1093/2010, (EU) br. 575/2013, (EU) br. 600/2014 i (EU) br. 806/2014 (SL L 314, 5.12.2019., str. 1.).

([3]) Direktiva 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištu financijskih instrumenata i izmjeni Direktive 2002/92/EZ i Direktive 2011/61/EU (SL L 173, 12.6.2014., str. 349.).

razdoblju, u smislu članka 42. stavka 1. točke (b) Direktive (EU) 2019/2034. Nadležna tijela stoga bi za takva matična investicijska društva iz Unije, matične investicijske holdinge iz Unije i matične mješovite financijske holdinge iz Unije trebala na konsolidiranoj osnovi mjeriti je li izloženost tih društava ili holdinga likvidnosnom riziku značajna i je li pokrivena likvidnosnim zahtjevima utvrđenima u dijelu petom Uredbe (EU) 2019/2033.

(4) Različite aktivnosti investicijskih društava mogu na različite načine utjecati na njihov profil likvidnosti. Promjene vrijednosti cijena imovine mogu prouzročiti gubitke i utjecati na bilance i likvidnosnu poziciju investicijskih društava, unatoč tome što ta društva ne drže imovinu klijenata za vlastiti račun. Investicijska društva koja pružaju usluge upravljanja portfeljem mogu biti osjetljiva na fluktuacije tržišta koje mogu dovesti do ili povećati neusklađenosti novčanih tokova, odnosno neusklađenosti između priljeva od plaćanja naknada, koje se obično primaju na tromjesečnoj ili polugodišnjoj osnovi, i odljeva za plaćanje dospjelih obveza. Stoga je primjereno za svaku investicijsku uslugu ili aktivnost iz odjeljka A Priloga I. Direktivi 2014/65/EU odrediti kriterije koje bi nadležna tijela trebala razmotriti kad mjere jesu li likvidnosni rizik ili elementi likvidnosnog rizika investicijskog društva dovoljno pokriveni likvidnosnim zahtjevom iz dijela petog Uredbe (EU) 2019/2033. Od nadležnih tijela ponajprije bi trebalo zahtijevati da uzmu u obzir one investicijske usluge ili aktivnosti koje su najosjetljivije na fluktuacije tržišta jer su vrijeme i razmjeri takvih fluktuacija nepredvidljivi te one mogu imati različite posljedice za likvidnosni rizik, primjerice veće pozive za uplatu marže, nižu dobit i smanjene naknade.

(5) Investicijska društva s odobrenjem za pružanje pomoćne usluge odobravanja kredita ili zajmova ulagateljima izložena su specifičnom likvidnosnom riziku. Zakašnjela otplata dugova ulagatelja može narušiti sposobnost investicijskog društva za ispunjavanje obveza, dok unovčenje kolaterala sa smanjenim profilom likvidnosti može rezultirati smanjenjem likvidne imovine dostupne za redovno poslovanje. Nadležna tijela stoga bi trebala procijeniti povećani rizik za investicijska društva koja pružaju takve usluge.

(6) Financiranje je glavni izvor likvidnosti investicijskih društava, a ograničen ili obustavljen pristup financiranju može dovesti do prekida usluga investicijskih društava, što se može negativno odraziti na tržišta i klijente. Budući da se financiranje investicijskih društava razlikuje od financiranja kreditnih institucija, koje primaju depozite, i pristup takvih investicijskih društava financiranju u određenim okolnostima može dovesti do rizikâ, potrebno je utvrditi elemente koje bi nadležna tijela trebala uzeti u obzir pri utvrđivanju posebnih likvidnosnih zahtjeva za takva investicijska društva.

(7) Pogoršanje makroekonomskih i geopolitičkih uvjeta može uvelike ograničiti pristup investicijskih društava financiranju. Nadležna tijela stoga bi trebala procijeniti moguće posljedice takvog pogoršanja na izvore financiranja investicijskih društava, uključujući velike izvore financiranja i kreditne linije. U tom je kontekstu potrebno utvrditi elemente koje nadležna tijela trebaju procijeniti u odnosu na nepovoljne vanjske događaje, čiji nastanak može povećati likvidnosni rizik investicijskih društava.

(8) Da bi nadležna tijela mogla utvrditi koji bi operativni događaji mogli imati značajan utjecaj na likvidnost investicijskih društava, potrebno je odrediti operativne događaje za koje se očekuje da će biti najrelevantniji za investicijska društva kao podskup popisa vrsta štetnih događaja iz članka 324. Uredbe (EU) br. 575/2013 Europskog parlamenta i Vijeća ([4]).

(9) Povećani likvidnosni rizik može nastati zbog reputacijskog rizika, koji pak može utjecati na poslovanje investicijskih društava. Neki učinci reputacijskog rizika nisu lako predvidljivi, ali drugi, poput smanjenog pristupa tržištu ili pristupa likvidnosti drugih ugovornih strana, mogu se predvidjeti. Nadležna tijela stoga bi trebala procijeniti posljedice takvih predvidljivih učinaka reputacijskog rizika za likvidnosni rizik investicijskih društava.

([4]) Uredba (EU) br. 575/2013 Europskog parlamenta i Vijeća od 26. lipnja 2013. o bonitetnim zahtjevima za kreditne institucije i o izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012 (SL L 176, 27.6.2013., str. 1.).

(10) Zbog mogućeg učinka likvidnosnog rizika na funkcioniranje investicijskog društva, investicijska društva trebala bi pomno pratiti taj rizik. U skladu s člankom 29. Direktive (EU) 2019/2034 investicijska društva moraju imati pouzdane strategije, politike i procese, među ostalim za praćenje likvidnosnog rizika i rješavanje problema manjka likvidnosti. Stoga je potrebno odrediti koje bi elemente nadležna tijela trebala ocjenjivati kako bi procijenila učinkovitost upravljanja i kontrole likvidnosnog rizika od strane investicijskih društava.

(11) Grupa investicijskom društvu može osigurati dodatnu likvidnost, ali i može iskoristiti znatna likvidna sredstva koja pripadaju investicijskom društvu, na temelju sporazuma i drugih mehanizama prijenosa imovine između investicijskog društva, s jedne strane, i matičnog društva ili bilo kojeg drugog subjekta grupe, s druge strane. Stoga bi od nadležnih tijela trebalo zahtijevati da procijene cjelokupnu strukturu grupe i razmotre mogući utjecaj takvih sporazuma i drugih mehanizama prijenosa imovine na likvidnosni rizik investicijskih društava koja su dio takve grupe.

(12) Ova se Uredba temelji na nacrtu regulatornih tehničkih standarda koji je Komisiji dostavilo Europsko nadzorno tijelo za bankarstvo.

(13) Europsko nadzorno tijelo za bankarstvo provelo je otvorena javna savjetovanja o nacrtu regulatornih tehničkih standarda na kojem se temelji ova Uredba, analiziralo moguće povezane troškove i koristi te zatražilo mišljenje Interesne skupine za bankarstvo osnovane u skladu s člankom 37. Uredbe (EU) br. 1093/2010 Europskog parlamenta i Vijeća ([5]),

DONIJELA JE OVU UREDBU:

Članak 1.

Procjena likvidnosnog rizika i elemenata likvidnosnog rizika zbog kojih je opravdana primjena posebnih likvidnosnih zahtjeva

1. Nadležna tijela, uzimajući u obzir veličinu, opseg i složenost aktivnosti investicijskog društva, detaljno procjenjuju posebne likvidnosne zahtjeve iz članka 42. Direktive (EU) 2019/2034 utvrđivanjem primjerenog iznosa likvidne imovine koju investicijsko društvo treba držati za pokrivanje likvidnosnih potreba koje proizlaze iz njegovih aktivnosti. Nadležna tijela taj iznos utvrđuju uzimajući u obzir sve čimbenike rizika koji bi mogli utjecati na likvidnosnu poziciju investicijskog društva i dovesti do manjka likvidnosti, uključujući sljedeće čimbenike:

(a) postoji li likvidnosni rizik koji proizlazi iz pružanja investicijskih usluga i aktivnosti te posebnih pomoćnih usluga u smislu članka 2. ove Uredbe;

(b) postoji li likvidnosni rizik koji proizlazi iz nedostupnosti izvora financiranja u smislu članka 3. ove Uredbe;

(c) postoje li vanjski događaji koji utječu na likvidnost u smislu članka 4. ove Uredbe;

(d) postoji li operativni rizik koji utječe na likvidnost u smislu članka 5. ove Uredbe;

(e) postoji li reputacijski rizik koji utječe na likvidnost u smislu članka 6. ove Uredbe;

(f) je li upravljanje i kontrola likvidnosnog rizika neprimjereno u smislu članka 7. ove Uredbe;

(g) ako je investicijsko društvo dio grupe, strukturu grupe i njezin utjecaj na likvidnost investicijskog društva u smislu članka 8. ove Uredbe.

([5]) Uredba (EU) br. 1093/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenoga 2010. o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europskog nadzornog tijela za bankarstvo), kojom se izmjenjuje Odluka br. 716/2009/EZ i stavlja izvan snage Odluka Komisije 2009/78/EZ (SL L 331, 15.12.2010., str. 12.).

2. Za investicijska društva koja ispunjavaju uvjete koji su potrebni da bi ih se smatralo malim i nepovezanim investicijskim društvima utvrđene u članku 12. stavku 1. Uredbe (EU) 2019/2033 nadležna tijela procjenjuju čimbenike i elemente likvidnosnog rizika iz stavka 1. točaka (a), (b) i (g). Međutim, fokus procjene likvidnosnog rizika koji proizlazi iz pružanja investicijskih usluga i aktivnosti te posebnih pomoćnih usluga iz stavka 1. točke (a) može biti likvidnosni rizik koji proizlazi iz gubitka prihoda od upravljanja portfeljem, likvidnosni rizik povezan s upravljanjem multilateralnom trgovinskom platformom ili organiziranom trgovinskom platformom, kako su definirane u članku 4. stavku 1. točkama 22. i 23. Direktive 2014/65/EU, i rizik koji proizlazi iz odobravanja kredita ili zajmova ulagateljima.

3. Pri procjeni likvidnosnih potreba u skladu sa stavcima 1. i 2. nadležna tijela poduzimaju sve sljedeće:

(a) uzimaju u obzir sve elemente koji bi mogli imati značajan negativan učinak na likvidnosne potrebe investicijskog društva u uobičajenim i stresnim uvjetima;

(b) uzimaju u obzir, za razdoblje koje smatraju dovoljnim, dostupne povijesne podatke o svim sljedećim elementima:

   i. neusklađenostima između likvidne imovine ili drugih likvidnosnih sredstava i likvidnosnih potreba;

   ii. povijesnim trendovima u pogledu likvidnosnog kapaciteta;

   iii. opaženim značajnim promjenama likvidne imovine i likvidnosnih potreba;

(c) uzimaju u obzir postojanje sporazuma o netiranju koji podliježu uvjetima iz članka 31. Uredbe (EU) 2019/2033 ili drugih mehanizama za smanjenje rizika kojima bi se učinkovito smanjio mogući neto likvidnosni odljev investicijskog društva prema središnjim drugim ugovornim stranama, članovima sustava poravnanja, kreditnim institucijama ili drugim investicijskim društvima;

(d) utvrđuju ima li investicijsko društvo primjerene procese, mehanizme i strategije za mjerenje, praćenje i upravljanje likvidnosnim rizikom u skladu s člancima 24. i 26. Direktive (EU) 2019/2034;

(e) uzimaju u obzir moguće povezanosti među čimbenicima iz stavka 1.;

(f) temelje procjenu na pouzdanim, točnim i ažuriranim informacijama.

Za potrebe točke (a) stresni uvjeti znače uvjeti tržišnog stresa i stresa svojstvenog investicijskom društvu u kojima financiranje možda neće biti pravodobno dostupno ili neće biti troškovno učinkovito.

4. Ako se primjenjuje članak 7. stavak 3. Uredbe (EU) 2019/2033, nadležna tijela primjenjuju članke od 2. do 7. ove Uredbe pri procjeni likvidnosnih rizika i elemenata likvidnosnog rizika matičnog investicijskog društva iz Unije, matičnog investicijskog holdinga iz Unije ili matičnog mješovitog financijskog holdinga iz Unije na temelju njihovih konsolidiranih položaja.

Članak 2.

Procjena likvidnosnog rizika koji proizlazi iz investicijskih usluga i aktivnosti te pomoćnih usluga

1. Za investicijska društva koja obavljaju bilo koju od aktivnosti iz odjeljka A točaka 1. ili 2. Priloga I. Direktivi 2014/65/EU nadležna tijela procjenjuju razinu likvidnosnih potreba koje treba pokriti likvidnom imovinom uzimajući u obzir sve sljedeće:

(a) posebna obilježja usluga koje se pružaju klijentima, posebno vremenski raskorak između primanja naknada od klijenata i plaćanja naknada trgovinskim platformama za prijenos ili izvršavanje naloga za račun klijenata;

(b) likvidnosni odljev zbog povećanja naknada koje se naplaćuju za pristup trgovinskim platformama ili zbog nepovoljnijih aranžmana, uključujući smanjenje broja dana za podmirenje obveza investicijskog društva;

(c) kašnjenja u plaćanju naknada koje duguju klijenti.

2. Za investicijska društva koja obavljaju bilo koju od aktivnosti iz odjeljka A točaka 3. ili 6. Priloga I. Direktivi 2014/65/EU nadležna tijela procjenjuju razinu likvidnosnih potreba koje treba pokriti likvidnom imovinom uzimajući u obzir sve sljedeće:

(a) procjenu unutardnevnog likvidnosnog rizika za pozicije investicijskog društva iz knjige trgovanja;

(b) likvidnosni rizik koji proizlazi iz rizika od promjene cijene predmetnog instrumenta zbog čimbenika povezanih s njegovim izdavateljem ili izdavateljem odnosnog instrumenta te iz promjene cijene instrumenta zbog promjene razine kamatnih stopa ili općih kretanja na tržištu vlasničkih instrumenata koja nisu povezana s posebnim karakteristikama pojedinih vrijednosnih papira;

(c) posebna obilježja aktivnosti trgovanja investicijskog društva, posebno profil dospijeća transakcija, mogućnost dugoročnih transakcija i valute transakcija;

(d) razinu opterećenosti imovine, značajke dobivenog kolaterala, osobito njegovo dospijeće i valutu, te mogu li druge ugovorne strane investicijskog društva ponovno upotrijebiti ili ponovno založiti imovinu danu kao kolateral;

(e) razinu unutardnevne marže koju investicijsko društvo može biti ugovorno obvezno uplatiti u uobičajenim i stresnim uvjetima;

(f) ima li investicijsko društvo dovoljno likvidne imovine ili drugih likvidnosnih sredstava da održi aktivnosti trgovanja u slučaju neuspješne namire ili prekida usluga kod skrbnika ili korespondentnih banaka;

(g) neuspjelu namiru transakcije na dogovoreni datum namire jer prodavatelj nije dostavio vrijednosne papire ili kupac nije uplatio sredstva u predviđeno vrijeme.

3. Za investicijska društva koja obavljaju bilo koju od aktivnosti iz odjeljka A točaka 4., 5. ili 7. Priloga I. Direktivi 2014/65/EU nadležna tijela procjenjuju razinu likvidnosnih potreba koje treba pokriti likvidnom imovinom uzimajući u obzir sve sljedeće:

(a) ugovorne aranžmane investicijskog društva za primljene naknade povezane s rezultatima portfelja klijenata;

(b) vremenski raskorak između naknada koje investicijsko društvo primi od klijenata i naknada koje investicijsko društvo plati pružateljima usluga koje su posebno povezane s njihovim aktivnostima, uključujući analizu tržišta, specijalizirana izvješća, opću ili prilagođenu analizu portfelja i usluge agregiranja;

(c) ako investicijsko društvo delegira upravljanje imovinom, vremenski raskorak između naknada koje investicijsko društvo primi od klijenata i naknada koje investicijsko društvo plati delegiranom financijskom subjektu;

(d) ako je drugi financijski subjekt službeno delegirao upravljanje imovinom investicijskom društvu, vremenski raskorak između naknada koje investicijsko društvo primi od subjekta koji delegira upravljanje i troškova koje investicijsko društvo plati u vezi s delegiranjem;

(e) ugovorne aranžmane između investicijskog društva i vezanih zastupnika, uključujući vrijeme i učestalost plaćanja vezanim zastupnicima;

(f) kašnjenja u plaćanju naknada koje duguju klijenti.

4. Za investicijska društva koja obavljaju bilo koju od aktivnosti iz odjeljka A točaka 8. ili 9. Priloga I. Direktivi 2014/65/EU nadležna tijela procjenjuju razinu likvidnosnih potreba koje treba pokriti likvidnom imovinom uzimajući u obzir sve sljedeće:

(a) vremenski raskorak između primanja naknada od klijenata i plaćanja naknada pružateljima usluga;

(b) kašnjenja u plaćanju naknada koje duguju klijenti.

5. Za investicijska društva koja pružaju pomoćnu uslugu iz odjeljka B točke 2. Priloga I. Direktivi 2014/65/EU nadležna tijela procjenjuju razinu likvidnosnih potreba koje treba pokriti likvidnom imovinom uzimajući u obzir sve sljedeće:

(a) nepodmirene iznose kredita i zajmova odobrenih klijentima;

(b) profil likvidnosti kolateralâ te tržišna i zakonska ograničenja za njihovo unovčenje;

(c) nepodmirene iznose kredita i zajmova koji su odobreni klijentima, a koji su u statusu neispunjavanja obveza.

Članak 3.

Procjena likvidnosnog rizika koji proizlazi iz financiranja

Pri procjeni dostupnosti i kvalitete izvorâ financiranja investicijskog društva nadležna tijela uzimaju u obzir sve sljedeće:

(a) dostupnost postojećih izvora financiranja i pristup prethodno dogovorenim izvorima financiranja u izvanrednim situacijama;

(b) jesu li takvi izvori financiranja osigurani ili neosigurani;

(c) valutu takvih izvora financiranja;

(d) iznos neopterećene imovine koja bi bila dostupna za dobivanje osiguranog financiranja;

(e) različite rokove dospijeća takvih izvora financiranja ovisno o blizini njihovih rokova dospijeća, odnosno najranijeg datuma kada ih se ugovorno može pozvati na naplatu;

(f) rizik od diskontinuiteta dnevnih novčanih tokova investicijskog društva zbog prekida kreditnih linija investicijskog društva;

(g) druge dogovorene, ali neiskorištene izvore financiranja pružene investicijskom društvu.

Članak 4.

Procjena vanjskih događaja koji utječu na likvidnost

1. Nadležna tijela procjenjuju bi li razina likvidnosti investicijskog društva omogućila tom društvu da kontinuirano ispunjava likvidnosne zahtjeve u nepovoljnim makroekonomskim, mikroekonomskim i geopolitičkim uvjetima, uzimajući u obzir sve sljedeće:

(a) djelomičan ili potpun gubitak kapaciteta za neosigurano financiranje, uključujući primljene obvezujuće ili neobvezujuće likvidnosne ili kreditne linije;

(b) djelomičan ili potpun gubitak osiguranog kratkoročnog financiranja;

(c) moguću obvezu otkupa duga ili ispunjavanja neugovornih obveza.

2. Pri procjeni događaja iz stavka 1. nadležna tijela uzimaju u obzir događaje povezane s tržištem, posebne stresne uvjete povezane s položajem izdavateljâ imovine investicijskog društva ili s pružateljem izvora financiranja investicijskog društva te kombinaciju tih elemenata.

3. Ako je investicijsko društvo dio grupe, nadležna tijela utvrđuju kako bi nepovoljni uvjeti iz stavaka 1. i 2. mogli utjecati na likvidnost grupe u cjelini i na zaključke procjene provedene u skladu s člankom 8.

Članak 5.

Procjena operativnog rizika koji utječe na likvidnost

Nadležna tijela procjenjuju utjecaj bilo kojeg od sljedećih operativnih događaja na likvidnost investicijskog društva:

(a) nedostupnost sustava investicijskog društva koji se upotrebljavaju za pristup tržištu ili izvorima financiranja;

(b) prekid usluga kod skrbnika i korespondentnih banaka;

(c) vanjske ili interne prijevare;

(d) odštete i potraživanja u vezi s pogreškama pri izvršavanju naloga.

Članak 6.

Procjena reputacijskog rizika koji utječe na likvidnost

Nadležna tijela procjenjuju kako bilo koji od sljedećih događaja povezanih s gubitkom ugleda može utjecati na likvidnosni rizik investicijskog društva:

(a) pristup investicijskog društva tržištu je smanjen;

(b) druge ugovorne strane smanjile su izvore financiranja investicijskog društva;

(c) druge ugovorne strane na tržištu smanjuju svoje izloženosti prema investicijskom društvu u transakcijama izvan uređenog tržišta.

Članak 7.

Procjena dobrog upravljanja i kontrolâ likvidnosnog rizika

Nadležna tijela procjenjuju jesu li mehanizmi koje je investicijsko društvo uspostavilo za upravljanje rizikom i kontrolu svojih likvidnosnih sredstava pouzdani i primjereni, kako je utvrđeno u člancima 24. i 26. Direktive (EU) 2019/2034, uzimajući u obzir uspostavljene strategije, politike, procese i sustave za održavanje odgovarajućih razina likvidnih sredstava, uključujući sve sljedeće:

(a) sustave za mjerenje, upravljanje i izvješćivanje o likvidnosnom riziku i okvir upravljanja investicijskog društva, uključujući primjerenost njegove funkcije upravljanja rizicima;

(b) sve mjere za smanjenje rizika, uključujući smanjenje aktivnosti investicijskog društva koje zahtijevaju velike novčane odljeve, uspostavu kreditnih linija, povećanje novčanog kapitala i upotrebu imovine kao kolaterala u repo transakcijama;

(c) pouzdanost plana oporavka investicijskog društva ako se primjenjuje obveza sastavljanja i primjene plana oporavka u skladu s člankom 5. stavkom 1. Direktive 2014/59/EU Europskog parlamenta i Vijeća ([6]).

Članak 8.

Procjena strukture grupe relevantne za likvidnosni rizik

1. Ako je investicijsko društvo dio grupe, nadležna tijela procjenjuju rizik koji proizlazi iz prekomjerne koncentracije likvidnosnih sredstava među subjektima grupe.

2. Nadležna tijela procjenjuju postoje li mehanizmi kojima se od investicijskog društva zahtijeva da prenese dio ili sva svoja likvidnosna sredstva na bilo koje matično društvo ili bilo koji drugi subjekt grupe.

([6]) Direktiva 2014/59/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o uspostavi okvira za oporavak i sanaciju kreditnih institucija i investicijskih društava te o izmjeni Direktive Vijeća 82/891/EEZ i direktiva 2001/24/EZ, 2002/47/EZ, 2004/25/EZ, 2005/56/EZ, 2007/36/EZ, 2011/35/EU, 2012/30/EU i 2013/36/EU te uredbi (EU) br. 1093/2010 i (EU) br. 648/2012 Europskog parlamenta i Vijeća (SL L 173, 12.6.2014., str. 190.).

3. Nadležna tijela procjenjuju mehanizme koji se primjenjuju unutar grupe kako bi se investicijskom društvu omogućio pristup tržišnoj likvidnosti ili likvidnosti financiranja ili kako bi se smanjio likvidnosni rizik investicijskog društva, a osobito učinkovitost takvih mehanizama, na temelju toga jesu li ti mehanizmi službeni prethodno dogovoreni aranžmani.

Članak 9.

Stupanje na snagu

Ova Uredba stupa na snagu dvadesetog 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, 17. svibnja 2023.

Za Komisiju
Predsjednica
Ursula VON DER LEYEN