

ROZPORZĄDZENIA

ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) 2017/1542

z dnia 8 czerwca 2017 r.

zmieniające rozporządzenie delegowane (UE) 2015/35 w zakresie obliczania regulacyjnych wymogów kapitałowych w odniesieniu do określonych kategorii aktywów (przedsiębiorstwa infrastrukturalne) posiadanych przez zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

KOMISJA EUROPEJSKA,

uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej,

uwzględniając dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyplacalność II) ⁽¹⁾, w szczególności jej art. 50 ust. 1 lit. a) oraz art. 111 ust. 1 lit. b), c) i m),

a także mając na uwadze, co następuje:

- (1) Plan inwestycyjny dla Europy koncentruje się na usuwaniu przeszkód dla inwestycji oraz wyeksponowaniu projektów inwestycyjnych i zapewnieniu dla nich pomocy technicznej, jak również ma na celu inteligentniejsze wykorzystanie nowych i istniejących zasobów finansowych. W szczególności trzon trzeciego filaru planu inwestycyjnego stanowi usuwanie barier dla inwestycji oraz zapewnienie większej przewidywalności regulacji, tak aby Europa nadal była atrakcyjnym miejscem do inwestowania.
- (2) Jednym z celów tej ostatniej jest zmobilizowanie kapitału w Europie i udostępnienie go na potrzeby, między innymi, projektów infrastrukturalnych, których Europa potrzebuje dla wsparcia wzrostu gospodarczego i tworzenia miejsc pracy. Zakłady ubezpieczeń, a w szczególności ubezpieczyciele oferujący ubezpieczenia na życie, należą do największych inwestorów instytucjonalnych w Europie i są w stanie zapewnić infrastrukturze długoterminowej zarówno kapitał własny, jak i finansowanie dłużne.
- (3) W dniu 2 kwietnia 2016 r. weszło w życie rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/467 ⁽²⁾ zmieniające rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2015/35 ⁽³⁾, w którym do celów kalibracji ryzyka wyróżniono odrębną klasę aktywów obejmującą projekty infrastrukturalne.
- (4) Komisja zwróciła się do Europejskiego Urzędu Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych (EIOPA) o wydanie dodatkowej opinii technicznej na temat kryteriów i kalibracji nowej grupy aktywów obejmującej przedsiębiorstwa infrastrukturalne. Urząd wydał taką opinię. W tej opinii technicznej zalecono również dokonanie pewnych zmian w kryteriach kwalifikowalności inwestycji w projekty infrastrukturalne wprowadzonych rozporządzeniem delegowanym (UE) 2016/467.
- (5) Aby uwzględnić sytuacje finansowania strukturyzowanego projektów z udziałem wielu podmiotów prawnych wchodzących w skład grupy przedsiębiorstw, należy zastąpić definicję „jednostki realizującej projekt infrastrukturalny” nową definicją „jednostki infrastrukturalnej”, którą należy rozszerzyć tak, aby obejmowała zarówno pojedyncze jednostki, jak i grupy przedsiębiorstw. Aby uwzględnić jednostki, które znaczną część swoich dochodów uzyskują z działalności w zakresie infrastruktury, należy zmienić brzmienie kryteriów dotyczących dochodów. W celu oceny źródeł dochodów jednostki infrastrukturalnej należy skorzystać z danych za ostatni rok obrotowy, o ile są dostępne, lub z propozycji finansowania, takich jak prospekt emisyjny obligacji lub prognozy finansowe zawarte we wniosku kredytowym. Definicja aktywów związanych z infrastrukturą powinna obejmować fizyczne aktywa, tak by mogły się kwalifikować odpowiednie jednostki infrastrukturalne.

⁽¹⁾ Dz.U. L 335 z 17.12.2009, s. 1.

⁽²⁾ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/467 z dnia 30 września 2016 r. zmieniające rozporządzenie (UE) 2015/35 w zakresie obliczania regulacyjnych wymogów kapitałowych w odniesieniu do kilku kategorii aktywów posiadanych przez zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji (Dz.U. L 85 z 1.4.2016, s. 6).

⁽³⁾ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2015/35 z dnia 10 października 2014 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyplacalność II) (Dz.U. L 12 z 17.1.2015, s. 1).

- (6) Aby uniknąć bezpośredniego wykluczenia jednostek infrastrukturalnych, które ze względów prawnych lub związanych z tytułami własności nie są w stanie zapewnić kredytodawcom zabezpieczenia na wszystkich aktywach, należy zapewnić mechanizmy umożliwiające inne rozwiązania w zakresie zabezpieczenia dostawców finansowania dłużnego.
- (7) W celu uwzględnienia sytuacji, w których ustanowienie zastawu przed wystąpieniem niewykonania zobowiązania może być niedozwolone zgodnie z prawem krajowym, w innych rozwiązaniach w zakresie zabezpieczenia należy uwzględnić wymóg, by kapitał własny podlegał prawu zastawu na rzecz dostawców finansowania dłużnego.
- (8) W przypadku gdy zgoda istniejących dostawców finansowania dłużnego została wyrażona domyślnie w warunkach stosownego dokumentu, np. w postaci maksymalnego limitu zadłużenia, powinna być dozwolona dalsza emisja długu przez istniejącą jednostkę infrastrukturalną lub grupę przedsiębiorstw w przypadku kwalifikowalnych inwestycji infrastrukturalnych.
- (9) Kalibracje ustanowione w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2015/35 powinny być proporcjonalne do istniejącego ryzyka.
- (10) W oparciu o opinię techniczną EIOPA, w której zalecono zmianę obecnego traktowania kwalifikowalnych inwestycji w projekty infrastrukturalne, należy zmienić obowiązujące przepisy dotyczące projektów infrastrukturalnych.
- (11) Opinia techniczna EIOPA oraz inne uzupełniające informacje potwierdzają, że kwalifikowalne inwestycje w projekty infrastrukturalne mogą być bezpieczniejsze niż inwestycje inne niż w infrastrukturę. Rozporządzenie delegowane (UE) 2015/35 powinno zostać zmienione w celu uwzględnienia nowych kalibracji ryzyka dla inwestycji dłużnych w kwalifikowalne przedsiębiorstwa infrastrukturalne, tak aby rozróżnić te inwestycje od inwestycji innych niż w infrastrukturę.
- (12) Odpowiednie definicje i kryteria kwalifikowalności powinny zapewnić podejmowanie ostrożnych decyzji inwestycyjnych przez zakłady ubezpieczeń. Te definicje i kryteria mają zagwarantować, że tylko bezpieczniejsze inwestycje skorzystają z niższych kalibracji.
- (13) Dywersyfikacja dochodów nie zawsze może być możliwa w przypadku jednostek infrastrukturalnych, które zapewniają podstawowe aktywa lub usługi związane z infrastrukturą innym przedsiębiorstwom działającym w obszarze infrastruktury. W takich sytuacjach w ocenie przewidywalności dochodów należy dopuścić umowy typu „bierz lub płac”.
- (14) W testach warunków skrajnych stanowiących element zarządzania ryzykiem inwestycyjnym należy uwzględnić ryzyka wynikające z działalności niezwiązanej z infrastrukturą. Aby dokonać ostrożnej oceny ryzyka inwestycyjnego, nie powinno się jednak uwzględniać dochodów generowanych w ramach tej działalności przy określaniu, czy możliwe jest wypełnienie zobowiązań finansowych.
- (15) W następstwie wprowadzenia kwalifikowalnych przedsiębiorstw infrastrukturalnych jako nowej klasy aktywów należy odpowiednio dostosować inne przepisy rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/35, jak np. wzór na potrzeby obliczania kapitałowego wymogu wypłacalności oraz wymogi *due diligence*, które mają zasadnicze znaczenie dla podejmowania ostrożnych decyzji inwestycyjnych przez zakłady ubezpieczeń.
- (16) Należy zatem odpowiednio zmienić rozporządzenie delegowane (UE) 2015/35.
- (17) Aby umożliwić niezwłoczne dokonywanie inwestycji w tę klasę długoterminowych aktywów infrastrukturalnych, istotne jest zapewnienie, by niniejsze rozporządzenie weszło w życie jak najszybciej, w dniu następującym po dniu jego opublikowania w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*,

PRZYJMUJE NINIEJSZE ROZPORZĄDZENIE:

Artykuł 1

W rozporządzeniu delegowanym (UE) 2015/35 wprowadza się następujące zmiany:

1) art. 1 pkt 55a i 55b otrzymują brzmienie:

„55a. »aktywa związane z infrastrukturą« oznaczają fizyczne aktywa, struktury lub obiekty, systemy i sieci dostarczające lub wspierające podstawowe usługi użyteczności publicznej;

55b. »jednostka infrastrukturalna« oznacza jednostkę lub grupę przedsiębiorstw, która w ciągu swojego ostatniego roku obrotowego, za który dostępne są dane, lub zgodnie z propozycją finansowania osiąga znaczną większość swoich dochodów z tytułu posiadania, finansowania lub rozwijania aktywów związanych z infrastrukturą lub z tytułu zarządzania nimi;”;

2) art. 164a ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Do celów niniejszego rozporządzenia kwalifikowalne inwestycje infrastrukturalne obejmują inwestycje w jednostkę infrastrukturalną, która spełnia następujące kryteria:

- a) przepływy środków pieniężnych generowane przez aktywa związane z infrastrukturą umożliwiają jej wypełnienie wszystkich zobowiązań finansowych w utrzymujących się warunkach skrajnych, które są istotne dla ryzyk danego projektu;
- b) przepływy środków pieniężnych, które jednostka infrastrukturalna generuje dla dostawców finansowania dłużnego i inwestorów kapitałowych, są przewidywalne;
- c) aktywa związane z infrastrukturą i jednostka infrastrukturalna są regulowane przez ramy regulacyjne lub umowne, które zapewniają dostawcom finansowania dłużnego i inwestorom kapitałowym wysoki poziom ochrony, w tym:
 - a) ramy umowne zawierają przepisy, które zapewniają skuteczną ochronę dostawców finansowania dłużnego i inwestorów kapitałowych przed stratami wynikającymi z zakończenia projektu przez stronę, która wyraża zgodę na nabycie towarów lub usług zapewnianych przez projekt infrastrukturalny, chyba że spełniony jest jeden z następujących warunków:
 - (i) dochody jednostki infrastrukturalnej są finansowane z płatności dokonywanych przez dużą liczbę użytkowników; lub
 - (ii) dochody podlegają regulacji rentowności;
 - b) jednostka infrastrukturalna posiada rezerwy lub inne uzgodnienia finansowe wystarczające na pokrycie wymogów projektu w odniesieniu do finansowania awaryjnego i kapitału obrotowego.

W przypadku inwestycji w obligacje lub pożyczki te ramy umowne zawierają również następujące elementy:

- (i) dostawcy finansowania dłużnego posiadają zabezpieczenie lub korzystają z zabezpieczenia w zakresie dozwolonym przez obowiązujące prawo w odniesieniu do wszystkich aktywów i umów o znaczeniu krytycznym dla zarządzania projektem;
- (ii) wykorzystanie operacyjnych przepływów pieniężnych netto po dokonaniu obowiązkowych płatności z projektu do celów innych niż obsługa zobowiązań dłużnych jest ograniczone;
- (iii) istnieją ograniczenia dotyczące podejmowania działań, które mogą być szkodliwe dla dostawców finansowania dłużnego, w tym zakaz emisji nowego zadłużenia bez zgody obecnych dostawców finansowania dłużnego w formie uzgodnionej z tymi dostawcami, chyba że taka nowa emisja zadłużenia jest dozwolona na podstawie dokumentacji dotyczącej obecnego zadłużenia.

Nie naruszając przepisów akapitu drugiego ppkt (i), w przypadku inwestycji w obligacje lub pożyczki można stosować inne mechanizmy zabezpieczenia, jeżeli przedsiębiorstwa są w stanie wykazać, że zabezpieczenie w odniesieniu do wszystkich aktywów i umów nie ma dla dostawców finansowania dłużnego zasadniczego znaczenia dla skutecznej ochrony lub skutecznego odzyskania znacznej większości ich inwestycji. W takim przypadku inne mechanizmy zabezpieczenia obejmują co najmniej jeden z następujących elementów:

- (i) prawo zastawu na udziałach lub akcjach;
 - (ii) możliwość wejścia w prawa;
 - (iii) prawo zastawu na rachunkach bankowych;
 - (iv) przejęcie kontroli nad przepływami środków pieniężnych;
 - (v) postanowienia dotyczące przekazania umów;
- d) w przypadku inwestycji w obligacje lub pożyczki zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji może wykazać organowi nadzoru, że jest w stanie utrzymać tę inwestycję do upływu terminu zapadalności;
 - e) w przypadku inwestycji w obligacje lub pożyczki, dla których nie jest dostępna ocena kredytowa sporządzona przez wyznaczoną ECAI, instrument inwestycyjny oraz inne instrumenty o równym stopniu uprzywilejowania są uprzywilejowane w stosunku do wszystkich innych roszczeń niebędących roszczeniami ustawowymi i roszczeniami dostawców rezerwowego instrumentu wsparcia płynności, powierników i kontrahentów instrumentów pochodnych;
 - f) w przypadku inwestycji w udziały lub akcje, bądź też w obligacje lub pożyczki, dla których nie jest dostępna ocena kredytowa sporządzona przez wyznaczoną ECAI, spełnione są następujące kryteria:
 - (i) aktywa związane z infrastrukturą i jednostka infrastrukturalna znajdują się na terytorium państw należących do EOG lub OECD;

- (ii) jeżeli projekt infrastrukturalny jest na etapie budowy, inwestor kapitałowy spełnia poniższe kryteria lub – jeżeli istnieje więcej niż jeden inwestor kapitałowy – grupa inwestorów kapitałowych jako całość spełnia poniższe kryteria:
 - inwestorzy kapitałowi w przeszłości z powodzeniem nadzorowali projekty infrastrukturalne i posiadają odpowiednią wiedzę specjalistyczną,
 - inwestorzy kapitałowi charakteryzują się niskim ryzykiem niewykonania zobowiązania lub ryzyko poniesienia istotnych strat przez jednostkę infrastrukturalną w wyniku niewykonania przez nich zobowiązania jest niskie,
 - inwestorzy kapitałowi posiadają zachęty do ochrony interesów inwestorów;
- (iii) jeżeli istnieją ryzyka związane z budową, istnieją zabezpieczenia w celu zapewnienia ukończenia projektu zgodnie z ustaloną specyfikacją, budżetem lub datą zakończenia;
- (iv) jeżeli ryzyko operacyjne jest istotne, jest ono właściwie zarządzane;
- (v) jednostka infrastrukturalna stosuje sprawdzone technologie i modele;
- (vi) struktura kapitałowa jednostki infrastrukturalnej umożliwia jej obsługę jej długu;
- (vii) ryzyko refinansowania jednostki infrastrukturalnej jest niskie;
- (viii) jednostka infrastrukturalna wykorzystuje instrumenty pochodne jedynie do celów ograniczania ryzyka.”;

3) dodaje się art. 164b w brzmieniu:

„Artykuł 164b

Kwalifikowalne inwestycje w przedsiębiorstwa infrastrukturalne

Do celów niniejszego rozporządzenia kwalifikowalne inwestycje w przedsiębiorstwa infrastrukturalne obejmują inwestycje w jednostkę infrastrukturalną, która spełnia następujące kryteria:

- 1) znaczną większość dochodów jednostki infrastrukturalnej stanowią dochody z tytułu posiadania, finansowania lub rozwijania aktywów związanych z infrastrukturą lub z tytułu zarządzania takimi aktywami, znajdującymi się na terytorium państw należących do EOG lub OECD;
 - 2) dochody generowane przez aktywa związane z infrastrukturą spełniają jedno z kryteriów określonych w art. 164a ust. 2 lit. a);
 - 3) jeżeli dochody jednostki infrastrukturalnej nie są finansowane z płatności dokonywanych przez dużą liczbę użytkowników, strona, która wyraża zgodę na nabycie towarów lub usług zapewnianych przez jednostkę infrastrukturalną, jest jednym z podmiotów wymienionych w art. 164a ust. 2 lit. b);
 - 4) dochody są zdywersyfikowane pod względem rodzajów działalności, lokalizacji lub płatników, chyba że dochody podlegają regulacji rentowności zgodnie z art. 164a ust. 1 lit. c) lit. a) ppkt (ii) lub umowie typu »bierz lub płać« lub zależą od dostępności;
 - 5) w przypadku inwestycji w obligacje lub pożyczki zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji może wykazać organowi nadzoru, że jest w stanie utrzymać tę inwestycję do upływu terminu zapadalności;
 - 6) w przypadku gdy dla jednostki infrastrukturalnej nie jest dostępna ocena kredytowa sporządzona przez wyznaczoną ECAI:
 - a) struktura kapitałowa przedsiębiorstwa infrastrukturalnego umożliwia mu obsługę całego jego długu przy konserwatywnych założeniach opartych na analizie odpowiednich wskaźników finansowych;
 - b) jednostka infrastrukturalna prowadzi działalność od co najmniej trzech lat lub, w przypadku nabycia działalności, była ona prowadzona przez co najmniej trzy lata;
 - 7) w przypadku gdy dla jednostki infrastrukturalnej dostępna jest ocena kredytowa sporządzona przez wyznaczoną ECAI, ocena taka musi posiadać stopień jakości kredytowej wynoszący między 0 a 3.”;
- 4) w art. 168 wprowadza się następujące zmiany:
- a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Podmoduł ryzyka cen akcji, o którym mowa w art. 105 ust. 5 akapit drugi lit. b) dyrektywy 2009/138/WE, obejmuje podmoduł ryzyka dla akcji typu 1, podmoduł ryzyka dla akcji typu 2, podmoduł ryzyka z tytułu kwalifikowalnych akcji infrastrukturalnych oraz podmoduł ryzyka z tytułu kwalifikowalnych akcji przedsiębiorstw infrastrukturalnych.”;

b) dodaje się ust. 3b w brzmieniu:

„3b. Kwalifikowalne akcje przedsiębiorstw infrastrukturalnych obejmują inwestycje w akcje lub udziały jednostek infrastrukturalnych, które spełniają kryteria określone w art. 164b.”;

c) ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Wymóg kapitałowy dla ryzyka cen akcji jest obliczany w następujący sposób:

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

gdzie:

a) SCR_{equ1} oznacza wymóg kapitałowy dla akcji typu 1;

b) SCR_{equ2} oznacza wymóg kapitałowy dla akcji typu 2;

c) SCR_{quinf} oznacza wymóg kapitałowy dla kwalifikowalnych akcji infrastrukturalnych;

d) SCR_{quinf_c} oznacza wymóg kapitałowy dla kwalifikowalnych akcji przedsiębiorstw infrastrukturalnych.”;

d) w ust. 6 wprowadza się następujące zmiany:

(i) lit. a) i b) otrzymują brzmienie:

„a) udziały i akcje, inne niż kwalifikowalne akcje infrastrukturalne lub kwalifikowalne akcje przedsiębiorstw infrastrukturalnych, posiadane w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania będących kwalifikowalnymi funduszami na rzecz przedsiębiorczości społecznej, o których mowa w art. 3 ust. 1 lit. b) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 346/2013 (*) – jeśli zastosowanie metody opartej na ocenie ze względu na pierwotne ryzyko określonej w art. 84 niniejszego rozporządzenia jest możliwe w odniesieniu do wszystkich ekspozycji w ramach przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania – albo jednostki uczestnictwa lub udziały w tych funduszach – jeśli zastosowanie metody opartej na ocenie ze względu na pierwotne ryzyko nie jest możliwe w odniesieniu do wszystkich ekspozycji w ramach przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania;

b) udziały i akcje, inne niż kwalifikowalne akcje infrastrukturalne lub kwalifikowalne akcje przedsiębiorstw infrastrukturalnych, posiadane w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania będących kwalifikowalnymi funduszami venture capital, o których mowa w art. 3 ust. 1 lit. b) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 345/2013 (**) – jeśli zastosowanie metody opartej na ocenie ze względu na pierwotne ryzyko określonej w art. 84 niniejszego rozporządzenia jest możliwe w odniesieniu do wszystkich ekspozycji w ramach przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania – albo jednostki uczestnictwa lub udziały w tych funduszach – jeśli zastosowanie metody opartej na ocenie ze względu na pierwotne ryzyko nie jest możliwe w odniesieniu do wszystkich ekspozycji w ramach przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania;

(*) Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 346/2013 z dnia 17 kwietnia 2013 r. w sprawie europejskich funduszy na rzecz przedsiębiorczości społecznej (Dz.U. L 115 z 25.4.2013, s. 18).

(**) Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 345/2013 z dnia 17 kwietnia 2013 r. w sprawie europejskich funduszy venture capital (Dz.U. L 115 z 25.4.2013, s. 1).”;

(ii) lit. c) ppkt (i) otrzymuje brzmienie:

„(i) udziały i akcje, inne niż kwalifikowalne akcje infrastrukturalne lub kwalifikowalne akcje przedsiębiorstw infrastrukturalnych, posiadane w tych funduszach, jeżeli zastosowanie metody opartej na ocenie ze względu na pierwotne ryzyko określonej w art. 84 niniejszego rozporządzenia jest możliwe w odniesieniu do wszystkich ekspozycji w ramach danego alternatywnego funduszu inwestycyjnego.”;

(iii) lit. d) otrzymuje brzmienie:

„d) udziały i akcje, inne niż kwalifikowalne akcje infrastrukturalne lub kwalifikowalne akcje przedsiębiorstw infrastrukturalnych, posiadane w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania, które posiadają zezwolenie na prowadzenie działalności jako europejskie długoterminowe fundusze inwestycyjne zgodnie z rozporządzeniem (UE) 2015/760 – jeśli zastosowanie metody opartej na ocenie ze względu na pierwotne ryzyko określonej w art. 84 niniejszego rozporządzenia jest możliwe w odniesieniu do wszystkich ekspozycji w ramach przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania – albo jednostki uczestnictwa lub udziały w tych funduszach – jeśli zastosowanie metody opartej na ocenie ze względu na pierwotne ryzyko nie jest możliwe w odniesieniu do wszystkich ekspozycji w ramach przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania.”;

(5) w art. 169 dodaje się ust. 4 w brzmieniu:

„4. Wymóg kapitałowy dla kwalifikowalnych akcji przedsiębiorstw infrastrukturalnych, o których mowa w art. 168 niniejszego rozporządzenia, jest równy stracie podstawowych środków własnych, która nastąpiłaby wskutek następujących nagłych spadków:

- a) nagłego spadku o 22 % wartości inwestycji w kwalifikowalne akcje przedsiębiorstw infrastrukturalnych w zakładach (jednostkach) powiązanych, w rozumieniu art. 212 ust. 1 lit. b) i art. 212 ust. 2 dyrektywy 2009/138/WE, jeżeli te inwestycje mają charakter strategiczny;
- b) nagłego spadku o sumę 36 % i 92 % symetrycznego dostosowania, o którym mowa w art. 172 niniejszego rozporządzenia, wartości kwalifikowalnych akcji przedsiębiorstw infrastrukturalnych innych niż te, o których mowa w lit. a).”;

(6) w art. 170 dodaje się ust. 4 w brzmieniu:

„4. Jeżeli zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji uzyskał od organu nadzoru zgodę na stosowanie przepisów określonych w art. 304 dyrektywy 2009/138/WE, wymóg kapitałowy dla kwalifikowalnych akcji przedsiębiorstw infrastrukturalnych jest równy stracie podstawowych środków własnych, która nastąpiłaby wskutek nagłego spadku:

- a) o 22 % wartości kwalifikowalnych akcji przedsiębiorstw infrastrukturalnych odpowiadających działalności, o której mowa w art. 304 ust. 1 lit. b) ppkt (i) dyrektywy 2009/138/WE;
- b) o 22 % wartości inwestycji w kwalifikowalne akcje przedsiębiorstw infrastrukturalnych w zakładach (jednostkach) powiązanych, w rozumieniu art. 212 ust. 1 lit. b) i art. 212 ust. 2 dyrektywy 2009/138/WE, jeżeli te inwestycje mają charakter strategiczny;
- c) o sumę 36 % i 92 % symetrycznego dostosowania, o którym mowa w art. 172 niniejszego rozporządzenia, wartości kwalifikowalnych akcji przedsiębiorstw infrastrukturalnych innych niż te, o których mowa w lit. a) lub b).”;

7) w art. 171 zdanie wprowadzające otrzymuje brzmienie:

„Do celów art. 169 ust. 1 lit. a), art. 169 ust. 2 lit. a), art. 169 ust. 3 lit. a) i art. 169 ust. 4 lit. a) oraz art. 170 ust. 1 lit. b), art. 170 ust. 2 lit. b), art. 170 ust. 3 lit. b) i art. 170 ust. 4 lit. b) inwestycje w udziały lub akcje o charakterze strategicznym oznaczają inwestycje, w odniesieniu do których zakład ubezpieczeń posiadający udziały kapitałowe w innej jednostce lub zakład reasekuracji posiadający udziały kapitałowe w innej jednostce wykazuje, że:”;

8) w art. 180 dodaje się ust. 14, 15 i 16 w brzmieniu:

„14. Ekspozycjom w formie obligacji i pożyczek, które spełniają kryteria określone w ust. 15, przypisuje się czynnik ryzyka *stress*, na podstawie stopnia jakości kredytowej i czasu trwania ekspozycji, zgodnie z poniższą tabelą:

Stopień jakości kredytowej		0		1		2		3	
Czas trwania (dur_i)	$stress_i$	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i
Do 5 lat	$b_i \cdot dur_i$	—	0,68 %	—	0,83 %	—	1,05 %	—	1,88 %
Od 5 do 10 lat	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 5)$	3,38 %	0,38 %	4,13 %	0,45 %	5,25 %	0,53 %	9,38 %	1,13 %
Od 10 do 15 lat	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 10)$	5,25 %	0,38 %	6,38 %	0,38 %	7,88 %	0,38 %	15,0 %	0,75 %
Od 15 do 20 lat	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 15)$	7,13 %	0,38 %	8,25 %	0,38 %	9,75 %	0,38 %	18,75 %	0,75 %
Ponad 20 lat	$\min[a_i + b_i \cdot (dur_i - 20); 1]$	9,0 %	0,38 %	10,13 %	0,38 %	11,63 %	0,38 %	22,50 %	0,38 %

15. W odniesieniu do ekspozycji, którym przypisano czynnik ryzyka zgodnie z ust. 14, należy stosować następujące kryteria:

- a) ekspozycja dotyczy kwalifikowalnej inwestycji w przedsiębiorstwo infrastrukturalne, która spełnia kryteria określone w art. 164b;
- b) ekspozycja nie jest składnikiem aktywów, który spełnia następujące warunki:
 - został przypisany do portfela objętego korektą dopasowującą, zgodnie z art. 77b ust. 2 dyrektywy 2009/138/WE,
 - przypisano mu stopień jakości kredytowej wynoszący między 0 a 2;
- c) dla jednostki infrastrukturalnej dostępna jest ocena kredytowa sporządzona przez wyznaczoną ECAI;
- d) ekspozycji przypisano stopień jakości kredytowej wynoszący między 0 a 3.

16. Ekspozycjom w formie obligacji i pożyczek, które spełniają kryteria określone w ust. 15 lit. a) i b), ale nie spełniają kryteriów określonych w ust. 15 lit. c), przypisuje się czynnik ryzyka *stress*, równoważny stopniowi jakości kredytowej równemu 3 i czasowi trwania ekspozycji, zgodnie z tabelą zawartą w ust. 14.”;

(9) w art. 181 lit. b) akapit drugi otrzymuje brzmienie:

„W przypadku aktywów wchodzących w skład wyznaczonego portfela, dla których nie jest dostępna ocena kredytowa sporządzona przez wyznaczoną ECAI, oraz w przypadku kwalifikowalnych aktywów związanych z infrastrukturą i kwalifikowalnych aktywów przedsiębiorstw infrastrukturalnych, którym przypisano stopień jakości kredytowej równy 3, współczynnik redukcji wynosi 100 %.”;

(10) art. 261a otrzymuje brzmienie:

„Artykuł 261a

Zarządzanie ryzykiem w odniesieniu do kwalifikowalnych inwestycji infrastrukturalnych lub kwalifikowalnych inwestycji w przedsiębiorstwa infrastrukturalne

1. Zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji przeprowadzają należycie proces *due diligence* przed dokonaniem kwalifikowalnej inwestycji infrastrukturalnej lub kwalifikowalnej inwestycji w przedsiębiorstwo infrastrukturalne, obejmujący wszystkie następujące elementy:

- a) udokumentowaną ocenę tego, w jaki sposób jednostka infrastrukturalna spełnia kryteria określone w art. 164a lub art. 164b, która to ocena została poddana procedurze walidacji przeprowadzonej przez osoby, które nie podlegają wpływowi ze strony osób odpowiedzialnych za ocenę kryteriów i nie mają potencjalnych konfliktów interesów z tymi osobami;
- b) potwierdzenie, że wszystkie modele finansowe dotyczące przepływów środków pieniężnych jednostki infrastrukturalnej zostały poddane procedurze walidacji przeprowadzonej przez osoby, które nie podlegają wpływowi ze strony osób odpowiedzialnych za opracowanie modelu finansowego i nie mają potencjalnych konfliktów interesów z tymi osobami.

2. Zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji posiadające kwalifikowalne inwestycje infrastrukturalne lub kwalifikowalne inwestycje w przedsiębiorstwa infrastrukturalne prowadzą regularne monitorowanie i regularnie przeprowadzają testy warunków skrajnych w odniesieniu do przepływów środków pieniężnych i wartości zabezpieczeń wspierających jednostkę infrastrukturalną. Testy warunków skrajnych są proporcjonalne do charakteru, skali i złożoności ryzyka nieodłącznie związanego z projektem infrastrukturalnym.

3. W testach warunków skrajnych uwzględnia się ryzyka wynikające z działalności niezwiązanej z infrastrukturą, ale dochodów generowanych w ramach tej działalności nie uwzględnia się przy określaniu, czy jednostka infrastrukturalna jest w stanie wypełnić swoje zobowiązania finansowe.

4. Jeżeli zakłady ubezpieczeń lub zakłady reasekuracji posiadają istotne kwalifikowalne inwestycje infrastrukturalne lub kwalifikowalne inwestycje w przedsiębiorstwa infrastrukturalne, to ustanawiając sporządzone na piśmie zasady, o których mowa w art. 41 ust. 3 dyrektywy 2009/138/WE, włączają do nich zasady dotyczące aktywnego monitorowania tych inwestycji na etapie budowy, a także zasady dotyczące maksymalizacji kwoty odzyskanej z tych inwestycji w przypadku scenariusza asekuracji.

5. Zakłady ubezpieczeń lub zakłady reasekuracji posiadające kwalifikowalne inwestycje infrastrukturalne lub kwalifikowalne inwestycje w przedsiębiorstwa infrastrukturalne w postaci obligacji lub pożyczek ustanawiają system zarządzania aktywami i zobowiązaniami w celu zapewnienia na bieżąco swojej zdolności do utrzymania takich inwestycji do upływu terminu zapadalności.”.

Artykuł 2

Niniejsze rozporządzenie wchodzi w życie następnego dnia po jego opublikowaniu w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*.

Niniejsze rozporządzenie wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich.

Sporządzono w Brukseli dnia 8 czerwca 2017 r.

W imieniu Komisji
Jean-Claude JUNCKER
Przewodniczący
