

DELEGERT KOMMISJONSFORORDNING (EU) 2017/1542**2020/EØS/7/43****av 8. juni 2017****om endring av delegert forordning (EU) 2015/35 med hensyn til beregning av lovfestede kapitalkrav for visse kategorier av eiendeler som innehas av forsikrings- og gjenforsikringsforetak (infrastrukturforetak)(*)**

EUROPAKOMMISJONEN HAR

under henvisning til traktaten om Den europeiske unions virkemåte,

under henvisning til europaparlaments- og rådsdirektiv 2009/138/EF av 25. november 2009 om adgang til å starte og utøve virksomhet innen forsikring og gjenforsikring (Solvens II)⁽¹⁾, særlig artikkel 50 nr. 1 bokstav a) og artikkel 111 nr. 1 bokstav b), c) og m), og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) Investeringsplanen for Europa har som mål å fjerne forhold som er til hinder for investeringer, sørge for synlighet, gi faglig bistand til investeringsprosjekter og bruke nye og eksisterende finansielle ressurser på en smartere måte. Særlig den tredje søylen i investeringsplanen tar sikte på å fjerne hindringer for investeringer og gi økt reguleringsmessig forutsigbarhet slik at Europa fortsatt vil være attraktivt for investorer.
- 2) Et av målene for kapitalmarkedsunionen er å mobilisere kapital i Europa og kanalisere den til blant annet infrastrukturprosjekter som trenger den for å ekspandere og skape arbeidsplasser. Forsikringsforetak, særlig livsforsikringsforetak, er blant de største institusjonelle investorene i Europa, med mulighet til å tilby egenkapital og gjeldsfinansiering til langsiktig infrastruktur.
- 3) Den 2. april 2016 trådte delegert kommisjonsforordning (EU) 2016/467⁽²⁾ om endring av delegert kommisjonsforordning (EU) 2015/35⁽³⁾ i kraft, og der ble det fastsatt en særskilt eiendelsklasse for infrastrukturprosjekter med henblikk på risikokalibrering.
- 4) Kommisjonen anmodet om og mottok ytterligere teknisk rådgivning fra Den europeiske tilsynsmyndighet for forsikring og tjenestepensjoner (EIOPA) med hensyn til kriterier for og kalibrering av den nye eiendelsklassen for infrastrukturforetak. I denne tekniske rådgivningen ble det også anbefalt visse endringer i kriteriene for kvalifiserte investeringer i infrastrukturprosjekter som ble innført ved delegert forordning (EU) 2016/467.
- 5) For å dekke tilfeller av strukturert prosjektfinansiering som omfatter flere juridiske enheter i et konsern, bør definisjonen av infrastrukturprosjektenhet erstattes og utvides til å omfatte både individuelle enheter og konserner. For å dekke enheter som får en betydelig del av sine inntekter fra infrastrukturvirksomhet, bør ordlyden i inntektskriteriene endres. En infrastrukturenhets inntektskilder bør vurderes på grunnlag av det seneste regnskapsåret, dersom det er mulig, eller et finansieringsforslag, for eksempel et obligasjonsprospekt eller finansielle prognoser i en lånesøknad. Definisjonen av infrastruktureiendeler bør omfatte fysiske eiendeler, slik at de relevante infrastrukturenhetene kan komme i betraktning.

(*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 236 av 14.9.2017, s. 14, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 163/2019 av 13. juni 2019 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), ennå ikke kunngjort.

(1) EUT L 335 av 17.12.2009, s. 1.

(2) Delegert kommisjonsforordning (EU) 2016/467 av 30. september 2015 om endring av delegert kommisjonsforordning (EU) 2015/35 med hensyn til beregning av lovfestede kapitalkrav for flere kategorier av eiendeler som innehas av forsikrings- og gjenforsikringsforetak (EUT L 85 av 1.4.2016, s. 6).

(3) Delegert kommisjonsforordning (EU) 2015/35 av 10. oktober 2014 om utfylling av europaparlaments- og rådsdirektiv 2009/138/EF om adgang til å starte og utøve virksomhet innen forsikring og gjenforsikring (Solvens II) (EUT L 12 av 17.1.2015, s. 1).

- 6) For å unngå en fullstendig utelukkelse av infrastrukturenheter som av juridiske eller eiendomsrettslige grunner ikke er i stand til å stille sikkerhet til långivere for samtlige eiendeler, bør det etableres metoder som gir mulighet for andre sikkerhetsordninger for långiverne.
- 7) Idet det tas hensyn til situasjoner der sikkerhetstillegg forut for mislighold ikke er tillatt i henhold til nasjonal rett, bør kravet om at egenkapital skal stilles som sikkerhet for långivere, inngå i andre sikkerhetsordninger.
- 8) Når samtykke fra eksisterende långivere er underforstått i vilkårene for det relevante dokumentet, for eksempel høyeste gjeldsnivå, bør ytterligere gjeldsutstedelse fra en eksisterende infrastrukturenheter eller et eksisterende konsern være tillatt for kvalifiserte infrastrukturinvesteringer.
- 9) Kalibreringer i henhold til delegert forordning (EU) 2015/35 bør stå i forhold til den tilknyttede risikoen.
- 10) På grunnlag av anbefalingen i EIOPAs tekniske rådgivning om å endre den eksisterende behandlingen av kvalifiserte investeringer i infrastrukturprosjekter, bør gjeldende bestemmelser om infrastrukturprosjekter endres.
- 11) EIOPAs tekniske rådgivning samt utfyllende dokumentasjon bekrefter at kvalifiserte infrastrukturforetaksinvesteringer kan være sikrere enn investeringer som ikke gjelder infrastruktur. Delegert forordning (EU) 2015/35 bør endres for å inkludere de nye risikokalibreringene for investeringer i kvalifiserte infrastrukturforetaks gjeldsinstrumenter, for å skille disse investeringene fra investeringer som ikke gjelder infrastruktur.
- 12) Hensiktsmessige definisjoner og kvalifikasjonskriterier bør sikre en forsiktig investeringsatferd blant forsikringsforetak. Disse definisjonene og kriteriene bør gjøre at bare mer sikre investeringer får lavere kalibrering.
- 13) Diversifisering av inntekter er kanskje ikke alltid mulig for infrastrukturenheter som tilbyr grunnleggende infrastruktureiendeler eller -tjenester til andre infrastrukturforetak. I slike situasjoner bør det være tillatt å benytte kontrakter med faste betalingsforpliktelser («take-or-pay-kontrakter») i vurderingen av inntektenes forutsigbarhet.
- 14) Stresstester som del av styringen av investeringsrisiko bør ta hensyn til risikoer som oppstår i forbindelse med virksomhet som ikke gjelder infrastruktur. For at vurderingen av investeringsrisiko skal være forsvarlig, bør imidlertid inntektene som skapes gjennom slik virksomhet, ikke tas i betraktning når det skal fastsettes om de finansielle forpliktelsene kan oppfylles.
- 15) Som følge av innføringen av den nye eiendelsklassen for kvalifiserte infrastrukturforetak bør andre bestemmelser i delegert forordning (EU) 2015/35 tilpasses tilsvarende, for eksempel formelen for beregning av solvenskapitalkravet og kravene til behørig aktsomhet, som er av vesentlig betydning for at forsikringsselskapene viser forsiktighet når de treffer sine investeringsbeslutninger.
- 16) Delegert forordning (EU) 2015/35 bør derfor endres.
- 17) For umiddelbart å muliggjøre investeringer i denne eiendelsklassen for langsiktig infrastruktur er det viktig å sikre at denne forordning treer i kraft så snart som mulig, dagen etter at den er kunngjort i *Den europeiske unions tidende*.

VEDTATT DENNE FORORDNING:

Artikkel 1

I delegert forordning (EU) 2015/35 gjøres følgende endringer:

- 1) I artikkel 1 skal nr. 55a og 55b lyde:

«55a. «infrastruktureiendeler» fysiske eiendeler, strukturer eller innretninger, systemer og nett som yter eller støtter sentrale offentlige tjenester,

55b. «infrastrukturenheter» en enhet eller et konsern som i løpet av det seneste regnskapsåret for nevnte enhet eller konsern som det foreligger opplysninger om, eller i et finansieringsforslag får størstedelen av sine inntekter fra å eie, finansiere, utvikle eller drive infrastruktureiendeler,».

2) I artikkel 164a skal nr. 1 lyde:

«1. Ved anvendelse av denne forordning skal kvalifiserte infrastrukturinvesteringer omfatte investeringer i en infrastrukturenhet som oppfyller følgende kriterier:

- a) Kontantstrømmene som infrastruktureiendelene genererer, gjør det mulig å oppfylle alle finansielle forpliktelser i vedvarende stressituasjoner som er relevante for risikoene ved prosjektet.
- b) Kontantstrømmene som infrastrukturenheten genererer for långivere og kapitalinvestorer, er forutsigbare.
- c) Infrastruktureiendelene og infrastrukturenheten er underlagt en lovgivningsmessig eller kontraktsregulert ramme som gir långivere og kapitalinvestorer et høyt beskyttelsesnivå, herunder følgende:
 - a) Den kontraktsregulerte rammen skal omfatte bestemmelser som effektivt beskytter långivere og kapitalinvestorer mot tap som følge av at prosjektet avsluttes av den parten som har inngått en avtale om å kjøpe varene eller tjenestene som infrastrukturprosjektet tilbyr, med mindre et av følgende vilkår er oppfylt:
 - i) Infrastrukturenhetens inntekter kommer fra betalinger fra et stort antall brukere.
 - ii) Inntektene er underlagt en avkastningsregulering.
 - b) Infrastrukturenheten har tilstrekkelig store reservefond eller andre finansieringsordninger til å dekke prosjektets krav til reservekapital og arbeidskapital.

Dersom investeringene er i obligasjoner eller lån, skal denne kontraktsregulerte rammen også omfatte følgende:

- i) Långivere har, i den utstrekning det er tillatt i henhold til gjeldende lovgivning, sikkerhet i eller er omfattet av sikkerhet i alle eiendeler og avtaler som er nødvendige for å drive prosjektet.
- ii) Det er begrensninger på bruken av netto kontantstrømmer fra driften, etter obligatoriske betalinger fra prosjektet, til andre formål enn å betjene gjeldsforpliktelser.
- iii) Det er begrensninger på virksomhet som kan virke negativt på långivere, herunder at det ikke kan utstedes ny gjeld uten samtykke fra eksisterende långivere i den formen som er avtalt med dem, med mindre slik ny gjeldsutstedelse er tillatt i henhold til dokumentasjonen for den eksisterende gjelden.

Uten hensyn til annet ledd punkt i) kan det for investeringer i obligasjoner eller lån der foretaket kan dokumentere at sikkerhet i alle eiendeler og avtaler ikke er avgjørende for at långiverne effektivt kan beskytte eller gjenvinne størstedelen av sin investering, benyttes andre sikkerhetsordninger. I så fall skal de andre sikkerhetsordningene omfatte minst ett av følgende:

- i) Sikkerhet i aksjer.
 - ii) Inntredelsesrett.
 - iii) Panterett i bankkontoer.
 - iv) Kontroll over kontantstrømmer.
 - v) Bestemmelser om tildeling av kontrakter.
- d) Dersom investeringene er i obligasjoner eller lån, kan forsikrings- eller gjenforsikringsforetaket godtgjøre overfor tilsynsmyndigheten at det er i stand til å holde investeringen fram til forfall.
 - e) Dersom investeringene er i obligasjoner eller lån der det ikke foreligger en kredittvurdering fra en utpekt ekstern kredittvurderingsinstitusjon, har investeringsinstrumentet og andre likestilte instrumenter prioritet over alle andre fordringer unntatt lovfestede fordringer og fordringer fra likviditetstilbydere, forvaltere og derivatmotparter.
 - f) Dersom investeringene er i aksjer, obligasjoner eller lån der det ikke foreligger en kredittvurdering fra en utpekt ekstern kredittvurderingsinstitusjon, skal følgende kriterier oppfylles:
 - i) Infrastruktureiendelene og infrastrukturenheten er lokalisert i EØS- eller OECD-stater.

- ii) Dersom infrastrukturprosjektet er i oppbyggingsfasen, skal følgende kriterier være oppfylt av kapitalinvestoren, eller dersom det dreier seg om flere kapitalinvestorer, skal følgende kriterier være oppfylt av gruppen av kapitalinvestorer som helhet:
 - Kapitalinvestorene har tidligere overvåket infrastrukturprosjekter med godt resultat og har relevant fagkunnskap.
 - Kapitalinvestorene har lav risiko for mislighold, eller det er lav risiko for vesentlige tap for infrastrukturenheten som følge av kapitalinvestorenes mislighold.
 - Kapitalinvestorene stimuleres til å beskytte investorenes interesser.
- iii) Dersom det foreligger risiko i oppbyggingsfasen, finnes det beskyttelsestiltak for å sikre at prosjektet gjennomføres i samsvar med avtalt spesifisering, budsjett eller sluttdato.
- iv) Dersom driftsrisikoene er betydelige, styres de forsvarlig.
- v) Infrastrukturenheten anvender pålitelig teknologi og design.
- vi) Infrastrukturenhetens kapitalstruktur gjør at den kan betjene sin gjeld.
- vii) Infrastrukturenhetens refinansieringsrisiko er lav.
- viii) Infrastrukturenheten benytter derivater bare til risikoreduksjon.».

3) Ny artikkel 164b skal lyde:

«*Artikkel 164b*

Kvalifiserte infrastrukturforetaksinvesteringer

Ved anvendelse av denne forordning skal kvalifiserte infrastrukturforetaksinvesteringer omfatte investeringer i en infrastrukturenhet som oppfyller følgende kriterier:

- 1) Størstedelen av infrastrukturenhetens inntekter kommer fra eierskap, finansiering, utvikling eller drift av infrastruktur som er lokalisert i EØS- eller OECD-stater.
- 2) De inntektene som genereres av infrastruktureiendeler, oppfyller ett av kriteriene i artikkel 164a nr. 2 bokstav a).
- 3) Dersom infrastrukturenhetens inntekter ikke kommer fra betalinger fra et stort antall brukere, skal den parten som har inngått avtale om å kjøpe varene eller tjenestene som infrastrukturenheten tilbyr, være en av enhetene oppført i artikkel 164a nr. 2 bokstav b).
- 4) Inntektene skal være diversifisert med hensyn til virksomhet, beliggenhet eller betalere, med mindre inntektene er underlagt en avkastningsregulering i samsvar med artikkel 164a nr. 1 bokstav c) a) ii) eller en kontrakt med faste betalingsforpliktelser, eller inntektene er basert på tilgjengelighet.
- 5) Dersom investeringene er i obligasjoner eller lån, kan forsikrings- eller gjenforsikringsforetaket godtgjøre overfor tilsynsmyndigheten at det er i stand til å holde investeringen fram til forfall.
- 6) Dersom det ikke foreligger en kredittvurdering fra en utpekt ekstern kredittvurderingsinstitusjon for infrastrukturenheten,
 - a) skal kapitalstrukturen i infrastrukturforetaket gjøre det mulig å betjene all gjeld ut fra forsiktige antakelser basert på en analyse av de relevante finansielle nøkkeltallene,
 - b) skal infrastrukturenheten ha vært aktiv i minst tre år eller, når det gjelder en overtatt virksomhet, ha vært i drift i minst tre år.
- 7) Dersom det foreligger en kredittvurdering fra en utpekt ekstern kredittvurderingsinstitusjon infrastrukturenheten, skal denne ha en risikoklasse mellom 0 og 3.».

4) I artikkel 168 gjøres følgende endringer:

a) Nr. 1 skal lyde:

«1. Undermodulen for aksjerisiko nevnt i artikkel 105 nr. 5 annet ledd bokstav b) i direktiv 2009/138/EF skal omfatte en risikoundermodul for type 1-aksjer, en risikoundermodul for type 2-aksjer, en risikoundermodul for kvalifiserte infrastrukturaksjer og en risikoundermodul for kvalifiserte infrastrukturforetaksaksjer.».

b) Nytt nr. 3b skal lyde:

«3b. Kvalifiserte infrastrukturforetaksaksjer omfatter aksjeinvesteringer i infrastrukturenheter som oppfyller kriteriene fastsatt i artikkel 164b.».

c) Nr. 4 skal lyde:

«4. Kapitalkravet for aksjerisiko skal være lik følgende:

$$SCR_{equity} = \sqrt{SCR_{equ1}^2 + 2.0,75 \cdot (SCR_{equ2} + SCR_{quinf} + SCR_{quinf_c}) + (SCR_{equ2} + SCR_{quinf} + SCR_{quinf_c})^2}$$

der

- a) SCR_{equ1} betegner kapitalkravet for type 1-aksjer,
- b) SCR_{equ2} betegner kapitalkravet for type 2-aksjer,
- c) SCR_{quinf} betegner kapitalkravet for kvalifiserte infrastrukturaksjer,
- d) SCR_{quinf_c} betegner kapitalkravet for kvalifiserte infrastrukturforetaksaksjer.».

d) I nr. 6 gjøres følgende endringer:

i) Bokstav a) og b) skal lyde:

- «a) aksjer, unntatt kvalifiserte infrastrukturaksjer eller kvalifiserte infrastrukturforetaksaksjer, som innehas i innretninger for kollektiv investering som er kvalifiserte fond for sosialt entreprenørskap som nevnt i artikkel 3 bokstav b) i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 346/2013(*), dersom gjennomskjæringsmetoden i artikkel 84 i denne forordning kan benyttes for alle eksponeringer i innretningen for kollektiv investering, eller andeler eller kapitalandeler i disse fondene dersom gjennomskjæringsmetoden ikke kan benyttes for alle eksponeringer i innretningen for kollektiv investering,
- b) aksjer, unntatt kvalifiserte infrastrukturaksjer eller kvalifiserte infrastrukturforetaksaksjer, som innehas i innretninger for kollektiv investering som er kvalifiserte venturekapitalfond som nevnt i artikkel 3 bokstav b) i europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 345/2013(**), dersom gjennomskjæringsmetoden i artikkel 84 i denne forordning kan benyttes for alle eksponeringer i innretningen for kollektiv investering, eller andeler eller kapitalandeler i disse fondene dersom gjennomskjæringsmetoden ikke kan benyttes for alle eksponeringer i innretningen for kollektiv investering,

(*) Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 346/2013 av 17. april 2013 om europeiske fond for sosialt entreprenørskap (EUT L 115 av 25.4.2013, s. 18).

(**) Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 345/2013 av 17. april 2013 om europeiske venturekapitalfond (EUT L 115 av 25.4.2013, s. 1).».

ii) I bokstav c) skal punkt i) lyde:

- «i) aksjer, unntatt kvalifiserte infrastrukturaksjer eller kvalifiserte infrastrukturforetaksaksjer, som innehas i slike fond, dersom gjennomskjæringsmetoden i artikkel 84 i denne forordning kan benyttes for alle eksponeringer i det alternative investeringsfondet.».

iii) Bokstav d) skal lyde:

- «d) aksjer, unntatt kvalifiserte infrastrukturaksjer eller kvalifiserte infrastrukturforetaksaksjer, som innehas i innretninger for kollektiv investering som er godkjent som europeiske langsiktige investeringsfond i henhold til forordning (EU) 2015/760, dersom gjennomskjæringsmetoden i artikkel 84 i denne forordning kan benyttes for alle eksponeringer i innretningen for kollektiv investering, eller andeler eller kapitalandeler i disse fondene dersom gjennomskjæringsmetoden ikke kan benyttes for alle eksponeringer i innretningen for kollektiv investering.».

5) I artikkel 169 skal nytt nr. 4 lyde:

«4. Kapitalkravet for kvalifiserte infrastrukturforetaksaksjer nevnt i artikkel 168 i denne forordning skal være lik det tapet i basiskapitalen som ville følge av følgende umiddelbare fall:

- a) et umiddelbart fall på 22 % i verdien av investeringer i kvalifiserte infrastrukturforetaksaksjer i tilknyttede foretak i henhold til artikkel 212 nr. 1 bokstav b) og artikkel 212 nr. 2 i direktiv 2009/138/EF, dersom disse investeringene er av strategisk art,
- b) et umiddelbart fall som er lik summen av 36 % og 92 % av den symmetriske justeringen som nevnt i artikkel 172 i denne forordning, i verdien av kvalifiserte infrastrukturforetaksaksjer som ikke er nevnt i bokstav a).».

6) I artikkel 170 skal nytt nr. 4 lyde:

«4. Dersom et forsikrings- eller gjenforsikringsforetak har fått tilsynsmyndighetenes godkjenning til å anvende bestemmelsene i artikkel 304 i direktiv 2009/138/EF, skal kapitalkravet for kvalifiserte infrastrukturforetaksaksjer være lik det tapet i basiskapitalen som ville følge av et umiddelbart fall som tilsvare

- a) 22 % i verdien av kvalifiserte infrastrukturforetaksaksjer i virksomhet nevnt i artikkel 304 nr. 1 bokstav b) punkt i) i direktiv 2009/138/EF,
- b) 22 % i verdien av investeringer i kvalifiserte infrastrukturforetaksaksjer i tilknyttede foretak i henhold til artikkel 212 nr. 1 bokstav b) og artikkel 212 nr. 2 i direktiv 2009/138/EF, dersom disse investeringene er av strategisk art,
- c) summen av 36 % og 92 % av den symmetriske justeringen som nevnt i artikkel 172 i denne forordning, i verdien av kvalifiserte infrastrukturforetaksaksjer som ikke er nevnt i bokstav a) eller b).».

7) I artikkel 171 skal innledningen lyde:

«Ved anvendelsen av artikkel 169 nr. 1 bokstav a), nr. 2 bokstav a), nr. 3 bokstav a) og nr. 4 bokstav a) samt artikkel 170 nr. 1 bokstav b), nr. 2 bokstav b), nr. 3 bokstav b) og nr. 4 bokstav b) skal aksjeinvesteringer av strategisk art forstås som aksjeinvesteringer der det deltakende forsikrings- eller gjenforsikringsforetaket godtgjør følgende:».

8) I artikkel 180 skal nytt nr. 14, 15 og 16 lyde:

«14. Eksponeringer i form av obligasjoner og lån som oppfyller kriteriene fastsatt i nr. 15, skal tildeles en risikofaktor $stress_i$ avhengig av eksponeringens risikoklasse og durasjon i samsvar med følgende tabell:

Risikoklasse		0		1		2		3	
Durasjon (dur_i)	$stress_i$	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i	a_i	b_i
Opp til 5	$b_i \cdot dur_i$	—	0,68 %	—	0,83 %	—	1,05 %	—	1,88 %
Over 5 og opp til 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 %
Over 10 og opp til 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 %
Over 15 og opp til 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 %
Over 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. Kriteriene for eksponeringer som er tildelt en risikofaktor i samsvar med nr. 14, skal være følgende:

- a) Eksponeringen er knyttet til en kvalifisert infrastrukturforetaksinvestering som oppfyller kriteriene fastsatt i artikkel 164b.
- b) Eksponeringen er ikke en eiendel som oppfyller følgende vilkår:
 - Den er plassert i en portefølje for matching-justering i samsvar med artikkel 77b nr. 2 i direktiv 2009/138/EF.
 - Den er tildelt en risikoklasse mellom 0 og 2.
- c) En kredittvurdering foretatt av en utpekt ekstern kredittvurderingsinstitusjon er tilgjengelig for infrastrukturenheten.
- d) Eksponeringen er tildelt en risikoklasse mellom 0 og 3.

16. Eksponeringer i form av obligasjoner og lån som oppfyller kriteriene fastsatt i nr. 15 bokstav a) og b), men som ikke oppfyller kriteriene i nr. 15 bokstav c), skal tildeles en risikofaktor *stress*, som tilsvarer risikoklasse 3 og durasjonen for eksponeringen i samsvar med tabellen fastsatt i nr. 14.»

9) I artikkel 181 skal bokstav b) annet ledd lyde:

«For eiendeler i den tildelte porteføljen der en kredittvurdering fra en utpekt ekstern kredittvurderingsinstitusjon ikke er tilgjengelig, og for kvalifiserte infrastruktureiendeler samt for kvalifiserte infrastrukturforetakseiendeler som er tildelt risikoklasse 3, skal reduksjonsfaktoren være lik 100 %.»

10) Artikkel 261a skal lyde:

«Artikkel 261a

Risikostyring for kvalifiserte infrastrukturinvesteringer eller kvalifiserte infrastrukturforetaksinvesteringer

1. Forsikrings- og gjenforsikringsforetak skal gjennomføre en tilfredsstillende aktsomhetsvurdering før de foretar en kvalifisert infrastrukturinvestering eller en kvalifisert infrastrukturforetaksinvestering, herunder sørge for følgende:

- a) En dokumentert vurdering av hvordan infrastrukturenheten oppfyller kriteriene fastsatt i artikkel 164a eller artikkel 164b, som har vært gjenstand for en valideringsprosess utført av personer som er uavhengige av personene som har ansvar for vurderingen av kriteriene, og som ikke har noen mulige interessekonflikter med disse personene.
- b) En bekreftelse på at alle finansielle modeller for infrastrukturenhetens kontantstrømmer har vært gjenstand for en valideringsprosess utført av personer som er uavhengige av personene som har ansvar for utviklingen av den finansielle modellen, og som ikke har noen mulige interessekonflikter med disse personene.

2. Forsikrings- og gjenforsikringsforetak med en kvalifisert infrastrukturinvestering eller en kvalifisert infrastrukturforetaksinvestering skal regelmessig overvåke og gjennomføre stresstester på kontantstrømmene og verdien av sikkerheten som stilles for infrastrukturenheten. Alle stresstester skal stå i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten av den risikoen som er knyttet til infrastrukturprosjektet.

3. Stresstester skal ta hensyn til risikoer som oppstår i forbindelse med virksomhet som ikke gjelder infrastruktur, men inntektene fra slik virksomhet skal ikke tas i betraktning når det fastsettes om infrastrukturenheten er i stand til å oppfylle sine finansielle forpliktelser.

4. Dersom forsikrings- eller gjenforsikringsforetak innehar vesentlige kvalifiserte infrastrukturinvesteringer eller kvalifiserte infrastrukturforetaksinvesteringer, skal de, når de utarbeider de skriftlige framgangsmåtene nevnt i artikkel 41 nr. 3 i direktiv 2009/138/EF, inkludere bestemmelser om en aktiv overvåking av disse investeringene i oppbyggingsfasen og om en maksimering av beløpet som inndrives fra disse investeringene ved mislighold eller reforhandling av lånevilkårene.

5. Forsikrings- eller gjenforsikringsforetak med en kvalifisert infrastrukturinvestering eller en kvalifisert infrastrukturforetaksinvestering i form av obligasjoner eller lån skal fastsette sin forvaltning av eiendeler og forpliktelser for løpende å sikre at de kan holde investeringen fram til forfall.»

Artikkel 2

Denne forordning trer i kraft dagen etter at den er kunngjort i *Den europeiske unions tidende*.

Denne forordning er bindende i alle deler og kommer direkte til anvendelse i alle medlemsstater.

Utferdiget i Brussel 8. juni 2017.

For Kommisjonen

Jean-Claude JUNCKER

President
