

**DELEGERT KOMMISJONSFORORDNING (EU) 2016/467****2023/EØS/11/02****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(\*)**

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)<sup>(1)</sup>, særlig artikkel 31 nr. 4, artikkel 75 nr. 2 og 3, artikkel 92 nr. 1a, artikkel 111 nr. 1 bokstav b), c) og m) og artikkel 308b nr. 13, og

ut fra følgende betraktninger:

- 1) Investeringsplanen for Europa, vedtatt av Kommisjonen i november 2014, 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. Som en del av denne planen ble Det europeiske fondet for strategiske investeringer (EFSI) opprettet ved europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 2015/1017<sup>(2)</sup> for å tette det nåværende investeringsgapet i EU gjennom å mobilisere privat finansiering til strategiske investeringer som markedet ikke kan finansiere alene. Fondet vil støtte strategiske investeringer i infrastruktur og risikofinansiering for små bedrifter. Samtidig vil arbeidet med å opprette en kapitalmarkedsunion styrke den finansielle integreringen og bidra til å øke veksten og konkurransevnen i EU.
- 2) For å bidra til å nå disse målene og til Unionens målsetning om langsiktig bærekraftig vekst bør det tilrettelegges for investeringer i infrastruktur av forsikringsgivere, som er store institusjonelle investorer, eller gjennom EFSI. For å legge til rette for slike investeringer bør det fastsettes en ny eiendelsklasse for infrastrukturinvesteringer innenfor rammen fastsatt i direktiv 2009/138/EF. Parallell gjennomføring av denne typen initiativ og EFSI bør øke den samlede virkningen med hensyn til vekst og arbeidsplasser i Unionen.
- 3) Kommisjonen anmodet om og mottok teknisk rådgivning fra Den europeiske tilsynsmyndighet for forsikring og tjenestepensjoner med hensyn til kriterier for og kalibrering av den nye eiendelsklassen for infrastrukturinvesteringer.
- 4) I tråd med målet for investeringsplanen for Europa om å støtte investeringer som bidrar til å styrke Europas infrastruktur, med særlig fokus på å utvikle et mer sammenvevd indre marked, bør den nye infrastruktureiendelsklassen ikke være begrenset til bestemte sektorer eller fysiske strukturer, men omfatte alle systemer og nett som yter og støtter sentrale offentlige tjenester.
- 5) For å sikre at infrastruktureiendelsklassen faktisk er avgrenset til infrastrukturinvesteringer, bør kvalifiserte infrastruktureiendeler være eid, finansiert, utviklet eller drevet av en infrastrukturprosjektenhet som ikke utfører andre funksjoner.
- 6) Den nye infrastruktureiendelsklassen bør ha kriterier som sikrer at infrastrukturinvesteringer har en forsvarlig risikoprofil med hensyn til motstandsdyktighet overfor stress, forutsigbarhet med hensyn til kontantstrømmer og beskyttelse innenfor den kontraktsregulerte rammen. Dersom det kan dokumenteres at infrastrukturinvesteringer har en bedre risikoprofil enn andre foretaksinvesteringer, bør risikokravet i standardformelens undermoduler for kredittmarginrisiko og aksjerisiko reduseres.

(\*) Denne unionsrettsakten, kunngjort i EUT L 85 av 1.4.2016, s. 6, er omhandlet i EØS-komiteens beslutning nr. 62/2018 av 23. mars 2018 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester), se EØS-tillegget til *Den europeiske unions tidende* nr. 6 av 30.1.2020, s. 41.

<sup>(1)</sup> EUT L 335 av 17.12.2009, s. 1.

<sup>(2)</sup> Europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2015/1017 av 25. juni 2015 om Det europeiske fondet for strategiske investeringer, Det europeiske senteret for investeringsrådgivning og Den europeiske portalen for investeringsprosjekter og om endring av forordning (EU) nr. 1291/2013 og (EU) nr. 1316/2013 – Det europeiske fondet for strategiske investeringer (EUT L 169 av 1.7.2015, s. 1).

- 7) Infrastrukturprosjektenheten bør sørge for en kontraktsregulert ramme som sikrer investorene et høyt beskyttelsesnivå, herunder bestemmelser som beskytter mot tap dersom prosjektet avsluttes av den parten som har inngått avtale om å kjøpe varer og tjenester, og som kunne tre i kraft ved heving av en kjøpsavtale. Det bør finnes tilstrekkelige finansieringsordninger for å dekke kravene til reservekapital og arbeidskapital.
- 8) For å redusere risikoen for långivere bør det være en tilstrekkelig grad av kontroll over infrastrukturprosjektenheten, herunder sikkerhet i eiendeler og aksjer og begrensninger i bruken av kontantstrømmer og i virksomheten.
- 9) Dersom kalibreringen for investeringer i obligasjoner og lån blir redusert på grunnlag av forutsetningen om at de fleste infrastrukturinvesteringer holdes til forfall, bør forsikrings- eller gjenforsikringsforetaket kunne godtgjøre at det er i stand til å gjøre dette.
- 10) For å kunne stimulere til infrastrukturinvesteringer med høy inndrivelsesgrad bør den nye eiendelsklassen begrenses til gjeld med lav til moderat risiko, og bare til førsteprioritetsgjeld dersom ingen ekstern vurdering er tilgjengelig. For å sikre fortsatt samsvar med rammen for aksjer som er fastsatt i direktiv 2009/138/EF, bør innlemmelse av infrastrukturaksjer i denne nye eiendelsklassen likevel ikke være avhengig av at det finnes en ekstern vurdering av infrastrukturenheten, eller av nivået på vurderingen.
- 11) Dersom ingen ekstern vurdering av en utpekt ekstern kredittvurderingsinstitusjon (ECAI) for en investering i kvalifisert infrastruktur er tilgjengelig, bør det anvendes ytterligere kriterier for å sikre at investeringen har begrenset risiko. Disse kriteriene bør sørge for profesjonell håndtering av prosjektet i oppbyggingsfasen, sikre tilstrekkelig reduksjon av oppbyggingsrisikoen, begrense drifts- og refinansieringsrisikoen og hindre at prosjektet går inn i spekulative derivatposisjoner.
- 12) Dersom ingen ekstern vurdering av en utpekt ekstern kredittvurderingsinstitusjon for en investering i kvalifisert infrastruktur er tilgjengelig, bør det sikres at infrastrukturprosjektet gjennomføres i et stabilt politisk miljø.
- 13) Prosjekter basert på nyskapende teknologi eller ny design bør kunne være omfattet av denne nye eiendelsklassen for å sikre at EU kan fortsette å arbeide for å ligge helt i teten i den teknologiske utviklingen. For å sikre at prosjekter basert på innovasjoner er sikre, bør forsikringsgivere utføre egnede aktsomhetsvurderinger for å kontrollere at teknologien er pålitelig. Dette kan omfatte prototypetesting, pilottesting og andre former for testing for å godtgjøre at prosjektet har en pålitelig teknologi og design.
- 14) Kombinasjonen av disse kriteriene, som er basert på EIOPAs tekniske rådgivning, sikrer at det totalt sett er etablert et tilsynsmessig solid system, ettersom infrastruktureiendelene som nyter godt av en reduksjon av kapitalkravene, er sikrere og mindre volatile enn sammenlignbare foretaksinvesteringer.
- 15) EIOPA har analysert data om indekser over infrastrukturaksjer, børsnoteerte infrastrukturaksjer og foretak som inngår i privatfinansieringsinitiativet (PFI). I konklusjonen ble det anbefalt et stressnivå på 30 %–39 % for infrastruktur. I tråd med målet for investeringsplanen for Europa om å fremme investeringer i realøkonomien er det valgt en kalibrering på 30 % for den nye infrastruktureiendelsklassen, ettersom denne kalibreringen gir den mest effektive stimuleringen til å investere i infrastruktur.
- 16) I samsvar med EIOPAs rådgivning bør den symmetriske justeringen av aksjekapitalkravet anvendes på stressfaktoren for infrastrukturaksjer på et pro rata-grunnlag.
- 17) Reduksjonen av risikokravet i undermodulen for kredittmarginrisiko bør ta hensyn til at det foreligger dokumentasjon på at infrastrukturinvesteringer har bedre inndrivelsesgrad enn foretaksgjeld og er mindre følsomme for bredere økonomiske faktorer. For den nye eiendelsklassen bør stressnivået på kredittbestanddelen av kredittmarginen følgelig reduseres i samsvar med kalibreringen framlagt av EIOPA. For å ta hensyn til kvalifikasjonskriteriet om at infrastrukturinvesteringer kan holdes til forfall, bør også stressnivået på likviditetsbestanddelen av kredittmarginen reduseres.
- 18) Dersom stressnivået på likviditetsbestanddelen av kredittmarginen reduseres for kvalifiserte infrastrukturinvesteringer, bør denne reduksjonen også få anvendelse på eiendeler i porteføljen for matching-justering, men uten dobbeltregning av redusert likviditetsrisiko. Av denne grunn bør stressfaktoren for kredittmarginrisikoen som gjelder for kvalifiserte infrastruktureiendeler i porteføljen for matching-justering, enten være det reduserte stressnivået som gjelder for eiendeler underlagt matching-justering, eller stressfaktoren for kredittmarginrisikoen som gjelder for kvalifiserte infrastruktureiendeler, alt etter hva som er lavest.

- 19) En mer hensiktsmessig behandling av forsikrings- og gjenforsikringsforetakenes investeringer i fondene opprettet ved europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2015/760<sup>(1)</sup> bør sikres, i tråd med den behandlingen av investeringer i europeiske venturekapitalfond og europeiske fond for sosialt entreprenørskap som allerede er fastsatt i artikkel 168 i delegert kommisjonsforordning (EU) 2015/35<sup>(2)</sup>.
- 20) I de senere årene har finansielle instrumenter i stadig større grad blitt handlet på multilaterale handelsfasiliteter (MHF-er). Europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU<sup>(3)</sup> sikrer at MHF-er er omfattet av lignende krav som regulerte markeder med hensyn til hvem de kan godkjenne som medlemmer eller deltakere. Europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 600/2014<sup>(4)</sup> pålegger også MHF-er og regulerte markeder like gjennomskiktighetskrav. For å ta hensyn til MHF-ers økende betydning og tilnærmingen mellom reglene for MHF-er og regulerte markeder bør eksponeringer som handles på en MHF, anses som type 1-aksjer i undermodulen for aksjerisiko.
- 21) Europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/51/EU<sup>(5)</sup> innførte et overgangstiltak som gjelder for aksjeinvesteringer foretatt før 1. januar 2016. For å unngå å fastsette stimuleringsiltak for en betydelig desinvestering i ikke-børsnoterte aksjer før rammene opprettet ved direktiv 2009/138/EF får anvendelse, bør ikke overgangstiltakets virkeområde begrenses til børsnoterte aksjer.
- 22) For å muliggjøre en forholdsmessig behandling av aksjer som innehas i innretninger for kollektiv investering eller i investeringer pakket som fond, der gjennomskjæringsmetoden ikke er mulig, spesifiserer denne forordningen at overgangstiltaket fastsatt i artikkel 308b nr. 13 i direktiv 2009/138/EF skal anvendes på den andelen av aksjer som innehas i innretninger for kollektiv investering eller i investeringer pakket som fond, i samsvar med målet for fordeling av underliggende eiendeler per 1. januar 2016, forutsatt at et slikt mål for fordeling er tilgjengelig for foretaket. Dette gjør det mulig for foretak å anslå andelen av aksjene som fondsforvalteren har kjøpt før 1. januar 2016, dersom sporing av disse kjøpene ikke er mulig på grunn av begrensninger som følge av regler om offentliggjøring, eller fordi det er uforholdsmessig dyrt. Deretter skal andelen av aksjer som overgangstiltaket skal anvendes på, reduseres hvert år i forhold til eiendelens omsetningshastighet i innretninger for kollektiv investering eller i investeringer pakket som fond.
- 23) I delegert forordning (EU) 2015/35 forekommer det flere mindre redaksjonelle feil som bør endres.
- 24) Delegert forordning (EU) 2015/35 fastsetter særlig verdsettelsesmetoden for eierandeler i tilknyttede foretak som er utelukket fra gruppets virkeområde, eller som trekkes fra den ansvarlige kapitalen til dekning av gruppesolvens. Konsekvensene for verdsettingen av eierandeler i tilknyttede foretak bør være de samme, uavhengig av årsaken til å utelukke et bestemt tilknyttet foretak fra gruppets virkeområde, og følgelig bør alle situasjoner der et tilknyttet foretak kan bli utelukket fra gruppets virkeområde, omfattes. Artikkel 13 bør derfor endres.
- 25) Når det gjelder strategiske deltakerinteresser i finans- og kredittinstitusjoner, der det vises til metode 1 i europaparlaments- og rådsdirektiv 2002/87/EF<sup>(6)</sup>, bør ikke dette innebære at gruppen også må oppfylle kravene til et konglomerat og være underlagt utvidet tilsyn i henhold til nevnte direktiv. For å anvende unntaket er det tilstrekkelig at finans- eller kredittinstitusjonen inngår i beregningen av gruppesolvens i henhold til direktiv 2009/138/EF. Begge konsolideringsmetodene, i henholdsvis direktiv 2002/87/EF og i direktiv 2009/138/EF, anses som likeverdige, som

(1) Europaparlaments- og rådsforordning (EU) 2015/760 av 29. april 2015 om europeiske langsiktige investeringsfond (EUT L 123 av 19.5.2015, s. 98).

(2) 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).

(3) Europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/65/EU av 15. mai 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om endring av direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU (EUT L 173 av 12.6.2014, s. 349).

(4) Europaparlaments- og rådsforordning (EF) nr. 600/2014 av 15. mai 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om endring av forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 173 av 12.6.2014, s. 84).

(5) Europaparlaments- og rådsdirektiv 2014/51/EU av 16. april 2014 om endring av direktiv 2003/71/EF og 2009/138/EF samt forordning (EF) nr. 1060/2009, (EU) nr. 1094/2010 og (EU) nr. 1095/2010 med hensyn til myndigheten til Den europeiske tilsynsmyndighet (Den europeiske tilsynsmyndighet for forsikring og tjenestepensjoner) og Den europeiske tilsynsmyndighet (Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndighet) (EUT L 153 av 22.5.2014, s. 1).

(6) Europaparlaments- og rådsdirektiv 2002/87/EF av 16. desember 2002 om utvidet tilsyn med kredittinstitusjoner, forsikringsforetak og investeringsforetak i et finansielt konglomerat og om endring av rådsdirektiv 73/239/EØF, 79/267/EØF, 92/49/EØF, 92/96/EØF, 93/6/EØF og 93/22/EØF samt europaparlaments- og rådsdirektiv 98/78/EF og 2000/12/EF (EUT L 35 av 11.2.2003, s. 1).

angitt i artikkel 8 i delegert kommisjonsforordning (EU) nr. 342/2014<sup>(1)</sup>. Artikkel 68 nr. 3 i delegert forordning (EU) 2015/35 bør derfor endres.

- 26) Når det gjelder aggregerte statistiske data, skal fristene for rapportering tilpasses, og derfor skal offentliggjøringene før 31. desember 2020 omfatte data fra alle tidligere år fra 1. januar 2016. Artikkel 316 nr. 2 i delegert forordning (EU) 2015/35 bør derfor endres.
- 27) Delegert forordning (EU) 2015/35 inneholder også en rekke trykkfeil, for eksempel feilaktige interne krysshenvisninger, som bør rettes opp.
- 28) Ved anvendelse av kravene fastsatt i denne forordningen bør det tas hensyn til arten, omfanget og kompleksiteten av de risikoene et forsikrings- eller gjenforsikringsforetaks virksomhet innebærer. Byrden og kompleksiteten som pålegges forsikringsforetak, bør stå i forhold til deres risikoprofil. Ved anvendelse av kravene fastsatt i denne forordningen bør opplysninger anses som vesentlige dersom de vil kunne påvirke beslutningstakingen eller vurderingen til de påtenkte brukerne av disse opplysningene.
- 29) For å øke rettssikkerheten om tilsynsordningen før Solvens II-ordningen får full anvendelse fra 1. januar 2016, er det viktig å sikre at denne forordningen trer i kraft så snart som mulig.

VEDTATT DENNE FORORDNINGEN:

#### *Artikkel 1*

#### **Endringsbestemmelser**

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

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

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

55b. «infrastrukturprosjektenhet» en enhet som ikke har tillatelse til å yte andre funksjoner enn å eie, finansiere, utvikle eller drive infrastruktureiendeler, og der hovedkilden for betalinger til långivere og kapitalinvestorer er den inntekten som genereres av eiendelene som finansieres.»

- 2) I artikkel 13 gjøres følgende endringer:

- a) I nr. 2 skal bokstav a) lyde:

«a) foretak som er utelukket fra gruppetilsynets virkeområde i henhold til artikkel 214 nr. 2 i direktiv 2009/138/EF,»

- b) Nr. 6 skal lyde:

«6. Dersom kriteriene i artikkel 9 nr. 4 i denne forordningen er oppfylt, og dersom det ikke er mulig å benytte verdsettelsesmetodene nevnt i nr. 1 bokstav a) og b), kan eierandeler i tilknyttede foretak verdsettes på grunnlag av den verdsettelsesmetoden som forsikrings- eller gjenforsikringsforetak benytter for å utarbeide sitt årsregnskap eller konsernregnskap. I slike tilfeller skal det deltakende foretaket trekke verdien av goodwill og andre immaterielle eiendeler som ville blitt verdsatt til null i samsvar med artikkel 12 nr. 2 i denne forordningen, fra verdien av det tilknyttede foretaket.»

<sup>(1)</sup> Delegert kommisjonsforordning (EU) nr. 342/2014 av 21. januar 2014 om utfylling av europaparlaments- og rådsdirektiv 2002/87/EF og europaparlaments- og rådsforordning (EU) nr. 575/2013 med hensyn til tekniske reguleringsstandarder for anvendelse av beregningsmetodene for kapitaldekningskrav for finansielle konglomerater (EUT L 100 av 3.4.2014, s. 1).

3) I artikkel 68 skal nr. 3 lyde:

«3. Uten hensyn til nr. 1 og 2 skal forsikrings- og gjenforsikringsforetak ikke fratrekke de strategiske deltakerinteressene nevnt i artikkel 171 som er omfattet av beregningen av gruppesolvens på grunnlag av metode 1 som angitt i vedlegg I til direktiv 2002/87/EF eller på grunnlag av metode 1 som angitt i artikkel 230 i direktiv 2009/138/EF.»

4) I avdeling I kapittel V avsnitt 5 skal nytt underavsnitt 1a lyde:

«Underavsnitt 1a

### **Kvalifiserte infrastrukturinvesteringer**

*Artikkel 164a*

#### **Kvalifiserte infrastrukturinvesteringer**

1. I denne forordningen skal kvalifiserte infrastrukturinvesteringer omfatte investeringer i en infrastrukturprosjektenhet som oppfyller følgende kriterier:

- a) Infrastrukturprosjektenheten kan oppfylle sine finansielle forpliktelser under vedvarende stresssituasjoner som er relevante for prosjektrisikoen.
- b) Kontantstrømmene som infrastrukturprosjektenheten genererer for långivere og kapitalinvestorer, er forutsigbare.
- c) Infrastruktureiendelene og infrastrukturprosjektenheten er underlagt en kontraktsregulert ramme som gir långivere og kapitalinvestorer et høyt beskyttelsesnivå, herunder følgende:
  - a) Dersom infrastrukturprosjektenhetens inntekter ikke kommer fra betalinger fra et stort antall brukere, skal den kontraktsregulerte rammen omfatte bestemmelser som effektivt beskytter långivere og kapitalinvestorer mot tap dersom prosjektet avsluttes av den parten som har inngått avtale om å kjøpe varene eller tjenestene som infrastrukturprosjektenheten tilbyr.
  - b) Infrastrukturprosjektenheten 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 alle eiendeler og avtaler som er nødvendige for å drive prosjektet.
  - ii) Egenkapital stilles som sikkerhet for långivere slik at de er i stand til å ta kontroll over infrastrukturprosjektenheten før mislighold.
  - iii) Det er begrensninger på bruken av netto kontantstrømmer fra driften, etter obligatoriske betalinger fra prosjektet, til andre formål enn å betjene gjeldsforpliktelser.
  - iv) Det er kontraktsregulerte begrensninger på infrastrukturprosjektenhetens mulighet til å gjennomføre aktiviteter som kan virke negativt på långivere, herunder at det ikke kan utstedes ny gjeld uten samtykke fra eksisterende långivere.
- 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 der det ikke foreligger en kredittvurdering foretatt av en utpekt ekstern kredittvurderingsinstitusjon, har investeringsinstrumentet prioritet over alle andre fordringer unntatt lovfestede fordringer og fordringer fra derivatmotparter.
  - f) Dersom investeringene er i aksjer, obligasjoner eller lån der det ikke foreligger en kredittvurdering foretatt av en utpekt ekstern kredittvurderingsinstitusjon, skal følgende kriterier oppfylles:
    - i) Infrastruktureiendelene og infrastrukturprosjektenheten befinner seg i et EØS- eller OECD-land.

- ii) Dersom infrastrukturprosjektenheten 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 suksess med tilsyn av infrastrukturprosjekter og innehar relevant fagkunnskap.
  - Kapitalinvestorene har lav risiko for mislighold, eller det er lav risiko for vesentlige tap for infrastrukturprosjektenheten som følge av kapitalinvestorenes mislighold.
  - Kapitalinvestorene stimuleres til å beskytte investorenes interesser.
- iii) Infrastrukturprosjektenheten har iverksatt beskyttelsestiltak for å sikre at prosjektet gjennomføres i samsvar med avtalt spesifikasjon, budsjett eller sluttdato.
- iv) Dersom driftsrisikoene er betydelige, blir de forsvarlig håndtert.
- v) Infrastrukturprosjektenheten anvender pålitelig teknologi og design.
- vi) Infrastrukturprosjektenhetens kapitalstruktur gjør at den kan betjene sin gjeld.
- vii) Infrastrukturprosjektenhetens refinansieringsrisiko er lav.
- viii) Infrastrukturprosjektenheten benytter derivater bare til risikoreduksjon.

2. Med hensyn til nr. 1 bokstav b) skal kontantstrømmene som genereres for långivere og kapitalinvestorer, ikke anses som forutsigbare, med mindre alle inntekter unntatt en uvesentlig del av dem oppfyller følgende vilkår:

a) Et av følgende kriterier er oppfylt:

- i) Inntektene er basert på tilgjengelighet.
- ii) Inntektene er underlagt en avkastningsregulering.
- iii) Inntektene er underlagt en kontrakt med faste betalingsforpliktelser.
- iv) Produksjonsnivået eller bruks- og prisnivået skal hver for seg oppfylle et av følgende kriterier:
  - Det er regulert.
  - Det er kontraktsregulert.
  - Det er tilstrekkelig forutsigbart som følge av lav etterspørselsrisiko.

b) Dersom infrastrukturprosjektenhetens inntekter ikke kommer fra betalinger fra et stort antall brukere, skal den parten som har inngått avtale om å kjøpe varene eller tjenestene som infrastrukturprosjektforetaket tilbyr, være en av følgende:

- i) En enhet oppført i artikkel 180 nr. 2 i denne forordningen.
- ii) En regional eller lokal myndighet oppført i forordningen som vedtas i henhold til artikkel 109a nr. 2 bokstav a) i direktiv 2009/138/EF.
- iii) En enhet med en risikoklasse på minst 3 i en vurdering foretatt av en ekstern kredittvurderingsinstitusjon.
- iv) En enhet som kan erstattes uten en vesentlig endring i nivået på og tidspunktene for inntektene.»

5) I artikkel 168 gjøres følgende endringer:

a) Nr. 1, 2 og 3 skal lyde:

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

2. Type 1-aksjer omfatter aksjer som er notert på regulerte markeder i land som er medlem av Det europeiske økonomiske samarbeidsområde (EØS) eller Organisasjonen for økonomisk samarbeid og utvikling (OECD), eller som handles på en multilateral handelsfasilitet, som omhandlet i artikkel 4 nr. 1 punkt 22 i direktiv 2014/65/EU, med forretningskontor eller hovedkontor i en EU-medlemsstat.

3. Type 2-aksjer omfatter aksjer som ikke er omhandlet i nr. 2, varer og andre alternative investeringer. De skal også omfatte alle eiendeler som ikke er omfattet av undermodulen for renterisiko, undermodulen for eiendomsrisiko eller undermodulen for kredittmarginrisiko, herunder eiendeler og indirekte eksponeringer nevnt i artikkel 84 nr. 1 og 2, dersom det ikke er mulig å benytte en gjennomskjæringsmetode og forsikrings- eller gjenforsikringsforetaket ikke anvender bestemmelsene i artikkel 84 nr. 3.»

b) Nytt nummer 3a skal lyde:

«3a. Kvalifiserte infrastrukturaksjer omfatter aksjeinvesteringer i infrastrukturprosjektenheter som oppfyller kriteriene fastsatt i artikkel 164a.»

c) Nr. 4 skal lyde:

«4. Kapitalkravet for aksjerisiko skal være lik følgende:

$$SCR_{equity} = \sqrt{SCR_{type1equities}^2 + 2 \cdot 0,75 \cdot SCR_{type1equities} \cdot (SCR_{type2equities} + SCR_{quinf}) + (SCR_{type2equities} + SCR_{quinf})^2}$$

der:

a)  $SCR_{type1equities}$  betegner kapitalkravet for type 1-aksjer,

b)  $SCR_{type2equities}$  betegner kapitalkravet for type 2-aksjer,

c)  $SCR_{quinf}$  betegner kapitalkravet for kvalifiserte infrastrukturaksjer.»

d) I nr. 6 gjøres følgende endringer:

i) Bokstav a) og b) skal lyde:

«a) Aksjer, unntatt kvalifiserte infrastrukturaksjer, 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 forordningen 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, 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 forordningen 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, som innehas i slike fond, dersom gjennomskjæringsmetoden i artikkel 84 i denne forordningen kan benyttes for alle eksponeringer i det alternative investeringsfondet.»

iii) Ny bokstav d) skal lyde:

- «d) Aksjer, unntatt kvalifiserte infrastrukturaksjer, 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 forordningen 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.»

6) I artikkel 169 skal nytt nr. 3 lyde:

«3. Kapitalkravet for kvalifiserte infrastrukturaksjer nevnt i artikkel 168 i denne forordningen 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 infrastrukturaksjer 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 30 % og 77 % av den symmetriske justeringen som nevnt i artikkel 172 i denne forordningen, i verdien av kvalifiserte infrastrukturaksjer som ikke er nevnt i bokstav a).»

7) I artikkel 170 skal nytt nr. 3 lyde:

«3. 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 infrastrukturaksjer være lik det tapet i basiskapitalen som ville følge av et umiddelbart fall som tilsvarer

- a) 22 % i verdien av kvalifiserte infrastrukturaksjer i virksomhet nevnt i artikkel 304 nr. 1 punkt i) i direktiv 2009/138/EF,
- b) 22 % i verdien av investeringer i kvalifiserte infrastrukturaksjer 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 30 % og 77 % av den symmetriske justeringen som nevnt i artikkel 172 i denne forordningen, i verdien av kvalifiserte infrastrukturaksjer som ikke er nevnt i bokstav a) eller b).»

8) I artikkel 171 skal innledningen lyde:

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

9) Artikkel 173 skal lyde:

«*Artikkel 173*

#### **Kriterier for bruken av overgangstiltak for standard aksjerisiko**

1. Overgangstiltaket for standard aksjerisiko som angis i artikkel 308b nr. 13 i direktiv 2009/138/EF, får anvendelse bare på aksjer som er kjøpt 1. januar 2016 eller tidligere, og som ikke er omfattet av durasjonsbasert aksjerisiko i henhold til artikkel 304 i nevnte direktiv.

2. Dersom aksjer innehas i innretninger for kollektiv investering eller i andre investeringer pakket som fond, og dersom gjennomskjæringsmetoden ikke er mulig, skal overgangstiltaket fastsatt i artikkel 308b nr. 13 i direktiv 2009/138/EF anvendes på den andelen av aksjer som innehas i innretninger for kollektiv investering eller i investeringer pakket som fond, i samsvar med målet for fordeling av underliggende eiendeler per 1. januar 2016, forutsatt at et slik mål for fordeling er tilgjengelig for foretaket. Andelen av aksjer som overgangstiltaket skal anvendes på, reduseres hvert år i forhold til eiendelenes omsetningshastighet i innretninger for kollektiv investering eller i investeringer pakket som fond. Dersom målet for fordeling av aksjeinvesteringer i innretninger for kollektiv investering eller i investeringer pakket som fond øker, skal ikke andelen av aksjer som overgangstiltaket anvendes på, øke.»



10) I artikkel 180 skal nytt nr. 11, 12 og 13 lyde:

«11. Eksponeringer i form av obligasjoner og lån som oppfyller kriteriene fastsatt i nr. 12, 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	$b_i \cdot dur_i$	—	0,64 %	—	0,78 %	—	1,0 %	—	1,67 %
Over 5 og opp til 10	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 5)$	3,2 %	0,36 %	3,9 %	0,43 %	5,0 %	0,5 %	8,35 %	1,0 %
Over 10 og opp til 15	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 10)$	5,0 %	0,36 %	6,05 %	0,36 %	7,5 %	0,36 %	13,35 %	0,67 %
Over 15 og opp til 20	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 15)$	6,8 %	0,36 %	7,85 %	0,36 %	9,3 %	0,36 %	16,7 %	0,67 %
Over 20	$\min[a_i + b_i \cdot (dur_i - 20); 1]$	8,6 %	0,36 %	9,65 %	0,36 %	11,1 %	0,36 %	20,05 %	0,36 %

12. Kriteriene for eksponeringer som er tildelt en risikofaktor i samsvar med nr. 11, skal være følgende:

- a) Eksponeringen er knyttet til en kvalifisert infrastrukturinvestering som oppfyller kriteriene fastsatt i artikkel 164a.
- 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 eksponeringen.
- d) Eksponeringen er tildelt en risikoklasse mellom 0 og 3.

13. Eksponeringer i form av obligasjoner og lån som oppfyller kriteriene fastsatt i nr. 12 bokstav a) og b), men som ikke oppfyller kriteriene i nr. 12 bokstav c), skal tildeles en risikofaktor  $stress_i$  som tilsvarer risikoklasse 3 og durasjonen for eksponeringen i samsvar med tabellen fastsatt i nr. 11.»

11) Siste punktum i artikkel 181 bokstav b) skal lyde:

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

12) Ny artikkel 261a skal lyde:

«Artikkel 261a

#### Risikostyring for kvalifiserte infrastrukturinvesteringer

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

- a) En dokumentert vurdering av hvordan prosjektet oppfyller kriteriene fastsatt i artikkel 164a, 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 potensielle interessekonflikter med disse personene.

b) En bekreftelse på at alle finansielle modeller for prosjektets 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 potensielle interessekonflikter med disse personene.

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

3. Dersom forsikrings- eller gjenforsikringsforetak innehar vesentlige kvalifiserte infrastrukturinvesteringer, 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.

4. Forsikrings- eller gjenforsikringsforetak med en kvalifisert infrastrukturinvestering 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.»

13) I artikkel 316 skal nr. 2 lyde:

«2. Opplysningene skal per 31. desember 2020 omfatte data for de fire foregående årene. Offentliggjøring før 31. desember 2020 skal omfatte data fra alle tidligere år fra og med 1. januar 2016.»

#### Artikkel 2

#### Rettelser

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

1. I artikkel 73 nr. 1 skal første punktum lyde:

«Egenskapene nevnt i artikkel 72 skal enten være dem som er fastsatt i bokstav a)–i), eller dem som er fastsatt i bokstav j):»

2. I artikkel 170 gjøres følgende rettelser:

a) I nr. 1 skal bokstav a) lyde:

«a) Et umiddelbart fall på 22 % i verdien av type 1-aksjer i virksomhet nevnt i artikkel 304 nr. 1 punkt i) i direktiv 2009/138/EF.»

b) I nr. 2 skal bokstav a) lyde:

«a) 22 % i verdien av type 2-aksjer i virksomhet nevnt i artikkel 304 nr. 1 punkt i) i direktiv 2009/138/EF.»

3. I artikkel 176 gjøres følgende rettelser:

a) Nr. 3 skal lyde:

«3. Obligasjoner eller lån der en kredittvurdering foretatt av en utpekt ekstern kredittvurderingsinstitusjon er tilgjengelig, skal tildeles en risikofaktor  $stress_i$  avhengig av risikoklassen og den endrede durasjonen  $dur_i$  av obligasjonen eller lånet  $i$  i samsvar med følgende tabell:

Risikoklasse		0		1		2		3		4		5 og 6	
Durasjon ( $dur_i$ )	$stress_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$
Opp til 5	$b_i \cdot dur_i$	—	0,9 %	—	1,1 %	—	1,4 %	—	2,5 %	—	4,5 %	—	7,5 %
Over 5 og opp til 10	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 5)$	4,5 %	0,5 %	5,5 %	0,6 %	7,0 %	0,7 %	12,5 %	1,5 %	22,5 %	2,5 %	37,5 %	4,2 %

Risikoklasse		0		1		2		3		4		5 og 6	
Durasjon ( $dur_i$ )	$stress_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$	$a_i$	$b_i$
Over 10 og opp til 15	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 10)$	7,0 %	0,5 %	8,5 %	0,5 %	10,5 %	0,5 %	20,0 %	1,0 %	35,0 %	1,8 %	58,5 %	0,5 %
Over 15 og opp til 20	$a_i + b_i \cdot (dur_i - 15)$	9,5 %	0,5 %	11 %	0,5 %	13,0 %	0,5 %	25,0 %	1,0 %	44,0 %	0,5 %	61,0 %	0,5 %
Over 20	$\min[a_i + b_i \cdot (dur_i - 20); 1]$	12,0 %	0,5 %	13,5 %	0,5 %	15,5 %	0,5 %	30,0 %	0,5 %	46,6 %	0,5 %	63,5 %	0,5 %»

b) Nr. 4 skal lyde:

«4. Obligasjoner og lån for hvilke en kredittvurdering foretatt av en utpekt ekstern kredittvurderingsinstitusjon ikke er tilgjengelig, og for hvilke debitorer ikke har stilt sikkerhet som oppfyller kriteriene i artikkel 214, skal tildeles en risikofaktor  $stress_i$  avhengig av durasjonen  $dur_i$  av obligasjonen eller lånet  $i$  i samsvar med følgende tabell:

Durasjon ( $dur_i$ )	$stress_i$
Opp til 5	$3 \% \cdot dur_i$
Over 5 og opp til 10	$15 \% + 1,7 \% \cdot (dur_i - 5)$
Over 10 og opp til 20	$23,5 \% + 1,2 \% \cdot (dur_i - 10)$
Over 20	$\min(35,5 \% + 0,5 \% \cdot (dur_i - 20); 1)$ »

4. I artikkel 179 nr. 1 gjøres følgende endringer:

a) Innledningen skal lyde:

«Kapitalkravet  $SCR_{ed}$  for kredittmarginrisiko for kredittderivater som ikke er nevnt i nr. 3, skal være lik det høyeste av følgende kapitalkrav:»

b) Bokstav a) skal lyde:

«a) Det tapet i basiskapitalen som ville følge av en umiddelbar økning målt i absolutte tall i kredittmarginen for de underliggende instrumentene for kredittderivatene.»

5. I artikkel 192 nr. 2 femte ledd skal formelen lyde:

$$\langle LGD = \max(90 \% \cdot (Recoverables + 50 \% \cdot RM_{re}) - F' \cdot Collateral; 0) \rangle$$

6. I artikkel 218 skal nr. 3 lyde:

«3. Dersom forsikrings- eller gjenforsikringsforetaket har inngått flere skadeeksedent-gjenforsikringsavtaler (XL-kontrakter) som hver for seg oppfyller kravene i nr. 2 bokstav d), og som samlet oppfyller kravene i nr. 2 bokstav a)–c), skal kombinasjonen av disse anses som én skadeeksedent-gjenforsikringsavtale som kan innregnes.»

7. I artikkel 296 skal nr. 4 lyde:

«4. Rapporten om solvens og finansiell stilling skal inneholde opplysninger om områdene som angis i artikkel 263, for å oppfylle de kravene om opplysninger som stilles til forsikrings- eller gjenforsikringsforetaket i henhold til nr. 1 og 3 i denne artikkelen.»

## 8. I artikkel 317 skal nr. 3 lyde:

«3. Aggregerte årlige statistiske data om foretakene og gruppene som er under tilsyn i samsvar med artikkel 316, skal offentliggjøres for hvert kalenderår senest tre måneder etter den dagen foretak som har et regnskapsår som slutter 31. desember, skal framlegge årlige kvantitative skjemaer i henhold til artikkel 312 nr. 1 bokstav c). Opplysninger om tilsynsmyndighetene skal gjøres tilgjengelige senest fire måneder etter 31. desember hvert kalenderår.»

## 9. I artikkel 330 skal nr. 1 lyde:

«1. Ved vurderingen av om visse ansvarlig kapital-poster som kan dekke solvenskapitalkravet for et tilknyttet forsikrings- eller gjenforsikringsforetak, et tilknyttet forsikrings- eller gjenforsikringsforetak i et tredjeland, et forsikringsholdingselskap eller et blandet finansielt holdingselskap, i praksis ikke kan gjøres tilgjengelige for å dekke gruppens solvenskapitalkrav, skal tilsynsmyndighetene ta hensyn til alle følgende aspekter:

- a) Hvorvidt ansvarlig kapital-posten er omfattet av krav i henhold til lover eller forskrifter som begrenser postens evne til å dekke alle typer tap, uansett hvor i gruppen de oppstår.
- b) Hvorvidt det foreligger krav i henhold til lover eller forskrifter som begrenser muligheten for å overføre eiendeler til et annet forsikrings- eller gjenforsikringsforetak.
- c) Hvorvidt det ikke vil være mulig å gjøre den ansvarlige kapitalen tilgjengelig for å dekke gruppens solvenskapitalkrav innen høyst ni måneder.
- d) Dersom metode 2 benyttes, hvorvidt ansvarlig kapital-posten ikke oppfyller kravene i artikkel 71, 73 og 77; for dette formålet skal begrepet «solvenskapitalkrav» i nevnte artikler omfatte både solvenskapitalkravet for det tilknyttede foretaket som har utstedt ansvarlig kapital-posten, og gruppens solvenskapitalkrav.»

## 10. I artikkel 375 skal nr. 2 lyde:

«2. Deltakende forsikrings- og gjenforsikringsforetak, forsikringsholdingselskaper eller blandede finansielle holdingselskaper skal framlegge opplysningene nevnt i nr. 1 for gruppetilsynsmyndigheten senest 26 uker etter referansedatoen for åpningsoppstillingen som nevnt i artikkel 314 nr. 1 bokstav a).»

11. Vedlegg XVII rettes i samsvar med vedlegg I til denne forordningen.

12. Vedlegg XVIII rettes i samsvar med vedlegg II til denne forordningen.

13. Vedlegg XXI rettes i samsvar med vedlegg III til denne forordningen.

*Artikkel 3*

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

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

Utferdiget i Brussel 30. september 2015.

*For Kommissjonen*  
Jean-Claude JUNCKER  
*President*

## VEDLEGG I

I vedlegg XVII til delegert forordning (EU) nr. 2015/35 gjøres følgende endringer:

1) I del B gjøres følgende endringer:

a) Nummer 2 bokstav c) skal lyde:

«c) Dersom premierisikometoden anvendes for å erstatte standardparametrene nevnt i artikkel 218 nr. 1 bokstav a) ii) og bokstav c) ii), justeres aggregerte tap og opptjente premier ikke for beløp som kan tilbakekreves i henhold til gjenforsikringsavtaler og fra spesialforetak for verdipapirisering eller gjenforsikringspremier.»

b) I nr. 2 bokstav d) skal første punktum lyde:

«Dersom premierisikometoden anvendes for å erstatte standardparametrene nevnt i artikkel 218 nr. 1 bokstav a) i) og bokstav c) i), gjelder følgende:»

2) I del D nr. 5 skal første punktum og første formel lyde:

«Den gjennomsnittlige kvadrerte prediksjonsfeilen skal være lik følgende:

$$MSEP = \sum_{i=1}^I \hat{C}_{(i,J)}^2 \cdot \left( \frac{\hat{Q}_{I-i}}{C_{(i,I-i)}} + \frac{\hat{Q}_{I-i}}{S_{I-i}} + \sum_{j=I-i+1}^{J-1} \frac{C_{(I-j,j)}}{S'_j} \cdot \frac{\hat{Q}_j}{S_j} \right) + 2 \cdot \sum_{i=1}^I \sum_{k=i+1}^I \hat{C}_{(i,J)} \cdot \hat{C}_{(k,J)} \cdot \left( \frac{\hat{Q}_{I-i}}{S_{I-i}} + \sum_{j=I-i+1}^{J-1} \frac{C_{(I-j,j)}}{S'_j} \cdot \frac{\hat{Q}_j}{S_j} \right)$$

3) Del F nr. 3 bokstav f) skal lyde:

«f) når skadeeksedent-gjenforsikringsavtalen (XL-kontrakten) omhandlet i artikkel 218 nr. 2, som kan innregnes, gir erstatning bare opp til en fastsatt grense, betegner  $b_2$  verdien for denne grensen.»

---

*VEDLEGG II*

I vedlegg XVIII til delegert forordning (EU) nr. 2015/35 gjøres følgende endringer:

1) I del C nr. 2 bokstav b) skal første punktum lyde:

«de omfatter hver av følgende undermoduler i standardformelen med unntak av dem som omfattes av anvendelsesområdet til den partielle interne modellen:»

2) Del C nr. 2 bokstav c) skal lyde:

«c) de omfatter motpartsrisikomodulen i standardformelen, med mindre den ikke er omfattet av anvendelsesområdet til den partielle interne modellen.»

---

*VEDLEGG III*

I vedlegg XXI til delegert forordning (EU) nr. 2015/35 gjøres følgende endringer:

1) Del A siste punktum skal lyde:

«Opplysningene omhandlet i nr. 1–32 skal gis i forbindelse med utgangen av siste kalenderår. I forbindelse med nr. 12–21, 23, 24 og 29–31 skal opplysningene gjelde regnskapsår for forsikrings- og gjenforsikringsforetak og forsikringsgrupper, som ble avsluttet i siste kalenderår.»

2) Del B siste punktum skal lyde:

«Opplysningene i nr. 2–18 skal gis i forbindelse med siste kalenderår.»

---