

Bruxelles, den 23. oktober 2026
(OR. en)

14847/26

EF 277
ECOFIN 1356
DELECT 167

FØLGESKRIVELSE

fra:	Martine DEPREZ, direktør, på vegne af generalsekretæren for Europa-Kommissionen
til:	Thérèse BLANCHET, generalsekretær for Rådet for Den Europæiske Union
Komm. dok. nr.:	C(2026) 7021 final
Vedr.:	KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../... af 9.10.2026 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, der præciserer anvendelseskriterierne for makroprudentielle analyser i vurderingen af egen risiko og solvens og som en del af "prudent person"-princippet, og som præciserer anvendelseskriterierne for samt indholdet og hyppigheden af ajourføringer af planer for likviditetsrisikostyring

Hermed følger til delegationerne dokument C(2026) 7021 final.

Bilag: C(2026) 7021 final



EUROPA-
KOMMISSIONEN

Bruxelles, den 9.10.2026
C(2026) 7021 final

KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../...

af 9.10.2026

om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, der præciserer anvendelseskriterierne for makroprudentielle analyser i vurderingen af egen risiko og solvens og som en del af "prudent person"-princippet, og som præciserer anvendelseskriterierne for samt indholdet og hyppigheden af ajourføringer af planer for likviditetsrisikostyring

(EØS-relevant tekst)

BEGRUNDELSE

1. BAGGRUND FOR DEN DELEGEREDE RETSAKT

Ved Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2025/2¹ blev artikel 45, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF² ændret ved at tilføje et litra e), som kræver, at visse forsikrings- og genforsikringsselskaber, når de anmodes herom af deres tilsynsmyndighed, i deres vurdering af egen risiko- og solvens analyserer i) de makroprudentielle betænkeligheder, der kan påvirke deres specifikke risikoprofil, deres godkendte risikotolerancegrænser, deres forretningsstrategi, deres forsikringsaktiviteter eller deres investeringsbeslutninger og deres samlede solvensbehov samt ii) deres aktiviteter, der kan påvirke den makroøkonomiske udvikling og finansielle markedsudvikling, og potentielt kan blive kilder til systemisk risiko.

Samtidig blev der ved direktiv (EU) 2025/2 også tilføjet de nye stykker 5-8 til artikel 132 i direktiv 2009/138/EF, som kræver, at forsikrings- og genforsikringsselskaber overholder "prudent person"-princippet, når de investerer alle deres aktiver. I henhold til nævnte artikels nye stk. 6 skal forsikrings- og genforsikringsselskaber, når de anmodes herom af deres tilsynsmyndighed, i) tage hensyn til de makroprudentielle betænkeligheder, når de pågældende forsikrings- og genforsikringsselskaber træffer beslutning om deres investeringsstrategi, ii) vurdere, i hvilket omfang deres investeringsstrategi kan påvirke den makroøkonomiske udvikling og finansielle markedsudvikling og har potentiale til at blive en kilde til systemiske risici, og iii) lade sådanne overvejelser indgå som en del af deres investeringsbeslutninger.

Ved direktiv (EU) 2025/2 blev der også indsat en ny artikel 144a i direktiv 2009/138/EF. I henhold til nævnte artikels stk. 2 skal medlemsstaterne sikre, at forsikrings- og genforsikringsselskaber udarbejder og ajourfører en plan for likviditetsrisikostyring, der omfatter likviditetsanalyse på kort sigt. Efter anmodning fra deres tilsynsmyndigheder skal forsikrings- og genforsikringsselskaber udvide en sådan likviditetsrisikostyringsplan til også at dække mellemlang og lang sigt.

Endelig blev der ved direktiv (EU) 2025/2 indsat en ny artikel 246a i direktiv 2009/138/EF, som indfører en plan for likviditetsrisikostyring på koncernniveau for deltagende forsikrings- og genforsikringsselskaber, forsikringsholdingselskaber og blandede finansielle holdingselskaber, hvor kravene i artikel 144a finder tilsvarende anvendelse.

For at gøre det muligt for tilsynsmyndighederne at vurdere, hvilke forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -koncerner der skal anvende alle disse nye makroprudentielle værktøjer, blev der ved direktiv (EU) 2025/2 indsat en ny artikel 144d i direktiv 2009/138/EF, hvor det i henhold til stk. 1 pålægges Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger ("EIOPA") at udarbejde udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, der indeholder kriterier for at foretage en sådan vurdering. EIOPA udviklede sådanne kriterier under hensyntagen til kravene i artikel 144d, stk. 3 og stk. 4, i direktiv 2009/138/EF om, at de kriterier, der skal tages i betragtning, skal stå i et rimeligt

¹ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2025/2 af 27. november 2024 om ændring af direktiv 2009/138/EF for så vidt angår proportionalitet, kvaliteten af tilsyn, indberetning, foranstaltninger vedrørende langsigtede garantier, makroprudentielle redskaber, bæredygtighedsrisici og koncerntilsyn og grænseoverskridende tilsyn og om ændring af direktiv 2002/87/EF og 2013/34/EU (EUT L, 2025/2, 8.1.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2025/2/oj>).

² Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF af 25. november 2009 om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II) (EUT L 335 af 17.12.2009, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2009/138/oj>).

forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af risiciene og navnlig graden af indbyrdes forbindelse med finansielle markeder, forsikrings- og genforsikringsvirksomheds grænseoverskridende karakter, forsikrings- og genforsikringsselskabernes investeringer og sammensætningen af aktiv- og passivporteføljerne.

Specifikt med hensyn til planer for likviditetsrisikostyring pålægges der ved artikel 144d, stk. 2, og artikel 246a, stk. 4, EIOPA at udarbejde udkast til tekniske standarder, der præciserer indholdet og hyppigheden af ajourføringen af planer for likviditetsrisikostyring på både individuelt niveau og koncernniveau.

2. HØRINGER FORUD FOR RETSAKTENS VEDTAGELSE

EIOPA gennemførte en offentlig høring mellem den 17. oktober 2024 og den 9. januar 2025 om udkastet til reguleringsmæssige tekniske standarder vedrørende medtagelse af makroprudentielle analyser i vurderingen af egen risiko og solvens og som en del af "prudent person"-princippet. Der blev afholdt et arrangement for interessenter den 27. november 2024 for at drøfte høringsdokumentet. Der blev modtaget feedback fra syv interessenter. På grundlag af feedback fra interessenterne blev indholdet af udkastet til reguleringsmæssige tekniske standarder finjusteret, og den kvantitative tærskel blev forhøjet for yderligere at sikre proportionalitet (nemlig fra 12 mia. EUR til 20 mia. EUR i samlede aktiver i Solvens II-balancen for forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -koncerner) uden at ændre den generelle tilgang, der er beskrevet i høringsdokumentet.

EIOPA gennemførte mellem den 1. oktober 2024 og den 2. januar 2025 en offentlig høring om udkastet til reguleringsmæssige tekniske standarder for planer for likviditetsrisikostyring. Der blev afholdt et arrangement for interessenter den 27. november 2024 for at drøfte høringsdokumentet. Der blev modtaget høringssvar fra ti interessenter, herunder EIOPA's interessentgruppe for forsikrings- og genforsikringsordninger. På grundlag af interessenternes høringssvar blev der foretaget flere ændringer af udkastet til reguleringsmæssige tekniske standarder for yderligere at sikre en risikobaseret og forholdsmæssig tilgang. Basistærsklen for gennemførelse af likviditetsanalysen på mellemlang og lang sigt blev hævet fra 12 mia. EUR til 20 mia. EUR, og standardhyppigheden for ajourføring af planen for likviditetsrisikostyring blev reduceret fra én gang i kvartalet til mindst én gang om året. Nogle bestemmelser om indholdet blev fjernet, navnlig kravene om at rapportere om cashflow-fremskrivningerne for specifikke tidshorisonter og en fælles likviditetsrisikoindikator. Disse bestemmelser ville have krævet, at selskaber og koncerner foretog supplerende beregninger, uden at disse bidrog væsentligt til kvaliteten af deres likviditetsrisikostyring.

3. JURIDISKE ASPEKTER AF DEN DELEGEREDE RETSAKT

Retsgrundlaget for nærværende delegerede forordning er artikel 144d, stk. 1 og stk. 2, og artikel 246a, stk. 4, i direktiv 2009/138/EF.

Direktiv 2009/138/EF blev ændret ved direktiv (EU) 2025/2, bl.a. med krav om, at forsikrings- og genforsikringsselskaber tager hensyn til makroprudentielle virkninger i vurderingen af egen risiko og solvens og "prudent person"-princippet for så vidt angår deres investeringsstrategi. Ved nærværende delegerede forordning præciseres de anvendelseskriterier, som tilsynsmyndighederne skal tage hensyn til, når de præciserer, hvilke forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -koncerner der skal anmodes om at foretage disse makroprudentielle analyser. Nærværende delegerede forordning udnytter de kvantitative og kvalitative kriterier, der allerede anvendes i tilsynsøjemed. Den kombinerer navnlig en absolut tærskel på 20 mia. EUR i samlede aktiver på Solvens II-balancen for forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -koncerner med et sæt risikobaserede kriterier vedrørende

indbyrdes forbundethed, aktivitet, substituerbarhed og likviditetsrisici. Ved at anvende denne tilgang sikres der ved nærværende delegerede forordning tilsynsmæssig fleksibilitet til at identificere relevante selskaber i henhold til deres systemiske fodaftryk.

Formålet med nærværende delegerede forordning er at supplere det effektive mikrotilsyn med den ramme, der er fastsat i direktiv 2009/138/EF, med makroprudentielle elementer for specifikt at måle forsikringsselskabernes systemiske indvirkning, bl.a. når det drejer sig om investeringsbeslutninger.

Desuden anmodes forsikrings- og genforsikringsselskaber og -koncerner om at udarbejde og ajourføre en plan for likviditetsrisikostyring og forelægge den for tilsynsmyndighederne som en del af de oplysninger, der er omhandlet i artikel 35, stk. 1, i direktiv 2009/138/EF. Selv om forpligtelsen til at foretage likviditetsanalyser på kort sigt gælder for alle (gen)forsikringsselskaber undtagen små og ikkekomplekse selskaber og selskaber, der er omfattet af proportionalitetsforanstaltninger i overensstemmelse med artikel 29d i direktiv 2009/138/EF, skal tilsynsmyndighederne anmode forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -koncerner om likviditetsanalyser på mellemlang og lang sigt under hensyntagen til det sæt kvantitative og kvalitative kriterier, der er fastsat i nærværende delegerede forordning. For at sikre overensstemmelse med hensyn til politiske mål med den første afdeling om makroprudentielle analyser indføres der i anden afdeling af nærværende delegerede forordning, der omhandler planer for likviditetsrisikostyring, en absolut tærskel på 20 mia. EUR i samlede aktiver på Solvens II-balancen for forsikringsselskaber eller genforsikringsselskaber og -koncerner og et forslag til risikobaserede likviditetskriterier vedrørende sammensætningen af aktiv- og passivporteføljer, arten og variabiliteten af forsikrings- og genforsikringsforpligtelser og eksponeringen af aktivers forventede cashflow for markedsudsving. Ved at indarbejde kvantitative og kvalitative kriterier fremmer nærværende delegerede forordning tilsynsmæssig konvergens, samtidig med at der tages hensyn til særlige nationale markedsforhold. Indholdet og strukturen af planen for likviditetsrisikostyring består af den samlede vurdering, antagelser, der ligger til grund for fremskrivninger af ind- og udgående cashflow, resultater af cashflow-fremskrivningerne, buffere af likvide aktiver, likviditetsrisikoindikatorer og andre oplysninger. (Gen)forsikringsselskaberne vil blive anmodet om at ajourføre deres plan for likviditetsrisikostyring mindst én gang om året, og når de overordnede likviditetsforhold ændrer sig markant. Indholdet og hyppigheden af ajourføringen af planen for likviditetsrisikostyring på individuelt niveau skal også gælde på koncernniveau under hensyntagen til virkningerne af væsentlig risikokoncentration og koncerninterne transaktioner, og det samme gælder for eventuelle restriktioner for overførsel af likviditet på løbende basis og i stresssituationer.

Ved at fastsætte klare kriterier for identifikation vil nærværende delegerede forordning fremme tilsynsmæssig konvergens og støtte et effektivt makrotilsyn for forsikrings- og genforsikringsselskaber og -koncerner og dermed bidrage til beskyttelse af forsikringstagere og til målet om reduktion af byrder.

KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) .../...

af 9.10.2026

om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, der præciserer anvendelseskriterierne for makroprudentielle analyser i vurderingen af egen risiko og solvens og som en del af "prudent person"-princippet, og som præciserer anvendelseskriterierne for samt indholdet og hyppigheden af ajourføringer af planer for likviditetsrisikostyring

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF af 25. november 2009 om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II)³, særlig artikel 144d, stk. 1, tredje afsnit, artikel 144d, stk. 2, andet afsnit, og artikel 246a, stk. 4, andet afsnit, og

ud fra følgende betragtninger:

- (1) De kriterier, som tilsynsmyndighederne bør tage hensyn til, når de afgør, hvilke forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -koncerner der bør anmodes om at overveje og analysere, om deres aktiviteter kan påvirke den makroøkonomiske udvikling og udviklingen på de finansielle markeder og har potentiale til at blive kilder til systemisk risiko, jf. artikel 45, stk. 1, andet afsnit, litra e), nr. ii), i direktiv 2009/138/EF, bør være i overensstemmelse med de seneste tilgange til vurdering af forsikrings- og genforsikringsselskabers makroprudentielle relevans. Disse kriterier bør specifikt være inspireret af hovedprincipperne for forsikring, som Den Internationale Forsikringstilsynsorganisation har vedtaget i sin holistiske ramme for vurdering og reduktion af systemiske risici i forsikringssektoren⁴, og som er godkendt på internationalt plan af tilsynsmyndighederne.
- (2) For identifikation af forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -koncerner, der på grund af deres størrelse er særligt vigtige ud fra et perspektiv om finansiel stabilitet, bør det prioriteres at anvende kvantitative kriterier. For at finde en balance mellem behovet for på den ene side overvågning af den finansielle stabilitet og på den anden side reduktion af byrden bør de kvantitative kriterier baseres på en tærskel for samlede aktiver på 20 000 000 000 EUR, hvilket sikrer tilstrækkelig markedsdækning både på EU-plan og nationalt plan.
- (3) For identifikation af flere forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -koncerner, der ikke er blevet registreret under anvendelsen af de kvantitative kriterier, men for hvilke supplerende makroøkonomiske analyser i vurderingen af egen risiko og solvens, jf.

³ EUT L 335 af 17.12.2009, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2009/138/oj>.

⁴ Den Internationale Forsikringstilsynsorganisation, "Holistic Framework for Systemic Risk in the Insurance Sector", november 2019, [191114-Holistic-Framework-for-Systemic-Risk.pdf](https://www.iaa.org/publications/Holistic-Framework-for-Systemic-Risk.pdf).

artikel 45, stk. 1, andet afsnit, litra e), i direktiv 2009/138/EF, og medtagelse af makroprudentielle overvejelser som en del af "prudent person"-princippet, jf. artikel 132, stk. 6, i direktiv 2009/138/EF, kan være nødvendige på grund af deres risikoprofil, bør der anvendes kvalitative kriterier. Hvis anvendelsen af disse kvalitative kriterier viser, at forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -koncerner, der opfylder tærsklen for samlede aktiver på 20 000 000 000 EUR, ikke er materielt sårbare over for systemisk risiko, bør tilsynsmyndighederne overveje ikke at anmode disse selskaber eller koncerner om at foretage de supplerende makroprudentielle analyser i vurderingen af egen risiko og solvens, men at medtage makroprudentielle overvejelser i "prudent person"-princippet.

- (4) For at sikre overensstemmelse med regelsættet for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber som fastsat i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2025/1⁵ bør præciseringerne af de kriterier vedrørende substituerbarhed i en grænseoverskridende sammenhæng og indbyrdes forbundethed, som tilsynsmyndighederne bør tage hensyn til, være de samme som præciseringerne i den delegerede forordning, der er vedtaget i henhold til artikel 5, stk. 12, litra a), i nævnte direktiv.
- (5) For at sikre en forholdsmæssig og risikobaseret plan for likviditetsrisikostyring bør forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -koncerner fremlægge resultaterne af deres egen likviditetsanalyse i planen for likviditetsrisikostyring i overensstemmelse med det ledelsessystem og de risikostyringskrav, der er fastsat i artikel 41, stk. 3, og artikel 44, stk. 2, i direktiv 2009/138/EF. Desuden bør planer for likviditetsrisikostyring tage hensyn til de ledelseskra, der er fastsat i artikel 259, stk. 1, litra a), og artikel 260, stk. 1, litra d), i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35⁶, og være baseret på Den Internationale Forsikringstilsynsorganisations centrale forsikringsprincipper for likviditetsrisikostyring⁷.
- (6) Præciseringen af kriterierne for identifikation af forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -koncerner, som også bør omfatte likviditetsanalyser på mellemlang og lang sigt i planen for likviditetsrisikostyring, kræver en fælles forståelse af de tidsrammer, inden for hvilke kort-, mellem- og langfristede likviditetsrisici kan opstå. For at anerkende forsikrings- eller genforsikringsselskabers og -koncerners specifikke forretningsmodel sammenlignet med andre finansielle institutioners bør likviditetsanalysen på kort sigt strække sig over en periode på op til tre måneder, mens likviditetsanalysen på mellemlang og lang sigt bør dække en periode på over tre måneder.
- (7) For i tilstrækkelig grad at registrere de selskaber, der kan blive eksponeret for væsentlige mellem- og langfristede likviditetsrisici på grund af deres struktur eller risikoprofil, bør de kriterier, der skal tages hensyn til ved identifikationen af de

⁵ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2025/1 af 27. november 2024 om et regelsæt for genopretning og afvikling af forsikrings- og genforsikringsselskaber og om ændring af direktiv 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2007/36/EF, 2014/59/EU og (EU) 2017/1132 og forordning (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 og (EU) 2017/1129 (EUT L, 2025/1, 8.1.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2025/1/oj>).

⁶ Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II) (EUT L 12 af 17.1.2015, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2015/35/oj).

⁷ Hovedprincip for forsikring nr. 16.8 og 16.9, Den Internationale Forsikringstilsynsorganisation, "Insurance Core Principles and Common Framework for the Supervision of Internationally Active Insurance Groups", december 2024.

forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -koncerner, der skal anmodes om at udvide planen for likviditetsrisikostyring til også at omfatte likviditetsanalyse på mellemlang og lang sigt, være både kvantitative og kvalitative. Disse kriterier bør stå i et rimeligt forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af de involverede risici, og de bør støtte tilsynsmæssig konvergens.

- (8) Med hensyn til de makroprudentielle analyser bør det prioriteres at anvende kvantitative kriterier for at identificere forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -koncerner, der på grund af deres størrelse anmodes om at udarbejde og opretholde en plan for likviditetsrisikostyring, der omfatter likviditetsanalyse på mellemlang og lang sigt, da størrelse anses for at forstærke likviditetsrisikoen. For at finde en balance mellem behovet for overvågning af den finansielle stabilitet og reduktion af byrden bør de kvantitative kriterier baseres på en tærskel for samlede aktiver på 20 000 000 000 EUR, hvilket sikrer tilstrækkelig markedsdækning både på EU-plan og nationalt plan.
- (9) For identifikation af flere forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -koncerner, der ikke er blevet registreret under anvendelsen af kvantitative kriterier, men som på grund af deres risikoprofil kan være udsat for likviditetsrisici på mellemlang og lang sigt, bør der anvendes kvalitative kriterier. Anvendelsen af de kvalitative kriterier bør også gøre det muligt for tilsynsmyndighederne at identificere forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -koncerner, der er blevet registreret under anvendelsen af de kvantitative kriterier, men for hvilke vurderingen af arten, omfanget og kompleksiteten af likviditetsrelaterede risici viser, at de ikke i væsentlig grad er sårbare over for likviditetsrisici på mellemlang og lang sigt, og som derfor ikke bør anmodes om at medtage likviditetsanalyser på mellemlang til lang sigt i deres planer for likviditetsrisikostyring.
- (10) Afhængigt af koncernens struktur og likviditetsrisikoprofil kan planen for likviditetsrisikostyring på mellemlang og lang sigt på koncernniveau i tilstrækkelig grad opfange likviditetssvagheder hos visse tilknyttede forsikrings- og genforsikringsselskaber i koncernen, navnlig hvis deres individuelle likviditetsrisikoprofil ikke er væsentlig eller afspejles på passende vis i den overordnede vurdering på koncernniveau. Kravet om at have en plan for likviditetsrisikostyring på mellemlang og lang sigt på koncernniveau bør derfor ikke systematisk indebære, at der er behov for en særskilt plan for likviditetsrisikostyring på mellemlang og lang sigt for hvert tilknyttet forsikrings- eller genforsikringsselskab i koncernen, og omvendt.
- (11) Planerne for likviditetsrisikostyring bør være let tilgængelige og sammenlignelige, navnlig for disse selskabers administrations-, ledelses- eller tilsynsorgan og for tilsynsmyndighederne. De bør derfor følge en fælles struktur.
- (12) I henhold til artikel 144a, stk. 5, i direktiv 2009/138/EF kan forsikrings- og genforsikringsselskaber, der anvender matchtilpasning eller volatilitetsjustering, kombinere planen for likviditetsrisikostyring med den likviditetsplan, der er omhandlet i nævnte direktivs artikel 44, stk. 2, for så vidt angår de aktiver og passiver, der er genstand for disse justeringer. Den fælles struktur for begge planer bør derfor være tilstrækkelig fleksibel. For at give læserne af planen for likviditetsrisikostyring, herunder tilsynsmyndigheden, en sammenfatning af de forskellige komponenter i likviditetsanalysen bør planen for likviditetsrisikostyring starte med en samlet vurdering af, om likviditeten er tilstrækkelig til at afvikle forpligtelser, når de forfalder.

- (13) En beskrivelse af de antagelser, der ligger til grund for fremskrivningerne af ind- og udgående cashflow, navnlig med angivelse af de væsentlige kilder til likviditetsrisiko, som selskabet er eksponeret for, øger læsernes indsigt i forsikrings- og genforsikringsselskabers risikoprofil og bidrager til forståelsen af planen for likviditetsrisikostyring. Forsikrings- og genforsikringsselskaber bør derfor fremlægge oplysninger om disse antagelser, både på løbende basis og i stresssituationer. Af samme grund bør planen for likviditetsrisikostyring også indeholde en beskrivelse af de kilder til likviditetsrisiko, der tages i betragtning, f.eks. marginkrav og krav om sikkerhedsstillelse i forbindelse med derivater, værdipapirfinansieringstransaktioner og andre eksponeringer, forsikringstageres indfrielse, potentielle naturkatastrofer og menneskeskabte katastrofer og en forringelse af forsikrings- og genforsikringsselskabernes kreditværdighed, samt en præcisering af størrelsen af de chok, der antages i stresstestene og scenarieanalysen.
- (14) Forsikrings- og genforsikringsselskaber bør anvende tidshorisonter i fremskrivningerne af ind- og udgående cashflow, der effektivt tager højde for deres likviditetsrisikoprofil og timingen af deres likviditetsbehov, f.eks. tidshorisonter udtrykt i dage for daglige marginkrav og krav om sikkerhedsstillelse. Som følge heraf bør de i planen for likviditetsrisikostyring fremlægge resultaterne af cashflow-fremskrivningerne for en eller flere tidshorisonter inden for kort sigt og, hvor det er relevant, inden for mellemlang og lang sigt.
- (15) Likviditetsrisikoen for dele af aktiverne og passiverne kan bæres af forsikringstagerne, og dele af aktiverne og passiverne kan afgrænses, herunder i fonde med livsforsikringsforpligtelser med gevinstandele, således at disse aktiver ikke er til rådighed til at tilføre likviditet til andre dele af forsikrings- eller genforsikringsselskabet. Forsikrings- og genforsikringsselskaber bør derfor i planen for likviditetsrisikostyring præsentere resultaterne af cashflow-fremskrivningerne separat for aktiver og passiver relateret til indeksregulerede og unit-linked forpligtelser og afgrænsede fonde, herunder matchtilpasningsporteføljer. Af samme grund bør forsikrings- og genforsikringsselskaber også identificere eventuelle interne likviditetsrestriktioner og foretage en vurdering af, om disse interne likviditetsrestriktioner overholdes.
- (16) Resultaterne af cashflow-fremskrivningerne bør give læserne af planen for likviditetsrisikostyring, herunder tilsynsmyndighederne, indsigt i de vigtigste drivkræfter bag udviklingen i ind- og udgående cashflow, afhængigheden af buffere af likvide aktiver og andre likviditetskilder til at absorbere eventuelle mangler og effektiviteten af potentielle tilsynsforanstaltninger til at genoprette forsikrings- og genforsikringsselskabers likviditetsposition. Planen for likviditetsrisikostyring bør derfor indeholde en opdeling af fremskrivningerne af ind- og udgående cashflow på løbende basis og i stresssituationer. De cashflow-poster, der skal skelnes mellem, bør omfatte forsikrings- og genforsikringsselskabers vigtigste ind- og udgående cashflow, udgående cashflow, der udgør vigtige kilder til likviditetsrisiko, herunder marginkrav og krav om sikkerhedsstillelse, indgående cashflow fra buffere for likvide aktiver og andre likviditetskilder, herunder usikret finansiering, og udgående cashflow, som tilsynsmyndighederne midlertidigt kan begrænse eller suspendere for at afhjælpe likviditetssvagheder under ekstraordinære omstændigheder, jf. artikel 144b, stk. 3, i direktiv 2009/138/EF. For at sikre en forholdsmæssig og risikobaseret tilgang bør forsikrings- og genforsikringsselskaber fremlægge de foreskrevne cashflow-poster for fremskrivningerne på løbende basis — og for fremskrivningerne i stresssituationer, kun hvis disse poster ændrer sig væsentligt.

- (17) Forsikrings- og genforsikringsselskaber bør have tilstrækkelig likviditet til at indfri deres finansielle forpligtelser over for forsikringstagere og andre modparter, når de forfalder, selv i stresssituationer. Planen for likviditetsrisikostyring bør derfor indeholde en opdeling af bufferne for likvide aktiver og de antagne haircuts, som bør svare til tabet i aktivernes værdi, når aktiverne omdannes til likviditet i stresssituationer inden for den tidsramme, der svarer til likviditetsbehovet. Denne opdeling bør ledsages af en vurdering af pålideligheden af aktiverne med hensyn til at tilføre likviditet, af forsikrings- eller genforsikringsselskabets operationelle kapacitet til at konvertere aktiver til likviditet og af tilgængeligheden af ordninger med modparter, også i stresssituationer, med henblik på at omdanne likvide aktiver til likviditet og tilvejebringe andre likviditetskilder.
- (18) Planen for likviditetsrisikostyring bør indeholde de seneste værdier af forsikrings- og genforsikringsselskabernes indikatorer for likviditetsrisiko sammen med en beskrivelse af og redegørelse for deres hensigtsmæssighed. Selv om indikatorerne for likviditetsrisiko bør være forsikrings- og genforsikringsselskabernes egne indikatorer, der afspejler deres særlige forhold og likviditetsrisikoprofil, er det vigtigt at sikre, at indikatorerne giver relevante oplysninger om forsikrings- og genforsikringsselskabernes likviditetsstilling. Planen for likviditetsrisikostyring bør derfor indeholde indikatorer, der signalerer, om likviditetseksponeringerne ligger inden for forsikrings- og genforsikringsselskabernes godkendte risikotolerancegrænser, og som sammenligner likviditetsressourcer og -behov under normale forhold og i stresssituationer, herunder den almindeligt anvendte likviditetsdækningsgrad og parameteren for overskydende likviditet.
- (19) Ajourføringen af planen for likviditetsrisikostyring sikrer, at planen indeholder aktuelle og relevante oplysninger, men uforholdsmæssigt store omkostninger ved at ajourføre indholdet for ofte bør undgås. Planen for likviditetsrisikostyring bør derfor ajourføres årligt eller hyppigere for at opfange eventuelle betydelige udsving i likviditetsrisikoeksponeringer i løbet af året. Planen for likviditetsrisikostyring bør også ajourføres efter en væsentlig ændring i selskabets likviditetsrisikoprofil eller efter enhver større ekstern udvikling, der i væsentlig grad påvirker relevansen af indholdet af planen for likviditetsrisikostyring.
- (20) For at afbøde eventuelle trusler mod koncernens likviditetsstilling bør deltagende forsikrings- og genforsikringsselskaber, forsikringsholdingselskaber og blandede finansielle holdingselskaber beskrive virkningerne af alle væsentlige koncerninterne transaktioner og risikokoncentrationer i planen for likviditetsrisikostyring på koncernniveau.
- (21) Likviditet kan ikke altid overføres frit inden for en koncern, når det er nødvendigt. Deltagende forsikrings- og genforsikringsselskaber, forsikringsholdingselskaber eller blandede finansielle holdingselskaber bør derfor sikre, at de virkninger, der er beskrevet i planen for likviditetsrisikostyring på koncernniveau, omfatter eventuelle restriktioner for overførsel af likviditet inden for koncernen på løbende basis og under stressede forhold.
- (22) I henhold til de nuværende regler er tilsynsmyndighederne i Unionen ikke udstyret med passende instrumenter til at tage hensyn til forsikringsselskabernes makroprudentielle fodaftrek for så vidt angår deres kvalitative risikostyringsværktøjer og investeringsbeslutninger. Finanskrisen i 2008 afslørede svagheder i håndteringen af systemiske risici, hvilket udløste en makroprudentiel omarbejdelse af den finansielle regulering. Ved artikel 144d, stk. 1, litra a), b) og c), artikel 144d, stk. 2, og

artikel 246a, stk. 4, i direktiv 2009/138/EF tillægges Kommissionen beføjelse til at vedtage reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere kriterierne for, hvornår forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -koncerner skal anmodes om at medtage makroprudentielle overvejelser i vurderingen af egen risiko og solvens og i "prudent person"-princippet, udarbejde og opretholde en plan for likviditetsrisikostyring, der omfatter likviditetsanalyse på mellemlang og lang sigt, og præcisere indholdet og hyppigheden af ajourføringen af planerne for likviditetsrisikostyring både på individuelt niveau og koncernniveau. Ved at harmonisere tilsynspraksis og fastlægge rammerne for de offentlige myndigheders skønsbeføjelser har disse kriterier til formål at støtte et effektivt makroprudentielt tilsyn med forsikrings- og genforsikringsselskaber og -koncerner og dermed bidrage til beskyttelsen af forsikringstagere. Det er derfor nødvendigt at samle disse reguleringsmæssige tekniske standarder i én enkelt delegeret forordning.

- (23) Nærværende forordning er baseret på det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger har forelagt Kommissionen.
- (24) Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger har afholdt åbne offentlige høringer om det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som ligger til grund for denne forordning, analyseret de potentielle omkostninger og fordele samt indhentet råd fra interessentgruppen for forsikrings- og genforsikringsordninger, der er nedsat i henhold til artikel 37 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1094/2010⁸ —

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

AFDELING 1 — MAKROPRUDENTIELLE ANALYSER I VURDERINGEN AF EGEN RISIKO OG SOLVENS OG SOM EN DEL AF "PRUDENT PERSON"-PRINCIPPET

Artikel 1

Kriterier for bestemmelse af, hvilke forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -koncerner der skal foretage supplerende makroprudentielle analyser i vurderingen af egen risiko og solvens

1. Med henblik på artikel 144d, stk. 1, litra a), i direktiv 2009/138/EF prioriterer tilsynsmyndighederne følgende kriterier for at identificere de forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -koncerner, der skal anmodes om at foretage de supplerende makroprudentielle analyser, der er omhandlet i artikel 45, stk. 1, andet afsnit, litra e), i direktiv 2009/138/EF:
 - a) for så vidt angår forsikrings- og genforsikringskoncerner, om de samlede aktiver, værdiansat i overensstemmelse med artikel 75 i direktiv 2009/138/EF, overstiger 20 000 000 000 EUR
 - b) for så vidt angår forsikrings- eller genforsikringsselskaber, der ikke er del af en koncern som omhandlet i litra a), om de samlede aktiver, værdiansat i overensstemmelse med artikel 75 i direktiv 2009/138/EF, overstiger 20 000 000 000 EUR.

⁸ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1094/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/79/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 48, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1094/oj>).

2. For at afgøre, om forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -koncerner, der ikke opfylder kriterierne i stk. 1, skal anmodes om at foretage de supplerende makroprudentielle analyser som omhandlet i artikel 45, stk. 1, andet afsnit, litra e), i direktiv 2009/138/EF, tager tilsynsmyndighederne hensyn til følgende kriterier:
- a) om forsikrings- eller genforsikringsselskabet eller -koncernen er materielt forbundet med andre finansieringsinstitutter i overensstemmelse med specifikationerne i kriterierne i den delegerede forordning, der er vedtaget i henhold til artikel 5, stk. 12, litra a), i direktiv 2025/1
 - b) om forsikrings- eller genforsikringsselskabet eller -koncernen udøver følgende aktiviteter, som i væsentlig grad er knyttet til systemisk relevante eksponeringer:
 - i) anvendelse af afledte instrumenter
 - ii) aktiviteter i forbindelse med eksponeringer med makroprudentielle konsekvenser, der potentielt kan forårsage afsmittende virkninger
 - iii) udbud af produkter med en garanteret ydelse eller med variable livrenter
 - iv) koncentration i visse aktivklasser eller fælles eksponeringer på aktivsiden
 - c) om forsikrings- eller genforsikringsselskabet eller -koncernen kan substitueres med andre forsikrings- eller genforsikringsselskaber eller -koncerner i overensstemmelse med specifikationerne i kriterierne i den delegerede forordning, der er vedtaget i henhold til artikel 5, stk. 12, litra a), i direktiv 2025/1
 - d) om forsikrings- eller genforsikringsselskabet eller -koncernen er væsentligt eksponeret for likviditetsrisiko på grundlag af de likviditetsrisikokilder, der er omhandlet i denne forordnings artikel 4, stk. 2
 - e) hvis forsikrings- eller genforsikringsselskabet er en del af en koncern, der foretager de makroprudentielle analyser i vurderingen af egen risiko og solvens, om de særlige forhold, der gør sig gældende for det pågældende selskab, er utilstrækkeligt eller uhensigtsmæssigt opfanget i analysen af koncernen.
3. For at afgøre, om forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -koncerner, der opfylder kriterierne i stk. 1, skal anmodes om at foretage de supplerende makroprudentielle analyser som omhandlet i artikel 45, stk. 1, andet afsnit, litra e), i direktiv 2009/138/EF, kan tilsynsmyndighederne også tage hensyn til de kriterier, der er fastsat i stk. 2. Manglende overholdelse af disse kriterier samt arten, omfanget og kompleksiteten af risiciene kan begrunde en beslutning om ikke at anmode om de supplerende makroprudentielle analyser.
4. Tilsynsmyndigheden for et forsikrings- eller genforsikringsselskab, der er en del af en koncern, som ikke anmodes om at foretage de supplerende makroprudentielle analyser i henhold til stk. 3, selv om det opfylder kriterierne i stk. 1, kan anmode det pågældende selskab om at foretage de makroprudentielle analyser i sin vurdering af egen risiko og solvens, og på grundlag af kriterierne i stk. 2.

Artikel 2

Kriterier for bestemmelse af, hvilke forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -

koncerner der skal medtage makroprudentielle overvejelser som en del af "prudent person"-princippet

1. Med henblik på artikel 144d, stk. 1, litra b), i direktiv 2009/138/EF prioriterer tilsynsmyndighederne følgende kriterier for identifikation af de forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -koncerner, der skal anmodes om at medtage makroprudentielle overvejelser som en del af "prudent person"-princippet, jf. artikel 132, stk. 6, i direktiv 2009/138/EF:
 - a) for så vidt angår forsikrings- og genforsikringskoncerner, om de samlede aktiver, værdiansat i overensstemmelse med artikel 75 i direktiv 2009/138/EF, overstiger 20 000 000 000 EUR
 - b) for så vidt angår forsikrings- eller genforsikringsselskaber, der ikke er del af en koncern som omhandlet i litra a), om de samlede aktiver, værdiansat i overensstemmelse med artikel 75 i direktiv 2009/138/EF, overstiger 20 000 000 000 EUR.
2. For at afgøre, om forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -koncerner, der ikke opfylder kriterierne i stk. 1, skal anmodes om at medtage de makroprudentielle overvejelser som en del af "prudent person"-princippet som omhandlet i artikel 132, stk. 6, i direktiv 2009/138/EF, tager tilsynsmyndighederne følgende kriterier i betragtning:
 - a) kriterierne i denne forordnings artikel 1, stk. 2, litra a)-d)
 - b) om der inden for forsikrings- eller genforsikringsselskabet eller -koncernen er et væsentligt misforhold mellem aktiver og passiver med hensyn til deres varighed
 - c) om forsikrings- eller genforsikringsselskabet eller koncernen anvender gearing hidrørende fra derivater eller værdipapirfinansieringstransaktioner, der skaber eksponeringer, som afhænger af den fremtidige værdi af et underliggende aktiv
 - d) om forsikrings- eller genforsikringsselskabet eller -koncernen besidder aktiver, der er illikvide, vanskelige at værdiansætte eller har en uigennemsigtig og kompleks struktur, herunder aktiver, der værdiansættes efter alternative værdiansættelsesmetoder i overensstemmelse med artikel 10, stk. 5, 6 og 7, i delegeret forordning (EU) 2015/35
 - e) hvis forsikrings- eller genforsikringsselskabet er en del af en koncern, der foretager de makroprudentielle analyser inden for rammerne af "prudent person"-princippet, om de særlige forhold, der gør sig gældende for det pågældende selskab, er utilstrækkeligt opfanget i analysen af koncernen.
3. For at afgøre, om forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -koncerner, der opfylder kriterierne i stk. 1, skal anmodes om at medtage de makroprudentielle overvejelser som en del af "prudent person"-princippet som omhandlet i artikel 132, stk. 6, i direktiv 2009/138/EF, kan tilsynsmyndighederne også tage hensyn til de kriterier, der er fastsat i stk. 2. Manglende overholdelse af disse kriterier samt arten, omfanget og kompleksiteten af risiciene, idet der også tages hensyn til, om der foretages supplerende makroprudentielle analyser i vurderingen af egen risiko og solvens, kan begrunde en beslutning om ikke at anmode om de makroprudentielle overvejelser.
4. Tilsynsmyndigheden for et forsikrings- eller genforsikringsselskab, der er en del af en koncern, som ikke anmodes om at medtage makroprudentielle overvejelser som

en del af "prudent person"-princippet i henhold til stk. 3, selv om det opfylder kriterierne i stk. 1, kan anmode det pågældende selskab om at medtage makroprudentielle overvejelser som en del af "prudent person"-princippet, og på grundlag af kriterierne i stk. 2.

AfDELING 2 — LIKVIDITETSRISIKOSTYRINGSPLANER

Artikel 3 **Definitioner**

I denne afdeling forstås ved:

- a) "kort sigt": en periode på op til tre måneder efter startdatoen for fremskrivningerne
- b) "mellemlang og lang sigt": perioden ud over tre måneder fra startdatoen for fremskrivningerne.

Artikel 4 **Kriterier for likviditetsanalyse på mellemlang og lang sigt**

1. Med henblik på artikel 144d, stk. 1, litra c), i direktiv 2009/138/EF prioriterer tilsynsmyndighederne følgende kriterier for at identificere forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -koncerner, som skal anmodes om at udarbejde og ajourføre en plan for likviditetsrisikostyring, der også omfatter likviditetsanalyse på mellemlang og lang sigt, jf. artikel 144a, stk. 2, i direktiv 2009/138/EF:
 - a) for så vidt angår forsikrings- og genforsikringskoncerner, om de samlede aktiver, værdiansat i overensstemmelse med artikel 75 i direktiv 2009/138/EF, overstiger 20 000 000 000 EUR
 - b) for så vidt angår forsikrings- og genforsikringsselskaber, der ikke er fritaget for at udarbejde og ajourføre en plan for likviditetsrisikostyring på individuelt niveau i overensstemmelse med artikel 246a, stk. 2, i direktiv 2009/138/EF, om de samlede aktiver, værdiansat i overensstemmelse med artikel 75 i direktiv 2009/138/EF, overstiger 20 000 000 000 EUR.
2. For at afgøre, om forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -koncerner, der ikke opfylder kriterierne i stk. 1, skal anmodes om at udarbejde og opretholde en plan for likviditetsrisikostyring, der også omfatter likviditetsanalyse på mellemlang og lang sigt baseret på deres eksponeringer og sårbarheder over for likviditetsrisiko på mellemlang og lang sigt, tager tilsynsmyndighederne hensyn til følgende kriterier:
 - a) likviditetsrisiko som følge af eksponering for hændelser, der kan forsikres
 - b) likviditetsrisiko som følge af forsikringstagernes adfærd
 - c) likviditetsrisiko som følge af aktivernes struktur eller sammensætning
 - d) likviditetsrisiko som følge af modpartsrisiko
 - e) likviditetsrisiko som følge af den økonomiske udvikling eller markedsudviklingen med indvirkning på finansieringen.
3. For at afgøre, om forsikrings- eller genforsikringsselskaber og -koncerner, der opfylder kriterierne i stk. 1, skal anmodes om at udarbejde og opretholde en plan for likviditetsrisikostyring, der også omfatter likviditetsanalyse på mellemlang og lang sigt som omhandlet i artikel 144a, stk. 2, i direktiv 2009/138/EF, kan tilsynsmyndighederne også tage hensyn til de kriterier, der er fastsat i stk. 2.

Manglende overholdelse af disse kriterier samt arten, omfanget og kompleksiteten af risiciene kan begrunde en beslutning om ikke at anmode om, at planen for likviditetsrisikostyring også omfatter likviditetsanalyse på mellemlang og lang sigt.

Artikel 5

Indholdet og strukturen af planen for likviditetsrisikostyring

Den plan for likviditetsrisikostyring, der er omhandlet i artikel 144a, stk. 2, i direktiv 2009/138/EF, skal indeholde de oplysninger, der er omhandlet i nærværende forordnings artikel 6-10, og have følgende struktur:

- a) samlet vurdering
- b) antagelser, der ligger til grund for fremskrivningerne
- c) cashflow-fremskrivninger
- d) buffer af likvide aktiver
- e) indikatorer for likviditetsrisiko
- f) andre oplysninger.

Artikel 6

Samlet vurdering af likviditetsrisikoen

Planen for likviditetsrisikostyring skal indeholde resultaterne af følgende vurderinger:

- a) om forsikrings- eller genforsikringsselskabet overholder risikotolerancegrænserne for likviditetsrisiko
- b) om forsikrings- eller genforsikringsselskabet har tilstrækkelig likviditet til at indfri sine finansielle forpligtelser over for forsikringstagere og andre modparter, når de forfalder, selv i stresssituationer
- c) om der er sket væsentlige ændringer i likviditetsrisikoprofilen siden den foregående ajourføring af planen for likviditetsrisikostyring
- d) om der er sårbarheder i forsikrings- eller genforsikringsselskabets likviditetsrisikoprofil og likviditetsrisikostyringssystem, og om der er truffet foranstaltninger til at afhjælpe disse sårbarheder.

Artikel 7

Beskrivelse af de antagelser, der ligger til grund for fremskrivningerne af ind- og udgående cashflow

- 1. I den plan for likviditetsrisikostyring, der er omhandlet i artikel 144a, stk. 2, i direktiv 2009/138/EF, beskriver forsikrings- og genforsikringsselskaber de antagelser, som fremskrivningerne af ind- og udgående cashflow er baseret på, for så vidt angår både:
 - a) fremskrivninger på løbende basis og
 - b) fremskrivninger i stresssituationer baseret på de stresstest og scenarieanalyser, der er omhandlet i artikel 259, stk. 3, i delegeret forordning (EU) 2015/35.
- 2. I beskrivelsen af de antagelser, der anvendes til fremskrivningerne i stresssituationer, jf. stk. 1, litra b), angives følgende særskilt:

- a) de væsentlige kilder til likviditetsrisiko, som forsikrings- eller genforsikringsselskabet er eksponeret mod
- b) størrelsen af de stød, der anvendes i forhold til de væsentlige kilder til likviditetsrisiko.

Artikel 8

Oplysninger om resultaterne af cashflow-fremskrivningerne

1. I planen for likviditetsrisikostyring giver forsikrings- og genforsikringsselskaber oplysninger om resultaterne af fremskrivningerne af ind- og udgående cashflow, jf. artikel 144a, stk. 2, i direktiv 2009/138/EF.
2. Fremskrivningerne af ind- og udgående cashflow skal vedrøre alle forsikrings- eller genforsikringsselskabets aktiver og passiver, herunder eksponeringer som følge af ikkebalanceførte positioner og overførsel af risiko til special purpose vehicles.
3. Startdatoen for fremskrivningerne af ind- og udgående cashflow i forbindelse med aktiver og passiver må ikke ligge før udgangen af det kvartal, der går forud for det kvartal, hvor planen for likviditetsrisikostyring er blevet udarbejdet eller ajourført.
4. I planen for likviditetsrisikostyring giver forsikrings- og genforsikringsselskaber oplysningerne om resultaterne af de ind- og udgående cashflow for fremskrivningerne på løbende basis og i stresssituationer.
5. I planen for likviditetsrisikostyring giver forsikrings- og genforsikringsselskaber oplysningerne om resultaterne af fremskrivningerne af de ind- og udgående cashflow for en eller flere tidshorisonter for begge af følgende analyser:
 - a) likviditetsanalysen på kort sigt
 - b) hvor det er relevant, likviditetsanalysen på mellemlang og lang sigt.

De tidshorisonter, der er omhandlet i første afsnit, skal tage højde for selskabets væsentlige likviditetsrisikoeksponeringer og tidspunktet for dets likviditetsbehov på kort sigt og, hvor det er relevant, på mellemlang og lang sigt.
6. I planen for likviditetsrisikostyring skal forsikrings- og genforsikringsselskaber:
 - a) identificere eventuelle likviditetsbegrænsninger i forsikrings- eller genforsikringsselskabet
 - b) give en vurdering af, om cashflow-fremskrivningerne opfylder de likviditetsbegrænsninger, der er omhandlet i litra a).
7. Forsikrings- og genforsikringsselskaber fremlægger oplysningerne om resultaterne af fremskrivningerne af ind- og udgående cashflow særskilt for følgende aktiver og passiver, hvor det er relevant:
 - a) aktiver og passiver i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked livsforsikringsforpligtelser
 - b) aktiver og passiver i forbindelse med hver afgrænset fond og matchtilpasningsportefølje.
8. Oplysningerne om resultaterne af fremskrivningerne af indgående cashflow skal indeholde de samlede indgående cashflow med særskilt angivelse af resultaterne for følgende poster:
 - a) tegnede bruttopræmier

- b) indgående cashflow i forbindelse med genforsikring
- c) indgående cashflow fra koncerninterne transaktioner
- d) investeringsafkast
- e) salg af andre aktiver end de likvide aktiver, der er omhandlet i artikel 9
- f) usikret finansiering, eksklusive koncernintern låntagning.

Indgående cashflow oplyses brutto uden at medtage cashflow i forbindelse med omdannelsen af de aktiver, der indgår i en eller flere buffere af likvide aktiver, til likviditet.

Forsikrings- og genforsikringsselskaber fremlægger de indgående cashflow-poster, der er omhandlet i første afsnit, litra a)-f), for fremskrivningerne på løbende basis og, hvis cashflow-posterne ændrer sig væsentligt, for fremskrivningerne i stresssituationer.

9. Oplysningerne om resultaterne af fremskrivningerne af udgående cashflow skal indeholde de samlede udgående cashflow med særskilt angivelse af resultaterne for følgende poster:

- a) krav og andre tekniske udgående cashflow, undtagen tilbagekøb
- b) tilbagekøb
- c) udgifter, eksklusive bonusser og anden variabel aflønning
- d) udgående cashflow i forbindelse med genforsikring
- e) udgående cashflow fra koncerninterne transaktioner
- f) køb af aktiver
- g) krav om marginindbetaling og sikkerhedsstillelse
- h) udlodning af udbytte til aktionærer og andre efterstillede kreditorer
- i) andre betalinger til aktionærer og andre efterstillede kreditorer
- j) tilbagekøb af aktier og tilbagebetaling eller genindløsning af kapitalgrundlagselementer
- k) bonusser og anden variabel aflønning.

Forsikrings- og genforsikringsselskaber fremlægger de udgående cashflow-poster, der er omhandlet i første afsnit, litra a)-k), for fremskrivningerne på løbende basis og, hvis værdien af disse poster ændrer sig væsentligt, for fremskrivningerne i stresssituationer.

10. Planen for likviditetsrisikostyring skal vise nettosaldoen mellem ind- og udgående cashflow separat og indeholde en opdeling af forskellen mellem netto- og bruttosaldoen for ind- og udgående cashflow med særskilt angivelse af resultaterne af fremskrivningerne for følgende poster, hvis de er væsentlige:

- a) salg af likvide aktiver
- b) finansiering sikret ved likvide aktiver
- c) sikkerhedsstillelse i form af likvide aktiver.

Artikel 9

Oplysninger om buffere for likvide aktiver og andre likviditetskilder

1. I planen for likviditetsrisikostyring giver forsikrings- og genforsikringsselskaber kvantitative og kvalitative oplysninger om forsikrings- eller genforsikringsselskabets buffere for likvide aktiver til dækning af eventuelle underskud af indgående cashflow i forhold til udgående cashflow over de tidshorisonter, der svarer til timingen af likviditetsbehov, jf. artikel 8, stk. 5.
2. De kvantitative oplysninger, der er omhandlet i stk. 1, skal indeholde en opdeling af bufferne efter typer af likvide aktiver, der omfatter følgende oplysninger for de samlede likvide aktiver og særskilt for hver type af likvide aktiver:
 - a) markedsværdien af de likvide aktiver på startdatoen for cashflow-fremskrivningerne
 - b) det haircut, der anvendes på de likvide aktiver
 - c) værdien af de likvide aktiver efter anvendelsen af det haircut, der er omhandlet i litra b).
3. Med henblik på stk. 2, litra b), skal haircuts svare til værditabet, når de pågældende aktiver omdannes til likviditet i stresssituationer inden for den tidshorizont, der svarer til timingen af likviditetsbehov, jf. artikel 8, stk. 5, herunder de potentielle omkostninger og finansielle tab som følge af salget af aktiverne.
4. De kvalitative oplysninger, der er omhandlet i stk. 1, skal indeholde resultaterne af følgende vurderinger:
 - a) om aktiverne er tilstrækkeligt pålidelige til at dække likviditetsmangel i stresssituationer inden for de tidshorisonter, der svarer til tidspunktet for likviditetsbehov, jf. artikel 8, stk. 5, under hensyntagen til eventuelle behæftelser, aktivernes kreditkvalitet og aktivernes omsættelighed
 - b) om forsikrings- eller genforsikringsselskabet har operationel kapacitet til at omdanne de likvide aktiver til likviditet inden for de tidshorisonter, der svarer til timingen af likviditetsbehovene, jf. artikel 8, stk. 5
 - c) om aftaler med modparter om at omdanne likvide aktiver til likviditet eller tilvejebringe andre likviditetskilder fortsat er tilgængelige, selv i stresssituationer, herunder identifikation af disse modparter.

Artikel 10

Oplysninger om indikatorer for likviditetsrisiko

1. Planen for likviditetsrisikostyring skal indeholde kvantitative og kvalitative oplysninger om de indikatorer for likviditetsrisiko, som forsikrings- eller genforsikringsselskabet anvender til at identificere, overvåge og imødegå potentiel likviditetsstress.
2. Indikatorerne for likviditetsrisiko skal afspejle selskabets særlige forhold og risikoprofil og omfatte indikatorer, der:
 - a) signalerer, om likviditetsrisikoeksponeringer ligger inden for de fastsatte risikotolerancegrænser

- b) sammenligner likviditetsressourcer og -behov under normale forhold og i stresssituationer over de tidshorisonter, der svarer til tidspunktet for likviditetsbehov, jf. artikel 8, stk. 5.
3. De kvalitative oplysninger som omhandlet i stk. 1 skal beskrive og forklare hvorfor de likviditetsrisikoindikatorer, som forsikrings- eller genforsikringsselskabet anvender, er passende til at identificere, overvåge og imødegå potentiel likviditetsstress.

Artikel 11

Hyppeghed af ajourføring af planen for likviditetsrisikostyring

Forsikrings- og genforsikringsselskaber ajourfører planen for likviditetsrisikostyring mindst én gang om året. De ajourfører også planen for likviditetsrisikostyring straks efter en væsentlig ændring i selskabets likviditetsrisikoprofil eller efter enhver større ekstern udvikling, der i væsentlig grad påvirker relevansen af indholdet af planen for likviditetsrisikostyring.

Artikel 12

Indhold og hyppeghed af ajourføring af planer for likviditetsrisikostyring på koncernniveau

1. Artikel 5-11 finder tilsvarende anvendelse på planerne for likviditetsrisikostyring på koncernniveau.
2. Deltagende forsikrings- og genforsikringsselskaber, forsikringsholdingselskaber og blandede finansielle holdingselskaber medtager i planen for likviditetsrisikostyring på koncernniveau en beskrivelse af mekanismen til likviditetsstyring og til identifikation og håndtering af likviditetsbehov på koncernniveau, både på løbende basis og i stresssituationer, herunder en beskrivelse af tilgængeligheden og overførbareheden af likviditet, også i tilfælde af samtidige likviditetsbehov inden for koncernen.
3. Oplysningerne i planen for likviditetsrisikostyring på koncernniveau skal afspejle eventuelle begrænsninger for overførbarehed, der er pålagt i henhold til gældende love, forskrifter eller tilsynskrav.

Artikel 13

Risikokoncentration og koncerninterne transaktioner

1. Deltagende forsikrings- og genforsikringsselskaber, forsikringsholdingselskaber og blandede finansielle holdingselskaber beskriver påvirkningen af væsentlige risikokoncentrationer og koncerninterne transaktioner, jf. artikel 376, stk. 1, og artikel 377, stk. 1, i delegeret forordning (EU) 2015/35, på koncernens likviditetsstyring, likviditetsbehov og ressourcer i planen for likviditetsrisikostyring på koncernniveau.

Deltagende forsikrings- og genforsikringsselskaber, forsikringsholdingselskaber og blandede finansielle holdingselskaber beskriver disse virkninger på løbende basis og i stresssituationer, herunder alle hindringer for likviditetsoverførsel, der kan begrænse eller forsinke anvendelsen af koncerninterne transaktioner.
2. Deltagende forsikrings- og genforsikringsselskaber, forsikringsholdingselskaber og blandede finansielle holdingselskaber vurderer i deres plan for

likviditetsrisikostyring, om antagelserne med hensyn til koncerninterne transaktioner er troværdige og konsekvente.

AFDELING 3 — IKRAFTTRÆDEN

Artikel 14

Ikrafttræden

Denne forordning træder i kraft på tyvendedagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.

Udfærdiget i Bruxelles, den 9.10.2026.

På Kommissionens vegne

Formand

Ursula VON DER LEYEN