

Βρυξέλλες, 23 Οκτωβρίου 2026
(OR. en)

14847/26

EF 277
ECOFIN 1356
DELECT 167

ΔΙΑΒΙΒΑΣΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Αποστολέας:	Για τη Γενική Γραμματέα της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, η κα Martine DEPREZ, Διευθύντρια
Αποδέκτης:	κα Thérèse BLANCHET, Γενική Γραμματέας του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης
Αριθ. εγγρ. Επιτρ.:	C(2026) 7021 final
Θέμα:	ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) .../... ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 9.10.2026 για τη συμπλήρωση της οδηγίας 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον καθορισμό των κριτηρίων εφαρμογής για τις μακροπροληπτικές αναλύσεις στην εκτίμηση ιδίου κινδύνου και φερεγγυότητας και στο πλαίσιο της αρχής του συνετού επενδυτή, και για τον καθορισμό των κριτηρίων εφαρμογής, του περιεχομένου και της συχνότητας επικαιροποίησης των σχεδίων διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας

Διαβιβάζεται συνημμένως στις αντιπροσωπίες το έγγραφο - C(2026) 7021 final.

σνημμ.: C(2026) 7021 final



ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ
ΕΠΙΤΡΟΠΗ

Βρυξέλλες, 9.10.2026
C(2026) 7021 final

ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) .../... ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

της 9.10.2026

για τη συμπλήρωση της οδηγίας 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον καθορισμό των κριτηρίων εφαρμογής για τις μακροπροληπτικές αναλύσεις στην εκτίμηση ιδίου κινδύνου και φερεγγυότητας και στο πλαίσιο της αρχής του συνετού επενδυτή, και για τον καθορισμό των κριτηρίων εφαρμογής, του περιεχομένου και της συχνότητας επικαιροποίησης των σχεδίων διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

ΑΙΤΙΟΛΟΓΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

1. ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΠΡΑΞΗΣ

Η οδηγία (ΕΕ) 2025/2 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου¹ τροποποίησε το άρθρο 45 παράγραφος 1 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου² προσθέτοντας το στοιχείο ε), με βάση το οποίο ορισμένες ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις, όποτε τους ζητείται από την εποπτική αρχή τους, πρέπει να αναλύουν στην οικεία εκτίμηση ιδίου κινδύνου και φερεγγυότητας i) τις μακροπροληπτικές ανησυχίες που ενδέχεται να επηρεάζουν το ιδιαίτερο προφίλ κινδύνου τους, τα οικεία εγκεκριμένα περιθώρια ανοχής κινδύνου, την επιχειρηματική στρατηγική τους, τις οικείες δραστηριότητες ασφάλισης ή τις επενδυτικές αποφάσεις τους, καθώς και τις οικείες συνολικές ανάγκες φερεγγυότητας και ii) τις δραστηριότητές τους που ενδέχεται να επηρεάζουν τις μακροοικονομικές εξελίξεις και τις εξελίξεις στις χρηματοοικονομικές αγορές και έχουν τη δυνατότητα να μετατραπούν σε πηγές συστημικού κινδύνου.

Ταυτόχρονα, με την οδηγία (ΕΕ) 2025/2 προστέθηκαν επίσης νέες παράγραφοι 5 έως 8 στο άρθρο 132 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ, το οποίο απαιτεί από τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις να τηρούν την αρχή του συνετού επενδυτή κατά την επένδυση όλων των στοιχείων του ενεργητικού τους. Με βάση τη νέα παράγραφο 6 του εν λόγω άρθρου, οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις, όταν τους ζητείται από την εποπτική αρχή τους, πρέπει i) να λαμβάνουν υπόψη τις μακροπροληπτικές ανησυχίες κατά τη λήψη αποφάσεων σχετικά με την επενδυτική στρατηγική τους· ii) να αξιολογούν τον βαθμό στον οποίο η επενδυτική στρατηγική τους μπορεί να επηρεάσει τις μακροοικονομικές εξελίξεις και τις εξελίξεις στις χρηματοοικονομικές αγορές και έχει τη δυνατότητα να μετατραπεί σε πηγή συστημικού κινδύνου, και iii) να ενσωματώνουν τις εν λόγω παραμέτρους στις επενδυτικές αποφάσεις τους.

Με την οδηγία (ΕΕ) 2025/2 προστέθηκε επίσης ένα νέο άρθρο 144α στην οδηγία 2009/138/ΕΚ. Η παράγραφος 2 του εν λόγω άρθρου απαιτεί από τα κράτη μέλη να διασφαλίζουν ότι οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις καταρτίζουν και επικαιροποιούν σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας που καλύπτει την ανάλυση ρευστότητας βραχυπρόθεσμα. Όταν τους ζητείται από τις εποπτικές αρχές τους, οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις πρέπει να επεκτείνουν το εν λόγω σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας προκειμένου να παρέχει επίσης κάλυψη μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα.

Τέλος, η οδηγία (ΕΕ) 2025/2 εισήγαγε ένα νέο άρθρο 246α στην οδηγία 2009/138/ΕΚ, το οποίο θεσπίζει σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας σε επίπεδο ομίλου για τις συμμετέχουσες ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις, τις ασφαλιστικές εταιρείες χαρτοφυλακίου και τις μικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών, εφαρμόζοντας κατ' αναλογία τις απαιτήσεις που αναφέρονται στο άρθρο 144α.

Για να μπορούν οι εποπτικές αρχές να αξιολογούν ποιες ασφαλιστικές ή αντασφαλιστικές επιχειρήσεις και όμιλοι πρέπει να εφαρμόζουν όλα αυτά τα νέα μακροπροληπτικά εργαλεία, η

¹ Οδηγία (ΕΕ) 2025/2 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 27ης Νοεμβρίου 2024, για την τροποποίηση της οδηγίας 2009/138/ΕΚ όσον αφορά την αναλογικότητα, την ποιότητα της εποπτείας, την υποβολή εκθέσεων, τα μέτρα μακροπρόθεσμων εγγυήσεων, τα μακροπροληπτικά εργαλεία, τους κινδύνους βιωσιμότητας, την εποπτεία σε επίπεδο ομίλου και τη διασυννοριακή εποπτεία, και για την τροποποίηση των οδηγιών 2002/87/ΕΚ και 2013/34/ΕΕ (ΕΕ L, 2025/2, 8.1.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2025/2/oj>).

² Οδηγία 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 25ης Νοεμβρίου 2009, σχετικά με την ανάληψη και την άσκηση δραστηριοτήτων ασφάλισης και αντασφάλισης (Φερεγγυότητα II) (ΕΕ L 335 της 17.12.2009, σ. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2009/138/oj>).

οδηγία (ΕΕ) 2025/2 εισήγαγε ένα νέο άρθρο 144δ στην οδηγία 2009/138/ΕΚ, σύμφωνα με την παράγραφο 1 του οποίου ανατίθεται στην Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων (στο εξής: ΕΑΑΕΣ) να καταρτίσει σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που περιέχουν τα κριτήρια για τη διενέργεια της εν λόγω αξιολόγησης. Η ΕΑΑΕΣ ανέπτυξε τα εν λόγω κριτήρια, λαμβάνοντας υπόψη τις απαιτήσεις που ορίζονται στο άρθρο 144δ παράγραφοι 3 και 4 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ, σύμφωνα με τις οποίες τα κριτήρια που πρέπει να λαμβάνονται υπόψη είναι ανάλογα προς τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των κινδύνων, και ιδίως προς το επίπεδο διασυνδεσιμότητας με τις χρηματοοικονομικές αγορές, τον διασυννοριακό χαρακτήρα των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών δραστηριοτήτων, τις επενδύσεις των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών επιχειρήσεων και τη σύνθεση των χαρτοφυλακίων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού.

Όσον αφορά ειδικότερα τα σχέδια διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας, το άρθρο 144δ παράγραφος 2 και το άρθρο 246α παράγραφος 4 αναθέτουν στην ΕΑΑΕΣ να καταρτίζει σχέδια τεχνικών προτύπων που καθορίζουν το περιεχόμενο και τη συχνότητα επικαιροποίησης των σχεδίων διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας τόσο σε επίπεδο μεμονωμένης επιχείρησης όσο και σε επίπεδο ομίλου.

2. ΔΙΑΒΟΥΛΕΥΣΕΙΣ ΠΡΙΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΤΗΣ ΠΡΑΞΗΣ

Η ΕΑΑΕΣ διεξήγαγε δημόσια διαβούλευση από τις 17 Οκτωβρίου 2024 έως τις 9 Ιανουαρίου 2025 για τα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων σχετικά με την ένταξη μακροπροληπτικών αναλύσεων στην εκτίμηση ιδίου κινδύνου και φερεγγυότητας και στο πλαίσιο της αρχής του συνετού επενδυτή. Στις 27 Νοεμβρίου 2024 πραγματοποιήθηκε εκδήλωση με τους συμφεροντούχους, όπου συζητήθηκε το έγγραφο διαβούλευσης. Επτά συμφεροντούχοι υπέβαλαν παρατηρήσεις. Με βάση τις παρατηρήσεις των συμφεροντούχων, το περιεχόμενο των σχεδίων ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων βελτιώθηκε και το ποσοτικό όριο αυξήθηκε για να διασφαλιστεί περαιτέρω η αναλογικότητα (δηλαδή από 12 δισ. EUR σε 20 δισ. EUR των συνολικών στοιχείων ενεργητικού στον ισολογισμό βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II μιας ασφαλιστικής ή αντασφαλιστικής επιχείρησης και ενός ομίλου), χωρίς να αλλάξει η γενική προσέγγιση που ορίζεται στο έγγραφο διαβούλευσης.

Η ΕΑΑΕΣ διεξήγαγε, από την 1η Οκτωβρίου 2024 έως τις 2 Ιανουαρίου 2025, δημόσια διαβούλευση για τα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων σχετικά με τα σχέδια διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας. Στις 27 Νοεμβρίου 2024 πραγματοποιήθηκε εκδήλωση με τους συμφεροντούχους, όπου συζητήθηκε το έγγραφο διαβούλευσης. Δέκα συμφεροντούχοι, συμπεριλαμβανομένης της ομάδας συμφεροντούχων ασφαλίσεων και αντασφαλίσεων της ΕΑΑΕΣ, υπέβαλαν παρατηρήσεις. Με βάση τις παρατηρήσεις των συμφεροντούχων, έγιναν διάφορες τροποποιήσεις στα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων για να διασφαλιστεί περαιτέρω μια αναλογική προσέγγιση βάσει κινδύνου. Το βασικό κατώτατο όριο για τη διενέργεια της ανάλυσης ρευστότητας μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα αυξήθηκε από 12 δισ. EUR σε 20 δισ. EUR και η προκαθορισμένη συχνότητα επικαιροποίησης του σχεδίου διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας μειώθηκε από τριμηνιαία σε τουλάχιστον ετήσια βάση. Καταργήθηκαν ορισμένες διατάξεις σχετικά με το περιεχόμενο, ιδίως οι απαιτήσεις υποβολής εκθέσεων σχετικά με τις προβλέψεις ταμειακών ροών για συγκεκριμένους χρονικούς ορίζοντες και ένας κοινός δείκτης κινδύνου ρευστότητας. Οι εν λόγω διατάξεις απαιτούσαν από τις επιχειρήσεις και τους ομίλους να διενεργούν πρόσθετους υπολογισμούς, χωρίς να συμβάλλουν σημαντικά στην ποιότητα της οικείας διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας.

3. ΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΠΡΑΞΗΣ

Οι νομικές βάσεις του παρόντος κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού είναι το άρθρο 144δ παράγραφος 1, το άρθρο 144δ παράγραφος 2 και το άρθρο 246α παράγραφος 4 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ.

Η οδηγία 2009/138/ΕΚ τροποποιήθηκε με την οδηγία (ΕΕ) 2025/2, μεταξύ άλλων για να συμπεριληφθεί απαίτηση βάσει της οποίας οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τις μακροπροληπτικές επιπτώσεις στην εκτίμηση ιδίου κινδύνου και φερεγγυότητας και την αρχή του συνετού επενδυτή όσον αφορά την επενδυτική στρατηγική τους. Ο παρών κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός προσδιορίζει τα κριτήρια εφαρμογής που πρέπει να λαμβάνουν υπόψη οι εποπτικές αρχές κατά τον προσδιορισμό των ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών επιχειρήσεων και ομίλων που πρέπει να κληθούν να διενεργήσουν τις εν λόγω μακροπροληπτικές αναλύσεις. Ο παρών κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός αξιοποιεί ποσοτικά και ποιοτικά κριτήρια που ήδη χρησιμοποιούνται στο εποπτικό πλαίσιο. Ειδικότερα, συνδυάζει ένα απόλυτο κατώτατο όριο συνολικών στοιχείων ενεργητικού ύψους 20 δισ. EUR στον ισολογισμό βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II μιας ασφαλιστικής ή αντασφαλιστικής επιχείρησης και ενός ομίλου, με ένα σύνολο κριτηρίων βάσει κινδύνου που σχετίζονται με τη διασυνδεσιμότητα, τη δραστηριότητα, τη δυνατότητα υποκατάστασης και τους κινδύνους ρευστότητας. Με τη χρήση της εν λόγω προσέγγισης, ο παρών κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός διασφαλίζει εποπτική ευελιξία για τον προσδιορισμό των σχετικών επιχειρήσεων ανάλογα με το συστημικό τους αποτύπωμα.

Στόχος του παρόντος κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού είναι να συμπληρώσει την αποτελεσματική μικροπροληπτική εποπτεία του πλαισίου που ορίζεται στην οδηγία 2009/138/ΕΚ με μακροπροληπτικά στοιχεία για την ειδική αξιολόγηση του συστημικού αντικτύπου των ασφαλιστικών επιχειρήσεων, μεταξύ άλλων όσον αφορά τις επενδυτικές αποφάσεις.

Επιπλέον, οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις και όμιλοι καλούνται να καταρτίζουν και να επικαιροποιούν σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας και να το υποβάλλουν στις εποπτικές αρχές στο πλαίσιο των πληροφοριών που αναφέρονται στο άρθρο 35 παράγραφος 1 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ. Ενώ η υποχρέωση διενέργειας αναλύσεων ρευστότητας βραχυπρόθεσμα ισχύει για όλες τις (αντ)ασφαλιστικές επιχειρήσεις, εκτός από τις μικρές και μη πολύπλοκες επιχειρήσεις και τις επιχειρήσεις που επωφελούνται από μέτρα αναλογικότητας σύμφωνα με το άρθρο 29δ της οδηγίας 2009/138/ΕΚ, οι εποπτικές αρχές πρέπει να ζητούν αναλύσεις ρευστότητας μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα από τις ασφαλιστικές ή αντασφαλιστικές επιχειρήσεις και ομίλους, λαμβάνοντας υπόψη το σύνολο των ποσοτικών και ποιοτικών κριτηρίων που αναφέρονται στον παρόντα κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό. Για να διασφαλιστεί η συνέπεια των στόχων πολιτικής με το πρώτο τμήμα που αφορά τις μακροπροληπτικές αναλύσεις, το δεύτερο τμήμα του παρόντος κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού, το οποίο αφορά τα σχέδια διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας, εισάγει απόλυτο κατώτατο όριο 20 δισ. EUR των συνολικών στοιχείων ενεργητικού στον ισολογισμό βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II των ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών επιχειρήσεων και ομίλων, καθώς και ένα προτεινόμενο σύνολο κριτηρίων ρευστότητας βάσει κινδύνου που σχετίζονται με τη σύνθεση των χαρτοφυλακίων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, τη φύση και τη μεταβλητότητα των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών υποχρεώσεων και το άνοιγμα των αναμενόμενων ταμειακών ροών των στοιχείων ενεργητικού στις διακυμάνσεις της αγοράς. Ενσωματώνοντας ποσοτικά και ποιοτικά κριτήρια, ο παρών κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός προωθεί την εποπτική σύγκλιση λαμβάνοντας παράλληλα υπόψη τις ιδιαιτερότητες των εθνικών αγορών. Το περιεχόμενο και η δομή του σχεδίου διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας συνίστανται στη συνολική αξιολόγηση, στις παραδοχές στις οποίες βασίζονται οι προβλέψεις των εισερχόμενων και

εξερχόμενων ταμειακών ροών, στα αποτελέσματα των προβλέψεων ταμειακών ροών, στα αποθέματα ασφαλείας ρευστών στοιχείων ενεργητικού, στους δείκτες κινδύνου ρευστότητας και σε κάθε άλλη πληροφορία. Οι (αντ)ασφαλιστικές επιχειρήσεις θα καλούνται να επικαιροποιούν το οικείο σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας τουλάχιστον σε ετήσια βάση και κάθε φορά που μεταβάλλονται σημαντικά οι συνολικές συνθήκες ρευστότητας. Το περιεχόμενο και η συχνότητα επικαιροποίησης του σχεδίου διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας σε επίπεδο μεμονωμένης επιχείρησης πρέπει να εφαρμόζονται, τηρουμένων των αναλογιών, σε επίπεδο ομίλου, λαμβανομένων υπόψη των επιπτώσεων της σημαντικής συγκέντρωσης κινδύνου και των ενδοομιλικών συναλλαγών, και το ίδιο ισχύει για τυχόν περιορισμούς στη μεταφορά ρευστότητας σε συνεχή βάση και υπό ακραίες συνθήκες.

Παρέχοντας σαφή κριτήρια προσδιορισμού, ο παρών κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός θα προωθήσει την εποπτική σύγκλιση και θα στηρίζει την αποτελεσματική και αποδοτική μακροπροληπτική εποπτεία των ασφαλιστικών επιχειρήσεων, των αντασφαλιστικών επιχειρήσεων και των ομίλων, συμβάλλοντας έτσι στην προστασία των κατόχων ασφαλιστήριων συμβολαίων και στην επίτευξη του στόχου μείωσης της επιβάρυνσης.

της 9.10.2026

για τη συμπλήρωση της οδηγίας 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον καθορισμό των κριτηρίων εφαρμογής για τις μακροπροληπτικές αναλύσεις στην εκτίμηση ιδίου κινδύνου και φερεγγυότητας και στο πλαίσιο της αρχής του συνετού επενδυτή, και για τον καθορισμό των κριτηρίων εφαρμογής, του περιεχομένου και της συχνότητας επικαιροποίησης των σχεδίων διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

Η ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ,

Έχοντας υπόψη τη Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης,

Έχοντας υπόψη την οδηγία 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 25ης Νοεμβρίου 2009, σχετικά με την ανάληψη και την άσκηση δραστηριοτήτων ασφάλισης και αντασφάλισης (Φερεγγυότητα ΙΙ)³, και ιδίως το άρθρο 144δ παράγραφος 1 τρίτο εδάφιο και παράγραφος 2 δεύτερο εδάφιο και το άρθρο 246α παράγραφος 4 δεύτερο εδάφιο,

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

- (1) Τα κριτήρια που πρέπει να λάβουν υπόψη οι εποπτικές αρχές κατά τον προσδιορισμό των ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών επιχειρήσεων και ομίλων που πρέπει να κληθούν να εξετάσουν και να αναλύσουν αν οι δραστηριότητές τους ενδέχεται να επηρεάσουν τις μακροοικονομικές εξελίξεις και τις εξελίξεις στις χρηματοοικονομικές αγορές και έχουν τη δυνατότητα να μετατραπούν σε πηγές συστημικού κινδύνου, όπως αναφέρεται στο άρθρο 45 παράγραφος 1 δεύτερο εδάφιο στοιχείο ε) σημείο ii) της οδηγίας 2009/138/ΕΚ, πρέπει να συνάδουν με τις πιο πρόσφατες προσεγγίσεις για την αξιολόγηση της μακροπροληπτικής σημασίας των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών επιχειρήσεων. Συγκεκριμένα, τα εν λόγω κριτήρια πρέπει να βασίζονται στις βασικές ασφαλιστικές αρχές που ενέκρινε η Διεθνής Ένωση Ασφαλιστικών Εποπτών στο ολιστικό της πλαίσιο για την αξιολόγηση και τον μετριασμό του συστημικού κινδύνου στον ασφαλιστικό τομέα⁴, το οποίο εγκρίθηκε σε διεθνές επίπεδο από τις εποπτικές αρχές.
- (2) Για τον προσδιορισμό των ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών επιχειρήσεων και ομίλων που, λόγω του μεγέθους τους, έχουν μεγαλύτερη σημασία από την άποψη της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας, πρέπει να χρησιμοποιούνται κατά προτεραιότητα ποσοτικά κριτήρια. Για να επιτευχθεί ισορροπία μεταξύ της ανάγκης, αφενός, για παρακολούθηση της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας και, αφετέρου, για μείωση του φόρτου, τα ποσοτικά κριτήρια θα πρέπει να βασίζονται σε κατώτατο όριο συνολικών

³ ΕΕ L 335 της 17.12.2009, σ. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2009/138/oj>.

⁴ Διεθνής Ένωση Ασφαλιστικών Εποπτών, «Holistic Framework for Systemic Risk in the Insurance Sector» [Ολιστικό πλαίσιο για τον συστημικό κίνδυνο στον ασφαλιστικό τομέα], Νοέμβριος 2019 [191114-Holistic-Framework-for-Systemic-Risk.pdf](https://www.iaia.org/~/media/Files/Publications/Holistic-Framework-for-Systemic-Risk.pdf).

στοιχείων ενεργητικού ύψους 20 000 000 000 EUR, το οποίο διασφαλίζει επαρκή κάλυψη της αγοράς τόσο σε ενωσιακό όσο και σε εθνικό επίπεδο.

- (3) Θα πρέπει να χρησιμοποιούνται ποιοτικά κριτήρια για τον προσδιορισμό πρόσθετων ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών επιχειρήσεων και ομίλων που δεν έχουν καλυφθεί από την εφαρμογή των ποσοτικών κριτηρίων, αλλά για τα οποία ενδέχεται να χρειαστούν πρόσθετες μακροοικονομικές αναλύσεις στο πλαίσιο της εκτίμησης ιδίου κινδύνου και φερεγγυότητας, όπως αναφέρεται στο άρθρο 45 παράγραφος 1 δεύτερο εδάφιο στοιχείο ε) της οδηγίας 2009/138/EK, και η ενσωμάτωση μακροπροληπτικών παραμέτρων στο πλαίσιο της αρχής του συνετού επενδυτή, όπως αναφέρεται στο άρθρο 132 παράγραφος 6 της οδηγίας 2009/138/EK, λόγω του προφίλ κινδύνου τους. Όταν από την εφαρμογή των εν λόγω ποιοτικών κριτηρίων διαπιστώνεται ότι οι ασφαλιστικές ή αντασφαλιστικές επιχειρήσεις και οι όμιλοι που πληρούν το όριο για συνολικά στοιχεία ενεργητικού ύψους 20 000 000 000 EUR δεν είναι ουσιαστικά ευάλωτοι σε συστημικό κίνδυνο, οι εποπτικές αρχές θα πρέπει να εξετάζουν το ενδεχόμενο να μην ζητούν από τις εν λόγω επιχειρήσεις ή ομίλους να διενεργούν τις πρόσθετες μακροπροληπτικές αναλύσεις στο πλαίσιο της εκτίμησης ιδίου κινδύνου και φερεγγυότητας και να ενσωματώνουν μακροπροληπτικές παραμέτρους στην αρχή του συνετού επενδυτή.
- (4) Για να διασφαλιστεί η συνοχή με το πλαίσιο ανάκαμψης και εξυγίανσης ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών επιχειρήσεων, όπως ορίζεται στην οδηγία (ΕΕ) 2025/1 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου⁵, οι προδιαγραφές των κριτηρίων δυνατότητας υποκατάστασης σε διασυνοριακό πλαίσιο και διασυνδεσιμότητας που θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη οι εποπτικές αρχές θα πρέπει να είναι οι ίδιες με τις προδιαγραφές που ορίζονται στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό που εκδίδεται σύμφωνα με το άρθρο 5 παράγραφος 12 στοιχείο α) της εν λόγω οδηγίας.
- (5) Για να διασφαλιστεί ένα αναλογικό σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας βάσει κινδύνου, οι ασφαλιστικές ή αντασφαλιστικές επιχειρήσεις και οι όμιλοι θα πρέπει να παρέχουν τα αποτελέσματα της δικής τους ανάλυσης ρευστότητας στο σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας σύμφωνα με το σύστημα διακυβέρνησης και τις απαιτήσεις διαχείρισης κινδύνου που ορίζονται στο άρθρο 41 παράγραφος 3 και στο άρθρο 44 παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/EK. Επιπλέον, τα σχέδια διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας θα πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τις απαιτήσεις διακυβέρνησης που ορίζονται στο άρθρο 259 παράγραφος 1 στοιχείο α) και στο άρθρο 260 παράγραφος 1 στοιχείο δ) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2015/35 της Επιτροπής⁶ και θα πρέπει να βασίζονται στις βασικές ασφαλιστικές αρχές για τη διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας της Διεθνούς Ένωσης Ασφαλιστικών Εποπτών⁷.

⁵ Οδηγία (ΕΕ) 2025/1 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 27ης Νοεμβρίου 2024, για τη θέσπιση πλαισίου ανάκαμψης και εξυγίανσης ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών επιχειρήσεων και την τροποποίηση των οδηγιών 2002/47/EK, 2004/25/EK, 2007/36/EK, 2014/59/ΕΕ και (ΕΕ) 2017/1132 και των κανονισμών (ΕΕ) αριθ. 1094/2010, (ΕΕ) αριθ. 648/2012, (ΕΕ) αριθ. 806/2014 και (ΕΕ) 2017/1129 (ΕΕ L, 2025/1, 8.1.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2025/1/oj>).

⁶ Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2015/35 της Επιτροπής, της 10ης Οκτωβρίου 2014, για τη συμπλήρωση της οδηγίας 2009/138/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου σχετικά με την ανάλυση και την άσκηση δραστηριοτήτων ασφάλισης και αντασφάλισης (Φερεγγυότητα ΙΙ) (ΕΕ L 12 της 17.1.2015, σ. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2015/35/oj).

⁷ Βασική ασφαλιστική αρχή 16.8 και 16.9, Βασικές ασφαλιστικές αρχές και κοινό πλαίσιο εποπτείας για ασφαλιστικούς ομίλους που δραστηριοποιούνται σε διεθνές επίπεδο, Διεθνής Ένωση Ασφαλιστικών

- (6) Η εξειδίκευση των κριτηρίων προσδιορισμού των ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών επιχειρήσεων και ομίλων που θα πρέπει επίσης να καλύπτουν την ανάλυση ρευστότητας μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα στο σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας απαιτεί κοινή αντίληψη των χρονικών πλαισίων εντός των οποίων ενδέχεται να πραγματοποιηθούν βραχυπρόθεσμοι, μεσοπρόθεσμοι και μακροπρόθεσμοι κίνδυνοι ρευστότητας. Για να αναγνωριστεί το συγκεκριμένο επιχειρηματικό μοντέλο των ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών επιχειρήσεων και ομίλων σε σύγκριση με άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, η ανάλυση ρευστότητας σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα θα πρέπει να καλύπτει περίοδο έως τριών μηνών, ενώ η ανάλυση ρευστότητας μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα θα πρέπει να καλύπτει περίοδο πέραν των τριών μηνών.
- (7) Για την επαρκή αποτύπωση των επιχειρήσεων που ενδέχεται να έχουν έκθεση σε σημαντικούς μεσοπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους κινδύνους ρευστότητας λόγω της δομής ή του προφίλ κινδύνου τους, τα κριτήρια που πρέπει να λαμβάνονται υπόψη κατά τον προσδιορισμό των ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών επιχειρήσεων και ομίλων που πρέπει να κληθούν να διευρύνουν το σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας ώστε να καλύπτει και την ανάλυση ρευστότητας μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα θα πρέπει να είναι τόσο ποσοτικά όσο και ποιοτικά. Τα κριτήρια αυτά θα πρέπει να είναι αναλογικά ως προς τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα των σχετικών κινδύνων και θα πρέπει να στηρίζουν την εποπτική σύγκλιση.
- (8) Όσον αφορά τις μακροπροληπτικές αναλύσεις, για τον προσδιορισμό των ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών επιχειρήσεων και ομίλων που, λόγω του μεγέθους τους, καλούνται να καταρτίσουν και να διατηρούν σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας που να καλύπτει την ανάλυση ρευστότητας μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα, θα πρέπει να χρησιμοποιούνται κατά προτεραιότητα ποσοτικά κριτήρια, δεδομένου ότι το μέγεθος θεωρείται ότι επιτείνει τον κίνδυνο ρευστότητας. Για να επιτευχθεί ισορροπία μεταξύ των αναγκών για παρακολούθηση της χρηματοπιστωτικής σταθερότητας και μείωση του φόρτου, τα ποσοτικά κριτήρια θα πρέπει να βασίζονται σε κατώτατο όριο συνολικών στοιχείων ενεργητικού ύψους 20 000 000 000 EUR, το οποίο διασφαλίζει επαρκή κάλυψη της αγοράς τόσο σε ενωσιακό όσο και σε εθνικό επίπεδο.
- (9) Για τον προσδιορισμό πρόσθετων ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών επιχειρήσεων και ομίλων που δεν έχουν καλυφθεί από την εφαρμογή ποσοτικών κριτηρίων, αλλά οι οποίες, λόγω του προφίλ κινδύνου τους, ενδέχεται να είναι επιρρεπείς σε κινδύνους ρευστότητας μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα, θα πρέπει να χρησιμοποιούνται ποιοτικά κριτήρια. Η εφαρμογή των ποιοτικών κριτηρίων θα πρέπει επίσης να δίνει τη δυνατότητα στις εποπτικές αρχές να εντοπίζουν ασφαλιστικές ή αντασφαλιστικές επιχειρήσεις και ομίλους που έχουν καλυφθεί από την εφαρμογή των ποσοτικών κριτηρίων, αλλά δεν είναι ουσιαδώς ευάλωτες σε μεσοπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο κίνδυνο ρευστότητας όπως προκύπτει από την αξιολόγηση της φύσης, της κλίμακας και της πολυπλοκότητας των κινδύνων που σχετίζονται με τη ρευστότητα και συνεπώς δεν θα πρέπει να τους ζητείται να συμπεριλάβουν ανάλυση μεσομακροπρόθεσμης ρευστότητας στα οικεία σχέδια διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας.
- (10) Ανάλογα με τη δομή και το προφίλ κινδύνου ρευστότητας του ομίλου, το σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα σε επίπεδο

ομίλου μπορεί να αποτυπώνει επαρκώς τις ευπάθειες ρευστότητας ορισμένων συνδεδεμένων ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών επιχειρήσεων εντός του ομίλου, ιδίως όταν το ατομικό προφίλ του κινδύνου ρευστότητας δεν είναι σημαντικό ή αντικατοπτρίζεται επαρκώς στην αξιολόγηση σε επίπεδο ομίλου. Επομένως, η απαίτηση για την ύπαρξη σχεδίου διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα σε επίπεδο ομίλου δεν θα πρέπει να συνεπάγεται συστηματικά την ανάγκη για χωριστό σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα για κάθε συνδεδεμένη ασφαλιστική ή αντασφαλιστική επιχείρηση εντός του ομίλου, και αντίστροφα.

- (11) Τα σχέδια διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας θα πρέπει να είναι εύκολα προσβάσιμα και συγκρίσιμα, ιδίως για το διοικητικό, διαχειριστικό ή εποπτικό όργανο των εν λόγω επιχειρήσεων και για τις εποπτικές αρχές. Κατά συνέπεια, θα πρέπει να ακολουθούν μια κοινή δομή.
- (12) Το άρθρο 144α παράγραφος 5 της οδηγίας 2009/138/EK δίνει τη δυνατότητα στις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις που εφαρμόζουν την προσαρμογή λόγω αντιστοίχισης ή την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας να συνδυάζουν το σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας με το σχέδιο ρευστότητας που αναφέρεται στο άρθρο 44 παράγραφος 2 της εν λόγω οδηγίας σε σχέση με τα στοιχεία ενεργητικού και τις υποχρεώσεις που υπόκεινται στις εν λόγω προσαρμογές. Επομένως, τα δύο σχέδια θα πρέπει να διαθέτουν επαρκώς ευέλικτη κοινή δομή. Προκειμένου να παρέχεται στους αναγνώστες του σχεδίου διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας, συμπεριλαμβανομένης της εποπτικής αρχής, μια σύνθεση των διαφόρων συνιστωσών της ανάλυσης ρευστότητας, το σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας θα πρέπει να ξεκινά με μια συνολική αξιολόγηση της επάρκειας της ρευστότητας για τον διακανονισμό των υποχρεώσεων όταν καθίστανται απαιτητές.
- (13) Η περιγραφή των παραδοχών στις οποίες βασίζονται οι προβλέψεις των εισερχόμενων και εξερχόμενων ταμειακών ροών, ιδίως με προσδιορισμό των σημαντικών πηγών κινδύνου ρευστότητας στις οποίες είναι εκτεθειμένη η επιχείρηση, ενισχύει τις γνώσεις των αναγνωστών για το προφίλ κινδύνου των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών επιχειρήσεων και συμβάλλει στην κατανόηση του σχεδίου διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας. Επομένως, οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις θα πρέπει να παρέχουν πληροφορίες σχετικά με τις εν λόγω παραδοχές, τόσο σε συνεχή βάση όσο και υπό ακραίες συνθήκες. Για τον ίδιο λόγο, το σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας θα πρέπει επίσης να περιγράφει τις εξεταζόμενες πηγές κινδύνου ρευστότητας, οι οποίες μπορεί να περιλαμβάνουν απαιτήσεις κάλυψης περιθωρίου και εξασφαλίσεων επί παραγώγων, συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων και άλλα ανοίγματα, εξαγορές από κατόχους ασφαλιστήριων συμβολαίων, πιθανές φυσικές και ανθρωπογενείς καταστροφές και υποβάθμιση της πιστοληπτικής αξιολόγησης των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών επιχειρήσεων. Επίσης, θα πρέπει να προσδιορίζει το μέγεθος των κλυδωνισμών που λαμβάνονται υπόψη στις προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων και στην ανάλυση σεναρίων.
- (14) Οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις θα πρέπει να χρησιμοποιούν χρονικούς ορίζοντες στις προβλέψεις των εισερχόμενων και εξερχόμενων ταμειακών ροών που αποτυπώνουν αποτελεσματικά το οικείο προφίλ κινδύνου ρευστότητας και το χρονοδιάγραμμα των αναγκών τους για ρευστότητα, οι οποίοι μπορεί να περιλαμβάνουν χρονικούς ορίζοντες εκφρασμένους σε ημέρες για ημερήσιες απαιτήσεις κάλυψης περιθωρίου και εξασφαλίσεων. Κατά συνέπεια, στο σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας θα πρέπει να παρέχουν τα αποτελέσματα των

προβλέψεων ταμειακών ροών για έναν ή περισσότερους χρονικούς ορίζοντες βραχυπρόθεσμα και, κατά περίπτωση, μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα.

- (15) Ο κίνδυνος ρευστότητας για τμήματα των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού μπορεί να βαρύνει τους κατόχους ασφαλιστήριων συμβολαίων και τμήματα των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού μπορούν να διαχωρίζονται, μεταξύ άλλων σε κεφάλαια με υποχρεώσεις ασφαλίσεων ζωής με συμμετοχή σε κέρδη, ώστε τα εν λόγω στοιχεία ενεργητικού να μην είναι διαθέσιμα για την παροχή ρευστότητας σε άλλα τμήματα της ασφαλιστικής ή αντασφαλιστικής επιχείρησης. Συνεπώς, στο σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας, οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις θα πρέπει να παρουσιάζουν τα αποτελέσματα των προβλέψεων ταμειακών ροών χωριστά για τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που σχετίζονται με υποχρεώσεις που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλιση ζωής με επενδύσεις και τα κεφάλαια κλειστής διάρθρωσης, συμπεριλαμβανομένων των χαρτοφυλακίων προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης. Για τον ίδιο λόγο, οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις θα πρέπει επίσης να εντοπίζουν τυχόν εσωτερικούς περιορισμούς ρευστότητας και να παρέχουν αξιολόγηση του αν τηρούνται οι εν λόγω εσωτερικοί περιορισμοί ρευστότητας.
- (16) Τα αποτελέσματα των προβλέψεων ταμειακών ροών θα πρέπει να παρέχουν στους αναγνώστες του σχεδίου διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας, συμπεριλαμβανομένων των εποπτικών αρχών, πληροφορίες σχετικά με τους κύριους παράγοντες ανάπτυξης των εισερχόμενων και εξερχόμενων ταμειακών ροών, την εξάρτηση από τα αποθέματα ασφαλείας ρευστών στοιχείων ενεργητικού και άλλες πηγές ρευστότητας για την απορρόφηση τυχόν ελλείψεων, καθώς και την αποτελεσματικότητα των δυνητικών εποπτικών μέτρων για την αποκατάσταση της θέσης ρευστότητας των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών επιχειρήσεων. Επομένως, το σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας θα πρέπει να περιλαμβάνει ανάλυση των προβλέψεων των εισερχόμενων και εξερχόμενων ταμειακών ροών σε συνεχή βάση και υπό ακραίες συνθήκες. Τα στοιχεία ταμειακών ροών που πρέπει να διακρίνονται θα πρέπει να καλύπτουν τις κύριες ταμειακές εισροές και εκροές των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών επιχειρήσεων, τις ταμειακές εκροές που αποτελούν σημαντικές πηγές κινδύνου ρευστότητας, συμπεριλαμβανομένων των απαιτήσεων κάλυψης περιθωρίου και εξασφαλίσεων, τις ταμειακές εισροές που προέρχονται από τα αποθέματα ασφαλείας ρευστών στοιχείων ενεργητικού και άλλες πηγές ρευστότητας, συμπεριλαμβανομένης της μη εξασφαλισμένης χρηματοδότησης, και τις εξερχόμενες ταμειακές ροές που οι εποπτικές αρχές μπορούν προσωρινά να περιορίσουν ή να αναστείλουν για την αποκατάσταση ευπαθειών ρευστότητας σε εξαιρετικές περιστάσεις, σύμφωνα με το άρθρο 144β παράγραφος 3 της οδηγίας 2009/138/EK. Για να διασφαλιστεί αναλογική προσέγγιση βάσει κινδύνου, οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις θα πρέπει να παρέχουν τα προβλεπόμενα στοιχεία ταμειακών ροών για τις προβλέψεις σε συνεχή βάση και για τις προβλέψεις υπό ακραίες συνθήκες μόνο σε περίπτωση σημαντικής μεταβολής των εν λόγω στοιχείων.
- (17) Οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις θα πρέπει να διατηρούν επαρκή ρευστότητα για τον διακανονισμό των οικονομικών τους υποχρεώσεων έναντι των κατόχων ασφαλιστήριων συμβολαίων και άλλων αντισυμβαλλομένων όταν καθίστανται απαιτητές, ακόμη και υπό ακραίες συνθήκες. Συνεπώς, το σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας θα πρέπει να περιλαμβάνει ανάλυση των αποθεμάτων ασφαλείας των ρευστών στοιχείων ενεργητικού και των εικαζόμενων περικοπών, τα οποία θα πρέπει να αντιστοιχούν στην απώλεια της αξίας των

στοιχείων ενεργητικού όταν τα εν λόγω στοιχεία ρευστοποιούνται υπό ακραίες συνθήκες εντός του χρονικού πλαισίου που αντιστοιχεί στις ανάγκες ρευστότητας. Η εν λόγω ανάλυση θα πρέπει να συνοδεύεται από αξιολόγηση της αξιοπιστίας των στοιχείων ενεργητικού κατά την παροχή ρευστότητας, της επιχειρησιακής ικανότητας της ασφαλιστικής ή αντασφαλιστικής επιχείρησης να ρευστοποιεί στοιχεία ενεργητικού, καθώς και της διαθεσιμότητας ρυθμίσεων με αντισυμβαλλομένους, ακόμη και σε ακραίες περιστάσεις, για τη ρευστοποίηση ρευστών στοιχείων ενεργητικού και την παροχή άλλων πηγών ρευστότητας.

- (18) Το σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας θα πρέπει να περιέχει τις τελευταίες τιμές των δεικτών κινδύνου ρευστότητας των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών επιχειρήσεων, μαζί με περιγραφή και επεξήγηση της καταλληλότητάς τους. Μολονότι οι δείκτες κινδύνου ρευστότητας θα πρέπει να είναι οι δείκτες των ίδιων των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών επιχειρήσεων, αντικατοπτρίζοντας τις ιδιαιτερότητές τους και το οικείο προφίλ κινδύνου ρευστότητας, είναι σημαντικό να διασφαλιστεί ότι οι δείκτες αποτυπώνουν σχετικές πληροφορίες για τη θέση ρευστότητας των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών επιχειρήσεων. Επομένως, το σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας θα πρέπει να περιλαμβάνει δείκτες που να επισημαίνουν αν τα ανοίγματα ρευστότητας εμπίπτουν στα εγκεκριμένα όρια ανοχής κινδύνου των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών επιχειρήσεων και να συγκρίνουν τους πόρους και τις ανάγκες ρευστότητας υπό κανονικές και ακραίες συνθήκες, συμπεριλαμβανομένου του ευρέως χρησιμοποιούμενου δείκτη κάλυψης ρευστότητας και του δείκτη μέτρησης της πλεονάζουσας ρευστότητας.
- (19) Η επικαιροποίηση του σχεδίου διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας διασφαλίζει ότι το σχέδιο περιέχει τρέχουσες και σχετικές πληροφορίες, αλλά θα πρέπει να αποφεύγεται το δυσανάλογο κόστος της πολύ συχνής επικαιροποίησης του περιεχομένου. Κατά συνέπεια, το σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας θα πρέπει να επικαιροποιείται ετησίως ή συχνότερα ώστε να αποτυπώνει τυχόν σημαντικές διακυμάνσεις των ανοιγμάτων σε κίνδυνο ρευστότητας καθ' όλη τη διάρκεια του έτους. Το σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας θα πρέπει επίσης να επικαιροποιείται μετά από σημαντική αλλαγή στο προφίλ κινδύνου ρευστότητας της επιχείρησης ή κάθε σημαντική εξωτερική εξέλιξη που επηρεάζει σημαντικά τη συνάφεια του περιεχομένου του σχεδίου διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας.
- (20) Για τον μετριασμό τυχόν απειλών για τη θέση ρευστότητας του ομίλου, οι συμμετέχουσες ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις, οι ασφαλιστικές εταιρείες χαρτοφυλακίου και οι μικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών θα πρέπει να περιγράφουν στο σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας σε επίπεδο ομίλου τις επιπτώσεις όλων των σημαντικών ενδοομιλικών συναλλαγών και συγκεντρώσεων κινδύνου.
- (21) Η ρευστότητα δεν είναι πάντα ελεύθερα μεταβιβάσιμη εντός ενός ομίλου, όταν χρειάζεται. Επομένως, οι συμμετέχουσες ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις, οι ασφαλιστικές εταιρείες χαρτοφυλακίου ή οι μικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών θα πρέπει να διασφαλίζουν ότι οι επιπτώσεις που περιγράφονται στο σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας σε επίπεδο ομίλου περιλαμβάνουν τους όποιους περιορισμούς στη μεταφορά ρευστότητας εντός του ομίλου σε συνεχή βάση και υπό ακραίες συνθήκες.
- (22) Σύμφωνα με τους ισχύοντες κανόνες, οι εποπτικές αρχές σε ολόκληρη την Ένωση δεν διαθέτουν τα κατάλληλα μέσα για να λαμβάνουν υπόψη το μακροπροληπτικό

αποτύπωμα των ασφαλιστικών επιχειρήσεων όσον αφορά τα ποιοτικά εργαλεία διαχείρισης κινδύνου και τις επενδυτικές αποφάσεις τους. Η χρηματοπιστωτική κρίση του 2008 αποκάλυψε αδυναμίες στην αντιμετώπιση του συστημικού κινδύνου, οι οποίες οδήγησαν σε μακροπροληπτική αναθεώρηση του δημοσιονομικού κανονισμού. Το άρθρο 144δ παράγραφος 1 στοιχεία α), β) και γ), το άρθρο 144δ παράγραφος 2 και το άρθρο 246α παράγραφος 4 της οδηγίας 2009/138/EK εξουσιοδοτούν την Επιτροπή να εκδώσει ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον προσδιορισμό των κριτηρίων βάσει των οποίων καθορίζεται πότε πρέπει να ζητείται από τις ασφαλιστικές ή αντασφαλιστικές επιχειρήσεις και ομίλους να ενσωματώσουν μακροπροληπτικές παραμέτρους στην εκτίμηση ιδίου κινδύνου και φερεγγυότητας και στην αρχή του συνετού επενδυτή, να καταρτίσουν και να διατηρούν σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας που καλύπτει την ανάλυση ρευστότητας μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα, και να προσδιορίσουν το περιεχόμενο και τη συχνότητα επικαιροποίησης των σχεδίων διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας τόσο σε επίπεδο μεμονωμένης επιχείρησης όσο και σε επίπεδο ομίλου. Εναρμονίζοντας τις εποπτικές πρακτικές και θεσπίζοντας τη διακριτική ευχέρεια των δημόσιων αρχών, τα κριτήρια αυτά αποσκοπούν στη στήριξη της αποτελεσματικής μακροπροληπτικής εποπτείας των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών επιχειρήσεων και ομίλων, συμβάλλοντας έτσι στην προστασία των κατόχων ασφαλιστήριων συμβολαίων. Επομένως, είναι ανάγκη αυτά τα ρυθμιστικά πρότυπα να περιληφθούν σε έναν ενιαίο κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό.

- (23) Ο παρών κανονισμός βασίζεται στα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που υπέβαλε στην Επιτροπή η Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων.
- (24) Η Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων διεξήγαγε ανοικτές δημόσιες διαβουλεύσεις σχετικά με τα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων στα οποία βασίζεται ο παρών κανονισμός, ανέλυσε τα πιθανά σχετικά κόστη και οφέλη και ζήτησε τη γνώμη της ομάδας συμφεροντούχων ασφαλίσεων και αντασφαλίσεων που συστάθηκε σύμφωνα με το άρθρο 37 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1094/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου⁸,

ΕΞΕΔΩΣΕ ΤΟΝ ΠΑΡΟΝΤΑ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ:

**ΤΜΗΜΑ 1 — ΜΑΚΡΟΠΡΟΛΗΠΤΙΚΕΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΣΤΗΝ ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΙΔΙΟΥ
ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΚΑΙ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΣΤΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ ΑΡΧΗΣ ΤΟΥ ΣΥΝΕΤΟΥ
ΕΠΕΝΔΥΤΗ**

Άρθρο 1

**Κριτήρια καθορισμού των ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών επιχειρήσεων και ομίλων
που πρέπει να διενεργούν πρόσθετες μακροπροληπτικές αναλύσεις στο πλαίσιο της
εκτίμησης ιδίου κινδύνου και φερεγγυότητας**

1. Για τους σκοπούς του άρθρου 144δ παράγραφος 1 στοιχείο α) της οδηγίας 2009/138/EK, οι εποπτικές αρχές δίνουν προτεραιότητα στα ακόλουθα κριτήρια για τον καθορισμό των ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών επιχειρήσεων και ομίλων από

⁸ Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1094/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 24ης Νοεμβρίου 2010, για τη σύσταση Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής (Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων), την τροποποίηση της απόφασης αριθ. 716/2009/EK και την κατάργηση της απόφασης 2009/79/EK της Επιτροπής (ΕΕ L 331 της 15.12.2010, σ. 48, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1094/oj>).

τις οποίες και τους οποίους ζητείται να διενεργήσουν τις πρόσθετες μακροπροληπτικές αναλύσεις που αναφέρονται στο άρθρο 45 παράγραφος 1 δεύτερο εδάφιο στοιχείο ε) της οδηγίας 2009/138/EK:

- α) για τους ασφαλιστικούς και αντασφαλιστικούς ομίλους, αν το σύνολο των στοιχείων ενεργητικού, που αποτιμώνται σύμφωνα με το άρθρο 75 της οδηγίας 2009/138/EK, υπερβαίνει τα 20 000 000 000 EUR·
- β) για τις ασφαλιστικές ή αντασφαλιστικές επιχειρήσεις που δεν ανήκουν σε όμιλο, όπως αναφέρεται στο στοιχείο α), αν το σύνολο των στοιχείων ενεργητικού, που αποτιμώνται σύμφωνα με το άρθρο 75 της οδηγίας 2009/138/EK, υπερβαίνει τα 20 000 000 000 EUR.

2. Για να προσδιοριστεί αν οι ασφαλιστικές ή αντασφαλιστικές επιχειρήσεις και όμιλοι που δεν πληρούν τα κριτήρια της παραγράφου 1 πρέπει να κληθούν να διενεργήσουν τις πρόσθετες μακροπροληπτικές αναλύσεις που αναφέρονται στο άρθρο 45 παράγραφος 1 δεύτερο εδάφιο στοιχείο ε) της οδηγίας 2009/138/EK, οι εποπτικές αρχές λαμβάνουν υπόψη τα ακόλουθα κριτήρια:

- α) αν η ασφαλιστική ή αντασφαλιστική επιχείρηση ή ο όμιλος είναι ουσιωδώς διασυνδεδεμένη/-ος με άλλα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα σύμφωνα με τις προδιαγραφές των κριτηρίων που ορίζονται στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό που εκδίδεται σύμφωνα με το άρθρο 5 παράγραφος 12 στοιχείο α) της οδηγίας 2025/1·
- β) αν η ασφαλιστική ή αντασφαλιστική επιχείρηση ή ο όμιλος ασκεί τις ακόλουθες δραστηριότητες που συνδέονται ουσιωδώς με συστημικά σημαντικά ανοίγματα:
 - i) τη χρήση παράγωγων μέσων·
 - ii) δραστηριότητες που σχετίζονται με ανοίγματα με μακροπροληπτικές επιπτώσεις που μπορούν δυνητικά να προκαλέσουν δευτερογενείς επιπτώσεις·
 - iii) την προσφορά προϊόντων με εγγυημένη παροχή ή με μεταβλητές ετήσιες προσόδους·
 - iv) τη συγκέντρωση σε ορισμένες κατηγορίες στοιχείων ενεργητικού ή κοινά ανοίγματα στην πλευρά του ενεργητικού·
- γ) αν η ασφαλιστική ή αντασφαλιστική επιχείρηση ή ο όμιλος μπορεί να υποκατασταθεί από άλλες ασφαλιστικές ή αντασφαλιστικές επιχειρήσεις ή ομίλους σύμφωνα με τις προδιαγραφές των κριτηρίων που ορίζονται στον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό που εκδίδεται σύμφωνα με το άρθρο 5 παράγραφος 12 στοιχείο α) της οδηγίας 2025/1·
- δ) αν η ασφαλιστική ή αντασφαλιστική επιχείρηση ή ο όμιλος έχει σημαντικό άνοιγμα σε κίνδυνο ρευστότητας βάσει των πηγών κινδύνου ρευστότητας που αναφέρονται στο άρθρο 4 παράγραφος 2 του παρόντος κανονισμού·
- ε) όταν η ασφαλιστική ή αντασφαλιστική επιχείρηση ανήκει σε όμιλο που διενεργεί τις μακροπροληπτικές αναλύσεις στο πλαίσιο της εκτίμησης ιδίου κινδύνου και φερεγγυότητας, αν οι ιδιαιτερότητες της εν λόγω επιχείρησης δεν λαμβάνονται υπόψη στην ανάλυση του ομίλου επαρκώς ή με κατάλληλο τρόπο.

3. Για να προσδιοριστεί αν οι ασφαλιστικές ή αντασφαλιστικές επιχειρήσεις και όμιλοι που πληρούν τα κριτήρια της παραγράφου 1 πρέπει να κληθούν να διενεργήσουν τις πρόσθετες μακροπροληπτικές αναλύσεις που αναφέρονται στο άρθρο 45 παράγραφος 1 δεύτερο εδάφιο στοιχείο ε) της οδηγίας 2009/138/EK, οι εποπτικές αρχές μπορούν να λαμβάνουν υπόψη τα κριτήρια που ορίζονται στην παράγραφο 2. Η μη συμμόρφωση με τα εν λόγω κριτήρια, καθώς και η φύση, η κλίμακα και η πολυπλοκότητα των κινδύνων μπορούν να δικαιολογήσουν την απόφαση να μην ζητηθούν οι πρόσθετες μακροπροληπτικές αναλύσεις.
4. Η εποπτική αρχή ασφαλιστικής ή αντασφαλιστικής επιχείρησης που αποτελεί μέρος ομίλου από τον οποίο δεν ζητείται να διενεργήσει τις πρόσθετες μακροπροληπτικές αναλύσεις σύμφωνα με την παράγραφο 3, παρότι πληροί τα κριτήρια που ορίζονται στην παράγραφο 1, μπορεί να ζητήσει από την εν λόγω επιχείρηση να διενεργήσει τις μακροπροληπτικές αναλύσεις στο πλαίσιο της οικείας εκτίμησης ιδίου κινδύνου και φερεγγυότητας με βάση τα κριτήρια που ορίζονται στην παράγραφο 2.

Άρθρο 2

Κριτήρια καθορισμού των ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών επιχειρήσεων και ομίλων που πρέπει να ενσωματώνουν μακροπροληπτικές παραμέτρους στο πλαίσιο της αρχής του συνετού επενδυτή

1. Για τους σκοπούς του άρθρου 144δ παράγραφος 1 στοιχείο β) της οδηγίας 2009/138/EK, οι εποπτικές αρχές δίνουν προτεραιότητα στα ακόλουθα κριτήρια για τον καθορισμό των ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών επιχειρήσεων και ομίλων από τις οποίες και τους οποίους ζητείται να ενσωματώσουν μακροπροληπτικές παραμέτρους στο πλαίσιο της αρχής του συνετού επενδυτή που αναφέρονται στο άρθρο 132 παράγραφος 6 της οδηγίας 2009/138/EK:
 - α) για τους ασφαλιστικούς και αντασφαλιστικούς ομίλους, αν το σύνολο των στοιχείων ενεργητικού, που αποτιμώνται σύμφωνα με το άρθρο 75 της οδηγίας 2009/138/EK, υπερβαίνει τα 20 000 000 000 EUR·
 - β) για τις ασφαλιστικές ή αντασφαλιστικές επιχειρήσεις που δεν ανήκουν σε όμιλο, όπως αναφέρεται στο στοιχείο α), αν το σύνολο των στοιχείων ενεργητικού, που αποτιμώνται σύμφωνα με το άρθρο 75 της οδηγίας 2009/138/EK, υπερβαίνει τα 20 000 000 000 EUR.
2. Για να προσδιοριστεί αν οι ασφαλιστικές ή αντασφαλιστικές επιχειρήσεις και όμιλοι που δεν πληρούν τα κριτήρια της παραγράφου 1 πρέπει να κληθούν να ενσωματώσουν τις μακροπροληπτικές παραμέτρους στο πλαίσιο της αρχής του συνετού επενδυτή που αναφέρονται στο άρθρο 132 παράγραφος 6 της οδηγίας 2009/138/EK, οι εποπτικές αρχές λαμβάνουν υπόψη τα ακόλουθα κριτήρια:
 - α) τα κριτήρια που ορίζονται στο άρθρο 1 παράγραφος 2 στοιχεία α) έως δ) του παρόντος κανονισμού·
 - β) αν εντός της ασφαλιστικής ή αντασφαλιστικής επιχείρησης ή του ομίλου υπάρχει ουσιώδης αναντιστοιχία διάρκειας μεταξύ στοιχείων ενεργητικού και παθητικού·
 - γ) αν η ασφαλιστική ή αντασφαλιστική επιχείρηση ή ο όμιλος χρησιμοποιεί μόχλευση που απορρέει από παράγωγα μέσα ή συναλλαγές χρηματοδότησης τίτλων που δημιουργούν ανοίγματα εξαρτώμενα από τη μελλοντική αξία ενός υποκείμενου στοιχείου ενεργητικού·

- δ) αν η ασφαλιστική ή αντασφαλιστική επιχείρηση ή ο όμιλος κατέχει στοιχεία ενεργητικού που είναι μη ρευστοποιήσιμα, είναι δύσκολο να αποτιμηθούν ή έχουν αδιαφανή και πολύπλοκη δομή, συμπεριλαμβανομένων στοιχείων ενεργητικού που αποτιμώνται με εναλλακτικές μεθόδους αποτίμησης σύμφωνα με το άρθρο 10 παράγραφοι 5, 6 και 7 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2015/35·
- ε) όταν η ασφαλιστική ή αντασφαλιστική επιχείρηση ανήκει σε όμιλο που διενεργεί τις μακροπροληπτικές αναλύσεις στο πλαίσιο της εφαρμογής της αρχής του συνετού επενδυτή, αν οι ιδιαιτερότητες της εν λόγω επιχείρησης αποτυπώνονται ανεπαρκώς στην ανάλυση του ομίλου.
3. Για να προσδιοριστεί αν οι ασφαλιστικές ή αντασφαλιστικές επιχειρήσεις και όμιλοι που πληρούν τα κριτήρια της παραγράφου 1 πρέπει να κληθούν να ενσωματώσουν στο πλαίσιο της αρχής του συνετού επενδυτή τις μακροπροληπτικές παραμέτρους που αναφέρονται στο άρθρο 132 παράγραφος 6 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ, οι εποπτικές αρχές μπορούν να λαμβάνουν υπόψη τα κριτήρια που ορίζονται στην παράγραφο 2. Η μη συμμόρφωση με τα εν λόγω κριτήρια, καθώς και η φύση, η κλίμακα και η πολυπλοκότητα των κινδύνων, λαμβανομένου επίσης υπόψη του κατά πόσον διενεργούνται πρόσθετες μακροπροληπτικές αναλύσεις στο πλαίσιο της εκτίμησης ιδίου κινδύνου και φερεγγυότητας, μπορούν να δικαιολογήσουν την απόφαση να μην ζητηθούν μακροπροληπτικές παράμετροι.
4. Η εποπτική αρχή ασφαλιστικής ή αντασφαλιστικής επιχείρησης που αποτελεί μέρος ομίλου από τον οποίο δεν ζητείται να ενσωματώσει μακροπροληπτικές παραμέτρους στο πλαίσιο της αρχής του συνετού επενδυτή σύμφωνα με την παράγραφο 3, παρότι πληροί τα κριτήρια που ορίζονται στην παράγραφο 1, μπορεί να ζητήσει από την εν λόγω επιχείρηση να ενσωματώσει μακροπροληπτικές παραμέτρους στο πλαίσιο της αρχής του συνετού επενδυτή με βάση τα κριτήρια της παραγράφου 2.

ΤΜΗΜΑ 2 — ΣΧΕΔΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Άρθρο 3

Ορισμοί

Για τους σκοπούς του παρόντος τμήματος, ισχύουν οι ακόλουθοι ορισμοί:

- α) «βραχυπρόθεσμη»: η περίοδος έως και τριών μηνών μετά την ημερομηνία έναρξης των προβλέψεων·
- β) «μεσοπρόθεσμη και μακροπρόθεσμη»: η περίοδος πέραν των τριών μηνών από την ημερομηνία έναρξης των προβλέψεων.

Άρθρο 4

Κριτήρια ανάλυσης ρευστότητας μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα

1. Για τους σκοπούς του άρθρου 144δ παράγραφος 1 στοιχείο γ) της οδηγίας 2009/138/ΕΚ, οι εποπτικές αρχές δίνουν προτεραιότητα στα ακόλουθα κριτήρια για τον καθορισμό των ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών επιχειρήσεων και ομίλων από τις οποίες και τους οποίους ζητείται να καταρτίσουν και να επικαιροποιούν σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας, το οποίο καλύπτει επίσης την ανάλυση ρευστότητας μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα, όπως αναφέρεται στο άρθρο 144α παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ:

- α) για τους ασφαλιστικούς και αντασφαλιστικούς ομίλους, αν το σύνολο των στοιχείων ενεργητικού, που αποτιμώνται σύμφωνα με το άρθρο 75 της οδηγίας 2009/138/EK, υπερβαίνει τα 20 000 000 000 EUR·
 - β) για τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις που δεν εξαιρούνται από την κατάρτιση και την επικαιροποίηση σχεδίου διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας σε μεμονωμένο επίπεδο σύμφωνα με το άρθρο 246α παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/EK, αν το σύνολο των στοιχείων ενεργητικού, που αποτιμώνται σύμφωνα με το άρθρο 75 της οδηγίας 2009/138/EK, υπερβαίνει τα 20 000 000 000 EUR.
2. Για να καθοριστεί αν οι ασφαλιστικές ή αντασφαλιστικές επιχειρήσεις και όμιλοι που δεν πληρούν τα κριτήρια της παραγράφου 1 πρέπει να κληθούν να καταρτίσουν και να διατηρούν σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας που καλύπτει επίσης την ανάλυση ρευστότητας μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα με βάση τα ανοίγματα και τις ευπάθειές τους σε κίνδυνο ρευστότητας μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα, οι εποπτικές αρχές λαμβάνουν υπόψη τα ακόλουθα κριτήρια:
- α) τον κίνδυνο ρευστότητας που απορρέει από άνοιγμα σε ασφαλιστέα γεγονότα·
 - β) τον κίνδυνο ρευστότητας που απορρέει από τη συμπεριφορά των κατόχων ασφαλιστήριων συμβολαίων·
 - γ) τον κίνδυνο ρευστότητας που προκύπτει από τη δομή ή τη σύνθεση των στοιχείων ενεργητικού·
 - δ) τον κίνδυνο ρευστότητας που απορρέει από τον κίνδυνο αντισυμβαλλομένου·
 - ε) τον κίνδυνο ρευστότητας που απορρέει από τις οικονομικές εξελίξεις ή τις εξελίξεις της αγοράς με αντίκτυπο στη χρηματοδότηση.
3. Για να προσδιοριστεί αν οι ασφαλιστικές ή αντασφαλιστικές επιχειρήσεις και όμιλοι που πληρούν τα κριτήρια της παραγράφου 1 πρέπει να κληθούν να καταρτίσουν και να διατηρούν σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας που καλύπτει επίσης την ανάλυση ρευστότητας μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα όπως αναφέρεται στο άρθρο 144α παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/EK, οι εποπτικές αρχές μπορούν να λαμβάνουν υπόψη τα κριτήρια που ορίζονται στην παράγραφο 2. Η μη συμμόρφωση με τα εν λόγω κριτήρια, καθώς και η φύση, η κλίμακα και η πολυπλοκότητα των κινδύνων μπορεί να δικαιολογούν την απόφαση να μην ζητηθεί να καλυφθεί η ανάλυση ρευστότητας μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα στο σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας.

Άρθρο 5

Περιεχόμενο και δομή του σχεδίου διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας

Το σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας που αναφέρεται στο άρθρο 144α παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/EK περιέχει τις πληροφορίες που αναφέρονται στα άρθρα 6 έως 10 του παρόντος κανονισμού και έχει την ακόλουθη δομή:

- α) συνολική αξιολόγηση,
- β) παραδοχές στις οποίες βασίζονται οι προβλέψεις,
- γ) προβλέψεις ταμειακών ροών,
- δ) απόθεμα ασφαλείας ρευστών στοιχείων ενεργητικού,
- ε) δείκτες κινδύνου ρευστότητας,

στ) οποιεσδήποτε άλλες πληροφορίες.

Άρθρο 6

Συνολική αξιολόγηση του κινδύνου ρευστότητας

Το σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας περιλαμβάνει τα αποτελέσματα των ακόλουθων αξιολογήσεων:

- α) αν η ασφαλιστική ή αντασφαλιστική επιχείρηση συμμορφώνεται με τα όρια ανοχής κινδύνου για τον κίνδυνο ρευστότητας·
- β) αν η ασφαλιστική ή αντασφαλιστική επιχείρηση διαθέτει επαρκή ρευστότητα για τον διακανονισμό των οικονομικών της υποχρεώσεων έναντι των κατόχων ασφαλιστήριων συμβολαίων και άλλων αντισυμβαλλομένων όταν καθίστανται απαιτητές, ακόμη και υπό ακραίες συνθήκες·
- γ) αν υπάρχουν σημαντικές αλλαγές στο προφίλ κινδύνου ρευστότητας μετά την προηγούμενη επικαιροποίηση του σχεδίου διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας·
- δ) αν υπάρχουν ευπάθειες στο προφίλ κινδύνου ρευστότητας και στο σύστημα διαχείρισης κινδύνου ρευστότητας της ασφαλιστικής ή αντασφαλιστικής επιχείρησης και αν έχουν ληφθεί μέτρα για την αποκατάστασή τους.

Άρθρο 7

Περιγραφή των παραδοχών στις οποίες βασίζονται οι προβλέψεις των εισερχόμενων και εξερχόμενων ταμειακών ροών

- 1. Στο σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας που αναφέρεται στο άρθρο 144α παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/EK, οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις περιγράφουν τις παραδοχές στις οποίες βασίζονται οι προβλέψεις των εισερχόμενων και των εξερχόμενων ταμειακών ροών, για αμφότερα τα εξής:
 - α) προβλέψεις σε συνεχή βάση·
 - β) προβλέψεις υπό ακραίες συνθήκες με βάση τις προσομοιώσεις ακραίων καταστάσεων και την ανάλυση σεναρίων που αναφέρονται στο άρθρο 259 παράγραφος 3 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2015/35.
- 2. Στην περιγραφή των παραδοχών που χρησιμοποιούνται για τις προβλέψεις υπό ακραίες συνθήκες που αναφέρονται στην παράγραφο 1 στοιχείο β) προσδιορίζονται χωριστά τα ακόλουθα:
 - α) οι σημαντικές πηγές κινδύνου ρευστότητας στις οποίες είναι εκτεθειμένη η ασφαλιστική ή αντασφαλιστική επιχείρηση·
 - β) το μέγεθος των κλυδωνισμών που εφαρμόζονται σε σχέση με τις σημαντικές πηγές κινδύνου ρευστότητας.

Άρθρο 8

Πληροφορίες σχετικά με τα αποτελέσματα των προβλέψεων ταμειακών ροών

- 1. Στο σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας, οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις παρέχουν πληροφορίες σχετικά με τα αποτελέσματα των προβλέψεων των εισερχόμενων και εξερχόμενων ταμειακών ροών που αναφέρονται στο άρθρο 144α παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/EK.

2. Οι προβλέψεις των εισερχόμενων και εξερχόμενων ταμειακών ροών αφορούν όλα τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της ασφαλιστικής ή αντασφαλιστικής επιχείρησης, συμπεριλαμβανομένων των ανοιγμάτων που προκύπτουν από θέσεις εκτός ισολογισμού και τη μεταφορά κινδύνου σε φορείς ειδικού σκοπού.
3. Η ημερομηνία έναρξης των προβλέψεων των εισερχόμενων και εξερχόμενων ταμειακών ροών σε σχέση με τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού δεν είναι προγενέστερη του τέλους του τριμήνου που προηγείται του τριμήνου κατά το οποίο καταρτίστηκε ή επικαιροποιήθηκε το σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας.
4. Στο σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας, οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις παρέχουν τις πληροφορίες σχετικά με τα αποτελέσματα των εισερχόμενων και εξερχόμενων ταμειακών ροών για τις προβλέψεις σε συνεχή βάση και υπό ακραίες συνθήκες.
5. Στο σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας, οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις παρέχουν τις πληροφορίες σχετικά με τα αποτελέσματα των προβλέψεων των εισερχόμενων και εξερχόμενων ταμειακών ροών για έναν ή περισσότερους χρονικούς ορίζοντες, για αμφότερες τις ακόλουθες αναλύσεις:
 - α) την ανάλυση ρευστότητας βραχυπρόθεσμα·
 - β) κατά περίπτωση, την ανάλυση ρευστότητας μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα.

Οι χρονικοί ορίζοντες που αναφέρονται στο πρώτο εδάφιο αποτυπώνουν τα σημαντικά ανοίγματα σε κίνδυνο ρευστότητας και το χρονοδιάγραμμα των αναγκών ρευστότητας της επιχείρησης βραχυπρόθεσμα και, κατά περίπτωση, μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα.
6. Στο σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας, οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις:
 - α) εντοπίζουν τυχόν περιορισμούς ρευστότητας στο πλαίσιο της ασφαλιστικής ή αντασφαλιστικής επιχείρησης·
 - β) παρέχουν αξιολόγηση του αν οι προβλέψεις των ταμειακών ροών ικανοποιούν τους περιορισμούς ρευστότητας που αναφέρονται στο στοιχείο α).
7. Οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις παρέχουν τις πληροφορίες σχετικά με τα αποτελέσματα των προβλέψεων των εισερχόμενων και εξερχόμενων ταμειακών ροών χωριστά για τα ακόλουθα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού, κατά περίπτωση:
 - α) τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε σχέση με υποχρεώσεις ασφαλίσεων ζωής που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλιση ζωής με επενδύσεις·
 - β) τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε σχέση με κάθε κεφάλαιο κλειστής διάρθρωσης και χαρτοφυλάκιο προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης.
8. Οι πληροφορίες σχετικά με τα αποτελέσματα των προβλέψεων των εισερχόμενων ταμειακών ροών περιλαμβάνουν συνολικά όλες τις εισερχόμενες ταμειακές ροές, αναφέροντας χωριστά τα αποτελέσματα για τα ακόλουθα στοιχεία:
 - α) μικτό εγγεγραμμένο ασφάλιστρο·
 - β) ταμειακές εισροές αντασφάλισης·
 - γ) ταμειακές εισροές από ενδοομιλικές συναλλαγές·

- δ) έσοδα από επενδύσεις·
- ε) πωλήσεις στοιχείων ενεργητικού, εκτός από τα ρευστά στοιχεία ενεργητικού που αναφέρονται στο άρθρο 9·
- στ) μη εξασφαλισμένη χρηματοδότηση, εξαιρουμένου του ενδοομιλικού δανεισμού.

Οι πληροφορίες για τις εισερχόμενες ταμειακές ροές απεικονίζονται σε μικτή βάση, χωρίς να περιλαμβάνουν ταμειακές ροές σε σχέση με τη ρευστοποίηση των στοιχείων ενεργητικού που περιλαμβάνονται σε ένα ή περισσότερα αποθέματα ασφαλείας ρευστών στοιχείων ενεργητικού.

Οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις παρέχουν τα στοιχεία των εισερχόμενων ταμειακών ροών που αναφέρονται στο πρώτο εδάφιο στοιχεία α) έως στ) για τις προβλέψεις σε συνεχή βάση και, όταν τα στοιχεία ταμειακών ροών μεταβάλλονται σημαντικά, για τις προβλέψεις υπό ακραίες συνθήκες.

9. Οι πληροφορίες σχετικά με τα αποτελέσματα των προβλέψεων των εξερχόμενων ταμειακών ροών περιλαμβάνουν συνολικά όλες τις εξερχόμενες ταμειακές ροές, αναφέροντας χωριστά τα αποτελέσματα για τα ακόλουθα στοιχεία:

- α) απαιτήσεις και άλλες τεχνικές εκροές, εξαιρουμένων των εξαγορών·
- β) εξαγορές·
- γ) έξοδα, εξαιρουμένων των συμμετοχών στα κέρδη και άλλων μεταβλητών αποδοχών·
- δ) ταμειακές εκροές αντασφάλισης·
- ε) ταμειακές εκροές από ενδοομιλικές συναλλαγές·
- στ) αγορές στοιχείων ενεργητικού·
- ζ) απαιτήσεις κάλυψης περιθωρίου και εξασφαλίσεων·
- η) διανομές μερισμάτων σε μετόχους και άλλους πιστωτές μειωμένης εξασφάλισης·
- θ) άλλες πληρωμές σε μετόχους και άλλους πιστωτές μειωμένης εξασφάλισης·
- ι) επαναγορά μετοχών και αποπληρωμή ή εξόφληση στοιχείων ιδίων κεφαλαίων·
- ια) συμμετοχές στα κέρδη και άλλες μεταβλητές αποδοχές.

Οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις παρέχουν τα στοιχεία των εξερχόμενων ταμειακών ροών που αναφέρονται στο πρώτο εδάφιο στοιχεία α) έως ια) για τις προβλέψεις σε συνεχή βάση και, όταν οι τιμές των εν λόγω στοιχείων μεταβάλλονται σημαντικά, για τις προβλέψεις υπό ακραίες συνθήκες.

10. Το σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας παρουσιάζει χωριστά το καθαρό υπόλοιπο μεταξύ των εισερχόμενων και των εξερχόμενων ταμειακών ροών και περιλαμβάνει ανάλυση της διαφοράς μεταξύ του καθαρού και του ακαθάριστου υπολοίπου των εισερχόμενων και των εξερχόμενων ταμειακών ροών, παραθέτοντας χωριστά τα αποτελέσματα των προβλέψεων για τα ακόλουθα στοιχεία, εφόσον είναι σημαντικά:

- α) πωλήσεις ρευστών στοιχείων ενεργητικού,
- β) χρηματοδότηση εξασφαλισμένη με ρευστά στοιχεία ενεργητικού·

- γ) τοποθέτηση ρευστών στοιχείων ενεργητικού ως εξασφάλιση.

Άρθρο 9

Πληροφορίες σχετικά με αποθέματα ασφαλείας ρευστών στοιχείων ενεργητικού και άλλες πηγές ρευστότητας

1. Στο σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας, οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις παρέχουν ποσοτικές και ποιοτικές πληροφορίες σχετικά με τα αποθέματα ασφαλείας ρευστών στοιχείων ενεργητικού της ασφαλιστικής ή αντασφαλιστικής επιχείρησης για την κάλυψη τυχόν έλλειψης εισερχόμενων ταμειακών ροών σε σύγκριση με τις εξερχόμενες ταμειακές ροές στους χρονικούς ορίζοντες που αντιστοιχούν στο χρονοδιάγραμμα των αναγκών ρευστότητας που αναφέρεται στο άρθρο 8 παράγραφος 5.
2. Οι ποσοτικές πληροφορίες που αναφέρονται στην παράγραφο 1 περιλαμβάνουν ανάλυση των αποθεμάτων ασφαλείας ανάλογα με τα είδη του ρευστού στοιχείου ενεργητικού, η οποία καλύπτει τις ακόλουθες πληροφορίες για το σύνολο των ρευστών στοιχείων ενεργητικού και χωριστά για κάθε είδος ρευστού στοιχείου:
 - α) την αγοραία αξία των ρευστών στοιχείων ενεργητικού κατά την ημερομηνία έναρξης των προβλέψεων ταμειακών ροών·
 - β) την περικοπή που εφαρμόζεται στα ρευστά στοιχεία ενεργητικού·
 - γ) την αξία των ρευστών στοιχείων ενεργητικού μετά την εφαρμογή της περικοπής που αναφέρεται στο στοιχείο β).
3. Για τους σκοπούς της παραγράφου 2 στοιχείο β), οι περικοπές αντιστοιχούν στην απώλεια αξίας κατά τη ρευστοποίηση των σχετικών στοιχείων ενεργητικού υπό ακραίες συνθήκες εντός του χρονικού ορίζοντα που αντιστοιχεί στο χρονοδιάγραμμα των αναγκών ρευστότητας που αναφέρεται στο άρθρο 8 παράγραφος 5, συμπεριλαμβανομένων των δυνητικών εξόδων και των οικονομικών ζημιών που προκύπτουν από την πώληση των στοιχείων ενεργητικού.
4. Οι ποιοτικές πληροφορίες που αναφέρονται στην παράγραφο 1 περιλαμβάνουν τα αποτελέσματα των ακόλουθων αξιολογήσεων:
 - α) αν τα στοιχεία ενεργητικού είναι επαρκώς αξιόπιστα για την κάλυψη έλλειψης ρευστότητας υπό ακραίες συνθήκες εντός των χρονικών οριζόντων που αντιστοιχούν στο χρονοδιάγραμμα των αναγκών ρευστότητας που αναφέρεται στο άρθρο 8 παράγραφος 5, λαμβανομένων υπόψη τυχόν βαρών, της πιστωτικής ποιότητας των στοιχείων ενεργητικού και της εμπορευσιμότητας των στοιχείων ενεργητικού·
 - β) αν η ασφαλιστική ή αντασφαλιστική επιχείρηση έχει την επιχειρησιακή ικανότητα να ρευστοποιεί τα ρευστά στοιχεία ενεργητικού εντός των χρονικών οριζόντων που αντιστοιχούν στο χρονοδιάγραμμα των αναγκών ρευστότητας που αναφέρεται στο άρθρο 8 παράγραφος 5·
 - γ) αν εξακολουθούν να είναι διαθέσιμες ρυθμίσεις με αντισυμβαλλομένους για τη ρευστοποίηση ρευστών στοιχείων ενεργητικού ή για την παροχή άλλων πηγών ρευστότητας, ακόμη και υπό ακραίες συνθήκες, συμπεριλαμβανομένης της ταυτοποίησης των εν λόγω αντισυμβαλλομένων.

Άρθρο 10

Πληροφορίες σχετικά με τους δείκτες κινδύνου ρευστότητας

1. Το σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας περιέχει ποσοτικές και ποιοτικές πληροφορίες σχετικά με τους δείκτες κινδύνου ρευστότητας που χρησιμοποιούνται από την ασφαλιστική ή αντασφαλιστική επιχείρηση για τον εντοπισμό, την παρακολούθηση και την αντιμετώπιση πιθανών ακραίων καταστάσεων ρευστότητας.
2. Οι δείκτες κινδύνου ρευστότητας αντικατοπτρίζουν τις ιδιαιτερότητες και το προφίλ κινδύνου της επιχείρησης και περιλαμβάνουν δείκτες οι οποίοι:
 - α) επισημαίνουν αν τα ανοίγματα σε κίνδυνο ρευστότητας βρίσκονται εντός των καθορισμένων ορίων ανοχής κινδύνου·
 - β) συγκρίνουν τους πόρους και τις ανάγκες ρευστότητας υπό κανονικές και ακραίες συνθήκες κατά τη διάρκεια των χρονικών οριζόντων που αντιστοιχούν στο χρονοδιάγραμμα των αναγκών ρευστότητας που αναφέρεται στο άρθρο 8 παράγραφος 5.
3. Οι ποιοτικές πληροφορίες που αναφέρονται στο άρθρο 1 περιγράφουν και εξηγούν τους λόγους για τους οποίους οι δείκτες κινδύνου ρευστότητας που χρησιμοποιούνται από την ασφαλιστική ή αντασφαλιστική επιχείρηση είναι κατάλληλοι για τον εντοπισμό, την παρακολούθηση και την αντιμετώπιση πιθανών ακραίων καταστάσεων ρευστότητας.

Άρθρο 11

Συχνότητα επικαιροποίησης του σχεδίου διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας

Οι ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις επικαιροποιούν το σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας τουλάχιστον σε ετήσια βάση. Επίσης, επικαιροποιούν αμελλητί το σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας μετά από κάθε σημαντική αλλαγή στο προφίλ κινδύνου ρευστότητας της επιχείρησης ή κάθε σημαντική εξωτερική εξέλιξη που επηρεάζει σημαντικά τη συνάφεια του περιεχομένου του σχεδίου διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας.

Άρθρο 12

Περιεχόμενο και συχνότητα επικαιροποίησης των σχεδίων διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας σε επίπεδο ομίλου

1. Τα άρθρα 5 έως 11 εφαρμόζονται κατ' αναλογία στα σχέδια διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας σε επίπεδο ομίλου.
2. Οι συμμετέχουσες ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις, οι ασφαλιστικές εταιρείες χαρτοφυλακίου και οι μικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών περιλαμβάνουν στο σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας σε επίπεδο ομίλου περιγραφή του μηχανισμού διαχείρισης της ρευστότητας και εντοπισμού και αντιμετώπισης των αναγκών ρευστότητας σε επίπεδο ομίλου, τόσο σε συνεχή βάση όσο και υπό ακραίες συνθήκες, συμπεριλαμβανομένης περιγραφής της διαθεσιμότητας και της δυνατότητας μεταφοράς ρευστότητας και σε περίπτωση ταυτόχρονων αναγκών ρευστότητας εντός του ομίλου.
3. Οι πληροφορίες που παρέχονται στο σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας σε επίπεδο ομίλου αποτυπώνουν τυχόν περιορισμούς της δυνατότητας μεταφοράς που επιβάλλονται βάσει των εφαρμοστέων νομοθετικών και κανονιστικών διατάξεων ή εποπτικών απαιτήσεων.

Άρθρο 13

Συγκέντρωση κινδύνων και συναλλαγές εντός του ομίλου

1. Στο σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας σε επίπεδο ομίλου, οι συμμετέχουσες ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις, οι ασφαλιστικές εταιρείες χαρτοφυλακίου και οι μικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών περιγράφουν τις επιπτώσεις των σημαντικών συγκεντρώσεων κινδύνου και των συναλλαγών εντός του ομίλου, σύμφωνα με το άρθρο 376 παράγραφος 1 και το άρθρο 377 παράγραφος 1 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2015/35, στη διαχείριση της ρευστότητας, στις ανάγκες ρευστότητας και στους πόρους του ομίλου.

Οι συμμετέχουσες ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις, οι ασφαλιστικές εταιρείες χαρτοφυλακίου και οι μικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών περιγράφουν τις εν λόγω επιπτώσεις σε συνεχή βάση και υπό ακραίες συνθήκες, συμπεριλαμβανομένων όλων των περιορισμών στη δυνατότητα μεταφοράς ρευστότητας που θα μπορούσαν να θέσουν όρια ή να καθυστερήσουν τη χρήση ενδοομιλικών συναλλαγών.

2. Οι συμμετέχουσες ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές επιχειρήσεις, οι ασφαλιστικές εταιρείες χαρτοφυλακίου και οι μικτές χρηματοοικονομικές εταιρείες συμμετοχών αξιολογούν στο οικείο σχέδιο διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας την ευλογοφάνεια και τη συνέπεια των παραδοχών όσον αφορά τις ενδοομιλικές συναλλαγές.

ΤΜΗΜΑ 3 — ΈΝΑΡΞΗ ΙΣΧΥΟΣ

Άρθρο 14

Έναρξη ισχύος

Ο παρών κανονισμός αρχίζει να ισχύει την εικοστή ημέρα από τη δημοσίευσή του στην *Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης*.

Ο παρών κανονισμός είναι δεσμευτικός ως προς όλα τα μέρη του και ισχύει άμεσα σε κάθε κράτος μέλος.

Βρυξέλλες, 9.10.2026

Για την Επιτροπή
Η Πρόεδρος
Ursula VON DER LEYEN