

Bruxelles, 23. listopada 2026.
(OR. en)

14847/26

EF 277
ECOFIN 1356
DELECT 167

POP RATNA BILJEŠKA

Od:	Glavna tajnica Europske komisije, potpisala direktorica Martine DEPREZ
Za:	Thérèse BLANCHET, glavna tajnica Vijeća Europske unije
Br. dok. Kom.:	C(2026) 7021 final
Predmet:	DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../... od 9.10.2026. o dopuni Direktive 2009/138/EZ Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda kojima se utvrđuju kriteriji primjenjivosti za makrobonitetne analize u vlastitoj procjeni rizika i solventnosti i kao dio načela razboritosti te kojima se utvrđuju kriteriji primjenjivosti, sadržaj i učestalost ažuriranja planova upravljanja rizikom likvidnosti

Za delegacije se u prilogu nalazi dokument C(2026) 7021 final.

Priloženo: C(2026) 7021 final



EUROPSKA
KOMISIJA

Bruxelles, 9.10.2026.
C(2026) 7021 final

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../...

od 9.10.2026.

o dopuni Direktive 2009/138/EZ Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda kojima se utvrđuju kriteriji primjenjivosti za makrobonitetne analize u vlastitoj procjeni rizika i solventnosti i kao dio načela razboritosti te kojima se utvrđuju kriteriji primjenjivosti, sadržaj i učestalost ažuriranja planova upravljanja rizikom likvidnosti

(Tekst značajan za EGP)

OBRAZLOŽENJE

1. KONTEKST DELEGIRANOG AKTA

Direktivom (EU) 2025/2 Europskog parlamenta i Vijeća¹ izmijenjen je članak 45. stavak 1. Direktive 2009/138/EZ Europskog parlamenta i Vijeća² dodavanjem točke (e), kojom se od određenih društava za osiguranje i društava za reosiguranje zahtijeva da na zahtjev svojeg nadzornog tijela u vlastitoj procjeni rizika i solventnosti analiziraju (i) makrobonitetna pitanja koja mogu utjecati na njihov specifični profil rizičnosti, odobrena ograničenja dozvoljenog rizika, poslovnu strategiju, aktivnosti preuzimanja rizika ili odluke o ulaganju i ukupne potrebe za solventnošću i (ii) svoje aktivnosti koje bi mogle utjecati na makroekonomska kretanja i kretanja na financijskim tržištima i koje bi se mogle pretvoriti u izvore sistemskog rizika.

Isto tako, Direktivom (EU) 2025/2 dodani su novi stavci od 5. do 8. u članak 132. Direktive 2009/138/EZ, kojim se propisuje da društva za osiguranje i društva za reosiguranje pri ulaganju sve svoje imovine poštuju načelo razboritosti. Novim stavkom 6. tog članka propisuje se da društva za osiguranje i društva za reosiguranje na zahtjev svojeg nadzornog tijela (i) uzimaju u obzir makrobonitetna pitanja kad odlučuju o svojoj investicijskoj strategiji; (ii) procjenjuju u kojoj mjeri njihova investicijska strategija može utjecati na makroekonomska kretanja i kretanja na financijskim tržištima te bi li se mogla pretvoriti u izvor sistemskog rizika i (iii) uključuju takva razmatranja u svoje odluke o ulaganjima.

Direktivom (EU) 2025/2 u Direktivu 2009/138/EZ umetnut je i novi članak 144.a. Stavkom 2. tog članka propisuje se da države članice osiguravaju da društva za osiguranje i društva za reosiguranje izrade i ažuriraju plan upravljanja rizikom likvidnosti koji obuhvaća analizu likvidnosti u kratkoročnom razdoblju. Na zahtjev nadzornih tijela društva za osiguranje i društva za reosiguranje trebaju proširiti taj plan upravljanja rizikom likvidnosti kako bi obuhvatio i srednjoročno i dugoročno razdoblje.

Naposljetku, Direktivom (EU) 2025/2 u Direktivu 2009/138/EZ umetnut je novi članak 246.a, kojim se uvodi plan upravljanja rizikom likvidnosti na razini grupe za sudjelujuća društva za osiguranje i sudjelujuća društva za reosiguranje, osigurateljne holdinge i mješovite financijske holdinge, pri čemu se zahtjevi iz članka 144.a primjenjuju *mutatis mutandis*.

Kako bi se nadzornim tijelima omogućilo da procijene koja društva ili grupe za osiguranje odnosno reosiguranje trebaju primjenjivati sve te nove makrobonitetne alate, Direktivom (EU) 2025/2 u Direktivu 2009/138/EZ umetnut je novi članak 144.d, čijim se stavkom 1. Europskom nadzornom tijelu za osiguranje i strukovno mirovinsko osiguranje (EIOPA) nalaže da izradi nacrt regulatornih tehničkih standarda koji sadržava kriterije za tu procjenu. EIOPA je izradila takve kriterije, uzimajući pritom u obzir zahtjeve iz članka 144.d stavaka 3. i 4. Direktive 2009/138/EZ da kriteriji koje treba uzeti u obzir moraju biti razmjerni prirodi, opsegu i složenosti rizika, a posebno razini međusobne povezanosti s financijskim tržištima, prekograničnoj prirodi djelatnosti osiguranja i reosiguranja, ulaganjima društava za osiguranje i društava za reosiguranje te sastavu portfelja imovine i obveza.

¹ Direktiva (EU) 2025/2 Europskog parlamenta i Vijeća od 27. studenog 2024. o izmjeni Direktive 2009/138/EZ u pogledu proporcionalnosti, kvalitete nadzora, izvješćivanja, mjera dugoročnih jamstava, makrobonitetnih alata, rizika za održivost i nadzora grupe i prekograničnog nadzora te o izmjeni direktiva 2002/87/EZ i 2013/34/EU (SL L, 2025/2, 8.1.2025., ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2025/2/oj>).

² Direktiva 2009/138/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 25. studenog 2009. o osnivanju i obavljanju djelatnosti osiguranja i reosiguranja (Solventnost II) (SL L 335, 17.12.2009., str. 1., ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2009/138/oj>).

Kad je riječ o samim planovima upravljanja rizikom likvidnosti, člankom 144.d stavkom 2. i člankom 246.a stavkom 4. EIOPA-i se nalaže da izradi nacрте tehničkih standarda kojima se određuju sadržaj i učestalost ažuriranja planova upravljanja rizikom likvidnosti na pojedinačnoj razini i na razini grupe.

2. SAVJETOVANJA PRIJE DONOŠENJA AKTA

EIOPA je od 17. listopada 2024. do 9. siječnja 2025. provela javno savjetovanje o nacrtu regulatornih tehničkih standarda o uključivanju makrobonitetnih analiza u vlastitu procjenu rizika i solventnosti i kao dio načela razboritosti. Dana 27. studenog 2024. s dionicima je održana rasprava o dokumentu za savjetovanje. Povratne informacije dostavilo je sedam dionika. Na temelju povratnih informacija dionika doraden je sadržaj nacрта regulatornih tehničkih standarda, a kvantitativni prag povećan je kako bi se dodatno osigurala proporcionalnost (i to s 12 milijardi EUR na 20 milijardi EUR za ukupnu imovinu iskazanu u bilanci društva ili grupe za osiguranje odnosno reosiguranje prema Direktivi Solventnost II), pri čemu opći pristup utvrđen u dokumentu za savjetovanje nije promijenjen.

EIOPA je od 1. listopada 2024. do 2. siječnja 2025. provela javno savjetovanje o nacrtu regulatornih tehničkih standarda o planovima upravljanja rizikom likvidnosti. Dana 27. studenog 2024. s dionicima je održana rasprava o dokumentu za savjetovanje. Povratne informacije dostavilo je 10 dionika, uključujući Interesnu skupinu EIOPA-e za osiguranje i reosiguranje. Na temelju povratnih informacija dionika u nacrt regulatornih tehničkih standarda uneseno je nekoliko izmjena kako bi se dodatno osigurao razmjeran pristup koji se temelji na riziku. Osnovni prag za provedbu analize likvidnosti u srednjoročnom i dugoročnom razdoblju povećan je s 12 milijardi EUR na 20 milijardi EUR, a zahtijevana učestalost ažuriranja plana upravljanja rizikom likvidnosti smanjena je sa svaka tri mjeseca na jednom godišnje. Uklonjene su neke odredbe o sadržaju, posebno zahtjevi za izvješćivanje o projekcijama novčanih tokova za određena razdoblja i zajednički pokazatelj rizika likvidnosti. Tim bi se odredbama bilo propisalo da društva i grupe trebaju provesti dodatne izračune, iako ti izračuni ne bi znatno doprinijeli kvaliteti njihova upravljanja rizikom likvidnosti.

3. PRAVNI ELEMENTI DELEGIRANOG AKTA

Pravnu osnovu ove Delegirane uredbe čine članak 144.d stavak 1., članak 144.d stavak 2. i članak 246.a stavak 4. Direktive 2009/138/EZ.

Direktiva 2009/138/EZ izmijenjena je Direktivom (EU) 2025/2, među ostalim kako bi se propisalo da društva za osiguranje i društva za reosiguranje u vlastitoj procjeni rizika i solventnosti i pri primjeni načela razboritosti u pogledu svoje investicijske strategije trebaju uzeti u obzir makrobonitetne učinke. Ovom Delegiranom uredbom utvrđuju se kriteriji primjenjivosti koje nadzorna tijela trebaju uzeti u obzir pri određivanju društava ili grupa za osiguranje odnosno reosiguranje od kojih se zahtijeva da provode te makrobonitetne analize. Ova Delegirana uredba temelji se na kvantitativnim i kvalitativnim kriterijima koji se već primjenjuju u kontekstu nadzora. Točnije, u njoj se apsolutni prag za ukupnu imovinu od 20 milijardi EUR iskazanu u bilanci društva ili grupe za osiguranje odnosno reosiguranje prema Direktivi Solventnost II kombinira sa skupom kriterija koji se temelje na riziku i odnose se na međusobnu povezanost, djelatnost, zamjenjivost i rizike likvidnosti. Takvim pristupom ova Delegirana uredba nadzornim tijelima osigurava fleksibilnost pri utvrđivanju relevantnih društava s obzirom na njihov sistemski utjecaj.

Cilj je ove Delegirane uredbe učinkovit mikrobonitetni nadzor iz okvira utvrđenog Direktivom 2009/138/EZ dopuniti makrobonitetnim elementima kako bi se konkretno procijenio sistemski utjecaj osiguratelja, među ostalim u području odluka o ulaganjima.

Osim toga, od društava ili grupa za osiguranje odnosno reosiguranje zahtijeva se da izrade i ažuriraju plan upravljanja rizikom likvidnosti i dostave ga nadzornim tijelima u sklopu informacija iz članka 35. stavka 1. Direktive 2009/138/EZ. Iako se obveza provedbe analiza likvidnosti u kratkoročnom razdoblju primjenjuje na sve (re)osiguratelje osim malih i nesloženih društava i društava koja primjenjuju mjere proporcionalnosti u skladu s člankom 29.d Direktive 2009/138/EZ, nadzorna tijela trebaju od društava ili grupa za osiguranje odnosno reosiguranje zahtijevati da izrade analize likvidnosti u srednjoročnom i dugoročnom razdoblju, uzimajući u obzir skup kvantitativnih i kvalitativnih kriterija utvrđenih u ovoj Delegiranoj uredbi. Kako bi se osigurala usklađenost ciljeva politike u odnosu na prvi odjeljak, posvećen makrobonitetnim analizama, u drugom odjeljku ove Delegirane uredbe, posvećenom planovima upravljanja rizikom likvidnosti, uvode se apsolutni prag za ukupnu imovinu od 20 milijardi EUR iskazanu u bilanci društava ili grupa za osiguranje odnosno reosiguranje prema Direktivi Solventnost II te predloženi skup kriterija likvidnosti koji se temelje na riziku i odnose se na sastav portfelja imovine i obveza, prirodu i varijabilnost obveza osiguranja i reosiguranja te izloženost očekivanih novčanih tokova imovine fluktuacijama tržišta. Uključivanjem kvantitativnih i kvalitativnih kriterija ovom se Delegiranom uredbom promiče konvergencija nadzora i uvažavaju posebnosti nacionalnih tržišta. Sadržaj i struktura plana upravljanja rizikom likvidnosti obuhvaćaju ukupnu procjenu, pretpostavke na kojima se temelje projekcije ulaznih i izlaznih novčanih tokova, rezultate projekcija novčanih tokova, zaštitne slojeve likvidne imovine, pokazatelje rizika likvidnosti i druge informacije. Od (re)osiguratelja će se zahtijevati da svoj plan upravljanja rizikom likvidnosti ažuriraju najmanje jednom godišnje i kad god se ukupni uvjeti likvidnosti znatno promijene. Sadržaj i učestalost ažuriranja plana upravljanja rizikom likvidnosti na pojedinačnoj razini trebali bi se primjenjivati *mutatis mutandis* na razini grupe, uzimajući u obzir učinke značajne koncentracije rizika i unutargrupnih transakcija, a isto vrijedi i za sva ograničenja prijenosa likvidnosti u uobičajenim i stresnim uvjetima.

Ovom se Delegiranom uredbom propisuju jasni kriteriji za utvrđivanje, čime će se promicati konvergencija nadzora i podupirati djelotvoran i učinkovit makrobonitetni nadzor društava ili grupa za osiguranje odnosno reosiguranje te tako doprinijeti zaštiti ugovaratelja osiguranja i cilju smanjenja opterećenja.

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) .../...

od 9.10.2026.

o dopuni Direktive 2009/138/EZ Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda kojima se utvrđuju kriteriji primjenjivosti za makrobonitetne analize u vlastitoj procjeni rizika i solventnosti i kao dio načela razboritosti te kojima se utvrđuju kriteriji primjenjivosti, sadržaj i učestalost ažuriranja planova upravljanja rizikom likvidnosti

(Tekst značajan za EGP)

EUROPSKA KOMISIJA,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije,

uzimajući u obzir Direktivu 2009/138/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 25. studenog 2009. o osnivanju i obavljanju djelatnosti osiguranja i reosiguranja (Solventnost II)³, a posebno njezin članak 144.d stavak 1. treći podstavak, članak 144.d stavak 2. drugi podstavak i članak 246.a stavak 4. drugi podstavak,

budući da:

- (1) Kriteriji koje bi nadzorna tijela trebala uzeti u obzir pri utvrđivanju društava ili grupa za osiguranje odnosno reosiguranje od kojih bi trebalo zahtijevati da razmotre i analiziraju bi li njihove aktivnosti mogle utjecati na makroekonomska kretanja i kretanja na financijskim tržištima i bi li se mogle pretvoriti u izvore sistemskog rizika, kako je navedeno u članku 45. stavku 1. drugom podstavku točki (e) podtočki ii. Direktive 2009/138/EZ, trebali bi biti u skladu s najnovijim pristupima procjeni makrobonitetne relevantnosti društava za osiguranje i društava za reosiguranje. Ti bi se kriteriji trebali voditi temeljnim načelima osiguranja koja je Međunarodno udruženje osigurateljnih nadzornih tijela donijelo u dokumentu *Holistic Framework for the assessment and mitigation of systemic risk in the insurance sector*⁴, koji su nadzorna tijela podržala na međunarodnoj razini.
- (2) Kako bi se utvrdilo koja društva ili grupe za osiguranje odnosno reosiguranje s obzirom na svoju veličinu imaju veću važnost iz perspektive financijske stabilnosti, prednost bi trebalo dati kvantitativnim kriterijima. Kako bi se postigla ravnoteža između potrebe za praćenjem financijske stabilnosti s jedne strane i smanjenja opterećenja s druge strane, kvantitativni kriteriji trebali bi se temeljiti na pragu za ukupnu imovinu od 20 000 000 000 EUR, čime se osigurava dostatna pokrivenost tržišta na razini Unije i na nacionalnoj razini.
- (3) Kako bi se utvrdila dodatna društva ili grupe za osiguranje odnosno reosiguranje koji nisu obuhvaćeni primjenom kvantitativnih kriterija, ali za koje bi zbog profila rizičnosti mogle biti potrebne dodatne makroekonomske analize u vlastitoj procjeni rizika i solventnosti iz članka 45. stavka 1. drugog podstavka točke (e) Direktive

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

⁴ Međunarodno udruženje osigurateljnih nadzornih tijela, *Holistic Framework for Systemic Risk in the Insurance Sector*, studeni 2019., [191114-Holistic-Framework-for-Systemic-Risk.pdf](https://www.iaa.org/publications/191114-Holistic-Framework-for-Systemic-Risk.pdf).

2009/138/EZ i uključivanje makrobonitetnih razmatranja u načelo razboritosti u skladu s člankom 132. stavkom 6. Direktive 2009/138/EZ, trebalo bi primjenjivati kvalitativne kriterije. Ako primjena tih kvalitativnih kriterija pokaže da društva ili grupe za osiguranje odnosno reosiguranje koji dosežu prag za ukupnu imovinu od 20 000 000 000 EUR nisu značajno osjetljivi na sistemski rizik, nadzorna tijela trebala bi razmotriti mogućnost da od tih društava ili grupa ne zahtijevaju da provode dodatne makrobonitetne analize u vlastitoj procjeni rizika i solventnosti i da u načelo razboritosti uključuju makrobonitetna razmatranja.

- (4) Kako bi se osigurala usklađenost s okvirom za oporavak i sanaciju društava za osiguranje i društava za reosiguranje, kako je utvrđeno u Direktivi (EU) 2025/1 Europskog parlamenta i Vijeća⁵, specifikacije kriterija zamjenjivosti u prekograničnom kontekstu i međusobne povezanosti koje bi nadzorna tijela trebala uzeti u obzir trebale bi biti jednake specifikacijama utvrđenima u delegiranoj uredbi donesenoj na temelju članka 5. stavka 12. točke (a) te direktive.
- (5) Kako bi se osigurao razmjerni plan upravljanja rizikom likvidnosti koji se temelji na riziku, društva ili grupe za osiguranje odnosno reosiguranje trebali bi u planu upravljanja rizikom likvidnosti navesti rezultate vlastite analize likvidnosti u skladu sa zahtjevima sustava upravljanja i upravljanja rizicima utvrđenima u članku 41. stavku 3. i članku 44. stavku 2. Direktive 2009/138/EZ. Nadalje, u planovima upravljanja rizikom likvidnosti trebalo bi uzeti u obzir zahtjeve upravljanja utvrđene u članku 259. stavku 1. točki (a) i članku 260. stavku 1. točki (d) Delegirane uredbe Komisije (EU) 2015/35⁶ i trebali bi se zasnivati na temeljnim načelima osiguranja za upravljanje rizikom likvidnosti Međunarodnog udruženja osigurateljskih nadzornih tijela⁷.
- (6) Određivanje kriterija za utvrđivanje društava ili grupa za osiguranje odnosno reosiguranje koji bi u planu upravljanja rizikom likvidnosti trebali obuhvatiti i analizu likvidnosti u srednjoročnom i dugoročnom razdoblju iziskuje zajednički dogovor o vremenskim okvirima u kojima se mogu pojaviti kratkoročni, srednjoročni i dugoročni rizici likvidnosti. Kako bi se vodilo računa o posebnom poslovnom modelu društava ili grupa za osiguranje odnosno reosiguranje u usporedbi s drugim financijskim institucijama, analiza likvidnosti u kratkoročnom razdoblju trebala bi obuhvaćati razdoblje do tri mjeseca, dok bi analiza likvidnosti u srednjoročnom i dugoročnom razdoblju trebala obuhvaćati razdoblje dulje od tri mjeseca.
- (7) Kako bi se na odgovarajući način obuhvatila društva koja bi zbog svoje strukture ili profila rizičnosti mogla biti izložena značajnim srednjoročnim i dugoročnim rizicima likvidnosti, kriteriji koje treba uzeti u obzir pri utvrđivanju društava ili grupa za osiguranje odnosno reosiguranje od kojih treba zatražiti proširenje plana upravljanja rizikom likvidnosti da bi se obuhvatila i analiza likvidnosti u srednjoročnom i dugoročnom razdoblju trebali bi biti kvantitativni i kvalitativni. Ti bi kriteriji trebali

⁵ Direktiva (EU) 2025/1 Europskog parlamenta i Vijeća od 27. studenog 2024. o uspostavi okvira za oporavak i sanaciju društava za osiguranje i društava za reosiguranje i o izmjeni direktiva 2002/47/EZ, 2004/25/EZ, 2007/36/EZ, 2014/59/EU i (EU) 2017/1132 te uredaba (EU) br. 1094/2010, (EU) br. 648/2012, (EU) br. 806/2014 i (EU) 2017/1129 (SL L, 2025/1, 8.1.2025., ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2025/1/oj>).

⁶ Delegirana uredba Komisije (EU) 2015/35 od 10. listopada 2014. o dopuni Direktive 2009/138/EZ Europskog parlamenta i Vijeća o osnivanju i obavljanju djelatnosti osiguranja i reosiguranja (Solventnost II) (SL L 12, 17.1.2015., str. 1., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2015/35/oj).

⁷ Temeljna načela osiguranja 16.8. i 16.9. iz dokumenata Međunarodnog udruženja osigurateljskih nadzornih tijela *Insurance Core Principles* i *Common Framework for the Supervision of Internationally Active Insurance Groups*, prosinac 2024.

biti razmjerni prirodi, opsegu i složenosti uključenih rizika i trebali bi doprinijeti usklađenosti nadzora.

- (8) Kad je riječ o makrobonitetnim analizama, kako bi se utvrdila društva ili grupe za osiguranje odnosno reosiguranje od kojih se zbog njihove veličine zahtijeva da izrade i ažuriraju plan upravljanja rizikom likvidnosti koji obuhvaća analizu likvidnosti u srednjoročnom i dugoročnom razdoblju, prednost bi trebalo dati kvantitativnim kriterijima jer se veličina smatra čimbenikom koji povećava rizik likvidnosti. Kako bi se postigla ravnoteža između potreba za praćenjem financijske stabilnosti i smanjenja opterećenja, kvantitativni kriteriji trebali bi se temeljiti na pragu za ukupnu imovinu od 20 000 000 000 EUR, kojim se osigurava dostatna pokrivenost tržišta na razini Unije i na nacionalnoj razini.
- (9) Kako bi se utvrdila dodatna društva ili grupe za osiguranje odnosno reosiguranje koji nisu obuhvaćeni primjenom kvantitativnih kriterija, ali bi zbog svojeg profila rizičnosti mogli biti izloženi rizicima likvidnosti u srednjoročnom i dugoročnom razdoblju, trebalo bi primjenjivati kvalitativne kriterije. Primjena kvalitativnih kriterija trebala bi nadzornim tijelima omogućiti i da utvrde društva ili grupe za osiguranje odnosno reosiguranje koji su obuhvaćeni primjenom kvantitativnih kriterija, ali za koje procjena prirode, opsega i složenosti rizika povezanih s likvidnošću pokaže da kod njih ne postoji značajna osjetljivost na srednjoročni i dugoročni rizik likvidnosti te se stoga od njih ne bi trebalo zahtijevati da u svoje planove upravljanja rizikom likvidnosti uključuju analizu likvidnosti u srednjoročnom i dugoročnom razdoblju.
- (10) Ovisno o strukturi grupe i profilu rizika likvidnosti plan upravljanja rizikom likvidnosti na razini grupe koji obuhvaća srednjoročno i dugoročno razdoblje može na odgovarajući način obuhvatiti likvidnosne slabosti određenih povezanih društava za osiguranje i društava za reosiguranje unutar grupe, posebno ako njihov pojedinačni profil rizika likvidnosti nije značajan ili je na odgovarajući način uključen u procjenu na razini grupe. Stoga zahtjev za plan upravljanja rizikom likvidnosti na razini grupe koji obuhvaća srednjoročno i dugoročno razdoblje ne bi trebao sustavno podrazumijevati potrebu za zasebnim planom upravljanja rizikom za svako povezano društvo za osiguranje odnosno društvo za reosiguranje unutar grupe i obratno.
- (11) Planovi upravljanja rizikom likvidnosti trebali bi biti lako dostupni i usporedivi, posebno za upravno, upravljačko ili nadzorno tijelo tih društava i za nadzorna tijela. Stoga bi ti planovi trebali imati zajedničku strukturu.
- (12) Članak 144.a stavak 5. Direktive 2009/138/EZ omogućuje društvima za osiguranje i društvima za reosiguranje koja primjenjuju uravnoteženu prilagodbu ili prilagodbu zbog volatilnosti da plan upravljanja rizikom likvidnosti objedine s planom likvidnosti iz članka 44. stavka 2. te direktive za imovinu i obveze na koje se te prilagodbe primjenjuju. Stoga bi zajednička struktura tih dvaju planova trebala biti dovoljno fleksibilna. Kako bi čitatelji plana upravljanja rizikom likvidnosti, uključujući nadzorno tijelo, dobili sažet pregled sastavnica analize likvidnosti, plan bi trebao početi ukupnom procjenom adekvatnosti likvidnosti za podmirenje obveza po njihovu dospjeću.
- (13) Opis pretpostavki na kojima se temelje projekcije ulaznih i izlaznih novčanih tokova, u kojem se osobito navode značajni izvori rizika likvidnosti kojima je društvo izloženo, čitateljima omogućuje bolji uvid u profil rizičnosti društava za osiguranje i društava za reosiguranje i olakšava razumijevanje plana upravljanja rizikom likvidnosti. Društva za osiguranje i društva za reosiguranje trebala bi stoga dostaviti informacije o tim pretpostavkama u uobičajenim i stresnim uvjetima. Iz istog bi

razloga u planu upravljanja rizikom likvidnosti trebalo opisati i razmatrane izvore rizika likvidnosti, među kojima mogu biti pozivi na uplatu marže i kolaterala povezani s izvedenicama, transakcijama financiranja vrijednosnih papira i drugim izloženostima, otkupi na zahtjev ugovaratelja osiguranja, potencijalne prirodne katastrofe i katastrofe uzrokovane ljudskim djelovanjem te pogoršanje kreditnog položaja društava za osiguranje i društava za reosiguranje, a trebalo bi navesti i veličinu šokova pretpostavljenih u testiranjima otpornosti na stres i analizi scenarija.

- (14) Društva za osiguranje i društva za reosiguranje trebala bi u projekcijama ulaznih i izlaznih novčanih tokova primjenjivati razdoblja koja primjereno odražavaju njihov profil rizika likvidnosti i vremenski raspored njihovih potreba za likvidnošću, što može uključivati razdoblja izražena u danima za dnevne pozive na uplatu marže i kolaterala. Stoga bi u planu upravljanja rizikom likvidnosti trebala navesti rezultate projekcija novčanih tokova za jedno ili više razdoblja u kratkoročnom i, ako je primjenjivo, srednjoročnom i dugoročnom vremenskom okviru.
- (15) Rizik likvidnosti dijela imovine i obveza mogu snositi ugovaratelji osiguranja, a dijelovi imovine i obveza mogu biti namjenski izdvojeni, među ostalim u fondovima s obvezama životnog osiguranja sa sudjelovanjem u dobiti, tako da ta imovina nije dostupna za pružanje likvidnosti drugim dijelovima društva za osiguranje ili društva za reosiguranje. Stoga bi društva za osiguranje i društva za reosiguranje u planu upravljanja rizikom likvidnosti trebala zasebno prikazati rezultate projekcija novčanih tokova za imovinu i obveze koje se odnose na obveze povezane s indeksima i udjelima u investicijskim fondovima te namjenske fondove, uključujući portfelje s uravnoteženom prilagodbom. Iz istog bi razloga društva za osiguranje i društva za reosiguranje trebala utvrditi i sva unutarnja ograničenja likvidnosti i dati procjenu usklađenosti s tim unutarnjim ograničenjima likvidnosti.
- (16) Rezultati projekcija novčanih tokova trebali bi čitateljima plana upravljanja rizikom likvidnosti, uključujući nadzorna tijela, pružiti uvid u glavne čimbenike kretanja ulaznih i izlaznih novčanih tokova, oslanjanje na zaštitne slojeve likvidne imovine i druge izvore likvidnosti kojima se nadoknađuju mogući manjkovi te djelotvornost mogućih nadzornih mjera za ponovnu uspostavu pozicije likvidnosti društava za osiguranje i društava za reosiguranje. Stoga bi plan upravljanja rizikom likvidnosti trebao sadržavati raščlambu projekcija ulaznih i izlaznih novčanih tokova u uobičajenim i stresnim uvjetima. Među stavkama novčanih tokova koje treba zasebno iskazati trebali bi biti glavni novčani priljevi i odljevi društava za osiguranje i društava za reosiguranje, novčani odljevi koji čine važne izvore rizika likvidnosti, uključujući pozive na uplatu marže i kolaterala, novčani priljevi koji proizlaze iz zaštitnih slojeva likvidne imovine i drugih izvora likvidnosti, uključujući neosigurano financiranje, te izlazni novčani tokovi koje nadzorna tijela mogu privremeno ograničiti ili suspendirati kako bi ispravila likvidnosne slabosti u iznimnim okolnostima, u skladu s člankom 144.b stavkom 3. Direktive 2009/138/EZ. Kako bi se osigurao razmjern pristup koji se temelji na riziku, društva za osiguranje i društva za reosiguranje trebala bi propisane stavke novčanih tokova iskazati za projekcije u uobičajenim uvjetima, a za projekcije u stresnim uvjetima samo ako se te stavke značajno mijenjaju.
- (17) Društva za osiguranje i društva za reosiguranje trebala bi održavati odgovarajuću likvidnost kako bi svoje financijske obveze prema ugovarateljima osiguranja i drugim ugovornim stranama podmirivala po njihovu dospijeću, čak i u stresnim uvjetima. Plan upravljanja rizikom likvidnosti stoga bi trebao sadržavati raščlambu zaštitnih slojeva likvidne imovine i pretpostavljenih korektivnih faktora, koji bi trebali odgovarati gubitku vrijednosti imovine kad se imovina pretvori u likvidnost u stresnim uvjetima u

vremenskom okviru koji odgovara potrebama za likvidnošću. Ta bi raščlamba trebala biti popraćena procjenom pouzdanosti imovine u osiguravanju likvidnosti, operativne sposobnosti društva za osiguranje ili društva za reosiguranje da pretvori imovinu u likvidnost i dostupnosti aranžmana s drugim ugovornim stranama, među ostalim u stresnim okolnostima, za pretvaranje likvidne imovine u likvidnost i osiguravanje drugih izvora likvidnosti.

- (18) Plan upravljanja rizikom likvidnosti trebao bi sadržavati najnovije vrijednosti pokazatelja rizika likvidnosti društava za osiguranje i društava za reosiguranje, zajedno s opisom i objašnjenjem njihove primjerenosti. Iako bi pokazatelji rizika likvidnosti trebali biti vlastiti pokazatelji društava za osiguranje i društava za reosiguranje i odražavati njihove posebnosti i profil rizika likvidnosti, važno je osigurati da pokazatelji prenose relevantne informacije o poziciji likvidnosti društava za osiguranje i društava za reosiguranje. Stoga bi plan upravljanja rizikom likvidnosti trebao uključivati pokazatelje koji upućuju na to jesu li izloženosti riziku likvidnosti unutar odobrenih ograničenja dozvoljenog rizika društava za osiguranje i društava za reosiguranje i u okviru kojih se uspoređuju likvidnosna sredstva i potrebe u uobičajenim i stresnim uvjetima, uključujući uobičajeni koeficijent likvidnosne pokrivenosti i pokazatelj viška likvidnosti.
- (19) Ažuriranjem plana upravljanja rizikom likvidnosti osigurava se da plan sadržava aktualne i relevantne informacije, no trebalo bi izbjegavati nerazmjerne troškove prečestog ažuriranja sadržaja. Plan upravljanja rizikom likvidnosti trebalo bi stoga ažurirati jednom godišnje ili češće kako bi se obuhvatile eventualne znatne fluktuacije izloženosti riziku likvidnosti tijekom godine. Trebalo bi ga ažurirati i nakon znatne promjene profila rizika likvidnosti društva ili svake veće promjene vanjskih okolnosti koja znatno utječe na relevantnost sadržaja plana.
- (20) Kako bi se ublažile sve prijetnje poziciji likvidnosti grupe, sudjelujuća društva za osiguranje i sudjelujuća društva za reosiguranje, osigurateljni holdinzi i mješoviti financijski holdinzi trebali bi u planu upravljanja rizikom likvidnosti na razini grupe opisati učinke svih značajnih unutargrupnih transakcija i koncentracija rizika.
- (21) Likvidnost se unutar grupe ne može uvijek slobodno prenositi kad je to potrebno. Stoga bi sudjelujuća društva za osiguranje i sudjelujuća društva za reosiguranje, osigurateljni holdinzi ili mješoviti financijski holdinzi trebali osigurati da opis učinaka u planu upravljanja rizikom likvidnosti na razini grupe obuhvaća sva ograničenja prenosivosti likvidnosti unutar grupe u uobičajenim i stresnim uvjetima.
- (22) Prema važećim pravilima nadzorna tijela u Uniji nemaju odgovarajuće instrumente za razmatranje makrobonitetnog utjecaja osiguratelja s obzirom na njihove kvalitativne instrumente za upravljanje rizicima i odluke o ulaganjima. Financijska kriza 2008. otkrila je slabosti u upravljanju sistemskim rizikom, što je potaknulo makrobonitetnu reformu financijskih propisa. Člankom 144.d stavkom 1. točkama (a), (b) i (c), člankom 144.d stavkom 2. i člankom 246.a stavkom 4. Direktive 2009/138/EZ Komisija se ovlašćuje za donošenje regulatornih tehničkih standarda kojima se određuju kriteriji za utvrđivanje kad se od društava ili grupa za osiguranje odnosno reosiguranje zahtijeva da u vlastitu procjenu rizika i solventnosti i načelo razboritosti uključuju makrobonitetna razmatranja te da izrade i ažuriraju plan upravljanja rizikom likvidnosti koji obuhvaća analizu likvidnosti u srednjoročnom i dugoročnom razdoblju, kao i za određivanje sadržaja i učestalosti ažuriranja planova upravljanja rizikom likvidnosti na pojedinačnoj razini i na razini grupe. Tim se kriterijima usklađuju nadzorne prakse i utvrđuju diskrecijske ovlasti javnih tijela, čime se nastoji

pospješiti djelotvornost makrobonitetnog nadzora društava ili grupa za osiguranje odnosno reosiguranje i tako doprinijeti zaštiti ugovaratelja osiguranja. Stoga je te regulatorne tehničke standarde potrebno objediniti u jednu delegiranu uredbu.

- (23) Ova Uredba temelji se na nacrtu regulatornih tehničkih standarda koji je Komisiji dostavilo Europsko nadzorno tijelo za osiguranje i strukovno mirovinsko osiguranje.
- (24) Europsko nadzorno tijelo za osiguranje i strukovno mirovinsko osiguranje provelo je otvorena javna savjetovanja o nacrtu regulatornih tehničkih standarda na kojima se temelji ova Uredba, analiziralo je moguće povezane troškove i koristi te zatražilo savjet Interesne skupine za osiguranje i reosiguranje osnovane u skladu s člankom 37. Uredbe (EU) br. 1094/2010 Europskog parlamenta i Vijeća⁸,

DONIJELA JE OVU UREDBU:

ODJELJAK 1. – MAKROBONITETNE ANALIZE U VLASTITOJ PROCJENI RIZIKA I SOLVENTNOSTI I KAO DIO NAČELA RAZBORITOSTI

Članak 1.

Kriteriji na temelju kojih se utvrđuje koja društva ili grupe za osiguranje odnosno reosiguranje moraju u vlastitoj procjeni rizika i solventnosti provesti dodatne makrobonitetne analize

1. Za potrebe članka 144.d stavka 1. točke (a) Direktive 2009/138/EZ nadzorna tijela daju prednost sljedećim kriterijima za utvrđivanje društava ili grupa za osiguranje odnosno reosiguranje od kojih se zahtijeva da provode dodatne makrobonitetne analize iz članka 45. stavka 1. drugog podstavka točke (e) Direktive 2009/138/EZ:
 - (a) za grupe za osiguranje i grupe za reosiguranje: premašuje li ukupna imovina, vrednovana u skladu s člankom 75. Direktive 2009/138/EZ, iznos od 20 000 000 000 EUR;
 - (b) za društva za osiguranje odnosno društva za reosiguranje koja ne pripadaju grupi iz točke (a): premašuje li ukupna imovina, vrednovana u skladu s člankom 75. Direktive 2009/138/EZ, iznos od 20 000 000 000 EUR.
2. Kako bi utvrdila treba li od društava ili grupa za osiguranje odnosno reosiguranje koji ne ispunjavaju kriterije iz stavka 1. zahtijevati da provode dodatne makrobonitetne analize iz članka 45. stavka 1. drugog podstavka točke (e) Direktive 2009/138/EZ, nadzorna tijela uzimaju u obzir sljedeće kriterije:
 - (a) postoji li značajna povezanost društva ili grupe za osiguranje odnosno reosiguranje s drugim financijskim institucijama u skladu sa specifikacijama kriterija utvrđenih u delegiranoj uredbi donesenoj na temelju članka 5. stavka 12. točke (a) Direktive 2025/1;
 - (b) provodi li društvo ili grupa za osiguranje odnosno reosiguranje sljedeće aktivnosti koje su značajno povezane sa sistemski relevantnim izloženostima:
 - i. upotrebu izvedenih instrumenata;

⁸ Uredba (EU) br. 1094/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenog 2010. o osnivanju Europskog nadzornog tijela (Europsko nadzorno tijelo za osiguranje i strukovno mirovinsko osiguranje), o izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i o stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/79/EZ (SL L 331, 15.12.2010., str. 48., ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1094/oj>).

- ii. aktivnosti povezane s izloženostima s makrobonitetnim posljedicama koje mogu izazvati učinke prelijevanja;
 - iii. nuđenje proizvoda sa zajamčenom naknadom ili s promjenjivim rentama;
 - iv. koncentraciju na određene kategorije imovine ili zajedničke izloženosti na strani imovine;
- (c) je li društvo ili grupa za osiguranje odnosno reosiguranje zamjenjiva s drugim društvima ili grupama za osiguranje odnosno reosiguranje u skladu sa specifikacijama kriterija utvrđenih u delegiranoj uredbi donesenoj na temelju članka 5. stavka 12. točke (a) Direktive 2025/1;
 - (d) postoji li značajna izloženost društva ili grupe za osiguranje odnosno reosiguranje riziku likvidnosti na temelju izvora rizika likvidnosti iz članka 4. stavka 2. ove Uredbe;
 - (e) ako je društvo za osiguranje odnosno društvo za reosiguranje dio grupe koja u vlastitoj procjeni rizika i solventnosti provodi makrobonitetne analize, jesu li posebnosti tog društva nedovoljno ili neprimjereno obuhvaćene u analizi grupe.
3. Kako bi utvrdila treba li od društava ili grupa za osiguranje odnosno reosiguranje koji ispunjavaju kriterije iz stavka 1. zahtijevati da provode dodatne makrobonitetne analize iz članka 45. stavka 1. drugog podstavka točke (e) Direktive 2009/138/EZ, nadzorna tijela isto tako mogu uzeti u obzir kriterije iz stavka 2. Neusklađenost s tim kriterijima, kao i priroda, opseg i složenost rizika, može biti opravdanje za odluku da se ne zahtijevaju dodatne makrobonitetne analize.
4. Ako je društvo za osiguranje odnosno društvo za reosiguranje dio grupe od koje se, unatoč tome što ispunjava kriterije iz stavka 1., u skladu sa stavkom 3. ne zahtijeva da provodi dodatne makrobonitetne analize, nadzorno tijelo tog društva može od njega zahtijevati da u vlastitoj procjeni rizika i solventnosti provodi makrobonitetne analize na temelju kriterija iz stavka 2.

Članak 2.

Kriteriji na temelju kojih se utvrđuje koja društva ili grupe za osiguranje odnosno reosiguranje moraju uključiti makrobonitetna razmatranja kao dio načela razboritosti

1. Za potrebe članka 144.d stavka 1. točke (b) Direktive 2009/138/EZ nadzorna tijela daju prednost sljedećim kriterijima za utvrđivanje društava ili grupa za osiguranje odnosno reosiguranje od kojih se zahtijeva da uključuju makrobonitetna razmatranja kao dio načela razboritosti iz članka 132. stavka 6. Direktive 2009/138/EZ:
- (a) za grupe za osiguranje i grupe za reosiguranje: premašuje li ukupna imovina, vrednovana u skladu s člankom 75. Direktive 2009/138/EZ, iznos od 20 000 000 000 EUR;
 - (b) za društva za osiguranje odnosno društva za reosiguranje koja ne pripadaju grupi iz točke (a): premašuje li ukupna imovina, vrednovana u skladu s člankom 75. Direktive 2009/138/EZ, iznos od 20 000 000 000 EUR.
2. Kako bi utvrdila treba li od društava ili grupa za osiguranje odnosno reosiguranje koji ne ispunjavaju kriterije iz stavka 1. zahtijevati da uključuju makrobonitetna razmatranja kao dio načela razboritosti iz članka 132. stavka 6. Direktive 2009/138/EZ, nadzorna tijela uzimaju u obzir sljedeće kriterije:
- (a) kriterije utvrđene u članku 1. stavku 2. točkama od (a) do (d) ove Uredbe;

- (b) postoji li u društvu ili grupi za osiguranje odnosno reosiguranje značajna ročna neusklađenost imovine i obveza;
 - (c) upotrebljava li društvo ili grupa za osiguranje odnosno reosiguranje financijsku polugu koja proizlazi iz izvedenih instrumenata ili transakcija financiranja vrijednosnih papira, pri čemu se stvaraju izloženosti koje ovise o budućoj vrijednosti temeljne imovine;
 - (d) drži li društvo ili grupa za osiguranje odnosno reosiguranje imovinu koja je nelikvidna, koju je teško vrednovati ili koja ima netransparentnu i složenu strukturu, uključujući imovinu koja se vrednuje alternativnim metodama vrednovanja u skladu s člankom 10. stavcima 5., 6. i 7. Delegirane uredbe (EU) 2015/35;
 - (e) ako je društvo za osiguranje odnosno društvo za reosiguranje dio grupe koja makrobonitetne analize provodi u kontekstu primjene načela razboritosti, jesu li posebnosti tog društva nedovoljno obuhvaćene u analizi grupe.
3. Kako bi utvrdila treba li od društava ili grupa za osiguranje odnosno reosiguranje koji ispunjavaju kriterije iz stavka 1. zahtijevati da uključuju makrobonitetna razmatranja kao dio načela razboritosti iz članka 132. stavka 6. Direktive 2009/138/EZ, nadzorna tijela isto tako mogu uzeti u obzir kriterije iz stavka 2. Neusklađenost s tim kriterijima, kao i priroda, opseg i složenost rizika, među ostalim i s obzirom na to jesu li u okviru vlastite procjene rizika i solventnosti provedene dodatne makrobonitetne analize, može biti opravdanje za odluku da se ne zahtijevaju makrobonitetna razmatranja.
4. Ako je društvo za osiguranje odnosno društvo za reosiguranje dio grupe od koje se, unatoč tome što ispunjava kriterije iz stavka 1., u skladu sa stavkom 3. ne zahtijeva da uključuje makrobonitetna razmatranja kao dio načela razboritosti, nadzorno tijelo tog društva može od njega zahtijevati da uključuje makrobonitetna razmatranja kao dio načela razboritosti na temelju kriterija iz stavka 2.

ODJELJAK 2. – PLANVI UPRAVLJANJA RIZIKOM LIKVIDNOSTI

Članak 3. **Definicije**

Za potrebe ovog odjeljka primjenjuju se sljedeće definicije:

- (a) „*kratkoročno razdoblje*” znači razdoblje od najviše tri mjeseca od datuma početka projekcija;
- (b) „*srednjoročno i dugoročno razdoblje*” znači razdoblje dulje od tri mjeseca od datuma početka projekcija.

Članak 4.

Kriteriji za analizu likvidnosti u srednjoročnom i dugoročnom razdoblju

- 1. Za potrebe članka 144.d stavka 1. točke (c) Direktive 2009/138/EZ nadzorna tijela daju prednost sljedećim kriterijima za utvrđivanje društava ili grupa za osiguranje odnosno reosiguranje od kojih se zahtijeva da izrade i ažuriraju plan upravljanja rizikom likvidnosti koji obuhvaća i analizu likvidnosti u srednjoročnom i dugoročnom razdoblju iz članka 144.a stavka 2. Direktive 2009/138/EZ:

- (a) za grupe za osiguranje i grupe za reosiguranje: premašuje li ukupna imovina, vrednovana u skladu s člankom 75. Direktive 2009/138/EZ, iznos od 20 000 000 000 EUR;
 - (b) za društva za osiguranje i društva za reosiguranje koja nisu izuzeta od izrade i ažuriranja plana upravljanja rizikom likvidnosti na pojedinačnoj razini u skladu s člankom 246.a stavkom 2. Direktive 2009/138/EZ: premašuje li ukupna imovina, vrednovana u skladu s člankom 75. Direktive 2009/138/EZ, iznos od 20 000 000 000 EUR.
2. Kako bi utvrdila treba li od društava ili grupa za osiguranje odnosno reosiguranje koji ne ispunjavaju kriterije iz stavka 1. zahtijevati da izrade i ažuriraju plan upravljanja rizikom likvidnosti koji obuhvaća i analizu likvidnosti u srednjoročnom i dugoročnom razdoblju na temelju njihovih izloženosti i osjetljivosti na rizik likvidnosti u srednjoročnom i dugoročnom razdoblju, nadzorna tijela uzimaju u obzir sljedeće kriterije:
- (a) rizik likvidnosti koji proizlazi iz izloženosti osiguranim događajima;
 - (b) rizik likvidnosti koji proizlazi iz ponašanja ugovaratelja osiguranja;
 - (c) rizik likvidnosti koji proizlazi iz strukture ili sastava imovine;
 - (d) rizik likvidnosti koji proizlazi iz rizika druge ugovorne strane;
 - (e) rizik likvidnosti koji proizlazi iz gospodarskih ili tržišnih kretanja koja utječu na financiranje.
3. Kako bi utvrdila treba li od društava ili grupa za osiguranje odnosno reosiguranje koji ispunjavaju kriterije iz stavka 1. zahtijevati da izrade i ažuriraju plan upravljanja rizikom likvidnosti koji obuhvaća i analizu likvidnosti u srednjoročnom i dugoročnom razdoblju u skladu s člankom 144.a stavkom 2. Direktive 2009/138/EZ, nadzorna tijela isto tako mogu uzeti u obzir kriterije iz stavka 2. Neusklađenost s tim kriterijima, kao i priroda, opseg i složenost rizika, može biti opravdanje za odluku da se ne zahtijeva uključivanje analize likvidnosti u srednjoročnom i dugoročnom razdoblju u plan upravljanja likvidnosnim rizikom.

Članak 5.

Sadržaj i struktura plana upravljanja rizikom likvidnosti

Plan upravljanja rizikom likvidnosti iz članka 144.a stavka 2. Direktive 2009/138/EZ sadržava informacije iz članaka od 6. do 10. ove Uredbe i ima sljedeću strukturu:

- (a) ukupna procjena;
- (b) pretpostavke na kojima se temelje projekcije;
- (c) projekcije novčanih tokova;
- (d) zaštitni sloj likvidne imovine;
- (e) pokazatelji rizika likvidnosti;
- (f) druge informacije.

Članak 6.

Ukupna procjena rizika likvidnosti

Plan upravljanja rizikom likvidnosti sadržava rezultate sljedećih procjena:

- (a) poštuje li društvo za osiguranje odnosno društvo za reosiguranje ograničenja dozvoljenog rizika likvidnosti;
- (b) ima li društvo za osiguranje odnosno društvo za reosiguranje odgovarajuću likvidnost za podmirenje svojih financijskih obveza prema ugovarateljima osiguranja i drugim ugovornim stranama po njihovu dospijeću, čak i u stresnim uvjetima;
- (c) je li od prethodnog ažuriranja plana upravljanja rizikom likvidnosti došlo do znatnih promjena profila rizika likvidnosti;
- (d) postoje li slabosti u profilu rizika likvidnosti i sustavu upravljanja rizikom likvidnosti društva za osiguranje odnosno društva za reosiguranje i jesu li poduzete mjere za njihovo uklanjanje.

Članak 7.

Opis pretpostavki na kojima se temelje projekcije ulaznih i izlaznih novčanih tokova

1. U planu upravljanja rizikom likvidnosti iz članka 144.a stavka 2. Direktive 2009/138/EZ društva za osiguranje i društva za reosiguranje opisuju pretpostavke na kojima se temelje projekcije ulaznih i izlaznih novčanih tokova za sljedeće dvije vrste projekcija:
 - (a) projekcije u uobičajenim uvjetima;
 - (b) projekcije u stresnim uvjetima na temelju testiranja otpornosti na stres i analize scenarija iz članka 259. stavka 3. Delegirane uredbe (EU) 2015/35.
2. U opisu pretpostavki korištenih za projekcije u stresnim uvjetima iz stavka 1. točke (b) zasebno se navode:
 - (a) značajni izvori rizika likvidnosti kojima je izloženo društvo za osiguranje odnosno društvo za reosiguranje;
 - (b) veličina šokova primijenjenih u odnosu na značajne izvore rizika likvidnosti.

Članak 8.

Informacije o rezultatima projekcija novčanih tokova

1. U planu upravljanja rizikom likvidnosti društva za osiguranje i društva za reosiguranje navode informacije o rezultatima projekcija ulaznih i izlaznih novčanih tokova iz članka 144.a stavka 2. Direktive 2009/138/EZ.
2. Projekcije ulaznih i izlaznih novčanih tokova odnose se na svu imovinu i obveze društva za osiguranje odnosno društva za reosiguranje, uključujući izloženosti koje proizlaze iz izvanbilančnih pozicija i prijenosa rizika na subjekte posebne namjene.
3. Datum početka projekcija ulaznih i izlaznih novčanih tokova povezanih s imovinom i obvezama ne smije biti raniji od kraja tromjesečja koje prethodi tromjesečju u kojem je izrađen ili ažuriran plan upravljanja rizikom likvidnosti.
4. U planu upravljanja rizikom likvidnosti društva za osiguranje i društva za reosiguranje navode informacije o rezultatima projekcija ulaznih i izlaznih novčanih tokova u uobičajenim i stresnim uvjetima.
5. U planu upravljanja rizikom likvidnosti društva za osiguranje i društva za reosiguranje navode informacije o rezultatima projekcija ulaznih i izlaznih novčanih tokova za jedno ili više razdoblja, i to za obje navedene analize:

- (a) analizu likvidnosti u kratkoročnom razdoblju;
- (b) ako je primjenjivo, analizu likvidnosti u srednjoročnom i dugoročnom razdoblju.

Razdoblja iz prvog podstavka obuhvaćaju značajne izloženosti riziku likvidnosti i vremenski raspored potreba za likvidnošću društva u kratkoročnom i, ako je primjenjivo, srednjoročnom i dugoročnom razdoblju.

6. U planu upravljanja rizikom likvidnosti društva za osiguranje i društva za reosiguranje:

- (a) utvrđuju sva ograničenja likvidnosti unutar društva za osiguranje odnosno društva za reosiguranje;
- (b) procjenjuju zadovoljavaju li projekcije novčanih tokova ograničenja likvidnosti iz točke (a).

7. Društva za osiguranje i društva za reosiguranje prema potrebi zasebno navode informacije o rezultatima projekcija ulaznih i izlaznih novčanih tokova za sljedeću imovinu i obveze:

- (a) imovinu i obveze koje se odnose na obveze životnog osiguranja povezane s indeksima i udjelima u investicijskim fondovima;
- (b) imovinu i obveze koje se odnose na svaki namjenski fond i portfelj uravnotežene prilagodbe.

8. Informacije o rezultatima projekcija ulaznih novčanih tokova sadržavaju ukupni iznos svih ulaznih novčanih tokova, pri čemu se zasebno navode rezultati za sljedeće stavke:

- (a) zaračunate bruto premije;
- (b) novčane priljeve iz reosiguranja;
- (c) novčane priljeve iz unutargrupnih transakcija;
- (d) prihode od ulaganja;
- (e) prodaju imovine, osim likvidne imovine iz članka 9.;
- (f) neosigurano financiranje, isključujući zaduživanje unutar grupe.

Informacije o ulaznim novčanim tokovima iskazuju se u bruto iznosu i ne uključuju novčane tokove povezane s pretvorbom imovine uključene u jedan ili više zaštitnih slojeva likvidne imovine u likvidnost.

Društva za osiguranje i društva za reosiguranje stavke ulaznih novčanih tokova iz prvog podstavka točaka od (a) do (f) iskazuju za projekcije u uobičajenim uvjetima, a za projekcije u stresnim uvjetima iskazuju ih ako se te stavke značajno mijenjaju.

9. Informacije o rezultatima projekcija izlaznih novčanih tokova sadržavaju ukupni iznos svih izlaznih novčanih tokova, pri čemu se zasebno navode rezultati za sljedeće stavke:

- (a) odštetne zahtjeve i ostale tehničke odljeve, isključujući otkupe;
- (b) otkupe;
- (c) rashode, isključujući bonuse i druge varijabilne primitke;
- (d) novčane odljeve iz reosiguranja;

- (e) novčane odljeve iz unutargrupnih transakcija;
- (f) kupnju imovine;
- (g) pozive na uplatu marže i kolaterala;
- (h) raspodjele dividendi dioničarima i drugim podređenim vjerovnicima;
- (i) ostala plaćanja dioničarima i drugim podređenim vjerovnicima;
- (j) otkup dionica i otplatu ili otkup stavki vlastitih sredstava;
- (k) bonuse i druge varijabilne primitke.

Društva za osiguranje i društva za reosiguranje stavke izlaznih novčanih tokova iz prvog podstavka točaka od (a) do (k) iskazuju za projekcije u uobičajenim uvjetima, a za projekcije u stresnim uvjetima iskazuju ih ako se vrijednosti tih stavki značajno mijenjaju.

10. Plan upravljanja rizikom likvidnosti zasebno prikazuje neto saldo ulaznih i izlaznih novčanih tokova i sadržava raščlambu razlike između neto i bruto salda ulaznih i izlaznih novčanih tokova, pri čemu se zasebno navode rezultati projekcija za sljedeće stavke, ako je to značajno:
 - (a) prodaju likvidne imovine;
 - (b) financiranje osigurano likvidnom imovinom;
 - (c) polaganje likvidne imovine kao kolaterala.

Članak 9.

Informacije o zaštitnim slojevima likvidne imovine i drugim izvorima likvidnosti

1. U planu upravljanja rizikom likvidnosti društva za osiguranje i društva za reosiguranje navode kvantitativne i kvalitativne informacije o zaštitnim slojevima likvidne imovine društva za osiguranje odnosno društva za reosiguranje radi pokrivanja svakog manjka ulaznih novčanih tokova u odnosu na izlazne novčane tokove u razdobljima koja odgovaraju vremenskom rasporedu potreba za likvidnošću iz članka 8. stavka 5.
2. Kvantitativne informacije iz stavka 1. sadržavaju raščlambu zaštitnih slojeva prema vrstama likvidne imovine i obuhvaćaju sljedeće informacije za ukupnu likvidnu imovinu i zasebno za svaku vrstu likvidne imovine:
 - (a) tržišnu vrijednost likvidne imovine na datum početka projekcija novčanih tokova;
 - (b) korektivni faktor koji se primjenjuje na likvidnu imovinu;
 - (c) vrijednost likvidne imovine nakon primjene korektivnog faktora iz točke (b).
3. Za potrebe stavka 2. točke (b) korektivni faktori odgovaraju gubitku vrijednosti pri pretvorbi predmetne imovine u likvidnost u stresnim uvjetima u razdoblju koje odgovara vremenskom rasporedu potreba za likvidnošću iz članka 8. stavka 5., uključujući moguće troškove i financijske gubitke koji proizlaze iz prodaje imovine.
4. Kvalitativne informacije iz stavka 1. sadržavaju rezultate sljedećih procjena:
 - (a) je li imovina dovoljno pouzdana za pokrivanje manjkova likvidnosti u stresnim uvjetima u razdobljima koja odgovaraju vremenskom rasporedu

potreba za likvidnošću iz članka 8. stavka 5., uzimajući u obzir sva opterećenja, kreditnu kvalitetu imovine i utrživost imovine;

- (b) ima li društvo za osiguranje odnosno društvo za reosiguranje operativnu sposobnost da likvidnu imovinu pretvori u likvidnost u razdobljima koja odgovaraju vremenskom rasporedu potreba za likvidnošću iz članka 8. stavka 5.;
- (c) jesu li dogovori s drugim ugovornim stranama o pretvaranju likvidne imovine u likvidnost ili osiguravanju drugih izvora likvidnosti i dalje dostupni, čak i u stresnim uvjetima, te koje su druge ugovorne strane obuhvaćene tim dogovorima.

Članak 10.

Informacije o pokazateljima rizika likvidnosti

1. Plan upravljanja rizikom likvidnosti sadržava kvantitativne i kvalitativne informacije o pokazateljima rizika likvidnosti koje društvo za osiguranje odnosno društvo za reosiguranje upotrebljava za utvrđivanje, praćenje i rješavanje potencijalnih likvidnosnih poteškoća.
2. Pokazatelji rizika likvidnosti odražavaju posebnosti i profil rizičnosti društva i uključuju pokazatelje:
 - (a) koji upućuju na to jesu li izloženosti riziku likvidnosti unutar utvrđenih ograničenja dozvoljenih rizika;
 - (b) u okviru kojih se uspoređuju likvidnosna sredstva i potrebe u uobičajenim i stresnim uvjetima u razdobljima koja odgovaraju vremenskom rasporedu potreba za likvidnošću iz članka 8. stavka 5.
3. U kvalitativnim informacijama iz stavka 1. opisuje se i objašnjava zašto su pokazatelji rizika likvidnosti koje primjenjuje društvo za osiguranje odnosno društvo za reosiguranje primjereni za utvrđivanje, praćenje i rješavanje potencijalnih likvidnosnih poteškoća.

Članak 11.

Učestalost ažuriranja plana upravljanja rizikom likvidnosti

Društva za osiguranje i društva za reosiguranje ažuriraju plan upravljanja rizikom likvidnosti najmanje jednom godišnje. Plan upravljanja rizikom likvidnosti bez odgode ažuriraju i nakon svake znatne promjene profila rizika likvidnosti društva ili svake veće promjene vanjskih okolnosti koja znatno utječe na relevantnost sadržaja plana.

Članak 12.

Sadržaj i učestalost ažuriranja planova upravljanja rizikom likvidnosti na razini grupe

1. Članci od 5. do 11. primjenjuju se *mutatis mutandis* na planove upravljanja rizikom likvidnosti na razini grupe.
2. Sudjelujuća društva za osiguranje i sudjelujuća društva za reosiguranje, osigurateljni holdinzi i mješoviti financijski holdinzi u plan upravljanja rizikom likvidnosti na razini grupe uključuju opis mehanizma upravljanja likvidnošću te utvrđivanja i rješavanja potreba za likvidnošću na razini grupe u uobičajenim i stresnim uvjetima,

uključujući opis dostupnosti i prenosivosti likvidnosti i u slučaju istodobnih potreba za likvidnošću unutar grupe.

3. U informacijama navedenima u planu upravljanja rizikom likvidnosti na razini grupe uzimaju se u obzir sva ograničenja prenosivosti uvedena na temelju primjenjivih zakona, propisa ili nadzornih zahtjeva.

Članak 13.

Koncentracija rizika i unutargrupne transakcije

1. Sudjelujuća društva za osiguranje i sudjelujuća društva za reosiguranje, osigurateljni holdinzi i mješoviti financijski holdinzi u planu upravljanja rizikom likvidnosti na razini grupe opisuju učinke značajnih koncentracija rizika iz članka 376. stavka 1. i unutargrupnih transakcija iz članka 377. stavka 1. Delegirane uredbe (EU) 2015/35 na upravljanje likvidnošću, potrebe za likvidnošću i likvidnosna sredstva grupe.

Sudjelujuća društva za osiguranje i sudjelujuća društva za reosiguranje, osigurateljni holdinzi i mješoviti financijski holdinzi opisuju te učinke u uobičajenim i stresnim uvjetima, uključujući sva ograničenja prenosivosti likvidnosti koja bi mogla ograničiti ili odgoditi upotrebu unutargrupnih transakcija.

2. Sudjelujuća društva za osiguranje i sudjelujuća društva za reosiguranje, osigurateljni holdinzi i mješoviti financijski holdinzi u svojem planu upravljanja rizikom likvidnosti procjenjuju vjerodostojnost i dosljednost pretpostavki o unutargrupnim transakcijama.

ODJELJAK 3. – STUPANJE NA SNAGU

Članak 14.

Stupanje na snagu

Ova Uredba stupa na snagu dvadesetog dana od dana objave u *Službenom listu Europske unije*.

Ova je Uredba u cijelosti obvezujuća i izravno se primjenjuje u svim državama članicama.

Sastavljeno u Bruxellesu 9.10.2026.

Za Komisiju
Predsjednica
Ursula VON DER LEYEN