

Brussel, 23 oktober 2026  
(OR. en)

14847/26

EF 277  
ECOFIN 1356  
DELECT 167

## BEGELEIDENDE NOTA

|              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| van:         | de secretaris-generaal van de Europese Commissie, ondertekend door mevrouw Martine DEPREZ, directeur                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| aan:         | mevrouw Thérèse BLANCHET, secretaris-generaal van de Raad van de Europese Unie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| nr. Comdoc.: | C(2026) 7021 final                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Betreft:     | GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) .../... VAN DE COMMISSIE van 9.10.2026 tot aanvulling van Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen tot nadere bepaling van de toepasselijkheidscriteria voor macroprudentiële analyses in de beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit en als onderdeel van het "prudent person"-beginsel, en tot nadere bepaling van de toepasselijkheidscriteria, de inhoud en de frequentie van de actualisering van plannen voor het beheer van het liquiditeitsrisico |

De delegaties vinden hierbij document C(2026) 7021 final.

Bijlage: C(2026) 7021 final



EUROPESE  
COMMISSIE

Brussel, 9.10.2026  
C(2026) 7021 final

## **GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) .../... VAN DE COMMISSIE**

**van 9.10.2026**

**tot aanvulling van Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen tot nadere bepaling van de toepasselijkheidscriteria voor macroprudentiële analyses in de beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit en als onderdeel van het “prudent person”-beginsel, en tot nadere bepaling van de toepasselijkheidscriteria, de inhoud en de frequentie van de actualisering van plannen voor het beheer van het liquiditeitsrisico**

(Voor de EER relevante tekst)

## **TOELICHTING**

### **1. ACHTERGROND VAN DE GEDELEGEERDE HANDELING**

Bij Richtlijn (EU) 2025/2 van het Europees Parlement en de Raad<sup>1</sup> is artikel 45, lid 1, van Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad<sup>2</sup> gewijzigd door toevoeging van een punt e), op grond waarvan bepaalde verzekerings- en herverzekeringsondernemingen, op verzoek van hun toezichthoudende autoriteit, in hun eigen risico- en solvabiliteitsbeoordeling een analyse moeten opnemen van i) de macroprudentiële punten van zorg die van invloed kunnen zijn op hun specifieke risicoprofiel, hun goedgekeurde risicotolerantielimieten, hun bedrijfsstrategie, hun verzekeringsactiviteiten of hun beleggingsbeslissingen en hun algehele solvabiliteitsbehoeften; en van ii) hun activiteiten die op de macro-economische ontwikkelingen en de ontwikkelingen op de financiële markten van invloed kunnen zijn en die kunnen leiden tot systeemrisico's.

Tegelijkertijd zijn bij Richtlijn (EU) 2025/2 ook de nieuwe leden 5 tot en met 8 toegevoegd aan artikel 132 van Richtlijn 2009/138/EG, op grond waarvan verzekerings- en herverzekeringsondernemingen bij het beleggen van al hun activa het "prudent person"-beginsel in acht moeten nemen. Op grond van het nieuwe lid 6 van dat artikel houden verzekerings- en herverzekeringsondernemingen op verzoek van hun toezichthoudende autoriteit i) rekening met macroprudentiële punten van zorg wanneer die verzekerings- en herverzekeringsondernemingen over hun beleggingsstrategie beslissen; en ii) beoordelen zij in hoeverre hun beleggingsstrategie van invloed kan zijn op macro-economische ontwikkelingen en ontwikkelingen op de financiële markten en het potentieel heeft om een bron van systeemrisico te worden; en iii) nemen zij dergelijke overwegingen op als onderdeel van hun beleggingsbeslissingen.

Bij Richtlijn (EU) 2025/2 is ook een nieuw artikel 144 bis ingevoegd in Richtlijn 2009/138/EG. Op grond van lid 2 van dat artikel moeten de lidstaten ervoor zorgen dat verzekerings- en herverzekeringsondernemingen een plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico met daarin een liquiditeitsanalyse voor de korte termijn opstellen en actueel houden. Op verzoek van hun toezichthoudende autoriteiten breiden verzekerings- en herverzekeringsondernemingen dergelijk plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico uit tot een analyse voor de middellange en lange termijn.

Tot slot is bij Richtlijn (EU) 2025/2 een nieuw artikel 246 bis ingevoegd in Richtlijn 2009/138/EG, waarbij een plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico op groepsniveau wordt ingevoerd voor deelnemende verzekerings- en herverzekeringsondernemingen, verzekeringsholdings en gemengde financiële holdings, door de vereisten vermeld in artikel 144 bis mutatis mutandis toe te passen.

Om de toezichthoudende autoriteiten in staat te stellen te beoordelen welke verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en -groepen al deze nieuwe macroprudentiële instrumenten moeten toepassen, is bij Richtlijn (EU) 2025/2 een nieuw artikel 144 quinquies in Richtlijn 2009/138/EG ingevoegd; in lid 1 van dit nieuwe artikel wordt de Europese Autoriteit

---

<sup>1</sup> Richtlijn (EU) 2025/2 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2024 tot wijziging van Richtlijn 2009/138/EG wat betreft evenredigheid, kwaliteit van het toezicht, rapportage, langetermijngarantiemaatregelen, macroprudentiële instrumenten, duurzaamheidsrisico's, groepstoezicht en grensoverschrijdend toezicht, en tot wijziging van de Richtlijnen 2002/87/EG en 2013/34/EU (PB L 2025/2 van 8.1.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2025/2/oj>).

<sup>2</sup> Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2009 betreffende de toegang tot en uitoefening van het verzekerings- en het herverzekeringsbedrijf (Solvabiliteit II) (PB L 335 van 17.12.2009, blz. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2009/138/oj>).

voor verzekeringen en bedrijfspensioenen (“Eiopa”) verzocht ontwerpen van technische reguleringsnormen op te stellen met criteria om een dergelijke beoordeling uit te voeren. De Eiopa heeft dergelijke criteria ontwikkeld met inachtneming van de vereisten zoals vastgesteld in artikel 144 quinquies, lid 3, en artikel 144 quinquies, lid 4, van Richtlijn 2009/138/EG dat de in aanmerking te nemen criteria in verhouding moeten staan tot de aard, omvang en complexiteit van de risico’s, en met name de mate van verwevenheid met de financiële markten, het grensoverschrijdende karakter van de verzekerings- en herverzekeringsactiviteiten en de beleggingen van de verzekerings- en herverzekeringsondernemingen en tot de samenstelling van de activa- en passivaportefeuilles.

Wat specifiek plannen voor het beheer van het liquiditeitsrisico betreft, wordt de Eiopa in artikel 144 quinquies, lid 2, en artikel 246 bis, lid 4, verzocht ontwerpen van technische normen op te stellen waarin de inhoud en de frequentie van de actualisering van de plannen voor het beheer van het liquiditeitsrisico op zowel individueel als groepsniveau worden gespecificeerd.

## **2. RAADPLEGING VOORAFGAAND AAN DE VASTSTELLING VAN DE HANDELING**

De Eiopa heeft tussen 17 oktober 2024 en 9 januari 2025 een openbare raadpleging gehouden over de ontwerpen van technische reguleringsnormen met betrekking tot de opname van macroprudentiële analyses in de beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit en als onderdeel van het “prudent person”-beginsel. Op 27 november 2024 werd een evenement voor belanghebbenden gehouden om het raadplegingsdocument te bespreken. Zeven belanghebbenden hebben feedback gegeven. Op basis van de feedback van de belanghebbenden is de inhoud van de ontwerpen van technische reguleringsnormen verfijnd en is de kwantitatieve drempel verhoogd om de evenredigheid verder te waarborgen (namelijk van 12 miljard EUR tot 20 miljard EUR aan totale activa op de Solvabiliteit II-balans van een verzekerings- of herverzekeringsonderneming en -groep), zonder de in het raadplegingsdocument uiteengezette algemene benadering te wijzigen.

De Eiopa heeft tussen 1 oktober 2024 en 2 januari 2025 een openbare raadpleging gehouden over de ontwerpen van technische reguleringsnormen voor plannen voor het beheer van het liquiditeitsrisico. Op 27 november 2024 werd een evenement voor belanghebbenden gehouden om het raadplegingsdocument te bespreken. Tien belanghebbenden, waaronder de Stakeholdergroep verzekeringen en herverzekerings van de Eiopa, hebben feedback gegeven. Op basis van de feedback van belanghebbenden zijn verschillende wijzigingen aangebracht in de ontwerpen van technische reguleringsnormen om een risicogebaseerde en evenredige aanpak verder te waarborgen. De basisdrempel voor het uitvoeren van de liquiditeitsanalyse voor de middellange en lange termijn werd verhoogd van 12 miljard EUR tot 20 miljard EUR en de standaardfrequentie van de actualisering van het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico werd verlaagd van driemaandelijks tot ten minste jaarlijks. Sommige inhoudelijke bepalingen werden geschrapt, met name de vereisten om verslag uit te brengen over de kasstroomprognoses voor specifieke tijdshorizonten en een gemeenschappelijke liquiditeitsrisico-indicator. Die bepalingen zouden ondernemingen en groepen ertoe hebben verplicht aanvullende berekeningen uit te voeren, zonder significant bij te dragen tot de kwaliteit van hun beheer van liquiditeitsrisico’s.

## **3. JURIDISCHE ELEMENTEN VAN DE GEDELEGEERDE HANDELING**

De rechtsgrondslagen voor deze gedelegeerde verordening zijn artikel 144 quinquies, lid 1, artikel 144 quinquies, lid 2, en artikel 246 bis, lid 4, van Richtlijn 2009/138/EG.

Richtlijn 2009/138/EG is gewijzigd bij Richtlijn (EU) 2025/2, *onder meer* om verzekerings- en herverzekeringsondernemingen te verplichten in hun beleggingsstrategie rekening te houden met macroprudentiële effecten bij de beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit en met het “prudent person”-beginsel. Deze gedelegeerde verordening specificeert de toepassingscriteria waarmee toezichthoudende autoriteiten rekening moeten houden bij het specificeren van de verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en -groepen die moeten worden verzocht die macroprudentiële analyses uit te voeren. Deze gedelegeerde verordening maakt gebruik van kwantitatieve en kwalitatieve criteria die reeds in het kader van het toezicht worden gebruikt. Ze combineert met name een absolute drempel van 20 miljard EUR aan totale activa op de Solvabiliteit II-balans van een verzekerings- of herverzekeringsonderneming en -groep met een reeks risicogebaseerde criteria die betrekking hebben op onderlinge verwevenheid, activiteit, substitueerbaarheid en liquiditeitsrisico's. Door die benadering te volgen, zorgt deze gedelegeerde verordening voor flexibiliteit bij het toezicht om relevante ondernemingen te bepalen op basis van hun systemische voetafdruk.

Het doel van deze gedelegeerde verordening is het doeltreffende microprudentiële toezicht op het in Richtlijn 2009/138/EG vastgestelde kader aan te vullen met macroprudentiële elementen om specifiek de systemische impact van verzekeraars te meten, ook wanneer het gaat om beleggingsbeslissingen.

Daarnaast worden verzekerings- en herverzekeringsondernemingen en -groepen verzocht een plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico op te stellen, bij te houden en bij de toezichthoudende autoriteiten in te dienen als onderdeel van de in artikel 35, lid 1, van Richtlijn 2009/138/EG bedoelde informatie. Hoewel de verplichting om liquiditeitsanalyses voor de korte termijn uit te voeren van toepassing is op alle (her)verzekeraars, met uitzondering van kleine en niet-complexe ondernemingen en ondernemingen die overeenkomstig artikel 29 quinquies van Richtlijn 2009/138/EG van evenredigheidsmaatregelen genieten, moeten de toezichthoudende autoriteiten verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en -groepen om liquiditeitsanalyses op middellange en lange termijn verzoeken, waarbij rekening wordt gehouden met de reeks kwantitatieve en kwalitatieve criteria in deze gedelegeerde verordening. Om te zorgen voor consistentie in termen van beleidsdoelstellingen met de eerste afdeling over macroprudentiële analyses, wordt in de tweede afdeling van deze gedelegeerde verordening, die gewijd is aan plannen voor het beheer van het liquiditeitsrisico, een absolute drempel ingevoerd van 20 miljard EUR aan totale activa op de Solvabiliteit II-balans van verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en -groepen alsook een voorgestelde reeks risicogebaseerde liquiditeitscriteria die betrekking hebben op de samenstelling van de activa- en passivaportefeuilles, de aard en variabiliteit van verzekerings- en herverzekeringsverplichtingen, en de blootstelling van verwachte kasstromen van activa aan marktschommelingen. Door kwantitatieve en kwalitatieve criteria op te nemen, bevordert deze gedelegeerde verordening de convergentie van het toezicht en houdt zij tegelijkertijd rekening met de specifieke kenmerken van de nationale markt. De inhoud en structuur van het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico bestaan uit de algehele beoordeling, de aannames die ten grondslag liggen aan de prognoses van inkomende en uitgaande kasstromen, de resultaten van de kasstroomprognoses, buffers van liquide activa, liquiditeitsrisico-indicatoren en eventuele andere informatie. De (her)verzekeraars zullen worden verzocht hun plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico ten minste eenmaal per jaar bij te werken, alsook telkens wanneer de algehele liquiditeitsomstandigheden sterk veranderen. De inhoud en de frequentie van de actualisering van het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico op individueel niveau moeten *mutatis mutandis* van toepassing zijn op groepsniveau, met inachtneming van de gevolgen van significante risicoconcentratie en intragroeptransacties, en

hetzelfde geldt voor eventuele beperkingen bij de overdracht van liquiditeit op doorlopende basis en in stressomstandigheden.

Door te voorzien in duidelijke criteria voor identificatie zal deze gedelegeerde verordening de convergentie van het toezicht bevorderen en doeltreffend en efficiënt macroprudentieel toezicht voor verzekeraars, herverzekeraars en groepen ondersteunen, en zo bijdragen tot de bescherming van verzekeringnemers en tot de doelstelling van lastenverlichting.

# GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) .../... VAN DE COMMISSIE

van 9.10.2026

**tot aanvulling van Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen tot nadere bepaling van de toepasselijkheidscriteria voor macroprudentiële analyses in de beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit en als onderdeel van het “prudent person”-beginsel, en tot nadere bepaling van de toepasselijkheidscriteria, de inhoud en de frequentie van de actualisering van plannen voor het beheer van het liquiditeitsrisico**

(Voor de EER relevante tekst)

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2009 betreffende de toegang tot en uitoefening van het verzekerings- en het herverzekeringsbedrijf (Solvabiliteit II)<sup>3</sup>, en met name artikel 144 quinquies, lid 1, derde alinea, artikel 144 quinquies, lid 2, tweede alinea, en artikel 246 bis, lid 4, tweede alinea,

Overwegende hetgeen volgt:

- (1) De criteria die de toezichthoudende autoriteiten in aanmerking moeten nemen bij het bepalen welke verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en -groepen moeten worden verzocht na te gaan en te analyseren of hun activiteiten van invloed kunnen zijn op de macro-economische ontwikkelingen en de ontwikkelingen op de financiële markten en kunnen leiden tot systeemrisico's, zoals bedoeld in artikel 45, lid 1, tweede alinea, punt e), ii), van Richtlijn 2009/138/EG, moeten in overeenstemming zijn met de meest recente benaderingen voor het beoordelen van de macroprudentiële relevantie van verzekerings- en herverzekeringsondernemingen. Die criteria moeten met name worden gebaseerd op de kernbeginselen voor verzekeringen die de International Association of Insurance Supervisors in haar Holistic Framework<sup>4</sup> voor de beoordeling en beperking van systeemrisico's in de verzekeringssector heeft vastgesteld en die op internationaal niveau door de toezichthoudende autoriteiten zijn bekrachtigd.
- (2) Om vast te stellen welke verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en -groepen vanwege hun omvang vanuit het oogpunt van financiële stabiliteit belangrijker zijn, moeten bij voorrang kwantitatieve criteria worden gebruikt. Om een evenwicht te vinden tussen enerzijds de behoefte aan monitoring van de financiële stabiliteit en anderzijds de behoefte aan lastenvermindering, moeten de kwantitatieve criteria gebaseerd zijn op een drempel voor totale activa van 20 000 000 000 EUR, waardoor voldoende marktdekking op zowel Unie- als nationaal niveau wordt gewaarborgd.

<sup>3</sup> PB L 335 van 17.12.2009, blz. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2009/138/oj>.

<sup>4</sup> International Association of Insurance Supervisors, “Holistic Framework for Systemic Risk in the Insurance Sector”, november 2019, [191114-Holistic-Framework-for-Systemic-Risk.pdf](https://www.iaaisupervisors.org/wp-content/uploads/2019/11/191114-Holistic-Framework-for-Systemic-Risk.pdf).

- (3) Om aanvullende verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en -groepen te identificeren die niet door de toepassing van de kwantitatieve criteria in aanmerking zijn genomen, maar waarvoor hun aanvullende macro-economische analyses in de beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit, zoals bedoeld in artikel 45, lid 1, tweede alinea, punt e), van Richtlijn 2009/138/EG, en de opname van macroprudentiële overwegingen als onderdeel van het in artikel 132, lid 6, van Richtlijn 2009/138/EG bedoelde “prudent person”-beginsel mogelijk nodig zijn vanwege hun risicoprofiel, moeten kwalitatieve criteria worden gebruikt. Indien uit de toepassing van die kwalitatieve criteria blijkt dat verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en -groepen die de drempel voor totale activa van 20 000 000 000 EUR bereiken, niet wezenlijk kwetsbaar zijn voor systeemrisico's, moeten de toezichthoudende autoriteiten overwegen die ondernemingen of groepen niet te verzoeken de aanvullende macroprudentiële analyses in de beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit uit te voeren en macroprudentiële overwegingen in het “prudent person”-beginsel op te nemen.
- (4) Om te zorgen voor samenhang met het kader voor het herstel en de afwikkeling van verzekerings- en herverzekeringsondernemingen, zoals vastgelegd in Richtlijn (EU) 2025/1 van het Europees Parlement en de Raad<sup>5</sup>, moeten de specificaties van de criteria van substitueerbaarheid in een grensoverschrijdende context en van verwevenheid waarmee toezichthoudende autoriteiten rekening moeten houden, dezelfde zijn als de specificaties die zijn vastgelegd in de op grond van artikel 5, lid 12, punt a), van die richtlijn vastgestelde gedelegeerde verordening.
- (5) Om een evenredig en risicogebaseerd plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico te waarborgen, moeten verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en -groepen de resultaten van hun eigen liquiditeitsanalyse verstrekken in het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico overeenkomstig het governancestelsel en de risicobeheervereisten zoals vastgelegd in artikel 41, lid 3, en artikel 44, lid 2, van Richtlijn 2009/138/EG. Bovendien moeten plannen voor het beheer van het liquiditeitsrisico rekening houden met de governancevereisten van artikel 259, lid 1, punt a), en artikel 260, lid 1, punt d), van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie<sup>6</sup>, en gebaseerd zijn op de kernbeginselen voor verzekeringen inzake beheer van het liquiditeitsrisico van de International Association of Insurance Supervisors<sup>7</sup>.
- (6) De specificatie van de criteria voor het identificeren van verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en -groepen, die in het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico ook de liquiditeitsanalyse voor de middellange en lange termijn moeten opnemen, vereist een gemeenschappelijk begrip van de termijnen waarbinnen

<sup>5</sup> Richtlijn (EU) 2025/1 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2024 betreffende de totstandbrenging van een kader voor het herstel en de afwikkeling van verzekerings- en herverzekeringsondernemingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2007/36/EG, 2014/59/EU en (EU) 2017/1132 en de Verordeningen (EU) nr. 1094/2010, (EU) nr. 648/2012, (EU) nr. 806/2014 en (EU) 2017/1129 (PB L 2025/1 van 8.1.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2025/1/oj>).

<sup>6</sup> Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie van 10 oktober 2014 tot aanvulling van Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende de toegang tot en uitoefening van het verzekerings- en het herverzekeringsbedrijf (Solvabiliteit II) (PB L 12 van 17.1.2015, blz. 1, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2015/35/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2015/35/oj)).

<sup>7</sup> Insurance Core Principle 16.8 en 16.9 in International Association of Insurance Supervisors, Insurance Core Principles and Common Framework for the Supervision of Internationally Active Insurance Groups, december 2024.

liquiditeitsrisico's op korte, middellange en lange termijn zich kunnen voordoen. Om rekening te houden met het specifieke bedrijfsmodel van verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en -groepen in vergelijking met andere financiële instellingen, moet de liquiditeitsanalyse voor de korte termijn een periode van maximaal drie maanden bestrijken, terwijl de liquiditeitsanalyse voor de middellange en lange termijn een periode van meer dan drie maanden moet bestrijken.

- (7) Om een goed beeld te krijgen van de ondernemingen die als gevolg van hun structuur of risicoprofiel aan materiële liquiditeitsrisico's op middellange en lange termijn kunnen worden blootgesteld, moeten de criteria die in aanmerking moeten worden genomen bij het aanwijzen van de verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en -groepen die moeten worden verzocht het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico uit te breiden met de liquiditeitsanalyse voor de middellange en lange termijn, zowel kwantitatief als kwalitatief zijn. Die criteria moeten in verhouding staan tot de aard, omvang en complexiteit van de betrokken risico's en moeten de convergentie van het toezicht ondersteunen.
- (8) Wat de macroprudentiële analyses betreft, moeten bij voorrang kwantitatieve criteria worden gebruikt om de verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en groepen aan te wijzen die vanwege hun omvang worden verzocht een plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico op te stellen en bij te houden waarin de liquiditeitsanalyse voor de middellange en lange termijn is opgenomen, aangezien omvang als een versterkend element voor liquiditeitsrisico's wordt beschouwd. Om een evenwicht te vinden tussen de behoeften aan monitoring van de financiële stabiliteit en lastenvermindering, moeten de kwantitatieve criteria gebaseerd zijn op een drempel voor totale activa van 20 000 000 000 EUR, waardoor voldoende marktdekking op zowel Unie- als nationaal niveau wordt gewaarborgd.
- (9) Om aanvullende verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en -groepen te identificeren die niet onder de toepassing van kwantitatieve criteria vallen, maar die vanwege hun risicoprofiel op middellange en lange termijn gevoelig kunnen zijn voor liquiditeitsrisico's, moeten kwalitatieve criteria worden gebruikt. De toepassing van de kwalitatieve criteria moet de toezichthoudende autoriteiten ook in staat stellen verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en -groepen te identificeren die onder de kwantitatieve criteria vallen, maar waarvoor uit de beoordeling van de aard, omvang en complexiteit van de liquiditeitsgerelateerde risico's blijkt dat zij niet wezenlijk kwetsbaar zijn voor liquiditeitsrisico's op middellange en lange termijn en als zodanig niet moeten worden verzocht een liquiditeitsanalyse voor de middellange tot lange termijn in hun plannen voor het beheer van liquiditeitsrisico's op te nemen.
- (10) Afhankelijk van de structuur en het liquiditeitsrisicoprofiel van de groep kan het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico op middellange en lange termijn op groepsniveau de liquiditeitskwetsbaarheden van bepaalde verbonden verzekerings- en herverzekeringsondernemingen binnen de groep adequaat weergeven, met name wanneer hun individuele liquiditeitsrisicoprofiel niet wezenlijk is of op passende wijze wordt weerspiegeld in de groepsbrede beoordeling. Bijgevolg mag de vereiste om op groepsniveau over een plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico op middellange en lange termijn te beschikken, niet systematisch impliceren dat voor elke verbonden verzekerings- of herverzekeringsonderneming binnen de groep een afzonderlijk plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico op middellange en lange termijn nodig is, en omgekeerd.

- (11) De plannen voor het beheer van het liquiditeitsrisico moeten gemakkelijk toegankelijk en vergelijkbaar zijn, met name voor het bestuurlijk, beleidsbepalend of toezichthoudend orgaan van deze ondernemingen en voor de toezichthoudende autoriteiten. Zij moeten daarom een gemeenschappelijke structuur volgen.
- (12) Artikel 144 bis, lid 5, van Richtlijn 2009/138/EG staat verzekerings- en herverzekeringsondernemingen die de matchingopslag of de volatiliteitsaanpassing toepassen, toe het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico te combineren met het in artikel 44, lid 2, van die richtlijn bedoelde liquiditeitsplan met betrekking tot de activa en passiva waarop die aanpassingen van toepassing zijn. De gemeenschappelijke structuur van beide plannen moet daarom voldoende flexibel zijn. Om de lezers van het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico, met inbegrip van de toezichthoudende autoriteit, een samenvatting van de verschillende componenten van de liquiditeitsanalyse te bezorgen, moet het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico beginnen met een algehele beoordeling van de toereikendheid van de liquiditeit om te voldoen aan verplichtingen wanneer deze opeisbaar worden.
- (13) Een beschrijving van de aannames die ten grondslag liggen aan de prognoses van inkomende en uitgaande kasstromen, waarbij met name de wezenlijke bronnen van het liquiditeitsrisico waaraan de onderneming is blootgesteld, worden gespecificeerd, verbetert het inzicht van de lezers in het risicoprofiel van verzekerings- en herverzekeringsondernemingen en draagt bij tot een beter begrip van het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico. Verzekerings- en herverzekeringsondernemingen moeten daarom informatie verstrekken over deze aannames, zowel op doorlopende basis als in stressomstandigheden. Om dezelfde reden moeten in het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico ook de bronnen van het in aanmerking genomen liquiditeitsrisico worden beschreven, waaronder marge- en onderpandopvragingen op derivaten, effectenfinancieringstransacties en andere blootstellingen, terugbetalingen door verzekeringnemers, potentiële natuurrampen en door de mens veroorzaakte rampen, en een verslechtering van de kredietwaardigheid van verzekerings- en herverzekeringsondernemingen, en moet de omvang van de in de stresstests en scenarioanalyses aangenomen schokken worden gespecificeerd.
- (14) Verzekerings- en herverzekeringsondernemingen moeten in de prognoses van inkomende en uitgaande kasstromen tijdshorizonten gebruiken die hun liquiditeitsrisicoprofiel en de timing van hun liquiditeitsbehoeften effectief weergeven, waaronder in dagen uitgedrukte horizonten voor dagelijkse marge- en onderpandopvragingen. Bijgevolg moeten zij in het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico de resultaten van de kasstroomprognoses voor een of meer tijdshorizonten op korte termijn en, in voorkomend geval, op middellange en lange termijn verstrekken.
- (15) Het liquiditeitsrisico met betrekking tot delen van de activa en passiva kan door de verzekeringnemers worden gedragen en delen van de activa en passiva kunnen worden afgeschermd, ook in fondsen met levensverzekeringsverplichtingen met winstdeling, zodat die activa niet beschikbaar zijn om liquiditeit te verschaffen aan andere delen van de verzekerings- of herverzekeringsonderneming. Daarom moeten verzekerings- en herverzekeringsondernemingen in het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico de resultaten van de kasstroomprognoses afzonderlijk presenteren voor activa en passiva die verband houden met aan indexen of beleggingen gekoppelde verplichtingen en afgezonderde fondsen, met inbegrip van matchingopslagportefeuilles. Om dezelfde reden moeten verzekerings- en

herverzekeringsondernemingen ook eventuele interne liquiditeitsbeperkingen identificeren en beoordelen of die interne liquiditeitsbeperkingen worden nageleefd.

- (16) De resultaten van de kasstroomprognoses moeten de lezers van het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico, met inbegrip van de toezichthoudende autoriteiten, inzicht verschaffen in de belangrijkste factoren voor de ontwikkeling van inkomende en uitgaande kasstromen, vertrouwen bieden in de buffers van liquide activa en andere liquiditeitsbronnen om eventuele tekorten op te vangen en de doeltreffendheid van potentiële toezichtmaatregelen om de liquiditeitspositie van verzekerings- en herverzekeringsondernemingen te herstellen. Het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico moet daarom een uitsplitsing omvatten van de prognoses van inkomende en uitgaande kasstromen op doorlopende basis en in stressomstandigheden. De te onderscheiden kasstroomposten moeten betrekking hebben op de belangrijkste kasinstromen en -uitstromen van verzekerings- en herverzekeringsondernemingen, kasuitstromen die belangrijke bronnen van liquiditeitsrisico vormen, waaronder marge- en onderpandopvragingen, kasinstromen die voortvloeien uit de buffers van liquide activa en andere liquiditeitsbronnen, met inbegrip van ongedekte financiering, en de uitgaande kasstromen die toezichthoudende autoriteiten in uitzonderlijke omstandigheden tijdelijk kunnen beperken of opschorten om kwetsbaarheden in de liquiditeit te verhelpen, overeenkomstig artikel 144 ter, lid 3, van Richtlijn 2009/138/EG. Om een evenredige en risicogebaseerde benadering te waarborgen, moeten verzekerings- en herverzekeringsondernemingen de voorgeschreven kasstroomposten voor de prognoses op doorlopende basis verstrekken, en voor de prognoses in stressomstandigheden alleen wanneer die posten wezenlijk veranderen.
- (17) Verzekerings- en herverzekeringsondernemingen moeten voldoende liquiditeit aanhouden om hun financiële verplichtingen jegens verzekeringnemers en andere tegenpartijen na te komen wanneer deze opeisbaar worden, zelfs in stressomstandigheden. Het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico moet daarom een uitsplitsing omvatten van de buffers van liquide activa en van de veronderstelde waarderingscorrecties, die moeten overeenstemmen met het waardeverlies van de activa wanneer de activa worden omgezet in liquiditeit in stressomstandigheden binnen het tijdsbestek dat met de liquiditeitsbehoeften overeenstemt. Die uitsplitsing moet gepaard gaan met een beoordeling van de betrouwbaarheid van de activa bij het verschaffen van liquiditeit, van de operationele capaciteit van de verzekerings- of herverzekeringsonderneming om activa in liquiditeit om te zetten en van de beschikbaarheid van regelingen met tegenpartijen, ook in stressomstandigheden, om liquide activa in liquiditeit om te zetten en andere liquiditeitsbronnen te verschaffen.
- (18) Het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico moet de meest recente waarden van de liquiditeitsrisico-indicatoren van de verzekerings- en herverzekeringsondernemingen bevatten, samen met een beschrijving en toelichting van de geschiktheid ervan. Hoewel de liquiditeitsrisico-indicatoren de eigen indicatoren van verzekerings- en herverzekeringsondernemingen moeten zijn, die hun specifieke kenmerken en liquiditeitsrisicoprofiel weerspiegelen, is het belangrijk ervoor te zorgen dat de indicatoren relevante informatie over de liquiditeitspositie van de verzekerings- en herverzekeringsondernemingen weergeven. Daarom moet het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico indicatoren omvatten die aangeven of liquiditeitsblootstellingen binnen de goedgekeurde risicotolerantielimieten van verzekerings- en herverzekeringsondernemingen vallen en die liquiditeitsmiddelen en

-behoeften in normale en stressomstandigheden vergelijken, met inbegrip van de algemeen gebruikte liquiditeitsdekkingsratio en de maatstaf voor liquiditeitsoverschot.

- (19) De actualisering van het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico zorgt ervoor dat het plan actuele en relevante informatie bevat, maar onevenredige kosten voor het te vaak actualiseren van de inhoud moeten worden vermeden. Het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico moet daarom jaarlijks, of vaker, worden geactualiseerd zodat met significante schommelingen in de blootstellingen aan liquiditeitsrisico gedurende het jaar wordt rekening gehouden. Het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico moet ook worden geactualiseerd na een significante wijziging in het liquiditeitsrisicoprofiel van de onderneming of een belangrijke externe ontwikkeling die de relevantie van de inhoud van het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico sterk beïnvloedt.
- (20) Om bedreigingen voor de liquiditeitspositie van de groep te beperken, moeten deelnemende verzekerings- en herverzekeringsondernemingen, verzekeringsholdings en gemengde financiële holdings in het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico op groepsniveau de gevolgen van alle significante intragroeptransacties en risicoconcentraties beschrijven.
- (21) Liquiditeit is niet altijd vrij overdraagbaar binnen een groep wanneer dat nodig is. Deelnemende verzekerings- en herverzekeringsondernemingen, verzekeringsholdings of gemengde financiële holdings moeten er daarom voor zorgen dat de in het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico op groepsniveau beschreven gevolgen alle beperkingen bij de overdracht van liquiditeit binnen de groep op doorlopende basis en in stressomstandigheden omvatten.
- (22) Volgens de huidige regels beschikken toezichthoudende autoriteiten in de hele Unie niet over geschikte instrumenten om rekening te houden met de macroprudentiële voetafdruk van verzekeraars met betrekking tot hun instrumenten voor kwalitatief risicobeheer en beleggingsbeslissingen. De financiële crisis van 2008 bracht zwakke punten aan het licht in de aanpak van systeemrisico's, wat leidde tot een macroprudentiële herziening van de financiële regelgeving. Artikel 144 quinquies, lid 1, punten a), b) en c), artikel 144 quinquies, lid 2, en artikel 246 bis, lid 4, van Richtlijn 2009/138/EG verlenen de Commissie de bevoegdheid om technische reguleringsnormen vast te stellen voor het specificeren van criteria om te bepalen wanneer verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en -groepen moeten worden verzocht macroprudentiële overwegingen op te nemen in de beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit en het "prudent person"-beginsel, om een plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico op te stellen en bij te houden waarin liquiditeitsanalyse voor de middellange en lange termijn is opgenomen, en om de inhoud en de frequentie van de actualisering van de plannen voor het beheer van het liquiditeitsrisico op zowel individueel als groepsniveau te specificeren. Door de toezichtpraktijken te harmoniseren en de discretionaire bevoegdheid van overheidsinstanties af te bakenen, zijn deze criteria erop gericht doeltreffend macroprudentieel toezicht op verzekerings- en herverzekeringsondernemingen en -groepen te ondersteunen en aldus bij te dragen tot de bescherming van verzekeringnemers. Daarom is het noodzakelijk om die technische reguleringsnormen in één gedelegeerde verordening op te nemen.
- (23) Deze verordening is gebaseerd op de ontwerpen van technische reguleringsnormen die de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen ("Eiopa") bij de Commissie heeft ingediend.

- (24) De Eiopa heeft open openbare raadplegingen gehouden over de ontwerpen van technische reguleringsnormen waarop deze verordening is gebaseerd, heeft de mogelijke daaraan verbonden kosten en baten geanalyseerd en heeft het advies ingewonnen van de overeenkomstig artikel 37 van Verordening (EU) nr. 1094/2010 van het Europees Parlement en de Raad<sup>8</sup> opgerichte Stakeholdergroep verzekeringen en herverzekeringen,

HEEFT DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

**AFDELING 1 – MACROPRUDENTIËLE ANALYSES BIJ DE BEOORDELING VAN HET EIGEN RISICO EN DE SOLVABILITEIT EN ALS ONDERDEEL VAN HET “PRUDENT PERSON”-BEGINSEL**

*Artikel 1*

**Criteria om te bepalen welke verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en -groepen bij de beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit aanvullende macroprudentiële analyses moeten verrichten**

1. Voor de toepassing van artikel 144 quinquies, lid 1, punt a), van Richtlijn 2009/138/EG geven toezichthoudende autoriteiten voorrang aan de volgende criteria om te bepalen welke verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en -groepen worden verzocht de in artikel 45, lid 1, tweede alinea, punt e), van Richtlijn 2009/138/EG bedoelde aanvullende macroprudentiële analyses te verrichten:
  - (a) voor verzekerings- en herverzekeringsgroepen, of de totale activa, gewaardeerd overeenkomstig artikel 75 van Richtlijn 2009/138/EG, 20 000 000 000 EUR overschrijden;
  - (b) voor verzekerings- of herverzekeringsondernemingen die niet tot een in punt a) bedoelde groep behoren, of de totale activa, gewaardeerd overeenkomstig artikel 75 van Richtlijn 2009/138/EG, 20 000 000 000 EUR overschrijden.
2. Om te bepalen of verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en -groepen die niet aan de criteria van lid 1 voldoen, moeten worden verzocht de in artikel 45, lid 1, tweede alinea, punt e), van Richtlijn 2009/138/EG bedoelde aanvullende macroprudentiële analyses uit te voeren, houden de toezichthoudende autoriteiten rekening met de volgende criteria:
  - (a) of de verzekerings- of herverzekeringsonderneming of -groep wezenlijk verweven is met andere financiële instellingen overeenkomstig de specificaties van de criteria die zijn vastgelegd in de op grond van artikel 5, lid 12, punt a), van Richtlijn 2025/1 vastgestelde gedelegeerde verordening;
  - (b) of de verzekerings- of herverzekeringsonderneming of -groep de volgende activiteiten verricht die wezenlijk verband houden met systeemrelevante blootstellingen:
    - i) het gebruik van afgeleide instrumenten;

<sup>8</sup> Verordening (EU) nr. 1094/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/79/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 48, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1094/oj>).

- ii) activiteiten gerelateerd aan blootstellingen met macroprudentiële implicaties die overloopeffecten kunnen genereren;
    - iii) het aanbieden van producten met een gegarandeerde uitkering of met variabele annuïteiten;
    - iv) concentratie in bepaalde activaklassen of gemeenschappelijke blootstellingen aan de activazijde;
  - (c) of de verzekerings- of herverzekeringsonderneming of -groep door andere verzekerings- of herverzekeringsondernemingen of -groepen kan worden vervangen overeenkomstig de specificaties van de criteria die zijn vastgelegd in de op grond van artikel 5, lid 12, punt a), van Richtlijn 2025/1 vastgestelde gedelegeerde verordening;
  - (d) of de verzekerings- of herverzekeringsonderneming of -groep is blootgesteld aan een materieel liquiditeitsrisico op basis van de in artikel 4, lid 2, van deze verordening bedoelde bronnen van liquiditeitsrisico;
  - (e) indien de verzekerings- of herverzekeringsonderneming deel uitmaakt van een groep die de macroprudentiële analyses bij de beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit uitvoert, of de specifieke kenmerken van die onderneming onvoldoende of op onjuiste wijze in aanmerking worden genomen in de analyse van de groep.
3. Om te bepalen of verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en -groepen die aan de criteria van lid 1 voldoen, moeten worden verzocht de in artikel 45, lid 1, tweede alinea, punt e), van Richtlijn 2009/138/EG bedoelde aanvullende macroprudentiële analyses uit te voeren, kunnen de toezichthoudende autoriteiten rekening houden met de in lid 2 uiteengezette criteria. Niet-naleving van die criteria, evenals de aard, omvang en complexiteit van de risico's kunnen een besluit rechtvaardigen om niet om de aanvullende macroprudentiële analyses te verzoeken.
4. De toezichthoudende autoriteit van een verzekerings- of herverzekeringsonderneming die deel uitmaakt van een groep die overeenkomstig lid 3 niet is verzocht de aanvullende macroprudentiële analyses uit te voeren, hoewel zij aan de criteria van lid 1 voldoet, kan die onderneming verzoeken de macroprudentiële analyses in haar beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit uit te voeren op basis van de criteria van lid 2.

## *Artikel 2*

### **Criteria om te bepalen welke verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en -groepen macroprudentiële overwegingen moeten opnemen als onderdeel van het “prudent person”-beginsel**

1. Voor de toepassing van artikel 144 quinquies, lid 1, punt b), van Richtlijn 2009/138/EG geven toezichthoudende autoriteiten voorrang aan de volgende criteria om te bepalen welke verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en -groepen worden verzocht de macroprudentiële overwegingen op te nemen als onderdeel van het in artikel 132, lid 6, van Richtlijn 2009/138/EG bedoelde “prudent person”-beginsel:
- (a) voor verzekerings- en herverzekeringsgroepen, of de totale activa, gewaardeerd overeenkomstig artikel 75 van Richtlijn 2009/138/EG, 20 000 000 000 EUR overschrijden;

- (b) voor verzekerings- of herverzekeringsondernemingen die niet tot een in punt a) bedoelde groep behoren, of de totale activa, gewaardeerd overeenkomstig artikel 75 van Richtlijn 2009/138/EG, 20 000 000 000 EUR overschrijden.
2. Om te bepalen of verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en -groepen die niet aan de criteria van lid 1 voldoen, moeten worden verzocht de macroprudentiële overwegingen op te nemen als onderdeel van het in artikel 132, lid 6, van Richtlijn 2009/138/EG bedoelde “prudent person”-beginsel, houden de toezichthoudende autoriteiten rekening met de volgende criteria:
- (a) de criteria van artikel 1, lid 2, punten a) tot en met d), van deze verordening;
  - (b) of er binnen de verzekerings- of herverzekeringsonderneming of -groep sprake is van een materiële looptijd mismatch tussen activa en passiva;
  - (c) of de verzekerings- of herverzekeringsonderneming of -groep gebruikmaakt van hefboomfinanciering uit afgeleide instrumenten of effectenfinancieringstransacties die blootstellingen creëren die afhankelijk zijn van de toekomstige waarde van een onderliggend actief;
  - (d) of de verzekerings- of herverzekeringsonderneming of -groep activa aanhoudt die illiquide zijn, moeilijk te waarderen zijn of een ondoorzichtige en complexe structuur hebben, met inbegrip van activa die worden gewaardeerd via alternatieve waarderingsmethoden overeenkomstig artikel 10, leden 5, 6, en 7, van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35;
  - (e) indien de verzekerings- of herverzekeringsonderneming deel uitmaakt van een groep die de macroprudentiële analyses uitvoert in het kader van de toepassing van het “prudent person”-beginsel, of de specifieke kenmerken van die onderneming onvoldoende in aanmerking worden genomen in de analyse van de groep.
3. Om te bepalen of verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en -groepen die aan de criteria van lid 1 voldoen, moeten worden verzocht de macroprudentiële overwegingen op te nemen als onderdeel van het in artikel 132, lid 6, van Richtlijn 2009/138/EG bedoelde “prudent person”-beginsel, kunnen de toezichthoudende autoriteiten rekening houden met de in lid 2 uiteengezette criteria. Niet-naleving van die criteria, evenals de aard, omvang en complexiteit van de risico's, waarbij ook rekening wordt gehouden met de vraag of aanvullende macroprudentiële analyses worden uitgevoerd in het kader van de beoordeling van het eigen risico en de solvabiliteit, kunnen een besluit rechtvaardigen om niet om de macroprudentiële overwegingen te verzoeken.
4. De toezichthoudende autoriteit van een verzekerings- of herverzekeringsonderneming die deel uitmaakt van een groep die overeenkomstig lid 3 niet is verzocht macroprudentiële overwegingen op te nemen als onderdeel van het “prudent person”-beginsel, hoewel zij aan de criteria van lid 1 voldoet, kan die onderneming verzoeken macroprudentiële overwegingen op te nemen als onderdeel van het “prudent person”-beginsel op basis van de criteria van lid 2.

## AFDELING 2 – PLANNEN VOOR HET BEHEER VAN HET LIQUIDITEITSRISICO

### *Artikel 3* **Definities**

Voor de toepassing van deze afdeling wordt verstaan onder:

- (a) “korte termijn”: de periode van maximaal drie maanden na de begindatum van de prognoses;
- (b) “middellange en lange termijn”: de periode van meer dan drie maanden vanaf de begindatum van de prognoses.

### *Artikel 4*

#### **Criteria voor de liquiditeitsanalyse voor de middellange en lange termijn**

1. Voor de toepassing van artikel 144 quinquies, lid 1, punt c), van Richtlijn 2009/138/EG geven toezichthoudende autoriteiten voorrang aan de volgende criteria om te bepalen welke verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en -groepen worden verzocht een plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico op te stellen en bij te houden waarin een liquiditeitsanalyse voor de middellange en lange termijn is opgenomen zoals bedoeld in artikel 144 bis, lid 2, van Richtlijn 2009/138/EG:
  - (a) voor verzekerings- en herverzekeringsgroepen, of de totale activa, gewaardeerd overeenkomstig artikel 75 van Richtlijn 2009/138/EG, 20 000 000 000 EUR overschrijden;
  - (b) voor verzekerings- en herverzekeringsondernemingen die niet zijn vrijgesteld van het opstellen en bijhouden van een plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico op individueel niveau overeenkomstig artikel 246 bis, lid 2, van Richtlijn 2009/138/EG, of de totale activa, gewaardeerd overeenkomstig artikel 75 van Richtlijn 2009/138/EG, 20 000 000 000 EUR overschrijden.
2. Om te bepalen of verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en -groepen die niet aan de criteria van lid 1 voldoen, moeten worden verzocht een plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico op te stellen en bij te houden waarin ook een liquiditeitsanalyse voor de middellange en lange termijn is opgenomen op basis van hun blootstellingen en kwetsbaarheden voor het liquiditeitsrisico op middellange en lange termijn, houden de toezichthoudende autoriteiten rekening met de volgende criteria:
  - (a) liquiditeitsrisico voortvloeiend uit blootstelling aan verzekerbare gebeurtenissen;
  - (b) liquiditeitsrisico voortvloeiend uit het gedrag van verzekeringnemers;
  - (c) liquiditeitsrisico dat voortvloeit uit de structuur of samenstelling van activa;
  - (d) liquiditeitsrisico voortvloeiend uit het tegenpartijrisico;
  - (e) liquiditeitsrisico voortvloeiend uit economische of marktontwikkelingen met gevolgen voor financiering.
3. Om te bepalen of verzekerings- of herverzekeringsondernemingen en -groepen die aan de criteria van lid 1 voldoen, moeten worden verzocht een plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico op te stellen en bij te houden waarin een liquiditeitsanalyse

voor de middellange en lange termijn is opgenomen zoals bedoeld in artikel 144 bis, lid 2, van Richtlijn 2009/138/EG, kunnen de toezichthoudende autoriteiten rekening houden met de in lid 2 uiteengezette criteria. Niet-naleving van die criteria en de aard, omvang en complexiteit van de risico's kunnen een besluit rechtvaardigen om niet te verzoeken om ook liquiditeitsanalyses op middellange en lange termijn in het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico op te nemen.

#### *Artikel 5*

##### **Inhoud en structuur van het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico**

Het in artikel 144 bis, lid 2, van Richtlijn 2009/138/EG bedoelde plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico bevat de in de artikelen 6 tot en met 10 van deze verordening bedoelde informatie en heeft de volgende structuur:

- (a) algehele beoordeling;
- (b) aannames die aan de prognoses ten grondslag liggen;
- (c) kasstroomprognoses;
- (d) buffer van liquide activa;
- (e) liquiditeitsrisico-indicatoren;
- (f) eventuele andere gegevens.

#### *Artikel 6*

##### **Algehele beoordeling van het liquiditeitsrisico**

Het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico omvat de resultaten van de volgende beoordelingen:

- (a) of de verzekerings- of herverzekeringsonderneming de risicotolerantielimieten voor liquiditeitsrisico in acht neemt;
- (b) of de verzekerings- of herverzekeringsonderneming over voldoende liquiditeit beschikt om haar financiële verplichtingen jegens verzekeringnemers en andere tegenpartijen na te komen wanneer deze opeisbaar worden, zelfs in stressomstandigheden;
- (c) of er zich sinds de vorige actualisering van het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico significante wijzigingen in het liquiditeitsrisicoprofiel hebben voorgedaan;
- (d) of er kwetsbaarheden zijn in het liquiditeitsrisicoprofiel en het systeem voor het beheer van het liquiditeitsrisico van de verzekerings- of herverzekeringsonderneming, en of er maatregelen zijn genomen om die kwetsbaarheden te verhelpen.

#### *Artikel 7*

##### **Beschrijving van de aannames die ten grondslag liggen aan de prognoses van inkomende en uitgaande kasstromen**

1. In het in artikel 144 bis, lid 2, van Richtlijn 2009/138/EG bedoelde plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico beschrijven verzekerings- en herverzekeringsondernemingen de aannames waarop de prognoses van inkomende en uitgaande kasstromen zijn gebaseerd, voor de volgende twee elementen:

- (a) prognoses op doorlopende basis;
  - (b) prognoses in stressomstandigheden op basis van de stresstests en scenarioanalyses zoals bedoeld in artikel 259, lid 3, van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35.
2. In de in lid 1, punt b), bedoelde beschrijving van de aannames die worden gebruikt voor de prognoses in stressomstandigheden, wordt afzonderlijk het volgende gespecificeerd:
- (a) de wezenlijke bronnen van liquiditeitsrisico waaraan de verzekerings- of herverzekeringsonderneming is blootgesteld;
  - (b) de omvang van de toegepaste schokken met betrekking tot de wezenlijke bronnen van liquiditeitsrisico.

#### *Artikel 8*

##### **Informatie over de resultaten van de kasstroomprognoses**

1. In het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico verstrekken verzekerings- en herverzekeringsondernemingen informatie over de resultaten van de prognoses van inkomende en uitgaande kasstromen zoals bedoeld in artikel 144 bis, lid 2, van Richtlijn 2009/138/EG.
2. De prognoses van de inkomende en uitgaande kasstromen hebben betrekking op alle activa en passiva van de verzekerings- of herverzekeringsonderneming, met inbegrip van blootstellingen die voortvloeien uit posities buiten de balanstelling en de overdracht van risico aan special purpose vehicles.
3. De aanvangsdatum van de prognoses van inkomende en uitgaande kasstromen met betrekking tot de activa en passiva mag niet vroeger zijn dan het einde van het kwartaal dat voorafgaat aan het kwartaal waarin het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico is opgesteld of geactualiseerd.
4. In het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico verstrekken verzekerings- en herverzekeringsondernemingen informatie over de resultaten van de inkomende en uitgaande kasstromen voor de prognoses op doorlopende basis en in stressomstandigheden.
5. In het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico verstrekken verzekerings- en herverzekeringsondernemingen informatie over de resultaten van de prognoses van inkomende en uitgaande kasstromen voor één of meer tijdshorizonten, voor de volgende twee analyses:
  - (a) de liquiditeitsanalyse voor de korte termijn;
  - (b) in voorkomend geval, de liquiditeitsanalyse voor de middellange en lange termijn.

De in de eerste alinea bedoelde tijdshorizonten houden rekening met blootstellingen aan materieel liquiditeitsrisico en de timing van de liquiditeitsbehoeften van de onderneming op korte termijn en, in voorkomend geval, op middellange en lange termijn.

6. In het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico:

- (a) identificeren verzekerings- en herverzekeringsondernemingen eventuele liquiditeitsbeperkingen binnen de verzekerings- of herverzekeringsonderneming;
  - (b) beoordelen verzekerings- en herverzekeringsondernemingen of de prognoses van kasstromen voldoen aan de in punt a) bedoelde liquiditeitsbeperkingen.
7. Verzekerings- en herverzekeringsondernemingen verstrekken informatie over de resultaten van de prognoses van inkomende en uitgaande kasstromen afzonderlijk voor de volgende activa en passiva, indien van toepassing:
- (a) de activa en passiva die verband houden met aan indexen of beleggingen gekoppelde levensverzekeringsverplichtingen;
  - (b) de activa en passiva die verband houden met elk afgezonderd fonds en elke matchingopslagportefeuille.
8. De informatie over de resultaten van de prognoses van inkomende kasstromen omvat het totaal van alle inkomende kasstromen, met afzonderlijke vermelding van de resultaten voor de volgende posten:
- (a) bruto geboekte premies;
  - (b) kasinstromen uit herverzekerings;
  - (c) kasinstromen uit intragroeptransacties;
  - (d) inkomen uit investeringen;
  - (e) verkopen van andere activa dan de in artikel 9 bedoelde liquide activa;
  - (f) ongedekte financiering, met uitzondering van intragroepleningen.
- De informatie over de inkomende kasstromen is bruto en exclusief kasstromen die verband houden met de omzetting van de in een of meer buffers van liquide activa opgenomen activa in liquiditeit.
- Verzekerings- en herverzekeringsondernemingen verstrekken de in de eerste alinea, punten a) tot en met f), bedoelde inkomende kasstroomposten voor de prognoses op doorlopende basis en, indien de kasstroomposten wezenlijk veranderen, voor de prognoses in stressomstandigheden.
9. De informatie over de resultaten van de prognoses van uitgaande kasstromen omvat het totaal van alle uitgaande kasstromen, met afzonderlijke vermelding van de resultaten voor de volgende posten:
- (a) vorderingen en andere technische uitstromen, exclusief afkopen;
  - (b) afkopen;
  - (c) kosten, exclusief bonussen en andere variabele beloningen;
  - (d) kasuitstromen uit herverzekerings;
  - (e) kasuitstromen uit intragroeptransacties;
  - (f) aankopen van activa;
  - (g) marge- en onderpandopvragingen;
  - (h) uitkering van dividenden aan aandeelhouders en andere achtergestelde schuldeisers;
  - (i) andere betalingen aan aandeelhouders en andere achtergestelde schuldeisers;

- (j) terugkoop van aandelen en terugbetaling of aflossing van eigenvermogensbestanddelen;
- (k) bonussen en andere variabele beloningen.

Verzekerings- en herverzekeringsondernemingen verstrekken de in de eerste alinea, punten a) tot en met k), bedoelde uitgaande kasstroomposten voor de prognoses op doorlopende basis en, indien de waarden van die posten wezenlijk veranderen, voor de prognoses in stressomstandigheden.

10. Het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico toont het nettosaldo tussen inkomende en uitgaande kasstromen afzonderlijk en omvat een uitsplitsing van het verschil tussen het netto- en het brutosaldo van inkomende en uitgaande kasstromen, met afzonderlijke vermelding van de resultaten van de prognoses voor de volgende posten, indien van materieel belang:
  - (a) verkopen van liquide activa;
  - (b) door liquide activa gedekte financiering;
  - (c) het plaatsen van liquide activa als onderpand.

#### *Artikel 9*

#### **Informatie over buffers van liquide activa en andere liquiditeitsbronnen**

1. In het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico verstrekken verzekerings- en herverzekeringsondernemingen kwantitatieve en kwalitatieve informatie over de buffers van liquide activa van de verzekerings- of herverzekeringsonderneming om elk tekort in inkomende kasstromen ten opzichte van uitgaande kasstromen over de tijdshorizonten die overeenstemmen met de timing van de liquiditeitsbehoeften als bedoeld in artikel 8, lid 5, te dekken.
2. De in lid 1 bedoelde kwantitatieve informatie omvat een uitsplitsing van de buffers naar gelang van de soorten liquide activa, waarbij de volgende informatie wordt verstrekt voor het totaal aan liquide activa en afzonderlijk voor elke soort liquide activa:
  - (a) de marktwaarde van de liquide activa op de aanvangsdatum van de kasstroomprognoses;
  - (b) de op de liquide activa toegepaste waarderingscorrectie;
  - (c) de waarde van de liquide activa na toepassing van de in punt b) bedoelde waarderingscorrectie.
3. Voor de toepassing van lid 2, punt b), komen de waarderingscorrecties overeen met het waardeverlies bij de omzetting van de betrokken activa in liquiditeit in stressomstandigheden binnen de tijdshorizon die overeenstemt met de timing van de liquiditeitsbehoeften zoals bedoeld in artikel 8, lid 5, met inbegrip van de potentiële kosten en financiële verliezen die uit de verkoop van de activa voortvloeien.
4. De in lid 1 bedoelde kwalitatieve informatie omvat de resultaten van de volgende beoordelingen:
  - (a) of de activa voldoende betrouwbaar zijn om liquiditeitstekorten in stressomstandigheden te dekken binnen de tijdshorizonten die overeenstemmen met de timing van de liquiditeitsbehoeften zoals bedoeld in artikel 8, lid 5, met

inachtneming van eventuele bezwaren, de kredietkwaliteit van de activa en de verhandelbaarheid van de activa;

- (b) of de verzekerings- of herverzekeringsonderneming over de operationele capaciteit beschikt om de liquide activa om te zetten in liquiditeit binnen de tijdshorizonten die overeenstemmen met de timing van de liquiditeitsbehoeften zoals bedoeld in artikel 8, lid 5;
- (c) of regelingen met tegenpartijen om liquide activa om te zetten in liquiditeit of om andere liquiditeitsbronnen te verschaffen, beschikbaar blijven, zelfs in stressomstandigheden, met inbegrip van de identificatie van die tegenpartijen.

#### *Artikel 10*

##### **Informatie over liquiditeitsrisico-indicatoren**

1. Het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico omvat kwantitatieve en kwalitatieve informatie over de liquiditeitsrisico-indicatoren die de verzekerings- of herverzekeringsonderneming gebruikt om potentiële liquiditeitsstress te identificeren, te monitoren en aan te pakken.
2. De liquiditeitsrisico-indicatoren weerspiegelen de specifieke kenmerken en het risicoprofiel van de onderneming en omvatten indicatoren die:
  - (a) aangeven of blootstellingen aan liquiditeitsrisico binnen de vastgestelde risicotolerantielimieten vallen;
  - (b) de liquiditeitsmiddelen en -behoeften vergelijken in normale en stressomstandigheden over de tijdshorizonten die overeenstemmen met de timing van de liquiditeitsbehoeften zoals bedoeld in artikel 8, lid 5.
3. In de in lid 1 bedoelde kwalitatieve informatie wordt beschreven en uitgelegd waarom de liquiditeitsrisico-indicatoren die de verzekerings- of herverzekeringsonderneming gebruikt geschikt zijn om potentiële liquiditeitsstress te identificeren, te monitoren en aan te pakken.

#### *Artikel 11*

##### **Frequentie van de actualisering van het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico**

Verzekerings- en herverzekeringsondernemingen actualiseren het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico ten minste eenmaal per jaar. Ze actualiseren ook onverwijld het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico na een significante wijziging in het liquiditeitsrisicoprofiel van de onderneming of een belangrijke externe ontwikkeling die de relevantie van de inhoud van het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico sterk beïnvloedt.

#### *Artikel 12*

##### **Inhoud en frequentie van de actualisering van plannen voor het beheer van het liquiditeitsrisico op groepsniveau**

1. De artikelen 5 tot en met 11 zijn *mutatis mutandis* van toepassing op de plannen voor het beheer van het liquiditeitsrisico op groepsniveau.
2. Deelnemende verzekerings- en herverzekeringsondernemingen, verzekeringsholdings en gemengde financiële holdings nemen in het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico op het niveau van de groep een beschrijving op van het mechanisme voor het beheer van de liquiditeit en voor het vaststellen en

aanpakken van liquiditeitsbehoeften op groepsniveau, zowel op doorlopende basis als in stressomstandigheden, met inbegrip van een beschrijving van de beschikbaarheid en overdraagbaarheid van liquiditeit, ook in geval van gelijktijdige liquiditeitsbehoeften binnen de groep.

3. De informatie die in het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico op groepsniveau wordt verstrekt, weerspiegelt alle overdraagbaarheidsbeperkingen die uit hoofde van de toepasselijke wet- en regelgeving of toezichtvereisten zijn opgelegd.

#### *Artikel 13*

#### **Risicoconcentratie en intragroeptransacties**

1. Deelnemende verzekerings- en herverzekeringsondernemingen, verzekeringsholdings en gemengde financiële holdings beschrijven in het plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico op groepsniveau de gevolgen van significante risicoconcentraties en intragroeptransacties zoals bedoeld in artikel 376, lid 1, en artikel 377, lid 1, van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 op het liquiditeitsbeheer, de liquiditeitsbehoeften en middelen van de groep.

Deelnemende verzekerings- en herverzekeringsondernemingen, verzekeringsholdings en gemengde financiële holdings beschrijven die gevolgen op doorlopende basis en in stressomstandigheden, met inbegrip van alle beperkingen op de overdraagbaarheid van liquiditeit die het gebruik van intragroeptransacties kunnen beperken of vertragen.

2. Deelnemende verzekerings- en herverzekeringsondernemingen, verzekeringsholdings en gemengde financiële holdings beoordelen in hun plan voor het beheer van het liquiditeitsrisico de plausibiliteit en consistentie van de aannames met betrekking tot intragroeptransacties.

### **AFDELING 3 – INWERKINGTREDING**

#### *Artikel 14*

#### **Inwerkingtreding**

Deze verordening treedt in werking op de twintigste dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Deze verordening is verbindend in al haar onderdelen en is rechtstreeks toepasselijk in elke lidstaat.

Gedaan te Brussel, 9.10.2026

*Voor de Commissie*

*De voorzitter*

*Ursula VON DER LEYEN*