

**Bryssel den 23 oktober 2026  
(OR. en)**

**14847/26**

**EF 277  
ECOFIN 1356  
DELECT 167**

**FÖLJENOT**

---

|                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| från:          | Europeiska kommissionens generalsekreterare, undertecknat av Martine DEPREZ, direktör                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| till:          | Thérèse BLANCHET, generalsekreterare för Europeiska unionens råd                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Komm. dok. nr: | C(2026) 7021 final                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Ärende:        | KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) .../...<br>av den 9.10.2026<br>om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/138/EG vad gäller tekniska tillsynsstandarder som specificerar tillämplighetskriterierna för makroanalyser i egna risk- och solvensbedömningar och som en del av aktsamhetsprincipen, och som specificerar tillämplighetskriterierna, innehållet i och frekvensen för uppdatering av planer för likviditetsriskhantering |

---

För delegationerna bifogas dokument – C(2026) 7021 final.

Bilaga: C(2026) 7021 final



EUROPEISKA  
KOMMISSIONEN

Bryssel den 9.10.2026  
C(2026) 7021 final

**KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) .../...**

**av den 9.10.2026**

**om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/138/EG vad gäller tekniska tillsynsstandarder som specificerar tillämplighetskriterierna för makroanalyser i egna risk- och solvensbedömningar och som en del av aktsamhetsprincipen, och som specificerar tillämplighetskriterierna, innehållet i och frekvensen för uppdatering av planer för likviditetsriskhantering**

(Text av betydelse för EES)

## **MOTIVERING**

### **1. BAKGRUND TILL DEN DELEGERADE AKTEN**

Genom Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2025/2<sup>1</sup> ändrades artikel 45.1 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/138/EG<sup>2</sup> genom tillägg av ett led e som kräver att vissa försäkrings- och återförsäkringsföretag, när deras tillsynsmyndighet så begär, i sina egna risk- och solvensbedömningar analyserar i) förhållanden som är oroande ur makrotillsynssynpunkt och som kan påverka deras specifika riskprofil, godkända risktoleransgränser, affärsstrategi, försäkringsverksamhet eller investeringsbeslut och deras totala solvenskrav, samt ii) deras verksamhet som kan påverka den makroekonomiska utvecklingen och utvecklingen på finansmarknaderna och som kan ge upphov till systemrisk.

Samtidigt lades genom direktiv (EU) 2025/2 också de nya punkterna 5–8 till i artikel 132 i direktiv 2009/138/EG, enligt vilken försäkrings- och återförsäkringsföretag ska iakttä aksamhetsprincipen när de investerar alla sina tillgångar. Enligt den nya punkt 6 i den artikeln ska försäkrings- och återförsäkringsföretag på tillsynsmyndighetens begäran i) beakta förhållanden som är oroande ur makrotillsynssynpunkt när de beslutar om sin investeringsstrategi, ii) bedöma i vilken utsträckning deras investeringsstrategi kan påverka den makroekonomiska utvecklingen och utvecklingen på finansmarknaderna och ge upphov till systemrisk, och iii) införliva sådana överväganden i sina investeringsbeslut.

Genom direktiv (EU) 2025/2 infördes också en ny artikel 144a i direktiv 2009/138/EG. Punkt 2 i den artikeln föreskriver att medlemsstaterna ska säkerställa att försäkrings- och återförsäkringsföretag upprättar och uppdaterar en plan för likviditetsriskhantering som täcker en likviditetsanalys på kort sikt. På begäran av tillsynsmyndigheterna ska försäkrings- och återförsäkringsföretag utvidga planen för likviditetsriskhantering till att även täcka medellång och lång sikt.

Genom direktiv (EU) 2025/2 infördes slutligen en ny artikel 246a i direktiv 2009/138/EG, som inför en plan för likviditetsriskhantering på gruppnivå för försäkrings- och återförsäkringsföretag med ägarintresse, försäkringsholdingföretag och blandade finansiella holdingföretag, som i tillämpliga delar tillämpar de krav som anges i artikel 144a.

För att tillsynsmyndigheterna ska kunna bedöma vilka försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- eller återförsäkringsgrupper som ska tillämpa alla dessa nya makrotillsynsverktyg infördes genom direktiv (EU) 2025/2 en ny artikel 144d i direktiv 2009/138/EG, vars punkt 1 föreskriver att Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten (Eiopa) ska utarbeta förslag till tekniska tillsynsstandarder som innehåller kriterier för att göra en sådan bedömning. Eiopa har utarbetat sådana kriterier med beaktande av kraven i artikel 144d.3 och 144d.4 i direktiv 2009/138/EG om att de kriterier som ska beaktas ska stå i proportion till riskernas art, omfattning och komplexitet, och i synnerhet till graden av sammanlänkning med finansmarknaderna, försäkrings- och återförsäkringsverksamhetens gränsöverskridande karaktär, försäkrings- och återförsäkringsföretagens investeringar och tillgångs- och skuldportföljernas sammansättning.

---

<sup>1</sup> Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2025/2 av den 27 november 2024 om ändring av direktiv 2009/138/EG vad gäller proportionalitet, tillsynskvalitet, rapportering, långsiktiga garantiåtgärder, makrotillsynsverktyg, hållbarhetsrisker samt grupp-tillsyn och gränsöverskridande tillsyn, och om ändring av direktiven 2002/87/EG och 2013/34/EU (EUT L, 2025/2, 8.1.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2025/2/oj>).

<sup>2</sup> Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/138/EG av den 25 november 2009 om upptagande och utövande av försäkrings- och återförsäkringsverksamhet (Solvens II) (EUT L 335, 17.12.2009, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2009/138/oj>).

När det specifikt gäller planer för likviditetsriskhantering åläggs Eiopa genom artikel 144d.2 och artikel 246a.4 att utarbeta förslag till tekniska standarder som specificerar innehållet i planerna för likviditetsriskhantering och dessa planers uppdateringsfrekvens, både på företagsnivå och gruppnivå.

## **2. SAMRÅD SOM FÖREGÅTT ANTAGANDET AV AKTEN**

Mellan den 17 oktober 2024 och den 9 januari 2025 genomförde Eiopa ett offentligt samråd om förslaget till tekniska tillsynsstandarder vad gäller inkludering av makroanalyser i egna risk- och solvensbedömningar och som en del av aktsamhetsprincipen. Ett evenemang för berörda parter anordnades den 27 november 2024 för att diskutera samrådsdokumentet. Sju berörda parter lämnade synpunkter. På grundval av återkopplingen från berörda parter förfinades innehållet i förslaget till tekniska tillsynsstandarder och det kvantitativa tröskelvärdet höjdes för att förbättra proportionaliteten (från 12 miljarder EUR till 20 miljarder EUR i totala tillgångar i Solvens II-balansräkningen för ett försäkrings- eller återförsäkringsföretag och en försäkrings- eller återförsäkringsgrupp), utan att den allmänna metod som beskrivs i samrådsdokumentet ändrades.

Mellan den 1 oktober 2024 och den 2 januari 2025 genomförde Eiopa ett offentligt samråd om förslagen till tekniska tillsynsstandarder för planer för likviditetsriskhantering. Ett evenemang för berörda parter anordnades den 27 november 2024 för att diskutera samrådsdokumentet. Tio berörda parter, däribland Eiopas intressentgrupp för försäkring och återförsäkring, lämnade synpunkter. På grundval av återkopplingen från berörda parter gjordes flera ändringar av förslaget till tekniska tillsynsstandarder för att säkerställa en riskbaserad och proportionerlig metod. Baströskelvärdet för att göra en likviditetsanalys på medellång och lång sikt höjdes från 12 miljarder EUR till 20 miljarder EUR och standardfrekvensen för uppdatering av planen för likviditetsriskhantering minskades från kvartalsvis till minst en gång per år. Vissa innehållsmässiga bestämmelser togs bort, särskilt kraven på att rapportera kassaflödesprognoser för specifika tidshorisonter och en gemensam likviditetsriskindikator. Dessa bestämmelser skulle ha krävt att företag och grupper utförde ytterligare beräkningar, utan att de väsentligen förbättrade hanteringen av likviditetsrisker.

## **3. DEN DELEGERADE AKTENS RÄTTSLIGA ASPEKTER**

Den rättsliga grunden för denna delegerade förordning är artikel 144d.1, artikel 144d.2 och artikel 246a.4 i direktiv 2009/138/EG.

Direktiv 2009/138/EG ändrades genom direktiv (EU) 2025/2, bland annat för att ålägga försäkrings- och återförsäkringsföretag att beakta makrotillsynseffekter i sina egna risk- och solvensbedömningar och vid tillämpningen av aktsamhetsprincipen på investeringsstrategier. I denna delegerade förordning specificeras de tillämpningskriterier som tillsynsmyndigheterna ska beakta när de specificerar vilka försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- eller återförsäkringsgrupper som ska uppmanas att utföra dessa makroanalyser. Denna delegerade förordning bygger på kvantitativa och kvalitativa kriterier som redan används i tillsynssammanhang. I synnerhet kombineras ett absolut tröskelvärde på 20 miljarder EUR i totala tillgångar i Solvens II-balansräkningen för ett försäkrings- eller återförsäkringsföretag och en försäkrings- eller återförsäkringsgrupp med en uppsättning riskbaserade kriterier som rör sammanlänkingsgrad, verksamhet, utbytbart och likviditetsrisk. Därigenom säkerställer denna delegerade förordning att tillsynsmyndigheterna på ett flexibelt sätt kan fastställa vilka företag som är relevanta på grundval av deras systemavtryck.

Syftet med denna delegerade förordning är att komplettera den effektiva mikrotillsyn, som nu sker med den ram som fastställs i direktiv 2009/138/EG, med makrotillsynselement för att särskilt bedöma försäkringsgivarnas systemeffekter även när det gäller investeringsbeslut.

Dessutom uppmanas försäkrings- och återförsäkringsföretag och försäkrings- och återförsäkringsgrupper att upprätta och uppdatera en plan för likviditetsriskhantering och lämna in den till tillsynsmyndigheterna som en del av de uppgifter som avses i artikel 35.1 i direktiv 2009/138/EG. Även om skyldigheten att genomföra likviditetsanalyser på kort sikt gäller för alla (åter)försäkringsgivare, utom små och icke-komplexa företag och företag som omfattas av proportionalitetsåtgärder i enlighet med artikel 29d i direktiv 2009/138/EG, ska tillsynsmyndigheterna begära likviditetsanalyser på medellång och lång sikt av försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- eller återförsäkringsgrupper på grundval av den uppsättning kvantitativa och kvalitativa kriterier som anges i denna delegerade förordning. För att säkerställa att de politiska målen överensstämmer med dem i det första avsnittet om makroanalyser införs i det andra avsnittet i denna delegerade förordning, som handlar om planer för likviditetsriskhantering, ett absolut tröskelvärde på 20 miljarder EUR i totala tillgångar i Solvens II-balansräkningen för försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- och återförsäkringsgrupper och en föreslagen uppsättning riskbaserade likviditetskriterier som rör tillgångs- och skuldportföljernas sammansättning, försäkrings- och återförsäkringsförpliktelsernas art och variabilitet samt de marknadsfluktuationer som det förväntade kassaflödet från tillgångar exponeras för. Genom att införliva kvantitativa och kvalitativa kriterier främjar denna delegerade förordning tillsynskonvergens samtidigt som hänsyn tas till nationella marknadens egenskaper. Likviditetsriskhanteringsplanens innehåll och struktur består av den samlade bedömningen, de antaganden som ligger till grund för prognoserna för inkommande och utgående kassaflöden, resultaten av kassaflödesprognoserna, buffertar av likvida tillgångar, likviditetsriskindikatorer och annan information. (Åter)försäkringsgivare kommer att uppmanas att uppdatera sina planer för likviditetsriskhantering minst en gång om året och närhelst de övergripande likviditetsförhållandena förändras påtagligt. Innehållet i och frekvensen för uppdatering av planen för likviditetsriskhantering på företagsnivå bör i tillämpliga delar gälla på gruppnivå, med beaktande av effekterna av betydande riskkoncentration och transaktioner inom en grupp, och detsamma gäller för eventuella begränsningar av fortlöpande likviditetsöverföringar och likviditetsöverföringar under stressade förhållanden.

Genom att denna förordning tillhandahåller tydliga kriterier för identifieringen kommer den att främja tillsynskonvergens och stödja en ändamålsenlig och effektiv makrotillsyn över försäkrings- och återförsäkringsföretag och försäkrings- och återförsäkringsgrupper, och därigenom bidra till att skydda försäkringstagare och till målet om minskad börda.

# KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) .../...

av den 9.10.2026

**om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/138/EG vad gäller tekniska tillsynsstandarder som specificerar tillämplighetskriterierna för makroanalyser i egna risk- och solvensbedömningar och som en del av aktsamhetsprincipen, och som specificerar tillämplighetskriterierna, innehållet i och frekvensen för uppdatering av planer för likviditetsriskhantering**

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/138/EG av den 25 november 2009 om upptagande och utövande av försäkrings- och återförsäkringsverksamhet (Solvens II)<sup>3</sup>, särskilt artikel 144d.1 tredje stycket, artikel 144d.2 andra stycket och artikel 246a.4 andra stycket, och

av följande skäl:

- (1) De kriterier som tillsynsmyndigheterna bör beakta när de fastställer vilka försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- eller återförsäkringsgrupper som bör uppmanas att överväga och analysera huruvida deras verksamhet kan påverka den makroekonomiska utvecklingen och utvecklingen på finansmarknaderna och ge upphov till systemrisk, i enlighet med artikel 45.1 andra stycket e ii) i direktiv 2009/138/EG, bör vara i linje med de senaste metoderna för att bedöma försäkrings- och återförsäkringsföretags makrotillsynsrelevans. Dessa kriterier bör särskilt inspireras av de grundläggande försäkringsprinciper som antagits av Internationella organisationen för försäkringstillsynsmyndigheter i dess övergripande ram för bedömning och begränsning av systemrisker inom försäkringssektorn<sup>4</sup>, som godkänts på internationell nivå av tillsynsmyndigheter.
- (2) För att identifiera försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- eller återförsäkringsgrupper som på grund av sin storlek är viktigare ur ett finansiellt stabilitetssperspektiv bör kvantitativa kriterier användas i första hand. För att uppnå en balans mellan behovet av att, å ena sidan, övervaka den finansiella stabiliteten och, å andra sidan, minska bördan bör de kvantitativa kriterierna baseras på ett tröskelvärde för totala tillgångar på 20 000 000 000 EUR, vilket säkerställer tillräcklig marknadstäckning både på unionsnivå och nationell nivå.
- (3) Kvalitativa kriterier bör användas för att identifiera ytterligare försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- eller återförsäkringsgrupper som inte har fångats upp genom tillämpningen av de kvantitativa kriterierna, men vars riskprofil gör att de kan behöva göra ytterligare makroekonomiska analyser i den egna risk- och

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

<sup>4</sup> Internationella organisationen för försäkringstillsynsmyndigheter, Holistic Framework for Systemic Risk in the Insurance Sector, november 2019, [191114-Holistic-Framework-for-Systemic-Risk.pdf](https://www.iaia.org/publications/191114-Holistic-Framework-for-Systemic-Risk.pdf).

solvensbedömning som avses i artikel 45.1 andra stycket i direktiv 2009/138/EG, och införliva överväganden som är av relevans ur makrotillsynssynpunkt som en del av den aktsamhetsprincip som avses i artikel 132.6 i direktiv 2009/138/EG. Om tillämpningen av dessa kvalitativa kriterier visar att försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- eller återförsäkringsgrupper som uppnår tröskelvärdet för totala tillgångar på 20 000 000 000 EUR inte i väsentlig grad är sårbara för systemrisk, bör tillsynsmyndigheterna överväga att inte begära att dessa företag eller grupper utför de ytterligare makroanalyserna i sina egna risk- och solvensbedömningar och införlivar makrotillsynsöverväganden i aktsamhetsprincipen.

- (4) För att säkerställa överensstämmelse med den ram för återhämtning och resolution av försäkrings- och återförsäkringsföretag som fastställs i Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2025/1<sup>5</sup>, bör de specifikationer av kriterierna för utbytbarhet i ett gränsöverskridande sammanhang och för sammanlänkning, som tillsynsmyndigheterna bör beakta, vara desamma som specifikationerna i den delegerade förordning som antagits i enlighet med artikel 5.12 a i det direktivet.
- (5) För att säkerställa en proportionerlig och riskbaserad plan för likviditetsriskhantering bör försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- eller återförsäkringsgrupper tillhandahålla resultaten av sin egen likviditetsanalys i planen för likviditetsriskhantering i enlighet med de krav på företagsstyrnings- och riskhanteringssystem som fastställs i artiklarna 41.3 och 44.2 i direktiv 2009/138/EG. Dessutom bör planerna för likviditetsriskhantering ta hänsyn till de styrningskrav som fastställs i artikel 259.1 a och artikel 260.1 d i kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/35<sup>6</sup>, och baseras på Internationella organisationen för försäkringstillsynsmyndigheters grundläggande försäkringsprinciper för hantering av likviditetsrisk<sup>7</sup>.
- (6) Specifieringen av kriterierna för att identifiera försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- eller återförsäkringsgrupper som även bör inkludera en likviditetsanalys på medellång och lång sikt i planen för likviditetsriskhantering, kräver en gemensam förståelse av de tidsramar inom vilka likviditetsrisker på kort, medellång och lång sikt kan uppstå. För att ta hänsyn till att försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- eller återförsäkringsgrupper har en annan affärsmodell än andra finansiella institut, bör en likviditetsanalys på kort sikt omfatta en period på upp till tre månader, medan en likviditetsanalys på medellång och lång sikt bör omfatta en period som är längre än tre månader.
- (7) För att på lämpligt sätt fånga upp de företag som på grund av sin struktur eller riskprofil kan vara exponerade för väsentliga likviditetsrisker på medellång och lång sikt, bör både kvantitativa och kvalitativa kriterier beaktas vid identifieringen av de försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- eller återförsäkringsgrupper

---

<sup>5</sup> Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2025/1 av den 27 november 2024 om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av försäkrings- och återförsäkringsföretag och om ändring av direktiven 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2007/36/EG, 2014/59/EU och (EU) 2017/1132 och förordningarna (EU) nr 1094/2010, (EU) nr 648/2012, (EU) nr 806/2014 och (EU) 2017/1129 (EUT L, 2025/1, 8.1.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2025/1/oj>).

<sup>6</sup> Kommissionens delegerade förordning (EU) 2015/35 av den 10 oktober 2014 om komplettering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/138/EG om upptagande och utövande av försäkringsverksamhet (Solvens II) (EUT L 12, 17.1.2015, s. 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> Internationella organisationen för försäkringstillsynsmyndigheter, *Insurance Core Principles and Common Framework for the Supervision of Internationally Active Insurance Groups*, grundläggande försäkringsprinciper 16.8 och 16.9, december 2024 (inte översatt till svenska).

som ska uppmanas att utvidga planen för likviditetsriskhantering till att även omfatta en likviditetsanalys på medellång och lång sikt. Dessa kriterier bör stå i proportion till de berörda riskernas art, omfattning och komplexitet, och bör stödja tillsynskonvergens.

- (8) När det gäller makroanalyserna bör i första hand kvantitativa kriterier användas för att identifiera försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- eller återförsäkringsgrupper som på grund av sin storlek uppmanas att utarbeta och upprätthålla en plan för likviditetsriskhantering som omfattar en likviditetsanalys på medellång och lång sikt, eftersom storleken anses öka likviditetsrisken. För att uppnå en balans mellan behoven av att övervaka den finansiella stabiliteten och minska bördan, bör de kvantitativa kriterierna baseras på ett tröskelvärde för totala tillgångar på 20 000 000 000 EUR, vilket säkerställer tillräcklig marknadstäckning både på unionsnivå och nationell nivå.
- (9) Kvalitativa kriterier bör användas för att identifiera ytterligare försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- eller återförsäkringsgrupper som inte har fångats upp genom tillämpningen av de kvantitativa kriterierna, men som på grund av sin riskprofil kan vara utsatta för likviditetsrisker på medellång och lång sikt. Tillämpningen av de kvalitativa kriterierna bör också göra det möjligt för tillsynsmyndigheterna att identifiera försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- eller återförsäkringsgrupper som har fångats upp genom tillämpningen av de kvantitativa kriterierna, men vars likviditetsrelaterade risker bedöms vara av en sådan art, omfattning och komplexitet att de inte i väsentlig grad är sårbara för likviditetsrisker på medellång och lång sikt, och därför inte bör uppmanas att inkludera likviditetsanalyser på medellång till lång sikt i sina planer för likviditetsriskhantering.
- (10) Beroende på gruppens struktur och likviditetsriskprofil kan planen för likviditetsriskhantering på medellång och lång sikt på gruppnivå i tillräcklig utsträckning fånga upp likviditetssårbarheterna hos vissa anknutna försäkrings- och återförsäkringsföretag inom gruppen, särskilt om deras individuella likviditetsriskprofil inte är väsentlig eller väl återgiven i den gruppomfattande bedömningen. Kravet på att ha en plan för likviditetsriskhantering på medellång och lång sikt på gruppnivå bör därför inte systematiskt innebära att det behövs en separat plan för likviditetsriskhantering på medellång och lång sikt för varje anknutet försäkrings- eller återförsäkringsföretag inom gruppen, och vice versa.
- (11) Planerna för likviditetsriskhantering bör vara jämförbara och lättillgängliga, särskilt för förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorganen i dessa företag och för tillsynsmyndigheterna. De bör därför ha en gemensam struktur.
- (12) Enligt artikel 144a.5 i direktiv 2009/138/EG får försäkrings- och återförsäkringsföretag som tillämpar matchningsjusteringen eller volatilitetsjusteringen kombinera planen för likviditetsriskhantering med den likviditetsplan som avses i artikel 44.2 i det direktivet för de tillgångar och skulder som omfattas av dessa justeringar. De båda planernas gemensamma struktur bör därför vara tillräckligt flexibel. För att ge läsarna av planen för likviditetsriskhantering, däribland tillsynsmyndigheten, en sammanfattning av de olika komponenterna i likviditetsanalysen bör planen inledas med en samlad bedömning av om likviditeten är tillräcklig för att reglera förpliktelser när de förfaller till betalning.
- (13) En beskrivning av de antaganden som ligger till grund för prognoserna för inkommande och utgående kassaflöden, som i synnerhet anger de väsentliga källor till likviditetsrisk som företaget är exponerat för, ökar läsarnas insikt i försäkrings- och

återförsäkringsföretagens riskprofil och bidrar till deras förståelse av planen för likviditetsriskhantering. Försäkrings- och återförsäkringsföretag bör därför lämna information om dessa antaganden, både vad gäller fortlöpande prognoser och prognoser under stressade förhållanden. Av samma skäl bör planen för likviditetsriskhantering också beskriva de källor till likviditetsrisk som beaktats, vilket kan inbegripa marginalsäkerheter och andra säkerheter som kan krävas in för derivat, transaktioner för värdepappersfinansiering och andra exponeringar, försäkringstagares inlösen, potentiella naturkatastrofer och katastrofer orsakade av människan och en försämring av försäkrings- och återförsäkringsföretagens kreditvärdighet, och specificera storleken på de chocker som antas i stresstesterna och scenarioanalyserna.

- (14) I prognoserna för inkommande och utgående kassaflöden bör försäkrings- och återförsäkringsföretag använda tidshorisonter som stämmer väl överens med deras likviditetsriskprofil och tidpunkten för deras likviditetsbehov, vilket kan inbegripa tidshorisonter uttryckta i dagar för marginalsäkerheter och andra säkerheter som kan krävas in dagligen. Följaktligen bör de i planen för likviditetsriskhantering ange resultaten av kassaflödesprognoserna för en eller flera tidshorisonter på kort sikt och, i tillämpliga fall, på medellång och lång sikt.
- (15) Likviditetsrisken för delar av tillgångarna och skulderna får bäras av försäkringstagarna och delar av tillgångarna och skulderna får hållas separat, inbegripet i fonder med livförsäkringsförpliktelser med rätt till andel i överskott, så att dessa tillgångar inte är tillgängliga för att tillhandahålla likviditet till andra delar av försäkrings- eller återförsäkringsföretaget. I planen för likviditetsriskhantering bör försäkrings- och återförsäkringsföretag därför presentera resultaten av kassaflödesprognoserna separat för tillgångar och skulder som avser indexreglerade förpliktelser och fondförsäkringsförpliktelser samt för separata fonder, inbegripet matchningsjusteringsportföljer. Av samma skäl bör försäkrings- och återförsäkringsföretag också identifiera eventuella interna likviditetsbegränsningar och tillhandahålla en bedömning av huruvida dessa interna likviditetsbegränsningar efterlevs.
- (16) Resultaten av kassaflödesprognoserna bör ge läsarna av planen för likviditetsriskhantering, inbegripet tillsynsmyndigheterna, insikt i de viktigaste drivkrafterna bakom utvecklingen av inkommande och utgående kassaflöden, beroendet av buffertar av likvida tillgångar och andra likviditetskällor som kan täcka eventuella underskott samt huruvida potentiella tillsynsåtgärder kan återställa försäkrings- och återförsäkringsföretagens likviditet på ett effektivt sätt. I planen för likviditetsriskhantering bör prognoserna för inkommande och utgående kassaflöden därför delas upp efter fortlöpande prognoser och prognoser under stressade förhållanden. De kassaflödesposter som ska särskiljas bör omfatta försäkrings- och återförsäkringsföretagens huvudsakliga kassainflöden och -utflöden, som utgör viktiga källor till likviditetsrisk, inbegripet marginalsäkerheter och andra säkerheter som kan krävas in, kassainflöden som härrör från buffertar av likvida tillgångar och andra likviditetskällor, inbegripet finansiering utan säkerhet, och de utgående kassaflöden som tillsynsmyndigheterna tillfälligt kan begränsa eller stoppa som en åtgärd för att under exceptionella omständigheter rätta till en situation med likviditetssvaghet, i enlighet med artikel 144b.3 i direktiv 2009/138/EG. För att säkerställa en proportionerlig och riskbaserad metod bör försäkrings- och återförsäkringsföretag tillhandahålla de föreskrivna kassaflödesposterna för de fortlöpande prognoserna, men för prognoserna under stressade förhållanden endast om dessa poster ändras väsentligt.

- (17) Försäkrings- och återförsäkringsföretag bör upprätthålla tillräcklig likviditet för att även under stressade förhållanden kunna reglera sina finansiella förpliktelser gentemot försäkringstagare och andra motparter när de förfaller till betalning. Planen för likviditetsriskhantering bör därför innehålla en uppdelning av buffertarna av likvida tillgångar och de antagna värderingsavdragen, som bör motsvara tillgångarnas värdeförlust när de omvandlas till likviditet under stressade förhållanden inom den tidsram som motsvarar likviditetsbehoven. Denna uppdelning bör åtföljas av en bedömning av tillgångarnas tillförlitlighet när det gäller att tillhandahålla likviditet, av försäkrings- eller återförsäkringsföretagets operativa kapacitet att omvandla tillgångar till likviditet och av tillgången till arrangemang med motparter för att även under stressade förhållanden omvandla likvida tillgångar till likviditet och tillhandahålla andra likviditetskällor.
- (18) Planen för likviditetsriskhantering bör innehålla de senaste värdena av försäkrings- och återförsäkringsföretagens likviditetsriskindikatorer, tillsammans med en beskrivning och förklaring av varför de är lämpliga. Även om försäkrings- och återförsäkringsföretagen bör använda sina egna indikatorer, som återspeglar deras särdrag och likviditetsriskprofil, är det viktigt att säkerställa att indikatorerna ger relevant information om försäkrings- och återförsäkringsföretagens likviditet. Planen för likviditetsriskhantering bör därför innehålla indikatorer som anger huruvida likviditetsexponeringarna ligger inom försäkrings- och återförsäkringsföretagens godkända risktoleransgränser och jämför likvida resurser och likviditetsbehov under normala och stressade förhållanden, inbegripet med användning av likviditetstäckningskvoten och överskottslikviditetsmåttet, som är allmänt använda.
- (19) Planen för likviditetsriskhantering uppdateras för att säkerställa att den är aktuell och relevant, men uppdateringar bör inte tillåtas leda till oproportionerliga kostnader. Planen för likviditetsriskhantering bör därför uppdateras årligen, eller oftare för att fånga upp eventuella väsentliga fluktuationer i likviditetsriskexponeringen under året. Planen för likviditetsriskhantering bör också uppdateras om företagets likviditetsriskprofil väsentligen förändras, eller om en betydande extern utveckling väsentligen påverkar relevansen av innehållet i planen för likviditetsriskhantering.
- (20) För att minska eventuella hot mot gruppens likviditet bör försäkrings- och återförsäkringsföretag med ägarintresse, försäkringsholdingföretag och blandade finansiella holdingföretag i planen för likviditetsriskhantering på gruppnivå beskriva effekterna av alla betydande transaktioner och riskkoncentrationer inom gruppen.
- (21) Likviditet kan inte alltid överföras fritt inom en grupp när behov uppstår. Försäkrings- och återförsäkringsföretag med ägarintresse, försäkringsholdingföretag eller blandade finansiella holdingföretag bör därför säkerställa att de effekter som beskrivs i planen för likviditetsriskhantering på gruppnivå inbegriper eventuella begränsningar inom gruppen av fortlöpande likviditetsöverföringar och likviditetsöverföringar under stressade förhållanden.
- (22) Enligt de nuvarande reglerna saknar tillsynsmyndigheter i unionen lämpliga instrument för att bedöma makroavtrycken av försäkringsgivarnas kvalitativa riskhanteringsverktyg och investeringsbeslut. Finanskrisen 2008 avslöjade brister i hanteringen av systemrisk, vilket ledde till en översyn av budgetförordningen i makrotillsynshänseende. Genom artikel 144d.1 a, b och c, artikel 144d.2 och artikel 246a.4 i direktiv 2009/138/EG ges kommissionen befogenhet att anta tekniska tillsynsstandarder som specificerar kriterier för att fastställa när försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- eller återförsäkringsgrupper ska uppmanas att

införliva överväganden som är av relevans ur makrotillsynssynpunkt i sina egna risk- och solvensbedömningar och i aktsamhetsprincipen och utarbeta och upprätthålla planer för likviditetsriskhantering som omfattar en likviditetsanalys på medellång och lång sikt, samt för att specificera innehållet i planerna för likviditetsriskhantering och deras uppdateringsfrekvens, både på företags- och gruppnivå. Genom att harmonisera tillsynspraxis och avgränsa myndigheternas utrymme för skönsmässig bedömning syftar dessa kriterier till att stödja en effektiv makrotillsyn över försäkrings- och återförsäkringsföretag och försäkrings- och återförsäkringsgrupper och därigenom bidra till skyddet av försäkringstagarna. Det är därför nödvändigt att låta dessa tekniska tillsynsstandards ingå i en enda delegerad förordning.

- (23) Den här förordningen grundar sig på det förslag till tekniska tillsynsstandards som Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten har lämnat till kommissionen.
- (24) Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten har anordnat öppna offentliga samråd om det förslag till tekniska tillsynsstandards som denna förordning bygger på, analyserat de möjliga kostnaderna och fördelarna och begärt råd från den intressentgrupp för försäkring och återförsäkring som inrättats i enlighet med artikel 37 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1094/2010<sup>8</sup>.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

## **AVSNITT 1 – MAKROANALYSER I EGNA RISK- OCH SOLVENSBEDÖMNINGAR OCH SOM EN DEL AV AKTSAMHETSPRINCIPEN**

### *Artikel 1*

#### **Kriterier för att fastställa vilka försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- eller återförsäkringsgrupper som ska utföra ytterligare makroanalyser i sina egna risk- och solvensbedömningar**

1. Vid tillämpning av artikel 144d.1 a i direktiv 2009/138/EG ska tillsynsmyndigheterna prioritera följande kriterier för att identifiera de försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- eller återförsäkringsgrupper som ska uppmanas att utföra de ytterligare makroanalyser som avses i artikel 45.1 andra stycket e i direktiv 2009/138/EG:
  - (a) För försäkrings- och återförsäkringsgrupper, huruvida de totala tillgångarna, värderade i enlighet med artikel 75 i direktiv 2009/138/EG, överstiger 20 000 000 000 EUR.
  - (b) För försäkrings- eller återförsäkringsföretag som inte tillhör en sådan grupp som avses i led a, huruvida de totala tillgångarna, värderade i enlighet med artikel 75 i direktiv 2009/138/EG, överstiger 20 000 000 000 EUR.
2. För att avgöra om försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- eller återförsäkringsgrupper som inte uppfyller kriterierna i punkt 1 ska uppmanas att utföra de ytterligare makroanalyser som avses i artikel 45.1 andra stycket e i direktiv 2009/138/EG ska tillsynsmyndigheterna beakta följande kriterier:

<sup>8</sup> Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1094/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten) och om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/79/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 48, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1094/oj>).

- (a) Huruvida försäkrings- eller återförsäkringsföretaget i väsentlig grad är sammanlänkat, eller försäkrings- eller återförsäkringsgruppen i väsentlig grad är sammanlänkad, med andra finansiella institut, i enlighet med de specifikationer av kriterierna som fastställs i den delegerade förordning som antagits enligt artikel 5.12 a i direktiv 2025/1.
  - (b) Huruvida försäkrings- eller återförsäkringsföretaget eller försäkrings- eller återförsäkringsgruppen bedriver följande verksamheter som i väsentlig grad är relaterade till systemrelevanta exponeringar:
    - i) Användning av derivatinstrument.
    - ii) Verksamhet som innebär exponeringar vars makrotillsynseffekter potentiellt kan generera spridningseffekter.
    - iii) Erbjudande av produkter med en garanterad förmån eller med rörliga livräntor.
    - iv) Koncentration i vissa tillgångsklasser eller gemensamma exponeringar på tillgångssidan.
  - (c) Huruvida försäkrings- eller återförsäkringsföretaget är utbytbart, eller försäkrings- eller återförsäkringsgruppen är utbytbar, mot andra försäkrings- eller återförsäkringsföretag eller försäkrings- eller återförsäkringsgrupper, i enlighet med de specifikationer av kriterierna som fastställs i den delegerade förordning som antagits i enlighet med artikel 5.12 a i direktiv 2025/1.
  - (d) Huruvida försäkrings- eller återförsäkringsföretaget i väsentlig grad är exponerat, eller försäkrings- eller återförsäkringsgruppen i väsentlig grad är exponerad, för likviditetsrisk på grundval av de källor till likviditetsrisk som avses i artikel 4.2 i denna förordning.
  - (e) Om försäkrings- eller återförsäkringsföretaget ingår i en grupp som utför makroanalyser i sin egen risk- och solvensbedömning, huruvida det företags särdrag inte beaktas i tillräcklig utsträckning eller beaktas på ett olämpligt sätt i analysen av gruppen.
3. För att avgöra om försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- eller återförsäkringsgrupper som uppfyller kriterierna i punkt 1 ska uppmanas att utföra de ytterligare makroanalyser som avses i artikel 45.1 andra stycket e i direktiv 2009/138/EG får tillsynsmyndigheterna beakta även kriterierna i punkt 2. Att dessa kriterier inte uppfylls, samt riskernas art, omfattning och komplexitet, kan motivera ett beslut om att inte uppmana dem att utföra ytterligare makroanalyser.
4. Tillsynsmyndigheten för ett försäkrings- eller återförsäkringsföretag som ingår i en grupp som inte har uppmanats att utföra de ytterligare makroanalyserna enligt punkt 3, trots att den uppfyller kriterierna i punkt 1, får uppmana det företaget att utföra makroanalyserna i sin egen risk- och solvensbedömning på grundval av kriterierna i punkt 2.

## Artikel 2

### **Kriterier för att fastställa vilka försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- eller återförsäkringsgrupper som ska införliva överväganden som är av relevans ur makrotillsynssynpunkt som en del av aktsamhetsprincipen**

1. Vid tillämpning av artikel 144d.1 b i direktiv 2009/138/EG ska tillsynsmyndigheterna prioritera följande kriterier för att identifiera de försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- eller återförsäkringsgrupper som ska uppmanas att införliva överväganden som är av relevans ur makrotillsynssynpunkt som en del av den aktsamhetsprincip som avses i artikel 132.6 i direktiv 2009/138/EG:
  - (a) För försäkrings- och återförsäkringsgrupper, huruvida de totala tillgångarna, värderade i enlighet med artikel 75 i direktiv 2009/138/EG, överstiger 20 000 000 000 EUR.
  - (b) För försäkrings- eller återförsäkringsföretag som inte tillhör en sådan grupp som avses i led a, huruvida de totala tillgångarna, värderade i enlighet med artikel 75 i direktiv 2009/138/EG, överstiger 20 000 000 000 EUR.
2. För att fastställa om försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- eller återförsäkringsgrupper som inte uppfyller kriterierna i punkt 1 ska uppmanas att införliva överväganden som är av relevans ur makrotillsynssynpunkt som en del av den aktsamhetsprincip som avses i artikel 132.6 i direktiv 2009/138/EG ska tillsynsmyndigheterna beakta följande kriterier:
  - (a) Kriterierna i artikel 1.2 a–d i denna förordning.
  - (b) Huruvida det inom försäkrings- eller återförsäkringsföretaget eller försäkrings- eller återförsäkringsgruppen finns en väsentlig obalans mellan tillgångars och skulders duration.
  - (c) Huruvida försäkrings- eller återförsäkringsföretaget eller försäkrings- eller återförsäkringsgruppen använder hävstång som härrör från derivatinstrument eller transaktioner för värdepappersfinansiering som skapar exponeringar som är beroende av det framtida värdet på en underliggande tillgång.
  - (d) Huruvida försäkrings- eller återförsäkringsföretaget eller försäkrings- eller återförsäkringsgruppen innehar tillgångar som är illikvida, svåra att värdera eller har en ogenomskinlig och komplex struktur, inbegripet tillgångar som värderas med alternativa värderingsmetoder i enlighet med artikel 10.5, 10.6 och 10.7 i delegerad förordning (EU) 2015/35.
  - (e) Om försäkrings- eller återförsäkringsföretaget ingår i en grupp som utför makroanalyser i samband med tillämpningen av aktsamhetsprincipen, huruvida det företags särdrag inte beaktas i tillräcklig utsträckning i analysen av gruppen.
3. För att fastställa om försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- eller återförsäkringsgrupper som uppfyller kriterierna i punkt 1 ska uppmanas att införliva överväganden som är av relevans ur makrotillsynssynpunkt som en del av den aktsamhetsprincip som avses i artikel 132.6 i direktiv 2009/138/EG får tillsynsmyndigheterna beakta även kriterierna i punkt 2. Att dessa kriterier inte uppfylls, samt riskernas art, omfattning och komplexitet, tillsammans med beaktande av om ytterligare makroanalyser utförs i de egna risk- och solvensbedömningarna, kan motivera ett beslut om att inte uppmana dem att utföra ytterligare makroanalyser.

4. Tillsynsmyndigheten för ett försäkrings- eller återförsäkringsföretag som ingår i en grupp som inte uppmanas att införliva överväganden som är av relevans ur makrotillsynssynpunkt som en del av aktsamhetsprincipen enligt punkt 3, trots att de uppfyller kriterierna i punkt 1, får begära att det företaget införlivar överväganden som är av relevans ur makrotillsynssynpunkt som en del av aktsamhetsprincipen på grundval av kriterierna i punkt 2.

## AVSNITT 2 – PLANER FÖR LIKVIDITETSRISKHANTERING

### Artikel 3

#### Definitioner

I detta avsnitt gäller följande definitioner:

- (a) *på kort sikt*: en period på upp till tre månader från prognosernas startdatum.
- (b) *medellång och lång sikt*: en period som är längre än tre månader från prognosernas startdatum.

### Artikel 4

#### Kriterier för likviditetsanalys på medellång och lång sikt

1. Vid tillämpning av artikel 144d.1 c i direktiv 2009/138/EG ska tillsynsmyndigheterna prioritera följande kriterier för att identifiera de försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- eller återförsäkringsgrupper som ska uppmanas att utarbeta och uppdatera en plan för likviditetsriskhantering som även omfattar en sådan likviditetsanalys på medellång och lång sikt som avses i artikel 144a.2 i direktiv 2009/138/EG:
  - (a) För försäkrings- och återförsäkringsgrupper, huruvida de totala tillgångarna, värderade i enlighet med artikel 75 i direktiv 2009/138/EG, överstiger 20 000 000 000 EUR.
  - (b) För försäkrings- och återförsäkringsföretag som inte undantas från skyldigheten enligt artikel 246a.2 i direktiv 2009/138/EG att upprätta och uppdatera en plan för likviditetsriskhantering på individuell nivå, huruvida de totala tillgångarna, värderade i enlighet med artikel 75 i direktiv 2009/138/EG, överstiger 20 000 000 000 EUR.
2. För att fastställa om försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- eller återförsäkringsgrupper, som inte uppfyller kriterierna i punkt 1, ska uppmanas att utarbeta och upprätthålla en plan för likviditetsriskhantering som även omfattar en likviditetsanalys på medellång och lång sikt på grundval av deras exponeringar och sårbarheter för likviditetsrisk på medellång och lång sikt, ska tillsynsmyndigheterna beakta följande kriterier:
  - (a) Likviditetsrisk som härrör från exponering för försäkringsbara händelser.
  - (b) Likviditetsrisk som härrör från försäkringstagarens beteende.
  - (c) Likviditetsrisk som härrör från tillgångarnas struktur eller sammansättning.
  - (d) Likviditetsrisk som härrör från motpartsrisk.
  - (e) Likviditetsrisk som härrör från en ekonomisk utveckling eller marknadsutveckling som påverkar finansieringen.

3. För att fastställa om försäkrings- eller återförsäkringsföretag och försäkrings- eller återförsäkringsgrupper som uppfyller kriterierna i punkt 1 ska uppmanas att utarbeta och upprätthålla en plan för likviditetsriskhantering som även omfattar en sådan likviditetsanalys på medellång och lång sikt som avses i artikel 144a.2 i direktiv 2009/138/EG får tillsynsmyndigheterna beakta även kriterierna i punkt 2. Att dessa kriterier inte uppfylls, samt riskernas art, omfattning och komplexitet, kan motivera ett beslut om att inte uppmana dem att även inkludera en likviditetsanalys på medellång och lång sikt i planen för likviditetsriskhantering.

#### *Artikel 5*

##### **Likviditetsriskhanteringsplanens innehåll och struktur**

Den plan för likviditetsriskhantering som avses i artikel 144a.2 i direktiv 2009/138/EG ska innehålla de uppgifter som avses i artiklarna 6–10 i denna förordning och ha följande struktur:

- (a) Samlad bedömning.
- (b) Antaganden som ligger till grund för prognoserna.
- (c) Kassaflödesprognoser.
- (d) Buffert av likvida tillgångar.
- (e) Likviditetsriskindikatorer.
- (f) Övrig information.

#### *Artikel 6*

##### **Samlad bedömning av likviditetsrisken**

Planen för likviditetsriskhantering ska innehålla resultaten av följande bedömningar:

- (a) Huruvida försäkrings- eller återförsäkringsföretaget iakttar risktoleransgränserna för likviditetsrisk.
- (b) Huruvida försäkrings- eller återförsäkringsföretaget har tillräcklig likviditet för att även under stressade förhållanden kunna reglera sina finansiella förpliktelser gentemot försäkringstagare och andra motparter när de förfaller till betalning.
- (c) Huruvida det har skett några betydande förändringar av likviditetsriskprofilen sedan den föregående uppdateringen av planen för likviditetsriskhantering.
- (d) Huruvida det finns några sårbarheter i försäkrings- eller återförsäkringsföretagets likviditetsriskprofil och system för likviditetsriskhantering, och om några åtgärder har vidtagits för att avhjälpa dessa sårbarheter.

#### *Artikel 7*

##### **Beskrivning av de antaganden som ligger till grund för prognoserna för inkommande och utgående kassaflöden**

- 1. I den plan för likviditetsriskhantering som avses i artikel 144a.2 i direktiv 2009/138/EG ska försäkrings- och återförsäkringsföretag beskriva de antaganden som ligger till grund för prognoserna för inkommande och utgående kassaflöden för både
  - (a) fortlöpande prognoser och

- (b) prognoser under stressade förhållanden baserat på de stresstester och scenarioanalyser som avses i artikel 259.3 i delegerad förordning (EU) 2015/35.
- 2. I beskrivningen av de antaganden som ligger till grund för de prognoser under stressade förhållanden som avses i punkt 1 b ska följande specificeras separat:
  - (a) De väsentliga källor till likviditetsrisk som försäkrings- eller återförsäkringsföretaget är exponerat för.
  - (b) Storleken på de chocker som tillämpats på de väsentliga källorna till likviditetsrisk.

#### *Artikel 8*

#### **Uppgifter om resultaten av kassaflödesprognoserna**

- 1. I planen för likviditetsriskhantering ska försäkrings- och återförsäkringsföretag lämna uppgifter om resultaten av de prognoser för inkommande och utgående kassaflöden som avses i artikel 144a.2 i direktiv 2009/138/EG.
- 2. Prognoserna för inkommande och utgående kassaflöden ska avse försäkrings- eller återförsäkringsföretagets samtliga tillgångar och skulder, inbegripet exponeringar som härrör från poster utanför balansräkningen och överföring av risk till specialföretag.
- 3. Startdatumet för prognoserna för inkommande och utgående kassaflöden i förhållande till tillgångar och skulder ska inte infalla före utgången av det kvartal som föregår det kvartal då planen för likviditetsriskhantering har utarbetats eller uppdaterats.
- 4. I planen för likviditetsriskhantering ska försäkrings- och återförsäkringsföretag lämna uppgifter om resultaten av prognoserna för fortlöpande inkommande och utgående kassaflöden samt för inkommande och utgående kassaflöden under stressade förhållanden.
- 5. I planen för likviditetsriskhantering ska försäkrings- och återförsäkringsföretag lämna uppgifter om resultaten av prognoserna för inkommande och utgående kassaflöden för en eller flera tidshorisonter i båda följande analyser:
  - (a) I likviditetsanalysen på kort sikt.
  - (b) I tillämpliga fall i likviditetsanalysen på medellång och lång sikt.

De tidshorisonter som avses i första stycket ska fånga upp de väsentliga likviditetsriskexponeringarna och tidpunkten för företagets likviditetsbehov på kort sikt och, i tillämpliga fall, på medellång och lång sikt.
- 6. I planen för likviditetsriskhantering ska försäkrings- och återförsäkringsföretag
  - (a) identifiera eventuella likviditetsbegränsningar inom försäkrings- eller återförsäkringsföretaget,
  - (b) bedöma huruvida kassaflödesprognoserna är förenliga med de likviditetsbegränsningar som avses i led a.
- 7. Försäkrings- och återförsäkringsföretag ska i tillämpliga fall lämna uppgifter om resultaten av prognoserna för inkommande och utgående kassaflöden separat för följande tillgångar och skulder:

- (a) Tillgångar och skulder avseende livförsäkringar med indexreglerade förpliktelser och fondförsäkringsförpliktelser.
  - (b) Tillgångar och skulder avseende varje separat fond och matchningsjusteringsportfölj.
8. Uppgifterna om resultaten av prognoserna för inkommande kassaflöden ska innehålla summan av alla inkommande kassaflöden och resultaten för följande poster ska anges separat:
- (a) Bruttopremieinkomster.
  - (b) Inkommande kassaflöden från återförsäkring.
  - (c) Inkommande kassaflöden från transaktioner inom gruppen.
  - (d) Avkastning av placeringar.
  - (e) Försäljning av andra tillgångar än de likvida tillgångar som avses i artikel 9.
  - (f) Finansiering utan säkerhet, exklusive upplåning inom gruppen.
- Uppgifterna om inkommande kassaflöden ska anges brutto, utan att inkludera kassaflöden som härrör från omvandlingen av de tillgångar som ingår i en eller flera buffertar av likvida tillgångar till likviditet.
- Försäkrings- och återförsäkringsföretag ska tillhandahålla de inkommande kassaflödesposter som anges i första stycket a–f för de fortlöpande prognoserna och, om kassaflödesposterna förändras väsentligt, för prognoserna under stressade förhållanden.
9. Uppgifterna om resultaten av prognoserna för utgående kassaflöden ska innehålla summan av alla utgående kassaflöden och resultaten för följande poster ska anges separat:
- (a) Fordringar och andra tekniska utflöden, exklusive återköp.
  - (b) Återköp.
  - (c) Kostnader, exklusive bonusar och annan rörlig ersättning.
  - (d) Utgående kassaflöden från återförsäkring.
  - (e) Utgående kassaflöden från transaktioner inom gruppen.
  - (f) Inköp av tillgångar.
  - (g) Marginalsäkerheter och andra säkerheter som kan krävas in.
  - (h) Utdelningar till aktieägare och andra efterställda borgenärer.
  - (i) Andra utbetalningar till aktieägare och andra efterställda borgenärer.
  - (j) Aktieåterköp och återbetalning eller inlösen av kapitalbasposter.
  - (k) Bonusar och annan rörlig ersättning.
- Försäkrings- och återförsäkringsföretag ska tillhandahålla de utgående kassaflödesposter som anges i första stycket a–k för de fortlöpande prognoserna och, om värdet av dessa poster förändras väsentligt, för prognoserna under stressade förhållanden.
10. Planen för likviditetsriskhantering ska visa nettobalansen mellan inkommande och utgående kassaflöden separat och innehålla en uppdelning av skillnaden mellan

netto- och bruttobalansen för inkommande och utgående kassaflöden, med en separat förteckning över resultaten av prognoserna för följande poster, om de är väsentliga:

- (a) Försäljning av likvida tillgångar.
- (b) Finansiering säkrad med likvida tillgångar.
- (c) Ställande av säkerhet med likvida tillgångar.

#### *Artikel 9*

#### **Uppgifter om buffertar av likvida tillgångar och andra likviditetskällor**

1. I planen för likviditetsriskhantering ska försäkrings- och återförsäkringsföretag tillhandahålla kvantitativa och kvalitativa uppgifter om försäkrings- eller återförsäkringsföretagets buffertar av likvida tillgångar som kan användas till att täcka eventuella underskott i inkommande kassaflöden jämfört med utgående kassaflöden för de tidshorisonter som motsvarar likviditetsbehoven tidsmässigt, i enlighet med artikel 8.5.
2. De kvantitativa uppgifter som avses i punkt 1 ska innehålla en uppdelning av buffertarna efter typ av likvid tillgång och ange följande, dels för de likvida tillgångarna totalt, dels separat för varje typ av likvid tillgång:
  - (a) De likvida tillgångarnas marknadsvärde vid kassaflödesprognosernas startdatum.
  - (b) Det värderingsavdrag som tillämpas på de likvida tillgångarna.
  - (c) Värdet av de likvida tillgångarna efter tillämpning av det värderingsavdrag som avses i led b.
3. Vid tillämpning av punkt 2 b ska värderingsavdragen motsvara den värdeförlust som uppstår när de berörda tillgångarna omvandlas till likviditet under stressade förhållanden inom den tidshorizont som motsvarar likviditetsbehovet tidsmässigt, i enlighet med artikel 8.5, inbegripet potentiella kostnader och finansiella förluster till följd av försäljningen av tillgångarna.
4. De kvalitativa uppgifter som avses i punkt 1 ska innehålla resultaten av följande bedömningar:
  - (a) Huruvida tillgångarna är tillräckligt tillförlitliga för att täcka likviditetsunderskott under stressade förhållanden inom de tidshorisonter som motsvarar likviditetsbehoven tidsmässigt, i enlighet med artikel 8.5, med beaktande av eventuella belastningar och tillgångarnas kreditkvalitet och omsättbarhet.
  - (b) Huruvida försäkrings- eller återförsäkringsföretaget har operativ kapacitet att omvandla de likvida tillgångarna till likviditet inom de tidshorisonter som motsvarar likviditetsbehoven tidsmässigt, i enlighet med artikel 8.5.
  - (c) Huruvida arrangemang med motparter för att omvandla likvida tillgångar till likviditet eller tillhandahålla andra likviditetskällor förblir tillgängliga även under stressade förhållanden, samt identifiering av dessa motparter.

## *Artikel 10*

### **Uppgifter om likviditetsriskindikatorer**

1. Planen för likviditetsriskhantering ska innehålla kvantitativa och kvalitativa uppgifter om de likviditetsriskindikatorer som försäkrings- eller återförsäkringsföretaget använder för att identifiera, övervaka och hantera potentiell likviditetsstress.
2. Likviditetsriskindikatorerna ska återspegla företagets särdrag och riskprofil och omfatta indikatorer som
  - (a) anger huruvida likviditetsriskexponeringarna ligger inom de fastställda risktoleransgränserna,
  - (b) jämför likvida resurser och likviditetsbehov under normala och stressade förhållanden för de tidshorisonter som motsvarar likviditetsbehoven tidsmässigt, i enlighet med artikel 8.5.
3. De kvalitativa uppgifter som avses i punkt 1 ska beskriva och förklara varför de likviditetsriskindikatorer som försäkrings- eller återförsäkringsföretaget använder är lämpliga för att identifiera, övervaka och hantera potentiell likviditetsstress.

## *Artikel 11*

### **Frekvensen för uppdatering av planen för likviditetsriskhantering**

Försäkrings- och återförsäkringsföretag ska uppdatera planen för likviditetsriskhantering minst en gång om året. De ska också utan dröjsmål uppdatera planen för likviditetsriskhantering till följd av en väsentlig förändring av företagets likviditetsriskprofil, eller en betydande extern utveckling, som väsentligen påverkar relevansen av innehållet i planen för likviditetsriskhantering.

## *Artikel 12*

### **Innehållet i och frekvensen för uppdatering av planer för likviditetsriskhantering på gruppnivå**

1. Artiklarna 5–11 ska i tillämpliga delar gälla planerna för likviditetsriskhantering på gruppnivå.
2. Försäkrings- och återförsäkringsföretag med ägarintresse, försäkringsholdingföretag och blandade finansiella holdingföretag ska i planen för likviditetsriskhantering på gruppnivå inkludera en beskrivning av mekanismen för likviditetshantering och identifiering och hantering av likviditetsbehov på gruppnivå, både fortlöpande och under stressade förhållanden, samt en beskrivning av tillgången till likviditet och dess överförbarhet, även vid flera samtidiga likviditetsbehov inom gruppen.
3. I planen för likviditetsriskhantering på gruppnivå ska eventuella överförbarhetsbegränsningar som föreskrivs i tillämpliga lagar och andra författningar eller tillsynskrav anges.

## *Artikel 13*

### **Risikkoncentrationer och transaktioner inom en grupp**

1. Försäkrings- och återförsäkringsföretag med ägarintresse, försäkringsholdingföretag och blandade finansiella holdingföretag ska i planen för likviditetsriskhantering på gruppnivå beskriva hur de betydande risikkoncentrationer och betydande transaktioner inom gruppen som avses i artiklarna 376.1 och 377.1 i delegerad

förordning (EU) 2015/35 påverkar gruppens likviditetshantering, likviditetsbehov och resurser.

Försäkrings- och återförsäkringsföretag med ägarintresse, försäkringsholdingföretag och blandade finansiella holdingföretag ska beskriva vad denna påverkan är, fortlöpande och under stressade förhållanden, samt alla begränsningar av möjligheten att överföra likviditet som skulle kunna begränsa eller försena användningen av transaktioner inom gruppen.

2. Försäkrings- och återförsäkringsföretag med ägarintresse, försäkringsholdingföretag och blandade finansiella holdingföretag ska i sina planer för likviditetsriskhantering bedöma huruvida de antaganden som görs med avseende på transaktioner inom gruppen är rimliga och konsekventa.

### **AVSNITT 3 – IKRAFTTRÄDANDE**

#### *Artikel 14*

#### **Ikraftträdande**

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 9.10.2026

*På kommissionens vägnar*

*Ordförande*

*Ursula VON DER LEYEN*