

SMERNICE

SMERNICE

o obravnavi povezanih podjetij, vključno z udeležbami

EIOPA –BoS– 25/522
sprejeto 26. novembra 2025



eiopa

European Insurance and
Occupational Pensions Authority

SMERNICE O OBRAVNAVI POVEZANIH PODJETIJ, VKLJUČNO Z UDELEŽBAMI

UVOD

1. V skladu s členom 16 Uredbe (EU) št. 1094/2010 (uredba o EIOPA)¹, organ EIOPA izdaja te smernice o obravnavi povezanih podjetij, vključno z udeležbami.
2. Smernice se nanašajo na člen 92(1a) in (2) ter člen 111(1)(m) Direktive 2009/138/ES (Solventnost II)² ter na člene 68, 168 in 171 Delegirane uredbe Komisije (EU) 2015/35 (Delegirana uredba Komisije 2015/35).³
3. Te smernice so naslovljene na nadzorne organe v skladu s Solventnostjo II.
4. Namen teh smernic je zagotoviti napotke za opredelitev in obravnavo povezanih podjetij, vključno z udeležbami, da se zagotovi dosleden pristop v vseh državah članicah.
5. Za namene teh smernic je udeleženo podjetje tisto, ki izračunava svoj solventnostni položaj. Izraz povezano podjetje se nanaša na katero koli povezano podjetje tega udeleženega podjetja, kot je določeno v členu 212(1)(b) direktive Solventnost II.
6. Smernice sledijo celostnemu pristopu. Najprej opisujejo opredelitev različnih vrst povezanih podjetij, vključno z udeležbami. Nato zajemajo obravnavo različnih vrst povezanih podjetij, zlasti udeležb v finančnih in kreditnih institucijah ter strateških udeležb.
7. Kadar se te smernice nanašajo na vrednotenje ali vrednost povezanega podjetja, bi se bilo treba sklicevati na člen 13 Delegirane uredbe Komisije 2015/35.
8. Smernice se nanašajo na obravnavo povezanih podjetij, vključno z udeležbami na posamični podlagi. V večini primerov je opredelitev povezanega podjetja enaka tako z vidika udeleženega podjetja kot posameznega subjekta kot za namene skupine. Vendar bodo v nekaterih primerih obstajale razlike: poslovanje povezanega podjetja je lahko tako, da udeleženo podjetje in povezano podjetje nista predmet nadzora skupine v skladu s členom 213 direktive Solventnost II. Poleg tega se lahko zgodi, da ima več subjektov v skupini glasovalne pravice ali kapital v podjetju, ki skupaj znašajo 20 % ali več glasovalnih pravic ali kapitala podjetja. Zato bi bilo tako podjetje opredeljeno kot povezano podjetje na ravni skupine. Če pa je delež vsakega posameznega subjekta v skupini manjši od 20 %, noben od teh subjektov v skupini na ravni posameznega subjekta podjetja ne bi opredelil kot povezano podjetje.
9. Če v teh smernicah niso opredeljeni, imajo pojmi pomen, opredeljen v pravnih aktih, navedenih v uvodu.
10. Te smernice veljajo od 30. januarja 2027 ter razveljavljajo in nadomeščajo Smernice o obravnavi povezanih podjetij, vključno z udeležbami (EIOPA-BoS-14-170).

¹ Uredba (EU) št. 1094/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za zavarovanja in poklicne pokojnine) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/79/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 48).

² Direktiva 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 25. novembra 2009 o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II) (UL L 335, 17.12.2009, str. 1).

Delegirana uredba ³ Komisije (EU) 2015/35 z dne 10. oktobra 2014 o dopolnitvi Direktive 2009/138/ES (UL L 12, 17.1.2015, str. 1).

SMERNICA 1 – OPREDELITEV

11. Udeležena podjetja bi morala opredeliti svoja povezana podjetja in udeležbe na podlagi ocene z njihovega vidika kot posameznega subjekta.
12. Pri opredelitvi povezanega podjetja na podlagi lastništva delnic, neposredno ali z obvladovanjem, bi morala udeležena podjetja določiti:
 - (a) njihov delež glasovalnih pravic kot odstotek glasovalnih pravic podjetja;
 - (b) njihov delež v vseh razredih delniškega kapitala, ki ga izda podjetje, kot odstotek izdanega delniškega kapitala tega podjetja, ne glede na glasovalne pravice.Kadar (a) ali (b) znaša 20% ali več, bi morala udeležena podjetja svojo naložbo v podjetje obravnavati kot udeležbo.
Kadar gre za udeležbo v zavarovalnici ali pozavarovalnici, za katero velja Solventnost II, se ocene iz točke (a) na splošno nanašajo na vplačani navadni delniški kapital iz člena 69(a)(i) Delegirane uredbe Komisije 2015/35, iz točke (b) pa na vplačani navadni delniški kapital in vplačane prednostne delnice iz člena 69(a)(v) Delegirane uredbe Komisije 2015/35.
13. Udeležena podjetja bi morala zagotoviti, da lahko opredelijo učinek sprememb delniškega kapitala povezanih podjetij na oceno, opisano v prejšnjem odstavku, vsakič, ko udeleženo podjetje izračuna svoj zahtevani solventnostni kapital v skladu s členom 102 direktive Solventnost II.
14. Nadzorni organi bi morali pri opredelitvi povezanega podjetja v skladu s členom 212(2) direktive Solventnost II na podlagi dejstva, da ima lahko udeleženo podjetje prevladujoč ali pomemben vpliv na drugo podjetje, upoštevati dejavnike iz člena 212(4) direktive Solventnost II, ki so podrobneje opredeljeni v regulativnih tehničnih standardih iz člena 212(5) direktive Solventnost II.

SMERNICA 2 – OPREDELITEV UDELEŽB V FINANČNIH IN KREDITNIH INSTITUCIJAH

15. Udeležena podjetja bi morala povezana podjetja obravnavati kot finančno ali kreditno institucijo, kadar gre za institucijo iz člena 92(2) direktive Solventnost II. Ti opisi zajemajo vsako institucijo, ki opravlja funkcije ali posle, opisane v skladu z navedenim členom, ne glede na to, da za institucijo ne smejo veljati pravni akti iz navedenega člena.
16. Udeležena podjetja bi morala zagotoviti, da se vsaka udeležba v finančni ali kreditni instituciji, v kateri imajo posredne glasovalne pravice ali kapital, obravnava enako kot udeležba v finančni ali kreditni instituciji, v kateri imajo neposredne glasovalne pravice ali kapital.

SMERNICA 3 – OPREDELITEV STRATEŠKE UDELEŽBE

17. Udeležena podjetja bi morala opredeliti strateške udeležbe v skladu s členom 171 Delegirane uredbe Komisije 2015/35, kot sledi:
 - (a) udeležena podjetja, ki za izračun svojega zahtevanega solventnostnega kapitala uporabljajo standardno formulo, bi morala opredeliti strateške udeležbe ne glede na to, ali so udeležena v zavarovalnici ali pozavarovalnici, finančni ali kreditni instituciji ali katerem koli drugem povezanem podjetju;

- (b) udeležena podjetja, ki uporabljajo notranji model za izračun svojega zahtevanega solventnostnega kapitala, morajo opredeliti strateške udeležbe v finančnih in kreditnih institucijah samo za namene ocene, ali se uporablja člen 68(3) Delegirane uredbe Komisije 2015/35.
18. Za namene dokazovanja skladnosti z zahtevami iz člena 171 Delegirane uredbe Komisije 2015/35 udeležena podjetja udeležbe ne bi smela razdeliti na različne dele, pri čemer bi nekatere dele obravnavala kot strateške, druge pa ne. Kadar je določeno sodelovanje opredeljeno kot strateško:
- (a) v primeru udeležbe v finančni ali kreditni instituciji so vse naložbe v njena lastna sredstva strateške;
 - (b) v primeru vseh drugih povezanih podjetij so vse kapitalske naložbe v udeležbo strateške.
19. V skladu s členom 171(a) Delegirane uredbe Komisije 2015/35 bi morala biti udeležena podjetja sposobna s kvalitativno in kvantitativno oceno dokazati, da bo vrednost kapitalske naložbe verjetno bistveno manj nestanovitna. Za namene ocene bi morala udeležena podjetja zagotoviti, da:
- (a) se za udeležbo in druge lastniške vrednostne papirje, izbrane kot podlaga za primerjavo, sčasoma uporabljajo dosledna in ustrezna vrednotenja;
 - (b) upoštevajo vpliv svojega vpliva na vrednost udeležbe.
20. Pri dokazovanju, da je narava naložbe strateška, bi morala udeležena podjetja v skladu s členom 171(b), od (i) do (iii), Delegirane uredbe Komisije 2015/35:
- (a) navede obdobje, za katero naj bi se uporabljala strategija udeležbe;
 - (b) upoštevati vpliv tržnih razmer na glavne politike;
 - (c) opredeli vse pomembne dejavnike, ki vplivajo na zmožnost udeleženega podjetja, da ohrani svojo strategijo, ali omejitve v zvezi z njo, in kako bi jih bilo mogoče ali bi jih bilo mogoče ublažiti.
21. Pri dokazovanju obstoja trajne povezave bi morala udeležena podjetja v skladu s členom 171(b)(iv) Delegirane uredbe Komisije 2015/35 upoštevati naslednja merila:
- (a) ali je v daljšem časovnem obdobju razmerje med podjetjema stabilno;
 - (b) ali je zaradi stabilnega razmerja nastala tesna gospodarska povezanost, ter ali si podjetja delijo tveganja in koristi med podjetji ali izpostavljenosti tveganjem med podjetji;
 - (c) obliko razmerja med podjetjema, ki lahko vključuje lastništvo, skupne produkte ali distribucijske vode, navzkrižno prodajo, ustanovitev skupnih podjetij ali druge dolgoročne operativne ali finančne povezave.
22. V skladu s členom 171(b)(v) Delegirane uredbe Komisije 2015/35 bi morale udeleženo podjetje, ki je del skupine, upoštevati glavne politike, ki usmerjajo ali omejujejo dejavnosti skupine, kot tiste, ki jih opredeli končno matično podjetje ali, če se razlikujejo, podjetje, ki določa glavne politike za skupino kot celoto.
23. Udeležena podjetja bi morala dokumentirati svojo obravnavo zadev iz člena 171 Delegirane uredbe Komisije 2015/35 in odstavkov 18 do 22, vključno z vsemi drugimi pomembnimi dejavniki, skupaj z ustreznim podpornim gradivom.

SMERNICA 4 – OBSEG IZRAČUNOV ZA NAMENE ČLENA 68 DELEGIRANE UREDBE KOMISIJE 2015/35

24. Pri določanju vrednosti udeležb v finančnih in kreditnih institucijah za namene člena 68 Delegirane uredbe Komisije 2015/35⁴ bi morala udeležena podjetja vključiti deleže v lastniškem kapitalu in vse druge postavke lastnih sredstev, ne glede na to, ali so v neposredni ali posredni lasti.
25. Udeležena podjetja bi morala uporabljati naslednje pristope:
- (a) za neposredne deleže bi bilo treba za namene člena 68 Delegirane uredbe Komisije 2015/35 uporabiti vrednost udeležb v finančnih in kreditnih institucijah, kot jo določi udeleženo podjetje v skladu z načeli vrednotenja iz direktive Solventnost II;
 - (b) udeležbe v finančnih in kreditnih institucijah, ki so posredno prek druge udeležbe v finančni ali kreditni instituciji, se ne bi smele upoštevati v skladu s členom 68 Delegirane uredbe Komisije 2015/35, saj bi morala biti njihova vrednost že vključena v vrednost neposredne udeležbe v finančni ali kreditni instituciji v skladu s točko (a);
 - (c) do odbitka za udeležbo v finančni ali kreditni instituciji v posredni lasti bi moralo priti le, kadar so povezana podjetja med udeležnim podjetjem ter finančno in kreditno udeležbo drugačna od finančnih in kreditnih udeležb;
 - (d) za druge posredne deleže v finančni ali kreditni instituciji bi bilo treba za namene člena 68 Delegirane uredbe Komisije 2015/35 uporabiti vrednost udeležbe, kot jo določi povezano podjetje v skladu s členom 13 Delegirane uredbe Komisije 2015/35;
 - (e) vrednosti, uporabljene za namene člena 68 Delegirane uredbe Komisije 2015/35, bi morale predstavljati sorazmerno lastništvo udeležbe v finančni ali kreditni instituciji, ki ga ima udeleženo podjetje neposredno in posredno.
26. Pri izračunu 10% postavk iz člena 69(a)(i), (ii), (iv) in (vi) Delegirane uredbe Komisije 2015/35 za namene člena 68 Delegirane uredbe Komisije 2015/35 bi morala udeležena podjetja uporabiti znesek postavk osnovnih lastnih sredstev pred kakršnim koli odbitkom v skladu s členom 68 Delegirane uredbe Komisije 2015/35 v zvezi z udeležbami v finančnih in kreditnih institucijah.

SMERNICA 5 – ODBITKI V ZVEZI Z UDELEŽBAMI V FINANČNIH IN KREDITNIH INSTITUCIJAH

27. Kadar odbitkov v skladu s členom 68(1) in (2) Delegirane uredbe Komisije 2015/35 ni mogoče izvesti iz ustrezne stopnje, kot je določena v členu 68(5) Delegirane uredbe Komisije 2015/35, bi morala podjetja sprejeti naslednje pristope:
- (a) če postavke, ki se odbijejo, niso razvrščene v stopnje iz člena 68(5) Delegirane uredbe Komisije 2015/35, bi bilo treba vse odbitke izvesti od zneska postavk iz člena 69(a)(i), (ii), (iv) in (vi) Delegirane uredbe Komisije 2015/35;
 - (b) kadar znesek odbitka presega znesek, od katerega ga je treba odbiti v skladu s členom 68(5) Delegirane uredbe Komisije 2015/35, bi bilo treba presežek odbiti na naslednji način:
 - (i) deleži instrumentov dodatnega temeljnega kapitala, ki presegajo postavke iz člena 69(a)(iii), (v) in (b) Delegirane uredbe Komisije 2015/35, se odbijejo od postavk iz člena 69(a)(i), (ii), (iv) in (vi) Delegirane uredbe Komisije 2015/35;
 - (ii) deleži instrumentov dodatnega kapitala, ki presegajo osnovna lastna sredstva, vključena v člen 72 Delegirane uredbe Komisije 2015/35, se najprej odbijejo od postavk, vključenih v člen 69(a)(iii), (v) in (b) Delegirane uredbe Komisije 2015/35,

⁴ To vključuje vse udeležbe iz člena 92(2) direktive Solventnost II.

nato pa od postavk, vključenih v člen 69(a)(i), (ii), (iv) in (vi) Delegirane uredbe Komisije 2015/35, dokler se odbitek ne izvede v celoti.

- (c) ne glede na točki (a) in (b) lahko nadzorni organi udeležnemu podjetju dovolijo, da ne odbije vrednosti svojega deleža v kreditni ali finančni instituciji, če so izpolnjeni pogoji iz člena 92(1a) direktive Solventnost II.

SMERNICA 6 – PPRILAGODITVE ZARADI ODBITKOV UDELEŽB V FINANČNIH IN KREDITNIH INSTITUCIJAH V POSREDNEM LASTNIŠTVU

28. Kadar se v skladu s členom 68 Delegirane uredbe Komisije 2015/35 v celoti ali delno zahteva odbitek vrednosti udeležbe v posredni finančni ali kreditni instituciji, bi morala udeležena podjetja samo za namene izračuna zahtevanega solventnostnega kapitala:

- (a) za znesek tega odbitka zmanjšati vrednost neposredno povezanega podjetja, ki je sredstvo udeležnega podjetja, prek katerega je posredno udeleženo v finančni ali kreditni instituciji;
- (b) za prilagoditev, opisano v točki (a), uporabi pristop iz člena 68(5) Delegirane uredbe Komisije 2015/35 in smernice 5.
- (c) ne glede na točki (a) in (b) zgoraj lahko nadzorni organi udeležnemu podjetju dovolijo, da ne odbije vrednosti svojega deleža v kreditni ali finančni instituciji, če so izpolnjeni pogoji iz člena 92(1a) direktive Solventnost II.

PRAVILA O SKLADNOSTI IN POROČANJU

- 29. Ta dokument vsebuje smernice, izdane v skladu s členom 16 uredbe o EIOPA. V skladu s členom 16(3) uredbe o EIOPA si morajo pristojni organi in finančne institucije po najboljših močeh prizadevati za upoštevanje smernic in priporočil.
- 30. Pristojni organi, ki ravnavajo ali nameravajo ravnati v skladu s temi smernicami, bi jih morali ustrezno vključiti v svoj regulativni ali nadzorni okvir.
- 31. Pristojni organi morajo organu EIOPA v dveh mesecih po izdaji prevedenih različic potrditi, ali ravnavajo oziroma ali nameravajo ravnati v skladu s temi smernicami, in navesti razloge za njihovo neupoštevanje.
- 32. Če se pristojni organi do tega roka ne bodo odzvali, se bo štelo, da ne ravnavajo v skladu s pravili glede poročanja, in se bo o njih poročalo kot o takih.

KONČNA DOLOČBA O PREGLEDU

- 33. Za pregled teh smernic je pristojen organ EIOPA.