

**Κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με την  
αντιμετώπιση των συνδεδεμένων  
επιχειρήσεων, περιλαμβανομένων των  
συμμετοχών**

## Εισαγωγή

- 1.1. Σύμφωνα με το άρθρο 16 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1094/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 24ης Νοεμβρίου 2010, για τη σύσταση Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής (εφεξής «κανονισμός ΕΙΟΡΑ»)<sup>1</sup> η ΕΙΟΡΑ καταρτίζει κατευθυντήριες γραμμές σχετικά με την αντιμετώπιση των συνδεδεμένων επιχειρήσεων, περιλαμβανομένων των συμμετοχών.
- 1.2. Οι κατευθυντήριες γραμμές σχετίζονται με το άρθρο 92 παράγραφος 1 στοιχείο β) και το άρθρο 111 παράγραφος 1 στοιχείο ιγ) της οδηγίας 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 25ης Νοεμβρίου 2009, σχετικά με την ανάληψη και την άσκηση δραστηριοτήτων ασφάλισης και αντασφάλισης (εφεξής «οδηγία Φερεγγυότητα ΙΙ»)<sup>2</sup> καθώς και με τα άρθρα 68, 168 και 171, με την επιφύλαξη του άρθρου 84 των εκτελεστικών μέτρων<sup>3</sup>.
- 1.3. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές απευθύνονται στις εποπτικές αρχές κατά την οδηγία Φερεγγυότητα ΙΙ.
- 1.4. Σκοπός του παρόντος εγγράφου είναι να παράσχει καθοδήγηση σχετικά με τον προσδιορισμό και την αντιμετώπιση των συνδεδεμένων επιχειρήσεων και των συμμετοχών για τη διασφάλιση συνεκτικής προσέγγισης σε όλα τα κράτη μέλη.
- 1.5. Για τους σκοπούς του παρόντος εγγράφου, η συμμετέχουσα επιχείρηση είναι η επιχείρηση που υπολογίζει την κατάσταση φερεγγυότητάς της. Ο όρος «συνδεδεμένη επιχείρηση» αναφέρεται σε οποιαδήποτε συνδεδεμένη επιχείρηση της εν λόγω συμμετέχουσας επιχείρησης. Ο όρος «συμμετοχή» χρησιμοποιείται για να δηλώσει ένα είδος συνδεδεμένης επιχείρησης. Στο προσάρτημα Α της τελικής έκθεσης παρέχεται επισκόπηση των διαφόρων όρων που χρησιμοποιούνται στην οδηγία Φερεγγυότητα ΙΙ όταν γίνεται λόγος για τη σχέση μεταξύ δύο ή περισσότερων επιχειρήσεων.
- 1.6. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές καλύπτουν την αντιμετώπιση όλων των συνδεδεμένων επιχειρήσεων στον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας (εφεξής «SCR») και περιλαμβάνουν καθοδήγηση για τον προσδιορισμό των ιδίων κεφαλαίων στην περίπτωση συμμετοχών σε χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα. Η έννοια των χρηματοδοτικών και πιστωτικών ιδρυμάτων επεξηγείται στο προσάρτημα Β της τελικής έκθεσης.
- 1.7. Στις κατευθυντήριες γραμμές ακολουθείται μια ολιστική προσέγγιση. Καταρχάς περιγράφεται ο προσδιορισμός των διαφόρων ειδών συνδεδεμένων επιχειρήσεων, περιλαμβανομένων των συμμετοχών. Εν συνεχεία, εξετάζεται η αντιμετώπιση των διαφόρων ειδών συνδεδεμένων επιχειρήσεων, ειδικότερα των συμμετοχών σε χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα και των στρατηγικών συμμετοχών. Τέλος, περιλαμβάνεται καθοδήγηση σχετικά με την αντιμετώπιση των συνδεδεμένων επιχειρήσεων στο πλαίσιο της τυποποιημένης μεθόδου και

<sup>1</sup> ΕΕ L 331 της 15.12.2010, σ. 48-83.

<sup>2</sup> ΕΕ L 335 της 17.12.2009, σ. 1-155.

<sup>3</sup> ΕΕ L 12 της 17.01.2015, σ. 1-797.

των εσωτερικών υποδειγμάτων για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας.

- 1.8. Στις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές, όπου γίνεται αναφορά στην αποτίμηση ή αξία συνδεδεμένης επιχείρησης, πρέπει να γίνεται αναφορά στο άρθρο 13 των εκτελεστικών μέτρων.
- 1.9. Οι κατευθυντήριες γραμμές αφορούν την αντιμετώπιση των συνδεδεμένων επιχειρήσεων, περιλαμβανομένων των συμμετοχών, σε μεμονωμένη βάση. Στις περισσότερες περιπτώσεις ο προσδιορισμός της συνδεδεμένης επιχείρησης θα είναι ο ίδιος τόσο από την οπτική της συμμετέχουσας επιχείρησης ως μεμονωμένης οντότητας όσο και σε επίπεδο ομίλου. Ωστόσο, σε ορισμένες περιπτώσεις θα υπάρχουν διαφορές: οι δραστηριότητες της συνδεδεμένης επιχείρησης μπορεί να είναι τέτοιες ώστε η συμμετέχουσα επιχείρηση και η συνδεδεμένη επιχείρηση να μην υπόκεινται σε εποπτεία σε επίπεδο ομίλου σύμφωνα με το άρθρο 213 της οδηγίας Φερεγγυότητα II. Επιπλέον, μπορεί να υπάρχει περίπτωση ορισμένες οντότητες στο πλαίσιο ενός ομίλου να κατέχουν δικαιώματα ψήφου ή κεφάλαιο σε επιχείρηση, τα οποία συνολικά αντιπροσωπεύουν ποσοστό 20% τουλάχιστον των δικαιωμάτων ψήφου ή του κεφαλαίου της επιχείρησης. Κατά συνέπεια, μια τέτοια επιχείρηση θα προσδιοριστεί ως συνδεδεμένη επιχείρηση σε επίπεδο ομίλου. Ωστόσο, εάν το ποσοστό που κατέχει κάθε μεμονωμένη οντότητα εντός του ομίλου είναι κάτω από 20%, η επιχείρηση δεν προσδιορίζεται ως συνδεδεμένη επιχείρηση από καμία από τις εν λόγω οντότητες του ομίλου σε επίπεδο μεμονωμένης οντότητας.
- 1.10. Σε ορισμένες περιπτώσεις, οι προβλέψεις των μεμονωμένων οντοτήτων για συνδεδεμένες επιχειρήσεις χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της συνεισφοράς των εν λόγω επιχειρήσεων στις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας του ομίλου. Οι περιπτώσεις αυτές καθορίζονται στα εκτελεστικά μέτρα και στις κατευθυντήριες γραμμές της ΕΙΟΡΑ σχετικά με τον υπολογισμό της φερεγγυότητας ομίλου.
- 1.11. Στο προσάρτημα Γ της τελικής έκθεσης παρέχεται, σε μορφή δενδροειδούς διαγράμματος αποφάσεων, η μεθοδολογία για την αντιμετώπιση όλων των ειδών συνδεδεμένων επιχειρήσεων. Απαιτούνται δε πρόσθετες αναλύσεις και υπολογισμοί για την έμμεση κατοχή συμμετοχών σε χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα κατά τα προβλεπόμενα στην κατευθυντήρια γραμμή 4 και στην κατευθυντήρια γραμμή 7. Σε ορισμένες περιπτώσεις, η αντιμετώπιση των συμμετοχών είναι πανομοιότυπη με την αντιμετώπιση που θα συνεπαγόταν η εφαρμογή της τυποποιημένης μεθόδου όταν δεν υπάρχει καμία συμμετοχή.
- 1.12. Εάν δεν παρέχεται ορισμός στις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές, οι όροι έχουν την έννοια που τους αποδίδεται στις νομικές πράξεις που αναφέρονται στην εισαγωγή.
- 1.13. Οι κατευθυντήριες γραμμές εφαρμόζονται από την 1η Απριλίου 2015.

## Κατευθυντήρια γραμμή 1 - Προσδιορισμός

- 1.14. Οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις πρέπει να προσδιορίζουν τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις και τις συμμετοχές τους βάσει αξιολόγησης που πραγματοποιείται στο επίπεδο των εν λόγω επιχειρήσεων ως μεμονωμένων οντοτήτων.
- 1.15. Κατά τον προσδιορισμό συνδεδεμένης επιχείρησης βάσει της κατοχής μετοχών, είτε άμεσης είτε μέσω δεσμού ελέγχου, οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις πρέπει να καθορίζουν:

- α) τα δικαιώματα ψήφου που κατέχουν ως ποσοστό των δικαιωμάτων ψήφου μιας επιχείρησης·
- β) το ποσοστό που κατέχουν σε όλες τις κατηγορίες μετοχικού κεφαλαίου που έχουν εκδοθεί από την επιχείρηση ως ποσοστό του εκδοθέντος μετοχικού κεφαλαίου της εν λόγω επιχείρησης, ανεξαρτήτως δικαιωμάτων ψήφου.

Όταν το ποσοστό της περίπτωσης α) ή β) είναι 20% ή μεγαλύτερο, οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις πρέπει να αντιμετωπίζουν την επένδυσή τους στην επιχείρηση ως συμμετοχή.

Στην περίπτωση συμμετοχής σε ασφαλιστική ή αντασφαλιστική επιχείρηση που υπάγεται στην οδηγία Φερεγγυότητα II, οι αξιολογήσεις βάσει της περίπτωσης α) σχετίζονται κατά κανόνα με το καταβληθέν κεφάλαιο κοινών μετοχών που αναφέρεται στο άρθρο 69 στοιχείο α) σημείο i) των εκτελεστικών μέτρων, και βάσει της περίπτωσης β) με το καταβληθέν κεφάλαιο κοινών μετοχών και το καταβληθέν κεφάλαιο προνομιούχων μετοχών που αναφέρεται στο άρθρο 69 στοιχείο α) σημείο ν) των εκτελεστικών μέτρων.

- 1.16. Οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις πρέπει να διασφαλίζουν ότι είναι σε θέση να προσδιορίζουν τον αντίκτυπο των μεταβολών του μετοχικού κεφαλαίου των συνδεδεμένων επιχειρήσεων στην αξιολόγηση που περιγράφεται στην προηγούμενη παράγραφο κάθε φορά που η συμμετέχουσα επιχείρηση υπολογίζει τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητάς της σύμφωνα με το άρθρο 102 της οδηγίας Φερεγγυότητα II.
- 1.17. Κατά τον προσδιορισμό συνδεδεμένης επιχείρησης δυνάμει του άρθρου 212 παράγραφος 2 της οδηγίας Φερεγγυότητα II με βάση τη δυνατότητα της συμμετέχουσας επιχείρησης να ασκεί δεσπόζουσα ή σημαντική επιρροή σε άλλη επιχείρηση, οι εποπτικές αρχές πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τα εξής:

- α) τρέχουσες συμμετοχές της συμμετέχουσας επιχείρησης στην επιχείρηση και ενδεχόμενες αυξήσεις λόγω κατοχής δικαιωμάτων προαίρεσης, πιστοποιητικών μελλοντικής αγοράς ή παρόμοιων μέσων·
- β) δικαιώματα μέλους που κατέχει η συμμετέχουσα επιχείρηση σε επιχείρηση αλληλασφάλισης ή αλληλασφαλιστικού τύπου και πιθανή αύξηση των εν λόγω δικαιωμάτων·
- γ) εκπροσώπηση της συμμετέχουσας επιχείρησης στο διοικητικό, διαχειριστικό ή εποπτικό όργανο της επιχείρησης·

- δ) συμμετοχή της συμμετέχουσας επιχείρησης στις διαδικασίες χάραξης πολιτικής της επιχείρησης, περιλαμβανομένης της λήψης αποφάσεων σχετικά με μερίσματα ή άλλες διανομές·
- ε) σημαντικές συναλλαγές μεταξύ της συμμετέχουσας επιχείρησης και της επιχείρησης·
- στ) εναλλαγή των προσώπων που ουσιαστικά διοικούν τη συμμετέχουσα επιχείρηση και την επιχείρηση·
- ζ) παροχή ουσιωδών τεχνικών πληροφοριών στην επιχείρηση·
- η) διαχείριση της συμμετέχουσας επιχείρησης και της επιχείρησης σε ενοποιημένη βάση.

Οι εποπτικές αρχές πρέπει να λαμβάνουν υπόψη οποιαδήποτε αρχική αξιολόγηση της συμμετέχουσας επιχείρησης σύμφωνα με τα στοιχεία α) έως η) της παρούσας παραγράφου.

### **Κατευθυντήρια γραμμή 2 - Προσδιορισμός των συμμετοχών σε χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα**

- 1.18. Η συμμετέχουσα επιχείρηση πρέπει να αντιμετωπίζει τη συνδεδεμένη επιχείρηση ως χρηματοδοτικό ή πιστωτικό ίδρυμα, εάν πρόκειται για ίδρυμα που αναφέρεται ή περιγράφεται σύμφωνα με το άρθρο 4 παράγραφοι 1 και 5 της οδηγίας 2013/36/ΕΕ ή σύμφωνα με το άρθρο 4 παράγραφος 1 της οδηγίας 2004/39/ΕΚ. Αυτές οι περιγραφές καλύπτουν κάθε ίδρυμα το οποίο εκτελεί τις λειτουργίες ή πραγματοποιεί τις δραστηριότητες που περιγράφονται στα εν λόγω άρθρα, ανεξαρτήτως εάν το ίδρυμα μπορεί να μην υπάγεται στις προαναφερθείσες οδηγίες.
- 1.19. Οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις πρέπει να διασφαλίζουν ότι οποιαδήποτε συμμετοχή σε χρηματοδοτικό ή πιστωτικό ίδρυμα με έμμεση κατοχή δικαιωμάτων ψήφου ή κεφαλαίου αντιμετωπίζεται όπως και η συμμετοχή σε χρηματοδοτικό ή πιστωτικό ίδρυμα με άμεση κατοχή δικαιωμάτων ψήφου ή κεφαλαίου.

### **Κατευθυντήρια γραμμή 3 - Προσδιορισμός στρατηγικής συμμετοχής**

- 1.20. Οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις πρέπει να προσδιορίζουν τις στρατηγικές συμμετοχές σύμφωνα με το άρθρο 171 των εκτελεστικών μέτρων ως εξής:
  - α) οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις που χρησιμοποιούν την τυποποιημένη μέθοδο για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητάς τους πρέπει να προσδιορίζουν τις στρατηγικές συμμετοχές ανεξαρτήτως εάν πρόκειται για συμμετοχή σε ασφαλιστική ή αντασφαλιστική επιχείρηση, σε χρηματοδοτικό ή πιστωτικό ίδρυμα ή σε οποιαδήποτε άλλη συνδεδεμένη επιχείρηση·
  - β) οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις που χρησιμοποιούν εσωτερικό υπόδειγμα για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητάς τους

πρέπει να προσδιορίζουν τις στρατηγικές συμμετοχές σε χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα μόνο προκειμένου να αξιολογηθεί εάν τυγχάνει εφαρμογής το άρθρο 68 παράγραφος 3 των εκτελεστικών μέτρων.

- 1.21. Προκειμένου να αποδείξουν τη συμμόρφωσή τους με τις απαιτήσεις του άρθρου 171 των εκτελεστικών μέτρων, οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις δεν πρέπει να διαχωρίζουν μια συμμετοχή σε διαφορετικά μέρη, αντιμετωπίζοντας ορισμένα μέρη της συμμετοχής ως στρατηγικής σημασίας και άλλα όχι. Όταν μια συγκεκριμένη συμμετοχή έχει προσδιοριστεί ως στρατηγική συμμετοχή:
- α) στην περίπτωση συμμετοχής σε χρηματοδοτικό ή πιστωτικό ίδρυμα, όλες οι επενδύσεις στα ίδια κεφάλαια αυτού είναι στρατηγικής σημασίας·
  - β) στην περίπτωση οποιασδήποτε άλλης συνδεδεμένης επιχείρησης, όλες οι επενδύσεις σε μετοχές της συμμετοχής είναι στρατηγικής σημασίας.
- 1.22. Προκειμένου να αποδειχθεί ότι η αξία της επένδυσης σε ίδια κεφάλαια είναι πιθανό να είναι σημαντικά λιγότερο ευμετάβλητη, σύμφωνα με το άρθρο 171 στοιχείο α) των εκτελεστικών μέτρων, οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις πρέπει να διασφαλίζουν ότι:
- α) εφαρμόζονται διαχρονικά συνεκτικές και κατάλληλες μέθοδοι αποτίμησης τόσο για τη συμμετοχή όσο και για τις άλλες μετοχές που επιλέγονται ως βάση σύγκρισης·
  - β) λαμβάνεται υπόψη ο αντίκτυπος της επιρροής τους στην αξία της συμμετοχής.
- 1.23. Προκειμένου να αποδειχθεί ότι η φύση της επένδυσης είναι στρατηγικής σημασίας, σύμφωνα με το άρθρο 171 στοιχείο β) σημεία i) έως iii) των εκτελεστικών μέτρων, οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις πρέπει:
- α) να αναφέρουν το χρονικό διάστημα κατά το οποίο προβλέπεται να εφαρμοστεί η στρατηγική διατήρησης της συμμετοχής·
  - β) να εξετάζουν τις επιπτώσεις των συνθηκών της αγοράς στις βασικές πολιτικές·
  - γ) να προσδιορίζουν τυχόν σημαντικούς παράγοντες που επηρεάζουν –ή περιορισμούς που αφορούν– την ικανότητα της συμμετέχουσας επιχείρησης να διατηρήσει τη στρατηγική της, καθώς και τους τρόπους με τους οποίους θα μετριαστούν ή θα μπορούσαν να μετριαστούν.
- 1.24. Προκειμένου να αποδειχθεί η ύπαρξη σταθερού δεσμού, σύμφωνα με το άρθρο 171 στοιχείο β) σημείο iv) των εκτελεστικών μέτρων, οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις πρέπει να εξετάζουν τα ακόλουθα κριτήρια:
- α) κατά πόσον υπάρχει διαχρονικά σταθερή σχέση μεταξύ των δύο επιχειρήσεων·
  - β) κατά πόσον αυτή η σταθερή σχέση συνεπάγεται στενό οικονομικό δεσμό, επιμερισμό κινδύνων και οφελών μεταξύ των επιχειρήσεων ή άνοιγμα σε κινδύνους από τη μία προς την άλλη·
  - γ) η μορφή της σχέσης μεταξύ των δύο επιχειρήσεων, η οποία μπορεί να περιλαμβάνει κυριότητα, κοινά προϊόντα ή κοινές γραμμές διανομής,

διασταυρούμενες πωλήσεις, δημιουργία κοινοπραξιών ή άλλων μακροπρόθεσμων επιχειρησιακών ή χρηματοδοτικών δεσμών.

- 1.25. Σύμφωνα με το άρθρο 171 στοιχείο β) σημείο ν) των εκτελεστικών μέτρων, μια συμμετέχουσα επιχείρηση που αποτελεί μέρος ομίλου πρέπει να θεωρεί ως βασικές πολιτικές που διέπουν ή περιορίζουν τις ενέργειες του ομίλου τις πολιτικές εκείνες που καθορίζονται από την τελική μητρική επιχείρηση ή, εάν πρόκειται για διαφορετικές επιχειρήσεις, από την επιχείρηση που καθορίζει τις βασικές πολιτικές για τον όμιλο συνολικά.
- 1.26. Οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις πρέπει να τεκμηριώνουν την εξέταση των ζητημάτων που παρατίθενται στο άρθρο 171 των εκτελεστικών μέτρων και στις παραγράφους 1.21 έως 1.25, συμπεριλαμβάνοντας στην τεκμηρίωση κάθε άλλον σχετικό παράγοντα, καθώς και συναφές συνοδευτικό υλικό.

#### **Κατευθυντήρια γραμμή 4 - Πεδίο εφαρμογής των υπολογισμών για τους σκοπούς του άρθρου 68 των εκτελεστικών μέτρων**

- 1.27. Κατά τον προσδιορισμό της αξίας των συμμετοχών σε χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα για τους σκοπούς του άρθρου 68 των εκτελεστικών μέτρων, οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις πρέπει να περιλαμβάνουν την κατοχή μετοχών και οποιωνδήποτε άλλων στοιχείων ιδίων κεφαλαίων, είτε πρόκειται για άμεση είτε για έμμεση κατοχή.
- 1.28. Οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις πρέπει να εφαρμόζουν τις ακόλουθες προσεγγίσεις:
- α) για τις άμεσες συμμετοχές, για τους σκοπούς του άρθρου 68 των εκτελεστικών μέτρων κατά τα οριζόμενα στην κατευθυντήρια γραμμή 5, πρέπει να χρησιμοποιείται η αξία των συμμετοχών σε χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα, όπως προσδιορίζεται από τη συμμετέχουσα επιχείρηση σύμφωνα με τις αρχές περί αποτίμησης που προβλέπονται στην οδηγία Φερεγγυότητα II·
  - β) οι συμμετοχές σε χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα, όταν πρόκειται για έμμεση κατοχή μέσω άλλης συμμετοχής σε χρηματοδοτικό ή πιστωτικό ίδρυμα, δεν πρέπει να λαμβάνονται υπόψη στο πλαίσιο του άρθρου 68 των εκτελεστικών μέτρων, καθώς η αξία τους πρέπει να έχει ήδη συμπεριληφθεί στην αξία της συμμετοχής με άμεση κατοχή σε χρηματοδοτικό ή πιστωτικό ίδρυμα σύμφωνα με το στοιχείο α)·
  - γ) η αφαίρεση έμμεσης συμμετοχής σε χρηματοδοτικό ή πιστωτικό ίδρυμα πρέπει να προκύπτει μόνον όταν οι συνδεδεμένες επιχειρήσεις μεταξύ της συμμετέχουσας επιχείρησης και τη συμμετοχής σε χρηματοδοτικό και πιστωτικό ίδρυμα δεν αποτελούν συμμετοχές σε χρηματοδοτικό και πιστωτικό ίδρυμα·
  - δ) για άλλες έμμεσες συμμετοχές σε χρηματοδοτικό ή πιστωτικό ίδρυμα, για τους σκοπούς του άρθρου 68 των εκτελεστικών μέτρων, πρέπει να χρησιμοποιείται η αξία της συμμετοχής όπως προσδιορίζεται από τη συνδεδεμένη επιχείρηση σύμφωνα με το άρθρο 13 των εκτελεστικών μέτρων·

- ε) οι αξίες που χρησιμοποιούνται για τους σκοπούς του άρθρου 68 των εκτελεστικών μέτρων πρέπει να αντιπροσωπεύουν το αναλογικό μερίδιο που κατέχει, άμεσα και έμμεσα, η συμμετέχουσα επιχείρηση επί της συμμετοχής στο χρηματοδοτικό ή πιστωτικό ίδρυμα.

#### **Κατευθυντήρια γραμμή 5 - Υπολογισμοί για τους σκοπούς του άρθρου 68 των εκτελεστικών μέτρων**

- 1.29. Κατά τον υπολογισμό του 10% των στοιχείων που περιλαμβάνονται στο άρθρο 69 στοιχείο α) σημεία i), ii), iv) και vi) των εκτελεστικών μέτρων για τους σκοπούς του άρθρου 68 των εκτελεστικών μέτρων, οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις πρέπει να χρησιμοποιούν το ποσό των βασικών στοιχείων ιδίων κεφαλαίων πριν από οποιαδήποτε μείωση, δυνάμει του άρθρου 68 των εκτελεστικών μέτρων, όσον αφορά τις συμμετοχές σε χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα.
- 1.30. Όταν η αξία όλων των συμμετοχών σε χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα, πλην των συμμετοχών που αναφέρονται στο άρθρο 68 παράγραφος 1 των εκτελεστικών μέτρων, δεν υπερβαίνει το 10% των στοιχείων που περιλαμβάνονται στο άρθρο 69 στοιχείο α) σημεία i), ii), iv) και vi) των εκτελεστικών μέτρων για τους σκοπούς του άρθρου 68 παράγραφος 2 των εκτελεστικών μέτρων, τότε δεν πραγματοποιείται καμία μείωση και εφαρμόζεται η κατευθυντήρια γραμμή 8 ή 9.
- 1.31. Οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις πρέπει να εφαρμόζουν το άρθρο 68 παράγραφος 3 των εκτελεστικών μέτρων μόνο στις περιπτώσεις κατά τις οποίες:
- α) έχουν αποδείξει σύμφωνα με την κατευθυντήρια γραμμή 3 ότι η συμμετοχή πληροί τα κριτήρια για να θεωρηθεί στρατηγική συμμετοχή·
  - β) η συμμετέχουσα επιχείρηση και η συμμετοχή περιλαμβάνονται σε υπολογισμούς βάσει της μεθόδου 1 σύμφωνα με την οδηγία 2002/87/EK για τον χρηματοπιστωτικό όμιλο ετερογενών δραστηριοτήτων στον οποίον ανήκουν ή βάσει της μεθόδου 1 δυνάμει της οδηγίας Φερεγγυότητα II.

#### **Κατευθυντήρια γραμμή 6 - Μειώσεις όσον αφορά τις συμμετοχές σε χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα**

- 1.32. Σε περιπτώσεις κατά τις οποίες δεν μπορούν να πραγματοποιηθούν μειώσεις σύμφωνα με το άρθρο 68 παράγραφοι 1 και 2 των εκτελεστικών μέτρων από την αντίστοιχη κατηγορία όπως ορίζεται στο άρθρο 68 παράγραφος 5 των εκτελεστικών μέτρων, οι επιχειρήσεις πρέπει να υιοθετούν τις ακόλουθες προσεγγίσεις:
- α) όταν τα στοιχεία που πρέπει να αφαιρεθούν δεν ταξινομούνται στις κατηγορίες που ορίζονται στο άρθρο 68 παράγραφος 5 των εκτελεστικών μέτρων, όλες οι αφαιρέσεις πρέπει να πραγματοποιούνται από το ποσό των στοιχείων που περιλαμβάνονται στο άρθρο 69 στοιχείο α) σημεία i), ii), iv) και vi) των εκτελεστικών μέτρων·



- β) όταν το προς αφαίρεση ποσό υπερβαίνει το ποσό από το οποίο πρέπει να αφαιρεθεί σύμφωνα με το άρθρο 68 παράγραφος 5 των εκτελεστικών μέτρων, το πλεονάζον ποσό πρέπει να αφαιρείται ως εξής:
- (i) οι συμμετοχές σε πρόσθετα μέσα της κατηγορίας 1 που υπερβαίνουν τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στο άρθρο 69 στοιχείο α) σημεία iii) και ν) και στοιχείο β) των εκτελεστικών μέτρων αφαιρούνται από τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στο άρθρο 69 στοιχείο α) σημεία i), ii), iv) και vi) των εκτελεστικών μέτρων.
  - (ii) οι συμμετοχές σε μέσα της κατηγορίας 2 που υπερβαίνουν τα βασικά ίδια κεφάλαια που περιλαμβάνονται στο άρθρο 72 των εκτελεστικών μέτρων αφαιρούνται πρώτα από τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στο άρθρο 69 στοιχείο α) σημεία iii) και ν) και στοιχείο β) των εκτελεστικών μέτρων, και στη συνέχεια από τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στο άρθρο 69 στοιχείο α) σημεία i), ii), iv) και vi) των εκτελεστικών μέτρων μέχρι να πραγματοποιηθεί πλήρως η μείωση.

#### **Κατευθυντήρια γραμμή 7 - Προσαρμογές λόγω αφαίρεσης έμμεσων συμμετοχών σε χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα**

- 1.33. Όταν απαιτείται αφαίρεση της αξίας έμμεσης συμμετοχής σε χρηματοδοτικό ή πιστωτικό ίδρυμα, εξ ολοκλήρου ή εν μέρει, σύμφωνα με το άρθρο 68 των εκτελεστικών μέτρων, οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις, μόνο για τους σκοπούς του υπολογισμού των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, πρέπει:
- α) να μειώνουν, κατά το ποσό αυτής της αφαίρεσης, την αξία της υπό άμεση κατοχή συνδεδεμένης επιχείρησης, που αποτελεί στοιχείο ενεργητικού της συμμετέχουσας επιχείρησης, μέσω της οποίας κατέχεται έμμεσα η συμμετοχή στο χρηματοδοτικό ή πιστωτικό ίδρυμα.
  - β) για την προσαρμογή που περιγράφεται στο στοιχείο α), να ακολουθούν την προσέγγιση που ορίζεται στο άρθρο 68 παράγραφος 5 των εκτελεστικών μέτρων και στην κατευθυντήρια γραμμή 6.

#### **Κατευθυντήρια γραμμή 8 - Εφαρμογή της τυποποιημένης μεθόδου σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις**

- 1.34. Η παρούσα κατευθυντήρια γραμμή εφαρμόζεται στις συμμετέχουσες επιχειρήσεις που χρησιμοποιούν την τυποποιημένη μέθοδο για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας όσον αφορά τους κινδύνους που προκύπτουν από συνδεδεμένες επιχειρήσεις που κατέχει άμεσα η συμμετέχουσα επιχείρηση.
- 1.35. Όταν συμμετέχουσα επιχείρηση κατέχει στοιχεία ιδίων κεφαλαίων συνδεδεμένης επιχείρησης ως στοιχεία ενεργητικού και η αξία τους δεν αφαιρείται πλήρως, ή καθόλου, από τα ίδια κεφάλαια της συμμετέχουσας επιχείρησης κατ' εφαρμογή του άρθρου 68 των εκτελεστικών μέτρων, οι απαιτήσεις για κίνδυνο για το

υπόλοιπο της αξίας των εν λόγω συμμετοχών πρέπει να υπολογίζονται σύμφωνα με την τυποποιημένη μέθοδο.

1.36. Η συμμετέχουσα επιχείρηση πρέπει να εφαρμόζει την τυποποιημένη μέθοδο ως εξής:

- α) οι συμμετοχές σε κεφάλαιο κοινών ή προνομιούχων μετοχών της συνδεδεμένης επιχείρησης πρέπει να αντιμετωπίζονται ως μετοχές με εφαρμογή της υποενότητας κινδύνου μετοχών κατά περίπτωση·
- β) οι συμμετοχές σε υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που έχουν εκδοθεί από τη συνδεδεμένη επιχείρηση πρέπει να αντιμετωπίζονται ως χρηματοπιστωτικά μέσα, λαμβανομένων υπόψη των συμβατικών όρων και με εφαρμογή των συντελεστών κινδύνου της αγοράς κατά περίπτωση, περιλαμβανομένων των υποενότητων κινδύνου επιτοκίου, πιστωτικού περιθωρίου, συναλλαγματικού κινδύνου, συγκεντρώσεων κινδύνου αγοράς και άλλων υποενότητων κινδύνου κατά περίπτωση·
- γ) οποιεσδήποτε από τις προαναφερθείσες συμμετοχές παρουσιάζουν τόσο χαρακτηριστικά μετοχών όσο και χαρακτηριστικά ομολόγων πρέπει να αντιμετωπίζονται σύμφωνα με την κατευθυντήρια γραμμή 5 των κατευθυντήριων γραμμών σχετικά με την αντιμετώπιση των ανοιγμάτων σε κίνδυνο της αγοράς και σε κίνδυνο αθέτησης αντισυμβαλλομένου στο πλαίσιο της τυποποιημένης μεθόδου.

#### **Κατευθυντήρια γραμμή 9 - Εφαρμογή εσωτερικών υποδειγμάτων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις**

1.37. Η παρούσα κατευθυντήρια γραμμή εφαρμόζεται στις συμμετέχουσες επιχειρήσεις που χρησιμοποιούν πλήρες ή μερικό εσωτερικό υπόδειγμα για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας όσον αφορά τους κινδύνους που προκύπτουν από συνδεδεμένες επιχειρήσεις.

1.38. Όταν συμμετέχουσα επιχείρηση κατέχει στοιχεία ιδίων κεφαλαίων συνδεδεμένης επιχείρησης ως στοιχεία ενεργητικού και η αξία τους δεν αφαιρείται πλήρως, ή καθόλου, από τα ίδια κεφάλαια της συμμετέχουσας επιχείρησης κατ' εφαρμογή του άρθρου 68 των εκτελεστικών μέτρων, οι κίνδυνοι που προκύπτουν από το υπόλοιπο της αξίας των εν λόγω συμμετοχών πρέπει να λαμβάνονται υπόψη στο πλαίσιο του εσωτερικού υποδείγματος.

1.39. Η συμμετέχουσα επιχείρηση πρέπει να καλύπτει στο εσωτερικό υπόδειγμα όλους τους σημαντικούς και ποσοτικά προσδιορισίμους κινδύνους που προκύπτουν από τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις της, λαμβάνοντας υπόψη τα ανοίγματα στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις, περιλαμβανομένων των συμμετοχών σε μετοχές και σε υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης. Οι σχετικές μετρήσεις των εν λόγω κινδύνων πρέπει να αντικατοπτρίζονται στο υπόδειγμα.

1.40. Όταν συμμετέχουσα επιχείρηση πραγματοποιεί τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας σε επίπεδο μεμονωμένης οντότητας για συμμετοχή ή συνδεδεμένη επιχείρηση κατά τρόπο ώστε να λαμβάνονται υπόψη οι κίνδυνοι ως προς την αξία των υποκείμενων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού της εν λόγω συνδεδεμένης επιχείρησης, πρέπει να διασφαλίζει ότι

πρόκειται για κατάλληλο υπολογισμό σε επίπεδο μεμονωμένης οντότητας, και δεν πρέπει να αντικαθιστά τον υπολογισμό αυτόν με ενοποιημένο υπολογισμό ωσάν η συμμετέχουσα επιχείρηση και η συνδεδεμένη επιχείρησή της να αποτελούσαν όμιλο κατά την έννοια της οδηγίας Φερεγγυότητα ΙΙ.

### **Συμμόρφωση και κανόνες υποβολής στοιχείων**

- 1.41. Το παρόν έγγραφο περιλαμβάνει κατευθυντήριες γραμμές οι οποίες εκδίδονται δυνάμει του άρθρου 16 του κανονισμού ΕΙΟΡΑ. Σύμφωνα με το άρθρο 16 παράγραφος 3 του κανονισμού ΕΙΟΡΑ, οι αρμόδιες αρχές και τα χρηματοοικονομικά ιδρύματα καταβάλλουν κάθε δυνατή προσπάθεια για να συμμορφωθούν με τις κατευθυντήριες γραμμές και συστάσεις.
- 1.42. Οι αρμόδιες αρχές που συμμορφώνονται ή σκοπεύουν να συμμορφωθούν με τις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές θα πρέπει να τις ενσωματώσουν δεόντως στο κανονιστικό ή εποπτικό τους πλαίσιο.
- 1.43. Οι αρμόδιες αρχές επιβεβαιώνουν στην ΕΙΟΡΑ εάν συμμορφώνονται ή σκοπεύουν να συμμορφωθούν με τις παρούσες κατευθυντήριες γραμμές, παραθέτοντας τους λόγους ενδεχόμενης μη συμμόρφωσης, εντός δύο μηνών από την έκδοση της μετάφρασης των κατευθυντήριων γραμμών.
- 1.44. Ελλείψει απάντησης εντός της προθεσμίας αυτής, οι αρμόδιες αρχές θα θεωρείται ότι δεν συμμορφώνονται με τις υποχρεώσεις υποβολής στοιχείων και το γεγονός αυτό θα γνωστοποιείται.

### **Τελική διάταξη περί επανεξέτασης**

- 1.45. Οι παρούσες κατευθυντήριες γραμμές υπόκεινται σε επανεξέταση από την ΕΙΟΡΑ.