

# **Smjernice o postupanju prema povezanim društvima, uključujući sudjelujuće udjele**

## Uvod

- 1.1. U skladu s člankom 16. Uredbe (EU) br. 1094/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenoga 2010. o osnivanju Europskog nadzornog tijela (dalje u tekstu: „Uredba o EIOPA-i”)<sup>1</sup> EIOPA sastavlja Smjernice o postupanju s povezanim društvima, uključujući sudjelujuće udjele.
- 1.2. Smjernice se odnose na članak 92. stavak 1. točku (b) i članak 111. stavak 1. točku (m) Direktive 2009/138/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 25. studenoga 2009. o osnivanju i obavljanju djelatnosti osiguranja i reosiguranja (u daljnjem tekstu: „Direktiva Solventnost II”)<sup>2</sup>, kao i na članke 68., 168. i 171., ne dovodeći u pitanje članak 84. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2015/35 od 10. listopada 2014. o dopuni Direktive 2009/138/EZ (dalje u tekstu: Delegirana Uredba Komisije 2015/35)<sup>3</sup>.
- 1.3. Ove Smjernice upućene su nadzornim tijelima prema Direktivi Solventnost II.
- 1.4. Svrha ovih Smjernica pružanje je smjernica o utvrđivanju i postupanju prema povezanim društvima i sudjelujućim udjelima kako bi se osigurao dosljedan pristup diljem država članica.
- 1.5. Za potrebe ovih Smjernica sudjelujuće društvo jest društvo koje izračunava svoje stanje solventnosti. Pojam povezano društvo odnosi se na bilo koje povezano društvo sudjelujućeg društva. Pojam sudjelujući udio upotrebljava se za označavanje jedne vrste povezanog društva. Dodatkom A završnog izvješća pruža se pregled različitih pojmova koji se upotrebljavaju u Solventnosti II kada se govori o odnosu između dvaju ili više društava.
- 1.6. Ovim se Smjernicama pokriva postupanje prema svim povezanim društvima u izračunu potrebnog solventnog kapitala (u daljnjem tekstu: „SCR”) i uključuju smjernice o utvrđivanju vlastitih sredstava u slučaju sudjelujućih udjela u financijskim i kreditnim institucijama. Značenje financijskih i kreditnih institucija objašnjeno je u Dodatku B Završnog izvješća.
- 1.7. Smjernice slijede holistički pristup. One prvenstveno opisuju određivanje različitih vrsta povezanih društava, uključujući sudjelujuće udjele. Njima se zatim pokriva postupanje prema različitim vrstama povezanih društava, posebice sudjelujuće udjele u financijskim i kreditnim institucijama te strateške sudjelujuće udjele. Konačno, njima se obuhvaćaju smjernice o postupanju s povezanim društvima u standardnoj formuli i u unutarnjim modelima za izračun SCR-a.
- 1.8. Kada se ove smjernice odnose na procjenu vrijednosti ili vrijednost povezanog društva treba uputiti na članak 13. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35.
- 1.9. Smjernice se odnose na postupanje prema povezanim društvima, uključujući sudjelujuće udjele na samostalnoj osnovi. U većini slučajeva utvrđivanje

---

<sup>1</sup> SL L 331, 15.12.2010., str. 48.-83.

<sup>2</sup> SL L 335, 17.12.2009., str. 1.-155.

<sup>3</sup> SL L 12, 17.01.2015., str. 1.-797.

povezanog društva bit će isto i iz perspektive sudjelujućeg društva kao pojedinačnog subjekta i za potrebe grupe. Međutim, u određenim slučajevima postojat će razlike: posao povezanog društva može biti takav da sudjelujuće društvo i povezano društvo ne podliježu nadzoru grupe u skladu s člankom 213. Solventnosti II. Osim toga, može postojati slučaj gdje nekoliko subjekata unutar grupe ima pravo glasa ili kapital u društvu, što kad se zbroji, iznosi 20 % ili više u pravima glasa odnosno u kapitalu društva. Prema tome, takvo bi se društvo utvrdilo kao povezano društvo na razini grupe. Međutim, ako je ulaganje svakog pojedinačnog subjekta unutar grupe manje od 20 %, nijedan od tih subjekata unutar grupe na razini pojedinačnog subjekta ne bi utvrdio to društvo kao povezano društvo.

- 1.10. U određenim okolnostima odredbe pojedinačnog subjekta za povezana društva upotrebljavaju se za izračun doprinosa tih društava grupi SCR-a. Te su okolnosti utvrđene u Delegiranoj Uredbi Komisije 2015/35 i Smjernicama EIOPA-e za izračun solventnosti grupe.
- 1.11. U Dodatku C Završnog izvješća navodi se u obliku stabla odlučivanja metodologija za postupanje prema svim vrstama povezanih društava. Dodatna analiza i izračuni bit će potrebni za financijske i kreditne sudjelujuće udjele koji se drže neizravno kao što je utvrđeno u smjernici 4. i smjernici 7. U nekim slučajevima postupanje prema udjelima jednako je postupanju koje bi proizašlo iz primjene standardne formule u kojoj nema sudjelujućih udjela.
- 1.12. Pojmovi koji nisu definirani u ovim Smjernicama imat će ono značenje koje je definirano u pravnim aktima navedenim u uvodu.
- 1.13. Smjernice se primjenjuju od 1. travnja 2015. godine.

### **Smjernica 1. – Utvrđivanje**

- 1.14. Sudjelujuća društva trebala bi utvrditi svoja povezana društva i sudjelujuće udjele na temelju procjene iz svoje perspektive kao pojedinačni subjekt.
- 1.15. Pri utvrđivanju povezanog društva na temelju izravnog držanja udjela ili držanja udjela putem kontrole, sudjelujuće društvo trebalo bi odrediti:
  - (a) svoj udio prava glasa kao postotak prava glasa društva;
  - (b) svoj udio svih vrsta dioničkog kapitala koje izda društvo kao postotak izdanog dioničkog kapitala tog društva, neovisno o pravima glasa.

Kada (a) odnosno (b) iznose 20 % ili više, sudjelujuća društva trebala bi postupati prema svojem ulaganju u društvo kao sudjelujući udio.

Kada je sudjelujući udio u društvu za osiguranje i društvu za reosiguranje podložno Solventnosti II, procjena pod (a) općenito će se odnositi na uplaćeni redoviti dionički kapital na koji se upućuje člankom 69. stavkom (a) točkom (i) Delegirane Uredbe Komisije 2015/35, a pod (b) na uplaćeni redoviti dionički kapital i na uplaćene povlaštene dionice iz članka 69. stavka (a) točke (v) Delegirane Uredbe Komisije 2015/35.

- 1.16. Sudjelujuće društvo trebalo bi osigurati da može utvrditi učinak promjena u dioničkom kapitalu povezanih društava na temelju procjene opisane u

prethodnom stavku svaki put kada sudjelujuće društvo izračuna svoj SCR u skladu s člankom 102. Solventnosti II.

1.17. Pri utvrđivanju povezanog društva prema članku 212. stavku 2. Solventnosti II na temelju toga da sudjelujuće društvo može vršiti dominantan odnosno značajan utjecaj nad drugim društvom, nadzorna tijela trebala bi razmotriti:

- (a) trenutačne dioničke udjele sudjelujućeg društva u društvu i potencijalno povećanje zbog udjela opcija, varanta ili sličnih instrumenata;
- (b) članska prava sudjelujućeg društva u društvu za uzajamno osiguranje ili društvu koje djeluje po načelu uzajamnosti te potencijalna povećanja takvih prava;
- (c) zastupljenost sudjelujućeg društva na upravnom, upravljačkom ili nadzornom organu društva;
- (d) sudjelovanje sudjelujućeg društva u postupcima kreiranja politike društva, uključujući i donošenje odluka o dividendama ili drugim raspodjelama;
- (e) materijalne transakcije između sudjelujućeg društva i društva;
- (f) razmjena osoba koje učinkovito upravljaju sudjelujućim društvom i društvom;
- (g) pružanje ključnih tehničkih informacija društvu;
- (h) upravljanje sudjelujućim društvom i društvom na jedinstvenoj osnovi.

Nadzorna tijela trebala bi razmotriti sve početne procjene sudjelujućeg društva u skladu s točkama (a) do (h) ovog stavka.

### **Smjernica 2. – Utvrđivanje sudjelujućih udjela u financijskim i kreditnim institucijama**

1.18. Sudjelujuće društvo trebalo bi postupati prema povezanom društvu kao prema financijskoj ili kreditnoj instituciji, prema čemu je to institucija navedena ili opisana u skladu s člankom 4. stavcima 1. i 5. Direktive 2013/36/EU ili s člankom 4. stavkom 1. Direktive 2004/39/EZ. Tim se opisima obuhvaćaju sve institucije koje izvršavaju funkcije ili obavljaju poslove opisane u skladu s tim člancima, neovisno o tome što institucija možda nije podložna tim Direktivama.

1.19. Sudjelujuća društva trebala bi osigurati da se sa svim sudjelujućim udjelima u financijskim ili kreditnim institucijama gdje se prava glasa ili kapital drže neizravno postupa na isti način kao i sa sudjelujućim udjelima u financijskoj ili kreditnoj instituciji gdje se prava glasa ili kapital drže izravno.

### **Smjernica 3. – Utvrđivanje strateških sudjelujućih udjela**

1.20. Sudjelujuće društvo trebalo bi utvrditi strateške sudjelujuće udjele u skladu s člankom 171. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35 na sljedeći način:

- (a) sudjelujuća društva koja se koriste standardnom formulom za izračunavanje SCR-a trebale bi utvrditi strateške sudjelujuće udjele

neovisno o tome sudjeluju li u društvu za osiguranje ili društvu za reosiguranje, u financijskoj ili kreditnoj instituciji ili u bilo kojem drugom povezanom društvu;

- (b) sudjelujuća društva koja se koriste unutarnjim modelom za izračunavanje SCR-a trebaju utvrditi strateške sudjelujuće udjele u financijskim i kreditnim institucijama samo za potrebe procjene primjenjuje li se članak 68. stavak 3. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35.

1.21. Za potrebe dokazivanja svoje usklađenosti sa zahtjevima članka 171. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35, sudjelujuća društva ne bi trebala podijeliti sudjelujuće udjele u različite dijelove te postupati s nekim dijelovima kao strateškim, a s drugima ne. Kada se određeni sudjelujući udio utvrdi kao strateški:

- (a) u slučaju sudjelujućeg udjela u financijskoj ili kreditnoj instituciji sva su ulaganja u vlastita sredstva strateška;
- (b) u slučaju bilo kojeg drugog povezanog društva sva su kapitalna ulaganja u sudjelujući udio strateška.

1.22. Pri dokazivanju da će vrijednost kapitalnih ulaganja vjerojatno biti značajno manje promjenjiva, u skladu s člankom 171. stavkom (a) Delegirane Uredbe Komisije 2015/35, sudjelujuća društva trebala bi osigurati da:

- (a) primijene dosljedna i primjerena vrednovanja tijekom vremena i na sudjelujući udio i na druge vlasničke vrijednosne papire odabrane kao osnova za usporedbu;
- (b) razmotre učinak svojeg utjecaja na vrijednost sudjelujućeg udjela.

1.23. Pri dokazivanju da je priroda ulaganja strateška, u skladu s člankom 171. stavkom (b) točkom (i) do (iii) Delegirane Uredbe Komisije 2015/35, sudjelujuća društva trebala bi:

- (a) naznačiti razdoblje u kojem se namjerava primijeniti strategiju držanja sudjelujućeg udjela;
- (b) razmotriti utjecaj tržišnih uvjeta na glavne politike;
- (c) utvrditi sve značajne čimbenike koji utječu na sposobnost sudjelujućeg društva da održi svoju strategiju ili ograničenja na istu te utvrditi kako ih se može ublažiti ili kako će ih se ublažiti.

1.24. Pri dokazivanju postojanja trajne poveznice, u skladu s člankom 171. stavkom (b) točkom (iv) Delegirane Uredbe Komisije 2015/35, sudjelujuća društva trebala bi razmotriti sljedeće kriterije:

- (a) postoji li tijekom vremena stabilan odnos između dvaju društava;
- (b) dovodi li stabilan odnos do bliske gospodarske veze, dijeljenja rizika i pogodnosti između društava ili izlaganja rizicima od jednog do drugog;
- (c) vrsta odnosa između dvaju društava, što može obuhvaćati vlasništvo, zajedničke proizvode ili linije distribucije, unakrsnu prodaju, stvaranje

zajedničkih društava ili drugih dugotrajnih operativnih ili financijskih poveznica.

- 1.25. U skladu s člankom 171. stavkom (b) točkom (v) Delegirane Uredbe Komisije 2015/35 sudjelujuće društvo koje je dio grupe trebalo bi smatrati glavne politike kojima se usmjeravaju ili ograničavaju radnje grupe kao one utvrđene krajnjim nadređenim društvom ili, ako su drukčije, društvom koje utvrđuje glavne politike za grupu kao cjelinu.
- 1.26. Sudjelujuća društva trebala bi bilježiti svoja razmatranja pitanja navedenih u članku 171. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35 i stavcima 1.21. do 1.25., uključujući sve druge važne čimbenike zajedno s važnim pomoćnim materijalom.

#### **Smjernica 4. – Područje primjene izračuna za članak 68. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35**

- 1.27. Pri utvrđivanju vrijednosti sudjelujućih udjela u financijskim i kreditnim institucijama za potrebe članka 68. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35, sudjelujuća društva trebala bi obuhvatiti i ulaganja u kapital i sve druge stavke vlastitih sredstava, neovisno drže li se izravno ili neizravno.
- 1.28. Sudjelujuća društva trebala bi primijeniti sljedeće pristupe:
- (a) za izravna ulaganja, vrijednost sudjelujućih udjela u financijskim i kreditnim institucijama, kako ju je utvrdilo sudjelujuće društvo u skladu s načelima vrednovanja Solventnosti II, trebala bi se upotrebljavati za potrebe članka 68. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35, kako je utvrđeno smjernicom 5.;
  - (b) sudjelujući udjeli u financijskim i kreditnim institucijama koji se drže neizravno putem drugog sudjelujućeg udjela u financijskoj ili kreditnoj instituciji ne bi se trebali uzimati u obzir prema članku 68. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35 jer je njihova vrijednost već trebala biti obuhvaćena u vrijednosti sudjelujućih udjela koji se drže izravno u financijskoj ili kreditnoj instituciji u skladu s točkom (a);
  - (c) odbitak za sudjelujući udio u financijskoj ili kreditnoj instituciji koji se drži neizravno trebao bi nastati samo ako su povezana društva između sudjelujućeg društva i financijskog i kreditnog sudjelujućeg udjela različita od financijskih i kreditnih sudjelujućih udjela;
  - (d) za druga neizravna ulaganja u financijske ili kreditne institucije vrijednost sudjelujućeg udjela, kako ju je utvrdilo povezano društvo u skladu s člankom 13. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35, trebala bi se upotrebljavati za potrebe članka 68. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35;
  - (e) vrijednosti koje se upotrebljavaju za potrebe članka 68. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35 trebale bi predstavljati razmjerno vlasništvo sudjelujućeg društva, koje se drži izravno ili neizravno, sudjelujućeg udjela u financijskoj ili kreditnoj instituciji.

## **Smjernica 5. – Izračuni za potrebe članka 68. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35**

- 1.29. Pri izračunu 10 % od stavki obuhvaćenih člankom 69. stavkom (a) točkama (i), (ii), (iv) i (vi) Delegirane Uredbe Komisije 2015/35 za potrebe članka 68. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35, sudjelujuća društva trebala bi se koristiti iznosom osnovnih vlastitih sredstava prije odbitka u skladu s člankom 68. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35 u odnosu na sudjelujuće udjele u financijskim i kreditnim institucijama.
- 1.30. Kada vrijednost svih sudjelujućih udjela u financijskim i kreditnim institucijama, osim sudjelujućih udjela na koja se upućuje člankom 68. stavkom 1. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35, ne prelazi 10 % od stavki obuhvaćenih člankom 69. stavkom (a) točkama (i), (ii), (iv) i (vi) Delegirane Uredbe Komisije 2015/35 za potrebe članka 68. stavka 2. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35, tada ne dolazi do odbitka i primjenjuju se smjernice 8. ili 9.
- 1.31. Sudjelujuća društva trebala bi primjenjivati članak 68. stavak 3. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35 samo u slučajevima kada su:
- (a) dokazali u skladu sa smjernicom 3. da sudjelujući udio ispunjava kriterije za strateški sudjelujući udio;
  - (b) sudjelujuća društva i sudjelujući udio obuhvaćeni u izračunima na temelju metode 1 u skladu s Direktivom 2002/87/EZ za financijski konglomerat kojemu pripadaju ili na temelju metode 1 prema Solventnosti II.

## **Smjernica 6. – Odbici u odnosu na sudjelujuće udjele u financijskim i kreditnim institucijama**

- 1.32. Kada se odbici u skladu s člankom 68. stavcima 1. i 2. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35 ne mogu napraviti u odgovarajućoj kategoriji kako je utvrđeno člankom 68. stavkom 5. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35, društva bi trebala usvojiti sljedeće pristupe:
- (a) kada stavke koje se trebaju odbiti nisu svrstane u kategorije utvrđene člankom 68. stavkom 5. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35, svi odbici trebali bi se napraviti od iznosa stavki obuhvaćenih člankom 69. stavkom (a) točkama (i), (ii), (iv) i (vi) Delegirane Uredbe Komisije 2015/35;
  - (b) kada iznos odbitka prelazi iznos od kojeg se treba odbiti u skladu s člankom 68. stavkom 5. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35, višak treba odbiti na sljedeći način:
    - (i) udjeli instrumenata dodatnog osnovnog kapitala koji prelaze stavke obuhvaćene člankom 69. stavkom (a) točkama (iii), (v) i stavkom (b) Delegirane Uredbe Komisije 2015/35 odbijaju se od stavki obuhvaćenih člankom 69. stavkom (a) točkama (i), (ii), (iv) i (vi) Delegirane Uredbe Komisije 2015/35;

- (ii) udjeli instrumenata dopunskog kapitala koji prelaze osnovna vlastita sredstva obuhvaćeni člankom 72. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35prvo se odbijaju od stavki obuhvaćenih člankom 69. stavkom (a) točkama (iii), (v) i stavkom (b) Delegirane Uredbe Komisije 2015/35, a zatim od stavki obuhvaćenih člankom 69. stavkom (a) točkama (i), (ii), (iv) i (vi) Delegirane Uredbe Komisije 2015/35dok se ne napravi potpuni odbitak.

### **Smjernica 7. – Prilagodbe zbog odbitaka neizravno držanih sudjelujućih udjela u financijskim i kreditnim institucijama**

- 1.33. Kada je potreban potpun ili djelomičan odbitak vrijednosti sudjelujućeg udjela u financijskoj ili kreditnoj instituciji koji se drži neizravno, u skladu s člankom 68. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35, sudjelujuća društva trebala bi samo za potrebe izračuna SCR-a:
- (a) smanjiti za iznos tog odbitka vrijednost izravno držanog povezanog društva, što je imovina sudjelujućeg društva putem kojeg se sudjelujući udio u financijskim ili kreditnim institucijama drži neizravno;
  - (b) za prilagodbu opisanu u točki (a) slijediti pristup utvrđen člankom 68. stavkom 5. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35i smjernicom 6.

### **Smjernica 8. – Primjena standardne formule na povezana društva**

- 1.34. Ove se Smjernice primjenjuju na sudjelujuća društva s pomoću standardne formule kako bi se izračunao SCR u odnosu na rizike koji proizlaze iz povezanih društava koja izravno drži sudjelujuće društvo.
- 1.35. Kada sudjelujuće društvo drži kao imovinu vlastita sredstva povezanog društva i njihova vrijednost nije u potpunosti odbijena ili uopće nije odbijena od vlastitih sredstava sudjelujućeg društva kao rezultat primjene članka 68. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35, troškovi rizika za preostalu vrijednost takvih udjela trebala bi se izračunati u skladu sa standardnom formulom.
- 1.36. Sudjelujuće društvo trebalo bi primijeniti standardnu formulu na sljedeći način:
- (a) prema udjelima u redovitom ili povlaštenom dioničkom kapitalu povezanog društva trebalo bi se postupati kao prema vlasničkim vrijednosnim papirima, primjenjujući podmodul rizika vlasničkih vrijednosnih papira prema potrebi;
  - (b) prema udjelima u podređenim obvezama koje je izdalo povezano društvo trebalo bi se postupati kao prema financijskom instrumentu uzimajući u obzir ugovorne uvjete i primjenjujući tržišne stresove prema potrebi, uključujući kamatnu stopu, prinos, valutu, koncentraciju i druge podmodule rizika prema potrebi;
  - (c) prema gore navedenim udjelima koji pokazuju značajke poslovnog udjela i obveznice trebalo bi se odnositi u skladu sa smjernicom 5. Smjernica o postupanju prema izlaganjima riziku tržišta i druge ugovorne strane u standardnoj formuli.



## **Smjernica 9. – Primjena unutarnjih modela na povezana društva**

- 1.37. Ove se Smjernice primjenjuju na sudjelujuća društva s pomoću cijelog ili djelomičnog unutarnjeg modela kako bi se izračunao SCR u odnosu na rizike koji proizlaze iz povezanih društava.
- 1.38. Kada sudjelujuće društvo drži kao imovinu vlastita sredstva povezanog društva i njihova vrijednost nije u potpunosti odbijena ili uopće nije odbijena od vlastitih sredstava sudjelujućeg društva kao rezultat primjene članka 68. Delegirane Uredbe Komisije 2015/35, rizici koji proizlaze iz preostale vrijednosti takvih udjela trebali bi se zabilježiti kao dio unutarnjeg modela.
- 1.39. Sudjelujuće društvo trebalo bi obuhvatiti u unutarnjem modelu sve materijalno mjerljive rizike koji proizlaze iz njegovih povezanih društava, uzimajući u obzir izloženosti povezanim društvima, uključujući ulaganja u kapital i podređene obveze. Odgovarajuće mjere tih rizika trebale bi se odraziti u modelu.
- 1.40. Kada sudjelujuće društvo izvodi izračun potrebnog solventnog kapitala na razini pojedinačnog subjekta za sudjelujući udio ili povezano društvo na način kojim se uzimaju u obzir rizici na vrijednost temeljne imovine i obveza predmetnog povezanog društva, trebalo bi se osigurati da je to primjereni izračun na razini pojedinačnog subjekta i ne bi trebalo zamijeniti taj izračun s konsolidiranim izračunom kao da je sudjelujuće društvo i njegova povezana društva grupa Solventnosti II.

### **Usklađenost i pravila izvješćivanja**

- 1.41. Ovaj dokument sadrži Smjernice izdane u smislu članka 16. Uredbe o EIOPA-i. U skladu s člankom 16. stavkom 3. Uredbe o EIOPA-i, nadležna tijela i financijske institucije poduzimaju sve napore kako bi se uskladili sa smjernicama i preporukama.
- 1.42. Nadležna tijela koja su usklađena ili se namjeravaju uskladiti s ovim Smjernicama trebaju ih uvrstiti u svoj regulatorni ili nadzorni okvir na primjeren način.
- 1.43. Nadležna će tijela potvrditi EIOPA-i jesu li usklađena ili namjeravaju uskladiti s ovim Smjernicama, s razlozima neusklađenja, u roku od dva mjeseca nakon izdavanja prevedenih verzija.
- 1.44. U slučaju da nadležna tijela ne podnesu odgovor u navedenom roku, smatrat će se da nisu usklađena s izvješćivanjem te će kao takva biti prijavljena.

### **Završna odredba o pregledima**

- 1.45. Ove Smjernice podliježu pregledu od strane EIOPA-e.