



Bryssel den 14.7.2016
C(2016) 4369 final

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

av den 14.7.2016

om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1286/2014 vad gäller produktintervention

(Text av betydelse för EES)

MOTIVERING

1. BAKGRUND TILL DEN DELEGERADE AKTEN

1.1 Allmän bakgrund och syfte

Förordning (EU) nr 1286/2014 om faktablad för paketerade och försäkringsbaserade investeringsprodukter för icke-professionella investerare (Priip-produkter) trädde i kraft i december 2014. Genom Priip-förordningen införs ett faktablad som ska ge icke-professionella investerare information om ett stort antal investeringsprodukter som erbjuds dem: bl.a. försäkringsbaserade investeringsprodukter, strukturerade investeringsprodukter och andelar i företag för kollektiva investeringar (investeringsfonder).

Faktabladet är ett standardiserat och koncist dokument på högst tre A4-sidor som beskriver en investeringsprodukts grundläggande egenskaper i syfte att förbättra icke-professionella investerares kunskaper om denna produkt och göra det lättare att jämföra olika produkter, även mellan olika branscher.

I Priip-förordningen fastställs förfaranden för att bl.a. förbjuda eller begränsa marknadsföring, distribution och försäljning av försäkringsbaserade investeringsprodukter som orsakar betydande problem avseende investerarskyddet, finansmarknadernas ordnade funktionssätt och integritet, eller stabiliteten i hela eller delar av det finansiella systemet, samt lämpliga samordnings- och beredskapsbefogenheter för Eiopa. Detta motsvarar de liknande befogenheter för behöriga myndigheter, Esmå och EBA som fastställs i förordning (EU) nr 600/2014 avseende finansiella instrument och strukturerade insättningar, och säkerställer att sådana interventionsmekanismer kan tillämpas på alla investeringsprodukter oavsett rättslig form.

Syftet med denna delegerade förordning är framför allt att närmare ange regler för tillsynen av nationella myndigheters och Eiopas ingripanden mot produkter.

1.2 Rättslig bakgrund

Denna delegerade förordning bygger på två befogenheter som fastställs i artiklarna 16 och 17 i Priip-förordningen. Frågan om subsidiaritet behandlades i konsekvensbedömningen av Priip-förordningen.

Genom att införa bestämmelser som liknar dem i förordning (EU) nr 600/2014 stärker Priip-förordningen tillsynsmyndigheternas roll och befogenheter och ger behöriga myndigheter och Eiopa rätt att övervaka finansiella produkter som står under deras tillsyn och på vissa villkor förbjuda eller tillfälligt begränsa marknadsföring, distribution eller försäljning av försäkringsbaserade investeringsprodukter, finansiell verksamhet eller praxis. Befogenheten att ingripa gäller i undantagsfall, som en sista utväg och måste utövas proportionerligt.

De befogenheter som behöriga myndigheter och Eiopa får genom Priip-förordningen att förbjuda eller begränsa marknadsföring, distribution och försäljning av försäkringsbaserade investeringsprodukter omgärdas av ett antal särskilda villkor. Det måste bl.a. fastställas vilket relevant betydande problem avseende investerarskyddet eller hot mot finansmarknadernas ordnade funktionssätt och integritet eller mot stabiliteten i hela eller delar av unionens eller minst en medlemsstats finansiella system det är fråga om. Ett annat villkor för utövandet av dessa befogenheter är att de befintliga regelkraven i unionsrätten för de försäkringsbaserade investeringsprodukterna eller på verksamheten eller praxisen inte är tillräckliga för att motverka dessa problem och risker.

Om villkoren för utövandet av dessa befogenheter är uppfyllda kan den behöriga myndigheten eller Eiopa av försiktighetsskäl införa ett förbud eller en begränsning innan en försäkringsbaserad investeringsprodukt har marknadsförts, distribuerats eller sålts till investerare.

2. SAMRÅD SOM FÖREGÅTT ANTAGANDET AV AKTEN

Kommissionen bad Eiopa om ett tekniskt yttrande om interventionsbefogenheterna i den delegerade akten den 30 juli 2014. Kommissionen bad Eiopa att stå i nära kontakt med Esma och EBA när den lämnade sitt tekniska yttrande eftersom en identisk ram för behöriga myndigheters, Esmas och EBA:s interventionsbefogenheter avseende finansiella instrument och strukturerade insättningar inrättades genom förordning (EU) nr 600/2014, och eftersom liknande faktorer och kriterier bör fastställas för behöriga myndigheters och Eiopas utövande av befogenheten att ingripa mot försäkringsbaserade investeringsprodukter som för ingripanden mot finansiella instrument och strukturerade insättningar.

Den 27 november 2014 offentliggjorde Eiopa ett samrådsdokument med ett tekniskt yttrande om den berörda delegerade akten. I sitt tekniska yttrande analyserar Eiopa de synpunkter som inkommit och redogör för sin ståndpunkt.

Den 30 juni 2015 överlämnade Eiopa sitt tekniska yttrande om vilka kriterier och faktorer som Eiopa eller nationella myndigheter ska ta hänsyn till när de utövar sin befogenhet enligt Priip-förordningen att ingripa mot försäkringsbaserade investeringsprodukter till kommissionen.

Kommissionens avdelningar höll flera möten i den relevanta expertgruppen (Europeiska värdepapperskommitténs expertgrupp och expertgruppen för bankverksamhet, betalningar och försäkring (försäkringsgruppen), under vilka de delegerade åtgärderna diskuterades med experter från medlemsstaternas finansministerier och tillsynsmyndigheter och med observatörer från Europaparlamentet, Esma, EBA och Eiopa. Samrådsförfarandet mynnade ut i en bred enighet om förslaget till delegerad förordning.

3. KONSEKVENSBEDÖMNING

Någon konsekvensbedömning ansågs inte behövas för delegerade bestämmelser om de befogenheter som ges genom Priip-förordningen, eftersom bestämmelserna ligger mycket nära Eiopas yttrande. Kostnads-nyttoanalysen ingår i Eiopas tekniska yttrande.

3.1 Kostnads-nyttoanalys

De val som görs i Eiopas tekniska yttrande om den delegerade förordningen beträffande de faktorer och kriterier som ska visa när det föreligger ett problem avseende investerarskyddet eller ett hot mot finansmarknadernas ordnade funktionssätt och integritet eller mot stabiliteten i hela eller delar av det finansiella systemet skulle inte medföra några stora kostnader.

De föreslagna åtgärderna förväntas göra finansmarknaderna säkrare och stärka investerarnas förtroende för och deltagande på dessa marknader. Genom att stärka tillsynsmyndigheternas befogenheter bör de dessutom göra finansmarknaderna mer stabila och säkra. Nyttan av detta anses uppväga kostnaderna med stor marginal.

EU-budgeten kommer inte att påverkas.

3.2 Proportionalitet

Behovet av proportionalitet understryks i flera bestämmelser och beaktas i hela den delegerade förordningen. Förteckningen över de kriterier och faktorer som Eiopa ska ta

hänsyn till är uttömmande, vilket säkerställer att myndigheten agerar inom ramen för sina lagenliga befogenheter och att dess handlingsfrihet när det gäller att införa tillfälliga förbud eller begränsningar begränsas i tillräcklig grad.

En uttömmande förteckning över de kriterier och faktorer som Eiopa ska ta hänsyn till vid fastställandet av om det föreligger ett betydande problem avseende investerarskyddet eller ett hot mot finansmarknadernas ordnade funktionssätt och integritet eller stabiliteten i unionens finansiella system gör också klart vilka interventionsbefogenheter Eiopa har.

En sådan uttömmande förteckning över kriterier och faktorer skulle dessutom fungera som utgångspunkt för rättsliga omprövningar av Eiopas beslut om tillfälliga förbud eller begränsningar.

4. DEN DELEGERADE AKTENS RÄTTSLIGA ASPEKTER

Tillsynsåtgärder rörande produktintervention

I denna delegerade förordning fastställs kriterier och faktorer som nationella behöriga myndigheter och Eiopa ska ta hänsyn till när de planerar att utnyttja sina produktinterventionsbefogenheter om det föreligger ett betydande problem avseende investerarskyddet eller hot mot finansmarknadernas ordnade funktionssätt och integritet, eller mot stabiliteten i hela eller delar av unionens respektive minst en medlemsstats finansiella system. För Eiopas vidkommande är den förteckning över kriterier och faktorer som fastställs i denna delegerade förordning uttömmande.

I förteckningen nedan anges de viktigaste kriterier och faktorer som bör beaktas för att fastställa sådana hot och problem:

- (a) Hur komplex ett försäkrings- eller återförsäkringsföretags försäkringsbaserade investeringsprodukt eller typ av finansiell verksamhet eller praxis är.
- (b) Hur omfattande de potentiella skadliga konsekvenserna av marknadsföringen av den försäkringsbaserade investeringsprodukten eller typen av finansiell verksamhet eller praxis är.
- (c) Vilken typ av investerare som deltar i en finansiell verksamhet eller praxis eller till vilka en försäkringsbaserad investeringsprodukt marknadsförs eller säljs.
- (d) Graden av insyn och särskilda egenskaper hos eller underliggande tillgångar i den försäkringsbaserade investeringsprodukten eller typen av verksamhet eller praxis.
- (e) Förekomsten och graden av diskrepans mellan den förväntade avkastningen eller vinsten för investerare och risken för förlust för den försäkringsbaserade investeringsprodukten, finansiella verksamheten eller praxisen.
- (f) Hur enkelt och till vilken kostnad investerare kan sälja den relevanta försäkringsbaserade investeringsprodukten eller byta till en annan produkt, prissättning av, kostnader för och graden av innovation i en försäkringsbaserad investeringsprodukt, finansiell verksamhet eller praxis, samt försäljningsmetoderna när det gäller den försäkringsbaserade investeringsprodukten.
- (g) Den finansiella situationen och affärssituationen för utgivaren av en försäkringsbaserad investeringsprodukt.
- (h) Om de underliggande tillgångarna i den försäkringsbaserade investeringsprodukten, finansiella verksamheten eller praxisen medför en hög

risk för genomförandet av de transaktioner som ingås av deltagare eller investerare på den berörda marknaden.

- (i) Om en försäkringsbaserad investeringsprodukts egenskaper gör sannolikheten särskilt stor för att den ska användas för ekonomisk brottslighet.
- (j) Om den finansiella verksamheten eller praxisen medför en särskilt hög risk för marknadens och marknadsinfrastrukturens motståndskraft eller smidiga funktionssätt, eller kan äventyra investerarnas förtroende för det finansiella systemet.
- (k) Om en försäkringsbaserad investeringsprodukt, finansiell verksamhet eller praxis kan leda till betydande och artificiell diskrepans mellan priserna på ett derivat och priserna på den underliggande marknaden.
- (l) Om den försäkringsbaserade investeringsprodukten, finansiella verksamheten eller praxisen medför en hög risk för störningar för finansinstitut som anses vara viktiga för unionens finansiella system.

Utformningen av denna delegerade förordning har helt anpassats till de snarlika bestämmelserna i den delegerade förordning som har antagits på grundval av förordning (EU) nr 600/2014.

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

av den 14.7.2016

om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1286/2014 vad gäller produktintervention

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1286/2014 av den 26 november 2014 om faktablad för paketerade och försäkringsbaserade investeringsprodukter för icke-professionella investerare (Priip-produkter)¹, särskilt artikel 16.8 och artikel 17.7, och

av följande skäl:

- (1) I denna förordning fastställs vissa aspekter av de interventionsbefogenheter som behöriga myndigheter och – i undantagsfall – Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten (Eiopa), som inrättades och utövar sina befogenheter i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1094/2010², har fått när det gäller de kriterier och faktorer som ska beaktas vid fastställandet av om det föreligger ett betydande problem avseende investerarskyddet eller hot mot finansmarknadernas ordnade funktionssätt och integritet, eller mot stabiliteten i hela eller delar av minst en medlemsstats eller unionens finansiella system.
- (2) En förteckning bör upprättas över de kriterier och faktorer som behöriga myndigheter och Eiopa ska ta hänsyn till vid fastställandet av om ett sådant problem eller hot föreligger i syfte att skapa ett enhetligt tillvägagångssätt men samtidigt möjliggöra lämpliga åtgärder vid oförutsedda negativa händelser eller förlopp. Det krävs mer för att konstatera ett ”hot”, vilket är en av förutsättningarna för ett ingripande med hänvisning till finansmarknadernas eller råvarumarknadernas ordnade funktionssätt och integritet eller till stabiliteten i det finansiella systemet, än för att konstatera ett ”betydande problem”, vilket är förutsättningen för ingripanden med hänvisning till investerarskyddet. Vikten av att bedöma alla kriterier och faktorer som kan föreligga i en specifik situation bör emellertid inte hindra att behöriga myndigheter och Eiopa utnyttjar sin befogenhet att ingripa tillfälligt i fall där endast en av faktorerna eller kriterierna ger upphov till ett sådant problem eller hot.
- (3) Bestämmelserna i denna förordning är nära förbundna med varandra eftersom de handlar om de befogenheter som både nationella behöriga myndigheter och Eiopa har att ingripa mot produkter. För att säkra överensstämmelse mellan de bestämmelser som bör träda i kraft vid samma tidpunkt och göra det lättare för berörda parter, och framför allt Eiopa och de behöriga myndigheter som utövar

¹ EUT L 352, 9.12.2014, s. 1.

² Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1094/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska försäkrings- och tjänstepensionsmyndigheten), 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).

interventionsbefogenheterna, att få överblick över dem är det nödvändigt att samla dem i en enda förordning.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Kriterier och faktorer för Eiopas befogenhet att göra tillfälliga produktinterventioner

(Artikel 16.2 i förordning (EU) nr 1286/2014)

1. Vid tillämpning av artikel 16.2 i förordning nr 1286/2014 ska Eiopa bedöma relevansen hos alla faktorer och kriterier som räknas upp i punkt 2 och beakta alla relevanta faktorer och kriterier för att fastställa när marknadsföringen, distributionen eller försäljningen av vissa försäkringsbaserade investeringsprodukter eller en typ av finansiell verksamhet eller praxis ger upphov till ett betydande problem avseende investerarskyddet eller ett hot mot finansmarknadernas ordnade funktionssätt och integritet, eller mot stabiliteten i hela eller delar av unionens finansiella system.

Vid tillämpning av första stycket får Eiopa fastställa om det föreligger ett betydande problem avseende investerarskyddet eller ett hot mot finansmarknadernas ordnade funktionssätt och integritet eller mot stabiliteten i hela eller delar av unionens finansiella system på grundval av enskilda eller flera av dessa faktorer och kriterier.

2. Eiopa ska bedöma följande faktorer och kriterier för att fastställa om det föreligger ett betydande problem avseende investerarskyddet eller ett hot mot finansmarknadernas ordnade funktionssätt och integritet eller mot stabiliteten i hela eller delar av unionens finansiella system:

- (a) Hur komplex ett försäkrings- eller återförsäkringsföretags försäkringsbaserade investeringsprodukt eller typ av finansiella verksamhet eller praxis är, varvid särskild hänsyn ska tas till

- typen av underliggande tillgångar och graden av transparens vad gäller de underliggande tillgångarna,
- graden av transparens när det gäller kostnader och avgifter som är förknippade med den försäkringsbaserade investeringsprodukten, den finansiella verksamheten eller praxisen och särskilt om det finns en brist på transparens p.g.a. flera kostnads- och avgiftslager,
- resultatberäkningens komplexitet, varvid särskild hänsyn ska tas till om avkastningen är beroende av resultaten för en eller flera underliggande tillgångar som i sin tur påverkas av andra faktorer,
- eventuella riskers karaktär och omfattning,
- om den försäkringsbaserade investeringsprodukten eller tjänsten ingår i ett paket med andra produkter eller tjänster, eller
- komplexiteten i fråga om eventuella villkor.

- (b) Omfattningen av möjliga skadliga konsekvenser, varvid särskild hänsyn ska tas till

- den försäkringsbaserade investeringsproduktens nominella värde,
- antalet deltagande kunder, investerare och marknadsaktörer,
- produktens relativa andel av investerarnas portföljer,

- sannolikheten för, omfattningen av och karaktären hos eventuella skador, inbegripet det potentiella förlustbeloppet,
 - skadliga konsekvensers förväntade varaktighet,
 - premievolymer,
 - antalet mellanhänder som deltar,
 - marknadens eller försäljningens tillväxt,
 - det genomsnittliga belopp som varje kund investerat i den försäkringsbaserade investeringsprodukten,
 - omfattning av eventuellt skydd enligt nationell lagstiftning om försäkringsgarantisystem, eller
 - värdet av försäkringstekniska avsättningar som avser försäkringsbaserade investeringsprodukter.
- (c) Typen av investerare som deltar i en finansiell verksamhet eller praxis eller till vilka en försäkringsbaserad investeringsprodukt marknadsförs eller säljs, varvid särskild hänsyn ska tas till
- om investerare är en icke-professionell kund, en professionell kund eller en godtagbar motpart enligt definitionen i direktiv 2014/65/EU³,
 - investerarnas kännetecken i fråga om kunskaper och förmåga, inbegripet utbildningsnivå, erfarenhet av liknande försäkringsbaserade investeringsprodukter eller försäljningsmetoder,
 - investerarnas kännetecken i fråga om ekonomisk situation, inbegripet inkomst och förmögenhet,
 - investerarnas finansiella huvudmål, inbegripet pensionssparande och behov av riskskydd,
 - om produkten eller tjänsten säljs till investerare utanför den avsedda målmarknaden eller om målmarknaden inte har identifierats i tillräcklig grad, eller
 - om den uppfyller kriterierna för att omfattas av ett eventuellt nationellt försäkringsgarantisystem.
- (d) Graden av transparens hos den försäkringsbaserade investeringsprodukten eller typen av verksamhet eller praxis, varvid särskild hänsyn ska tas till
- typ av underliggande tillgångar och deras transparens,
 - eventuella dolda kostnader och avgifter,
 - användning av metoder för att locka investerare som inte nödvändigtvis speglar lämpligheten hos eller den övergripande kvaliteten på den försäkringsbaserade investeringsprodukten, den finansiella verksamheten eller praxisen,
 - typ av risker och deras transparens,

³ Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och direktiv 2011/61/EU. (EUT L 173, 12.6.2014, s. 349)

- användning av produktnamn eller terminologi eller annan information som låter påskina en större säkerhet eller avkastning än vad som faktiskt är möjligt eller sannolikt, eller som låter påskina produktens egenskaper som inte finns, eller
 - om informationen om en försäkringsbaserad investeringsprodukt inte var tillräcklig, eller tillräckligt tillförlitlig för att de marknadsaktörer till vilka den riktades skulle kunna bilda sig en uppfattning, med hänsyn till den försäkringsbaserade investeringsproduktens beskaffenhet och typ.
- (e) Särskilda egenskaper eller underliggande tillgångar i den försäkringsbaserade investeringsprodukten, finansiella verksamheten eller praxisen, inbegripet eventuell inbyggd hävstång, varvid särskild hänsyn ska tas till
- den hävstång som ingår i produkten,
 - den hävstång som beror på finansiering, eller
 - inslag i värdepappersfinansieringstransaktioner.
- (f) Förekomsten och graden av diskrepans mellan förväntad avkastning eller vinst för investerare och risken för förlust vad gäller den försäkringsbaserade investeringsprodukten, finansiella verksamheten eller praxisen, varvid särskild hänsyn ska tas till
- struktureringskostnad för en sådan försäkringsbaserad investeringsprodukt, finansiell verksamhet eller praxis, samt andra kostnader,
 - diskrepans i förhållande till emittentrisk, eller
 - risk-/avkastningsprofilen.
- (g) Hur lätt och till vilken kostnad investerare kan sälja den berörda försäkringsbaserade investeringsprodukten eller byta till en annan produkt, varvid särskild hänsyn ska tas till
- hinder för ett byte av investeringsstrategi enligt ett försäkringsavtal,
 - att förtida inlösen inte är tillåten enligt avtalet eller inte möjlig i praktiken, eller
 - eventuella andra hinder för inlösen.
- (h) Prissättning av och kostnader för den försäkringsbaserade investeringsprodukten, finansiella verksamheten eller praxisen, varvid särskild hänsyn ska tas till
- dolda eller sekundära avgifter, eller
 - avgifter som inte speglar den distributionstjänst som tillhandahålls av försäkringsförmedlare.
- (i) Graden av innovation i en försäkringsbaserad investeringsprodukt, finansiell verksamhet eller praxis, varvid särskild hänsyn ska tas till
- graden av innovation vad gäller den försäkringsbaserade investeringsproduktens, finansiella verksamhetens eller praxisens struktur, inbegripet inbyggda inslag och utlösande faktorer,

- graden av innovation vad gäller distributionsmodellen eller förmedlingskedjans längd,
 - graden av innovationsspridning, bl.a. om den försäkringsbaserade investeringsprodukten är innovativ för särskilda investerarkategorier,
 - innovation i fråga om hävstång,
 - brist på transparens vad gäller underliggande tillgångar, eller
 - tidigare erfarenheter på marknaden av liknande försäkringsbaserade investeringsprodukter eller försäljningsmetoder för försäkringsbaserade investeringsprodukter.
- (j) Försäljningsmetoder som förknippas med den försäkringsbaserade investeringsprodukten, varvid särskild hänsyn ska tas till
- de kommunikations- och distributionskanaler som används,
 - det informations-, marknadsförings- eller annat reklammaterial som rör investeringen, eller
 - om beslutet att köpa är en sekundär eller tertiär följd av ett tidigare köp.
- (k) Den finansiella situationen och affärssituationen för utgivaren av den försäkringsbaserade investeringsprodukten, varvid särskild hänsyn ska tas till
- utgivarens finansiella ställning, eller
 - lämpligheten i återförsäkringsarrangemang för den försäkringsbaserade investeringsprodukten.
- (l) Om de underliggande tillgångarna i den försäkringsbaserade investeringsprodukten, finansiella verksamheten eller praxisen medför en hög risk för genomförandet av de transaktioner som ingår av deltagare eller investerare på den berörda marknaden.
- (m) Om en försäkringsbaserad investeringsprodukts egenskaper gör sannolikheten särskilt stor för att den ska användas för ekonomisk brottslighet, och i synnerhet om dessa egenskaper potentiellt kan uppmuntra utnyttjandet av den försäkringsbaserade investeringsprodukten för
- bedrägeri eller oredlighet,
 - marknadsmissbruk eller missbruk av information som rör en finansiell marknad,
 - hantering av vinning från brott,
 - finansiering av terrorism, eller
 - för att underlätta penningtvätt.
- (n) Om den finansiella verksamheten eller praxisen medför en särskilt hög risk för marknadens motståndskraft eller problemfria funktion.
- (o) Om en försäkringsbaserad investeringsprodukt, finansiell verksamhet eller praxis kan leda till betydande och artificiell diskrepans mellan priserna på ett derivat och priserna på den underliggande marknaden.

- (p) Om en försäkringsbaserad investeringsprodukt, finansiell verksamhet eller praxis medför en hög risk för marknads eller betalningssystemens infrastruktur, bl.a. systemen för handel, clearing och avveckling.
- (q) Om en försäkringsbaserad investeringsprodukt, finansiell verksamhet eller praxis kan äventyra investerarnas förtroende för det finansiella systemet.
- (r) Om den försäkringsbaserade investeringsprodukten, finansiella verksamheten eller praxisen medför en hög risk för störningar för finansinstitut som anses vara viktiga för unionens finansiella system.

Artikel 2

Kriterier och faktorer som behöriga myndigheter ska beakta vid utövande sina befogenheter att ingripa mot försäkringsbaserade investeringsprodukter

(Artikel 17.2 i förordning (EU) nr 1286/2014)

1. Vid tillämpning av artikel 17.2 i förordning nr 1286/2014 ska behöriga myndigheter bedöma relevansen av alla faktorer och kriterier som räknas upp i punkt 2 och beakta alla relevanta faktorer och kriterier för att fastställa när marknadsföringen, distributionen eller försäljningen av vissa försäkringsbaserade investeringsprodukter eller en viss typ av finansiell verksamhet eller praxis ger upphov till ett betydande problem avseende investerarskyddet eller ett hot mot finansmarknadernas ordnade funktionssätt och integritet, eller mot stabiliteten i hela eller delar av minst en medlemsstats finansiella system.

Vid tillämpning av första stycket får behöriga myndigheter fastställa om det föreligger ett betydande problem avseende investerarskyddet eller ett hot mot finansmarknadernas ordnade funktionssätt och integritet, eller mot stabiliteten i hela eller delar av minst en medlemsstats finansiella system på grundval av enskilda eller flera av dessa faktorer och kriterier.

2. De faktorer och kriterier som ska bedömas av behöriga myndigheter för att fastställa om det föreligger ett betydande problem avseende investerarskyddet eller ett hot mot finansmarknadernas ordnade funktionssätt och integritet, eller mot stabiliteten i hela eller delar av minst en medlemsstats finansiella system ska inbegripa följande:
 - (a) Hur komplex ett försäkrings- eller återförsäkringsföretags försäkringsbaserade investeringsprodukt eller typ av finansiella verksamhet eller praxis är, varvid särskild hänsyn ska tas till
 - typen av underliggande tillgångar och graden av transparens vad gäller de underliggande tillgångarna,
 - graden av transparens när det gäller kostnader och avgifter som är förknippade med den försäkringsbaserade investeringsprodukten, den finansiella verksamheten eller praxisen och särskilt om det finns en brist på transparens p.g.a. flera kostnads- och avgiftslager,
 - resultatberäkningens komplexitet, varvid hänsyn ska tas till om avkastningen är beroende av resultaten för en eller flera underliggande tillgångar som i sin tur påverkas av andra faktorer,
 - eventuella riskers karaktär och omfattning,
 - om den försäkringsbaserade investeringsprodukten ingår i ett paket med andra produkter eller tjänster, eller

- komplexiteten i fråga om eventuella villkor.
- (b) Omfattningen av möjliga skadliga konsekvenser, varvid särskild hänsyn ska tas till
- Den försäkringsbaserade investeringsproduktens nominella värde.
 - antalet deltagande kunder, investerare och marknadsaktörer,
 - produktens relativa andel av investerarnas portföljer,
 - sannolikheten för, omfattningen av och karaktären hos eventuella skador, inbegripet det potentiella förlustbeloppet,
 - skadliga konsekvensers förväntade varaktighet,
 - premievolymer,
 - antalet mellanhänder som deltar,
 - marknads eller försäljningens tillväxt,
 - det genomsnittliga belopp som varje investerare investerat i den försäkringsbaserade investeringsprodukten,
 - omfattning av eventuellt skydd enligt nationell lagstiftning om försäkringsgarantisystem, eller
 - värdet av försäkringstekniska avsättningar som avser försäkringsbaserade investeringsprodukter.
- (c) Typen av investerare som deltar i en finansiell verksamhet eller praxis eller till vilka en försäkringsbaserad investeringsprodukt marknadsförs eller säljs, varvid särskild hänsyn ska tas till
- om investeraren är en icke-professionell kund, en professionell kund eller en godtagbar motpart enligt definitionen i direktiv 2014/65/EU,
 - investerarnas kännetecken i fråga om kunskaper och förmåga, inbegripet utbildningsnivå, erfarenhet av liknande försäkringsbaserade investeringsprodukter eller försäljningsmetoder,
 - investerarnas ekonomiska situation, inbegripet inkomst och förmögenhet,
 - investerarnas finansiella huvudmål, inbegripet pensionssparande och behov av riskskydd,
 - om produkten eller tjänsten säljs till investerare utanför den avsedda målmarknaden eller om målmarknaden inte har identifierats i tillräcklig grad, eller
 - om den uppfyller kriterierna för att omfattas av ett eventuellt nationellt försäkringsgarantisystem.
- (d) Graden av transparens hos den försäkringsbaserade investeringsprodukten eller typen av verksamhet eller praxis, varvid särskild hänsyn ska tas till
- typ av underliggande tillgångar och deras transparens,
 - eventuella dolda kostnader och avgifter,
 - användning av metoder för att locka investerare som inte nödvändigtvis speglar lämpligheten hos eller den övergripande kvaliteten på den

- försäkringsbaserade investeringsprodukten, den finansiella verksamheten eller praxisen,
- typ av risker och deras transparens,
 - användning av produktnamn eller terminologi eller annan information som låter påskina en högre säkerhetsnivå eller avkastning än vad som faktiskt är möjligt eller sannolikt, eller som låter påskina produkttegenskaper som inte finns, eller
 - om informationen om en försäkringsbaserad investeringsprodukt inte var tillräcklig, eller tillräckligt tillförlitlig för att de marknadsaktörer till vilka den riktades skulle kunna bilda sig en uppfattning, med hänsyn till den försäkringsbaserade investeringsproduktens beskaffenhet och typ.
- (e) Särskilda egenskaper eller underliggande tillgångar i den försäkringsbaserade investeringsprodukten, finansiella verksamheten eller praxisen, inbegripet eventuell inbyggd hävstång, varvid särskild hänsyn ska tas till
- den hävstång som ingår i produkten,
 - den hävstång som beror på finansiering, eller
 - inslag i värdepappersfinansieringstransaktioner.
- (f) Förekomsten och graden av diskrepans mellan den förväntade avkastningen eller vinsten för investerare och risken för förlust vad gäller det finansiella instrumentet eller den finansiella verksamheten eller praxisen, varvid särskild hänsyn ska tas till
- struktureringskostnad för en sådan försäkringsbaserad investeringsprodukt, finansiell verksamhet eller praxis, samt andra kostnader,
 - diskrepans i förhållande till emittentrisk, eller
 - risk-/avkastningsprofilen.
- (g) Hur lätt och till vilken kostnad investerare kan sälja den berörda försäkringsbaserade investeringsprodukten eller byta till en annan produkt, varvid särskild hänsyn ska tas till
- hinder för ett byte av investeringsstrategi enligt ett försäkringsavtal,
 - det faktum att förtida inlösen inte tillåts eller tillåts på sådana avtalsvillkor att det är att betrakta som otillåtet, eller
 - eventuella andra hinder för inlösen.
- (h) Prissättning av och kostnader för den försäkringsbaserade investeringsprodukten, finansiella verksamheten eller praxisen, varvid särskild hänsyn ska tas till
- dolda eller sekundära avgifter, eller
 - avgifter som inte speglar den distributionstjänst som tillhandahålls av försäkringsförmedlare.
- (i) Graden av innovation i en försäkringsbaserad investeringsprodukt, finansiell verksamhet eller praxis, varvid särskild hänsyn ska tas till

- graden av innovation vad gäller den försäkringsbaserade investeringsproduktens, finansiella verksamhetens eller praxisens struktur, inbegripet inbyggda inslag och utlösande faktorer,
 - graden av innovation vad gäller distributionsmodellen eller förmedlingskedjans längd,
 - graden av innovationsspridning, bl.a. om den försäkringsbaserade investeringsprodukten är innovativ för särskilda investerarkategorier,
 - innovation i fråga om hävstång,
 - brist på transparens vad gäller underliggande tillgångar, eller
 - tidigare erfarenheter på marknaden av liknande försäkringsbaserade investeringsprodukter eller försäljningsmetoder för försäkringsbaserade investeringsprodukter.
- (j) Försäljningsmetoder som förknippas med den försäkringsbaserade investeringsprodukten, varvid särskild hänsyn ska tas till
- de kommunikations- och distributionskanaler som används,
 - det informations-, marknadsförings- eller annat reklammaterial som rör investeringen, eller
 - om beslutet att köpa är en sekundär eller tertiär följd av ett tidigare köp.
- (k) Den finansiella situationen och affärssituationen för utgivaren av den försäkringsbaserade investeringsprodukten, varvid särskild hänsyn ska tas till
- utgivarens finansiella ställning, eller
 - lämpligheten i återförsäkringsarrangemang för den försäkringsbaserade investeringsprodukten.
- (l) Om de underliggande tillgångarna i den försäkringsbaserade investeringsprodukten, finansiella verksamheten eller praxisen medför en hög risk för genomförandet av de transaktioner som ingår av deltagare eller investerare på den berörda marknaden.
- (m) Om egenskaperna hos en försäkringsbaserad investeringsprodukt gör sannolikheten särskilt stor för att den ska användas för ekonomisk brottslighet, och i synnerhet om dessa egenskaper potentiellt kan uppmuntra ett utnyttjande av den försäkringsbaserade investeringsprodukten för
- bedrägeri eller oredlighet,
 - marknadsmissbruk eller missbruk av information som rör en finansiell marknad,
 - hantering av vinning från brott,
 - finansiering av terrorism, eller
 - för att underlätta penningtvätt.
- (n) Om den finansiella verksamheten eller praxisen medför en särskilt hög risk för marknadens motståndskraft eller smidiga funktion.

- (o) Om en försäkringsbaserad investeringsprodukt, finansiell verksamhet eller praxis kan leda till betydande och artificiell diskrepans mellan priserna på ett derivat och priserna på den underliggande marknaden.
- (p) Om en försäkringsbaserad investeringsprodukt, finansiell verksamhet eller praxis medför en hög risk för marknads eller betalningssystemens infrastruktur, bl.a. systemen för handel, clearing och avveckling.
- (q) Om en försäkringsbaserad investeringsprodukt, finansiell verksamhet eller praxis kan äventyra investerarnas förtroende för det finansiella systemet.
- (r) Om den försäkringsbaserade investeringsprodukten, finansiella verksamheten eller praxisen medför en hög risk för störningar för finansinstitut som anses vara viktiga för den relevanta behöriga myndighetens medlemsstats finansiella system.

Artikel 3
Ikraftträdande

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

Den ska tillämpas från och med den 31 december 2016.

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

Utfärdat i Bryssel den 14.7.2016

På kommissionens vägnar
Ordförande
Jean-Claude JUNCKER