

**GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) 2016/1904 VAN DE COMMISSIE****van 14 juli 2016****tot aanvulling van Verordening (EU) nr. 1286/2014 van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot productinterventie****(Voor de EER relevante tekst)**

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien Verordening (EU) nr. 1286/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 26 november 2014 over essentiële-informatiedocumenten voor verpakte retailbeleggingsproducten en verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten (PRIIP's) <sup>(1)</sup>, en met name artikel 16, lid 8, en artikel 17, lid 7,

Overwegende hetgeen volgt:

- (1) In deze verordening worden bepaalde aspecten gespecificeerd van de interventiebevoegdheden die zijn verleend aan bevoegde autoriteiten en, in uitzonderlijke omstandigheden, aan de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen (European Insurance and Occupational Pensions Authority, Eiopa), die overeenkomstig Verordening (EU) nr. 1094/2010 van het Europees Parlement en de Raad <sup>(2)</sup> is opgericht en haar bevoegdheden uitoefent, wat de criteria en factoren betreft die in aanmerking moeten worden genomen bij het bepalen van het bestaan van een significante reden tot bezorgdheid over de bescherming van beleggers, dan wel van een bedreiging voor het ordelijk functioneren en de integriteit van financiële markten of voor de stabiliteit van het financiële stelsel, of een deel daarvan, in ten minste één lidstaat, respectievelijk in de Unie.
- (2) Er moet een lijst van criteria en factoren worden opgesteld waarmee de bevoegde autoriteiten en de Eiopa rekening moeten houden bij de beoordeling van de vraag of er van een dergelijke reden tot bezorgdheid of bedreiging sprake is, zodat een consistente aanpak wordt gegarandeerd en er tegelijkertijd passende maatregelen kunnen worden genomen wanneer er zich onvoorziene ongunstige gebeurtenissen of ontwikkelingen voordoen. Het bestaan van een „bedreiging”, wat een van de randvoorwaarden voor interventie met het oog op het ordelijk functioneren en de integriteit van financiële markten of de stabiliteit van het financiële stelsel is, vereist een hogere drempel dan het bestaan van een „significante reden tot bezorgdheid”, wat de randvoorwaarde voor interventie ten behoeve van de bescherming van beleggers is. Het feit dat alle criteria en factoren die in een specifieke situatie aanwezig zouden kunnen zijn, moeten worden beoordeeld, mag echter niet verhinderen dat de bevoegde autoriteiten en de Eiopa de tijdelijke interventiebevoegdheid uitoefenen wanneer slechts één van de factoren of criteria reden tot bezorgdheid geeft of een bedreiging vormt.
- (3) De bepalingen in deze verordening hangen nauw met elkaar samen, aangezien ze betrekking hebben op de productinterventiebevoegdheden van zowel de nationale bevoegde autoriteiten als de Eiopa. Ten behoeve van de coherentie tussen die bepalingen, die tegelijkertijd in werking moeten treden, en om belanghebbenden, en meer in het bijzonder de Eiopa en de bevoegde autoriteiten bij de uitoefening van de interventiebevoegdheden, een volledig beeld van deze bepalingen te bieden, is het noodzakelijk deze in één enkele verordening op te nemen,

HEEFT DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

*Artikel 1***Criteria en factoren voor de uitoefening van de tijdelijke productinterventiebevoegdheden van de Eiopa**

(Artikel 16, lid 2, van Verordening (EU) nr. 1286/2014)

1. Voor de toepassing van artikel 16, lid 2, van Verordening (EU) nr. 1286/2014 beoordeelt de Eiopa de relevantie van alle in lid 2 vermelde factoren en criteria, en neemt zij alle relevante factoren en criteria in aanmerking bij de beoordeling van de vraag of het op de markt brengen, distribueren of verkopen van bepaalde verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten, dan wel of een soort financiële activiteit of praktijk aanleiding geeft tot een significante reden tot bezorgdheid over de bescherming van beleggers, dan wel een bedreiging vormt voor het ordelijk functioneren en de integriteit van financiële markten of voor de stabiliteit van het financiële stelsel, of een deel daarvan, in de Unie.

<sup>(1)</sup> PB L 352 van 9.12.2014, blz. 1.

<sup>(2)</sup> Verordening (EU) nr. 1094/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/79/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 48).

Voor de toepassing van de eerste alinea kan de Eiopa zich baseren op een of meer van die factoren of criteria om te bepalen of er sprake is van een significante reden tot bezorgdheid over de bescherming van beleggers, dan wel van een bedreiging voor het ordelijk functioneren en de integriteit van financiële markten of voor de stabiliteit van het financiële stelsel, of een deel daarvan, in de Unie.

2. Om te bepalen of er sprake is van een significante reden tot bezorgdheid over de bescherming van beleggers, dan wel van een bedreiging voor het ordelijk functioneren en de integriteit van financiële markten of voor de stabiliteit van het financiële stelsel, of een deel daarvan, in de Unie, beoordeelt de Eiopa de volgende factoren en criteria:

- a) de mate van complexiteit van het verzekeringse gebaseerde beleggingsproduct of van het soort financiële activiteit of praktijk van een verzekerings- of herverzekeringsonderneming, waarbij meer bepaald met het volgende rekening wordt gehouden:
  - het soort onderliggende activa en de mate van transparantie van de onderliggende activa;
  - de mate van transparantie van de kosten en lasten in verband met het verzekeringse gebaseerde beleggingsproduct, de financiële activiteit of de financiële praktijk en, meer in het bijzonder, het gebrek aan transparantie dat uit meerdere lagen kosten en lasten voortvloeit;
  - de complexiteit van de berekening van de prestaties, waarbij er met name mee rekening wordt gehouden of het rendement afhankelijk is van de prestaties van een of meer onderliggende activa, die op hun beurt door andere factoren worden beïnvloed;
  - de aard en de omvang van de risico's;
  - of het verzekeringse gebaseerde beleggingsproduct of de verzekeringse gebaseerde dienst met andere producten of diensten gebundeld is, of
  - de complexiteit van de voorwaarden;
- b) de omvang van potentieel nadelige gevolgen, waarbij meer bepaald met het volgende rekening wordt gehouden:
  - de nominale waarde van het verzekeringse gebaseerde beleggingsproduct;
  - het aantal betrokken cliënten, beleggers of marktdeelnemers;
  - het relatieve aandeel van het product in beleggersportefeuilles;
  - de waarschijnlijkheid, de omvang en de aard van de nadelen, waaronder het bedrag van de potentiële verliezen;
  - de geanticiperde duur van de nadelige gevolgen;
  - de omvang van de premie;
  - het aantal betrokken intermediairs;
  - de groei van de markt of de verkoop;
  - het gemiddelde bedrag dat iedere belegger in het verzekeringse gebaseerde beleggingsproduct heeft belegd;
  - het dekkingsniveau dat in de nationale wetgeving betreffende verzekeringsgarantiestelsels is vastgelegd, voor zover er een dergelijk stelsel bestaat, of
  - de waarde van de technische voorzieningen die op de verzekeringse gebaseerde beleggingsproducten betrekking hebben;
- c) het soort beleggers dat bij een financiële activiteit of een financiële praktijk is betrokken of aan wie een verzekeringse gebaseerd beleggingsproduct wordt aangeboden of verkocht, waarbij meer bepaald met het volgende rekening wordt gehouden:
  - of de belegger een niet-professionele cliënt, een professionele cliënt of een in aanmerking komende tegenpartij in de zin van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad <sup>(1)</sup> is;
  - de kenmerken van de vaardigheden en capaciteiten van beleggers, waaronder het opleidingsniveau en de ervaring met soortgelijke verzekeringse gebaseerde beleggingsproducten of verkooppraktijken;
  - de kenmerken van de economische situatie van beleggers, waaronder hun inkomen en vermogen;

<sup>(1)</sup> Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 349).

- de kerndoelstellingen van beleggers op financieel gebied, waaronder pensioensparen en de behoefte aan risicodekking;
  - of het product of de dienst wordt verkocht aan beleggers buiten de geplande doelmarkt, dan wel of de doelmarkt niet adequaat is afgebakend, of
  - of het product voor dekking door een verzekeringsgarantiestelsel in aanmerking komt, voor zover er nationale verzekeringsgarantiestelsels bestaan;
- d) de mate van transparantie van het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct of van het soort financiële activiteit of praktijk, waarbij meer bepaald met het volgende rekening wordt gehouden:
- het soort en de transparantie van de onderliggende activa;
  - eventuele verborgen kosten en lasten;
  - het gebruik van technieken die de aandacht van beleggers trekken, maar die niet noodzakelijkerwijs de geschiktheid of de totale kwaliteit van het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct of van de financiële activiteit of de financiële praktijk weerspiegelen;
  - de aard van de risico's en de transparantie van de risico's;
  - het gebruik van productnamen, terminologie of andere informatie die een hoger niveau van veiligheid of rendement impliceren dan het niveau dat in werkelijkheid mogelijk of waarschijnlijk is, of die productkenmerken impliceren die niet bestaan, of
  - of de informatie over een verzekeringsgebaseerd beleggingsproduct aan de hand waarvan marktdeelnemers waarvoor dit product bestemd is hun oordeel kunnen vormen, ontoereikend of onvoldoende betrouwbaar is, rekening houdend met de aard en het soort van verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten;
- e) de bijzondere kenmerken of onderliggende activa van het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct, de financiële activiteit of de financiële praktijk, waaronder eventuele ingebedde hefboomwerkingen, waarbij meer bepaald met het volgende rekening wordt gehouden:
- de inherente hefboomwerking van het product;
  - de hefboomwerking ten gevolge van financiering, of
  - de kenmerken van effectenfinancieringstransacties;
- f) het bestaan en de mate van discrepantie tussen het verwachte rendement of de verwachte winst voor beleggers en het risico van verlies met betrekking tot het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct, de financiële activiteit of de financiële praktijk, waarbij meer bepaald met het volgende rekening wordt gehouden:
- de structureringskosten van een dergelijk verzekeringsgebaseerd beleggingsproduct, een dergelijke financiële activiteit of een dergelijke financiële praktijk, en andere kosten;
  - de discrepantie ten opzichte van het door de emittent behouden emittentenrisico, of
  - het risico-rendementsprofiel;
- g) het gemak en de kosten waarmee beleggers het betrokken verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct kunnen verkopen of op een ander product kunnen overstappen, waarbij meer bepaald met het volgende rekening wordt gehouden:
- de belemmeringen voor een wijziging van de beleggingsstrategie ten aanzien van een verzekeringscontract;
  - het feit dat een vroegtijdige uitstap contractueel niet is toegestaan of feitelijk onmogelijk is gemaakt, of
  - andere belemmeringen voor uitstap;
- h) de prijsstelling en bijbehorende kosten van het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct, de financiële activiteit of de financiële praktijk, waarbij meer bepaald met het volgende rekening wordt gehouden:
- het gebruik van verborgen of secundaire lasten, of
  - lasten die het niveau van distributiedienstverlening door verzekeringstussenpersonen niet weerspiegelen;

- i) het innovatiegehalte van een verzekeringsgebaseerd beleggingsproduct, een financiële activiteit of een financiële praktijk, waarbij meer bepaald met het volgende rekening wordt gehouden:
  - het innovatiegehalte met betrekking tot de structuur van het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct, de financiële activiteit of de financiële praktijk, waaronder inbedding en triggering;
  - het innovatiegehalte met betrekking tot het distributiemodel of de lengte van de bemiddelingsketen;
  - de mate van innovatieverspreiding, met inbegrip van de vraag of het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct, de financiële activiteit of de financiële praktijk innoverend is voor bepaalde categorieën van beleggers;
  - de hefboomwerking van de innovatie;
  - het gebrek aan transparantie van de onderliggende activa, of
  - de vroegere ervaring van de markt met soortgelijke verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten of verkooppraktijken van verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten;
- j) de verkooppraktijken die met het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct gepaard gaan, waarbij meer bepaald met het volgende rekening wordt gehouden:
  - de gebruikte communicatie- en distributiekanaalen;
  - het informatie-, marketing- of ander promotiemateriaal in verband met de belegging, of
  - of het besluit te kopen in tweede of derde rang na een vroegere aankoop volgt;
- k) de financiële en zakelijke situatie van de emittent van een verzekeringsgebaseerd beleggingsproduct, waarbij meer bepaald met het volgende rekening wordt gehouden:
  - de financiële situatie van de emittent, of
  - de geschiktheid van herverzekeringsregelingen met betrekking tot verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten;
- l) of de onderliggende activa van het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct, dan wel de financiële activiteiten of de financiële praktijken een hoog risico vormen voor het rendement van de transacties die door deelnemers of beleggers op de betrokken markt worden aangegaan;
- m) of de kenmerken van een verzekeringsgebaseerd beleggingsproduct het bijzonder vatbaar maken om voor financiële misdrijven te worden gebruikt, en meer bepaald of die kenmerken het gebruik van het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct mogelijk zouden kunnen aanmoedigen voor het volgende:
  - fraude of bedrog;
  - wangedrag op een financiële markt of misbruik van informatie met betrekking tot een financiële markt;
  - de heling van de opbrengsten van misdrijven;
  - de financiering van terrorisme, of
  - de vergemakkelijking van het witwassen van geld;
- n) of de financiële activiteit of de financiële praktijk een bijzonder hoog risico vormt voor de weerbaarheid of de goede werking van markten;
- o) of een verzekeringsgebaseerd beleggingsproduct, een financiële activiteit of een financiële praktijk zou kunnen leiden tot een significante en kunstmatige discrepantie tussen de prijzen van een derivaat en die op de onderliggende markt;
- p) of een verzekeringsgebaseerd beleggingsproduct, een financiële activiteit of een financiële praktijk een hoog risico inhoudt voor de infrastructuur van markten of betaalsystemen, waaronder handels-, clearing- en afwikkelingsystemen;
- q) of een verzekeringsgebaseerd beleggingsproduct, een financiële activiteit of een financiële praktijk een bedreiging kan vormen voor het vertrouwen van beleggers in het financiële stelsel, of
- r) of het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct, de financiële activiteit of de financiële praktijk een hoog risico inhoudt van verstoring van financiële instellingen die belangrijk worden geacht voor het financiële stelsel van de Unie.

## Artikel 2

**Criteria en factoren waarmee de bevoegde autoriteiten bij de uitoefening van interventiebevoegdheden op het gebied van verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten rekening moeten houden**

(Artikel 17, lid 2, van Verordening (EU) nr. 1286/2014)

1. Voor de toepassing van artikel 17, lid 2, van Verordening (EU) nr. 1286/2014 beoordelen de bevoegde autoriteiten de relevantie van alle in lid 2 vermelde factoren en criteria, en nemen zij alle relevante factoren en criteria in aanmerking bij de beoordeling van de vraag of het op de markt brengen, distribueren of verkopen van bepaalde verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten, dan wel of een soort financiële activiteit of praktijk aanleiding geeft tot een significante reden tot bezorgdheid over de bescherming van beleggers, dan wel een bedreiging vormt voor het ordelijk functioneren en de integriteit van financiële markten of voor de stabiliteit van het financiële stelsel, of een deel daarvan, in ten minste één lidstaat.

Voor de toepassing van de eerste alinea kunnen de bevoegde autoriteiten zich baseren op een of meer van die factoren en criteria om te bepalen of er sprake is van een significante reden tot bezorgdheid over de bescherming van beleggers, dan wel van een bedreiging voor het ordelijk functioneren en de integriteit van financiële markten of voor de stabiliteit van het financiële stelsel, of een deel daarvan, in ten minste één lidstaat.

2. Om te bepalen of er sprake is van een significante reden tot bezorgdheid over de bescherming van beleggers, dan wel van een bedreiging voor het ordelijk functioneren en de integriteit van financiële markten of voor de stabiliteit van het financiële stelsel, of een deel daarvan, in ten minste één lidstaat, beoordelen de bevoegde autoriteiten de volgende criteria en factoren:

- a) de mate van complexiteit van het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct of van het soort financiële activiteit of praktijk van een verzekerings- of herverzekeringsonderneming, waarbij meer bepaald met het volgende rekening wordt gehouden:
- het soort onderliggende activa en de mate van transparantie van de onderliggende activa;
  - de mate van transparantie van de kosten en lasten in verband met het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct, de financiële activiteit of de financiële praktijk en, meer in het bijzonder, het gebrek aan transparantie dat uit meerdere lagen kosten en lasten voortvloeit;
  - de complexiteit van de berekening van de prestaties, waarbij ermee rekening wordt gehouden of het rendement afhankelijk is van de prestaties van een of meer onderliggende activa, die op hun beurt door andere factoren worden beïnvloed;
  - de aard en de omvang van de risico's;
  - of het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct met andere producten of diensten gebundeld is, of
  - de complexiteit van de voorwaarden;
- b) de omvang van potentieel nadelige gevolgen, waarbij meer bepaald met het volgende rekening wordt gehouden:
- de nominale waarde van het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct;
  - het aantal betrokken cliënten, beleggers of marktdeelnemers;
  - het relatieve aandeel van het product in beleggersportefeuilles;
  - de waarschijnlijkheid, de omvang en de aard van de nadelen, waaronder het bedrag van de potentiële verliezen;
  - de geanticiperde duur van de nadelige gevolgen;
  - de omvang van de premie;
  - het aantal betrokken intermediairs;
  - de groei van de markt of de verkoop;

- het gemiddelde bedrag dat iedere belegger in het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct heeft belegd;
  - het dekkingsniveau dat in de nationale wetgeving betreffende verzekeringsgarantiestelsels is vastgelegd, voor zover er een dergelijk stelsel bestaat, of
  - de waarde van de technische voorzieningen die op de verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten betrekking hebben;
- c) het soort beleggers dat bij een financiële activiteit of een financiële praktijk is betrokken of aan wie een verzekeringsgebaseerd beleggingsproduct wordt aangeboden of verkocht, waarbij meer bepaald met het volgende rekening wordt gehouden:
- of de belegger een niet-professionele cliënt, een professionele cliënt of een in aanmerking komende tegenpartij in de zin van Richtlijn 2014/65/EU is;
  - de vaardigheden en capaciteiten van beleggers, waaronder het opleidingsniveau en de ervaring met soortgelijke verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten of verkooppraktijken;
  - de economische situatie van beleggers, waaronder hun inkomen en vermogen;
  - de kerndoelstellingen van beleggers op financieel gebied, waaronder pensioensparen en de behoefte aan risicodekking;
  - of het product of de dienst wordt verkocht aan beleggers buiten de geplande doelmarkt, dan wel of de doelmarkt niet adequaat is afgebakend, of
  - of het product voor dekking door een verzekeringsgarantiestelsel in aanmerking komt, voor zover er nationale verzekeringsgarantiestelsels bestaan;
- d) de mate van transparantie van het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct of van het soort financiële activiteit of praktijk, waarbij meer bepaald met het volgende rekening wordt gehouden:
- het soort en de transparantie van de onderliggende activa;
  - eventuele verborgen kosten en lasten;
  - het gebruik van technieken die de aandacht van beleggers trekken, maar die niet noodzakelijkerwijs de geschiktheid of de totale kwaliteit van het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct of van de financiële activiteit of de financiële praktijk weerspiegelen;
  - de aard van de risico's en de transparantie van de risico's;
  - het gebruik van productnamen, terminologie of andere informatie die een hoger niveau van veiligheid of rendement impliceren dan het niveau dat in werkelijkheid mogelijk of waarschijnlijk is, of die productkenmerken impliceren die niet bestaan, of
  - of de informatie over een verzekeringsgebaseerd beleggingsproduct aan de hand waarvan marktdeelnemers waarvoor dit product bestemd is hun oordeel kunnen vormen, ontoereikend of onvoldoende betrouwbaar is, rekening houdend met de aard en het soort van verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten;
- e) de bijzondere kenmerken of onderliggende activa van het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct, de financiële activiteit of de financiële praktijk, waaronder eventuele ingebodde hefboomwerkingen, waarbij meer bepaald met het volgende rekening wordt gehouden:
- de inherente hefboomwerking van het product;
  - de hefboomwerking ten gevolge van financiering, of
  - de kenmerken van effectenfinancieringstransacties;
- f) het bestaan en de mate van discrepantie tussen het verwachte rendement of de verwachte winst voor beleggers en het risico van verlies met betrekking tot het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct, de financiële activiteit of de financiële praktijk, waarbij meer bepaald met het volgende rekening wordt gehouden:
- de structureringskosten van een dergelijk verzekeringsgebaseerd beleggingsproduct, een dergelijke financiële activiteit of een dergelijke financiële praktijk, en andere kosten;
  - de discrepantie ten opzichte van het door de emittent behouden emittentenrisico, of
  - het risico-rendementsprofiel;
- g) het gemak en de kosten waarmee beleggers het betrokken verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct kunnen verkopen of op een ander product kunnen overstappen, waarbij meer bepaald met het volgende rekening wordt gehouden:
- de belemmeringen voor een wijziging van de beleggingsstrategie ten aanzien van een verzekeringscontract;

- het feit dat een vroegtijdige uitstap niet is toegestaan of van een zodanige contractvoorwaarde afhankelijk is gesteld dat hij als niet toegestaan kan worden aangemerkt, of
  - andere belemmeringen voor uitstap;
- h) de prijsstelling en bijbehorende kosten van het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct, de financiële activiteit of de financiële praktijk, waarbij meer bepaald met het volgende rekening wordt gehouden:
- het gebruik van verborgen of secundaire lasten, of
  - lasten die het niveau van distributiedienstverlening door verzekeringstussenpersonen niet weerspiegelen;
- i) het innovatiegehalte van een verzekeringsgebaseerd beleggingsproduct, een financiële activiteit of een financiële praktijk, waarbij meer bepaald met het volgende rekening wordt gehouden:
- het innovatiegehalte met betrekking tot de structuur van het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct, een financiële activiteit of een financiële praktijk, waaronder inbedding en triggering;
  - het innovatiegehalte met betrekking tot het distributiemodel of de lengte van de bemiddelingsketen;
  - de mate van innovatieverspreiding, met inbegrip van de vraag of het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct, de financiële activiteit of de financiële praktijk innovierend is voor bepaalde categorieën van beleggers;
  - de hefboomwerking van de innovatie;
  - het gebrek aan transparantie van de onderliggende activa, of
  - de vroegere ervaring van de markt met soortgelijke verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten of verkooppraktijken van verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten;
- j) de verkooppraktijken die met het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct gepaard gaan, waarbij meer bepaald met het volgende rekening wordt gehouden:
- de gebruikte communicatie- en distributiekkanalen;
  - het informatie-, marketing- of ander promotiemateriaal in verband met de belegging, of
  - of het besluit te kopen in tweede of derde rang na een vroegere aankoop volgt;
- k) de financiële en zakelijke situatie van de emittent van een verzekeringsgebaseerd beleggingsproduct, waarbij meer bepaald met het volgende rekening wordt gehouden:
- de financiële situatie van de emittent, of
  - de geschiktheid van herverzekeringsregelingen met betrekking tot verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten;
- l) of de onderliggende activa van het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct, dan wel de financiële activiteiten of de financiële praktijken een hoog risico vormen voor het rendement van de transacties die door deelnemers of beleggers op de betrokken markt worden aangegaan;
- m) of de kenmerken van een verzekeringsgebaseerd beleggingsproduct het bijzonder vatbaar maken om voor financiële misdrijven te worden gebruikt, en meer bepaald of die kenmerken het gebruik van het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct mogelijk zouden kunnen aanmoedigen voor het volgende:
- fraude of bedrog;
  - wangedrag op een financiële markt of misbruik van informatie met betrekking tot een financiële markt;
  - de heling van de opbrengsten van misdrijven;
  - de financiering van terrorisme, of
  - de vergemakkelijking van het witwassen van geld;
- n) of de financiële activiteit of de financiële praktijk een bijzonder hoog risico vormt voor de weerbaarheid of de goede werking van markten;
- o) of een verzekeringsgebaseerd beleggingsproduct, een financiële activiteit of een financiële praktijk zou kunnen leiden tot een significante en kunstmatige discrepantie tussen de prijzen van een derivaat en die op de onderliggende markt;

- p) of een verzekeringsgebaseerd beleggingsproduct, een financiële activiteit of een financiële praktijk risico's inhoudt voor de infrastructuur van markten of betaalsystemen, waaronder handels-, clearing- en afwikkelingssystemen;
- q) of een verzekeringsgebaseerd beleggingsproduct, een financiële activiteit of een financiële praktijk een bedreiging kan vormen voor het vertrouwen van beleggers in het financiële stelsel, of
- r) of het verzekeringsgebaseerde beleggingsproduct, de financiële activiteit of de financiële praktijk een hoog risico inhoudt van verstoring van financiële instellingen die belangrijk worden geacht voor het financiële stelsel van de lidstaat van de betrokken bevoegde autoriteit.

*Artikel 3*

**Inwerkingtreding**

Deze verordening treedt in werking op de twintigste dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Zij is van toepassing met ingang van 31 december 2016.

Deze verordening is verbindend in al haar onderdelen en is rechtstreeks toepasselijk in elke lidstaat.

Gedaan te Brussel, 14 juli 2016.

*Voor de Commissie*  
*De voorzitter*  
Jean-Claude JUNCKER

---