

ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) 2016/1904 ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

της 14ης Ιουλίου 2016

για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1286/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τις παρεμβάσεις σχετικά με προϊόντα

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

Η ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ,

Έχοντας υπόψη τη Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης,

Έχοντας υπόψη τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 1286/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 26ης Νοεμβρίου 2014, σχετικά με τα έγγραφα βασικών πληροφοριών που αφορούν συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα για ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασιζόμενα σε ασφάλιση (PRIIP) ⁽¹⁾, και ιδίως το άρθρο 16 παράγραφος 8 και το άρθρο 17 παράγραφος 7,

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

- (1) Ο παρών κανονισμός καθορίζει ορισμένες πτυχές των εξουσιών παρέμβασης που εκχωρούνται στις αρμόδιες αρχές και, σε εξαιρετικές περιπτώσεις, στην Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων (ΕΑΑΕΣ) που συστάθηκε και ασκεί τις αρμοδιότητές της σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 1094/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ⁽²⁾, όσον αφορά τα κριτήρια και τους παράγοντες που πρέπει να λαμβάνονται υπόψη για τον προσδιορισμό της ύπαρξης σημαντικής ανησυχίας για την προστασία των επενδυτών ή απειλής για την εύρυθμη λειτουργία και ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών ή για τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος τουλάχιστον ενός κράτους μέλους ή της Ένωσης, αντίστοιχα.
- (2) Πρέπει να καταρτιστεί κατάλογος με κριτήρια και παράγοντες που πρέπει να λαμβάνονται υπόψη από τις αρμόδιες αρχές και την ΕΑΑΕΣ όταν προσδιορίζεται κατά πόσον υφίσταται τέτοια ανησυχία ή απειλή ώστε να διασφαλίζεται μια συνεπής προσέγγιση και ταυτόχρονα να καθίσταται δυνατή η ανάληψη κατάλληλης δράσης σε περίπτωση απρόβλεπτων ανεπιθύμητων συμβάντων ή εξελίξεων. Η ύπαρξη «απειλής», που είναι μία από τις προϋποθέσεις της παρέμβασης για τη διασφάλιση της εύρυθμης λειτουργίας και της ακεραιότητας των χρηματοπιστωτικών αγορών ή των αγορών βασικών προϊόντων ή της σταθερότητας του χρηματοπιστωτικού συστήματος, απαιτεί κατώτατο όριο υψηλότερο από την ύπαρξη «σημαντικής ανησυχίας», που αποτελεί προϋπόθεση παρέμβασης για την προστασία των επενδυτών. Η ανάγκη αξιολόγησης όλων των κριτηρίων και των παραγόντων που θα μπορούσαν να υπεισέρχονται σε μια συγκεκριμένη κατάσταση δεν θα πρέπει ωστόσο να παρεμποδίζει τη χρήση της εξουσίας προσωρινής παρέμβασης από τις αρμόδιες αρχές και την ΕΑΑΕΣ όταν ένας μόνον από τους παράγοντες ή ένα μόνον από τα κριτήρια οδηγεί σε τέτοια ανησυχία ή απειλή.
- (3) Οι διατάξεις του παρόντος κανονισμού συνδέονται στενά, εφόσον έχουν ως αντικείμενο τις εξουσίες παρέμβασης σχετικά με τα προϊόντα οι οποίες ανατίθενται τόσο στις εθνικές αρμόδιες αρχές όσο και στην ΕΑΑΕΣ. Προκειμένου να εξασφαλιστεί η συνοχή μεταξύ των εν λόγω διατάξεων, οι οποίες θα πρέπει να τεθούν σε ισχύ ταυτόχρονα, και να διευκολυνθεί η διαμόρφωση μιας συνολικής εικόνας για τους ενδιαφερομένους και, ιδίως, για την ΕΑΑΕΣ και για τις αρμόδιες αρχές που ασκούν τις εξουσίες παρέμβασης, είναι αναγκαίο να περιληφθούν οι διατάξεις αυτές σε έναν και μόνο κανονισμό.

ΕΞΕΔΩΣΕ ΤΟΝ ΠΑΡΟΝΤΑ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ:

Άρθρο 1

Κριτήρια και παράγοντες για τους σκοπούς των προσωρινών εξουσιών παρέμβασης της ΕΑΑΕΣ σχετικά με προϊόντα

[άρθρο 16 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1286/2014]

1. Για τους σκοπούς του άρθρου 16 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1286/2014, η ΕΑΑΕΣ αξιολογεί τη σημασία όλων των παραγόντων και των κριτηρίων που παρατίθενται στην παράγραφο 2 και λαμβάνει υπόψη όλους τους σχετικούς παράγοντες και τα κριτήρια όταν προσδιορίζεται πότε η διάθεση στην αγορά, η διανομή ή η πώληση ορισμένων επενδυτικών προϊόντων βασιζόμενων σε ασφάλιση ή ένα είδος χρηματοπιστωτικής δραστηριότητας ή πρακτικής δημιουργεί σημαντική ανησυχία για την προστασία των επενδυτών ή απειλή για την εύρυθμη λειτουργία και ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών ή για τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Ένωσης.

⁽¹⁾ ΕΕ L 352 της 9.12.2014, σ. 1.

⁽²⁾ Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1094/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 24ης Νοεμβρίου 2010, για τη σύσταση Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής (Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων), την τροποποίηση της απόφασης αριθ. 716/2009/ΕΚ και την κατάργηση της απόφασης 2009/79/ΕΚ της Επιτροπής (ΕΕ L 331 της 15.12.2010, σ. 48).

Για τους σκοπούς του πρώτου εδαφίου, η ΕΑΑΕΣ δύναται να προσδιορίζει την ύπαρξη σημαντικής ανησυχίας για την προστασία των επενδυτών ή απειλής για την εύρυθμη λειτουργία και ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών ή για τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος στην Ένωση βάσει ενός ή περισσότερων από αυτούς τους παράγοντες ή κριτήρια.

2. Οι παράγοντες και τα κριτήρια που θα αξιολογούνται από την ΕΑΑΕΣ προκειμένου να προσδιοριστεί κατά πόσον υφίσταται σημαντική ανησυχία για την προστασία των επενδυτών ή απειλή για την εύρυθμη λειτουργία και ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών ή για τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος της Ένωσης, είναι:

- α) ο βαθμός πολυπλοκότητας του επενδυτικού προϊόντος βασιζόμενου σε ασφάλιση ή του είδους χρηματοπιστωτικής δραστηριότητας ή πρακτικής μιας ασφαλιστικής ή αντισταθμιστικής επιχείρησης, ιδίως λαμβάνοντας υπόψη:
- το είδος των υποκείμενων στοιχείων ενεργητικού και τον βαθμό διαφάνειας των υποκείμενων στοιχείων ενεργητικού·
 - τον βαθμό διαφάνειας του κόστους και των επιβαρύνσεων που συνδέονται με το επενδυτικό προϊόν βασιζόμενο σε ασφάλιση, τη χρηματοπιστωτική δραστηριότητα ή τη χρηματοπιστωτική πρακτική και, ειδικότερα, την έλλειψη διαφάνειας που απορρέει από πολλαπλά επίπεδα κόστους και επιβαρύνσεων·
 - την πολυπλοκότητα του υπολογισμού της εκτέλεσης, ιδίως λαμβάνοντας υπόψη το κατά πόσον η απόδοση εξαρτάται από την εκτέλεση ενός ή περισσότερων υποκείμενων στοιχείων ενεργητικού τα οποία με τη σειρά τους επηρεάζονται από άλλους παράγοντες·
 - τη φύση και το μέγεθος τυχόν κινδύνων·
 - το κατά πόσον το επενδυτικό προϊόν βασιζόμενο σε ασφάλιση ή η υπηρεσία είναι συνδεδεμένο/η με άλλα προϊόντα ή υπηρεσίες· ή
 - την πολυπλοκότητα τυχόν όρων και προϋποθέσεων.
- β) το μέγεθος των πιθανών αρνητικών συνεπειών, ιδίως λαμβάνοντας υπόψη:
- την ονομαστική αξία έκδοσης του επενδυτικού προϊόντος βασιζόμενου σε ασφάλιση·
 - τον αριθμό των εμπλεκόμενων πελατών, επενδυτών ή συμμετεχόντων στην αγορά·
 - το σχετικό μερίδιο του προϊόντος στα χαρτοφυλάκια των επενδυτών·
 - την πιθανότητα, το μέγεθος και τη φύση τυχόν ζημιών, συμπεριλαμβανομένου του ποσού ζημίας που ενδεχομένως προκλήθηκε·
 - την αναμενόμενη διάρκεια των αρνητικών συνεπειών·
 - τον όγκο των ασφαλίσεων·
 - τον αριθμό των εμπλεκόμενων διαμεσολαβητών·
 - την ανάπτυξη της αγοράς ή την αύξηση των πωλήσεων·
 - το μέσο ποσό που επενδύεται από κάθε επενδυτή στο επενδυτικό προϊόν βασιζόμενο σε ασφάλιση·
 - το επίπεδο κάλυψης που ορίζεται στον νόμο για το εθνικό σύστημα εγγύησης ασφαλίσεων, όπου υπάρχει τέτοιο σύστημα· ή
 - την αξία των τεχνικών προβλέψεων σε σχέση με τα επενδυτικά προϊόντα βασιζόμενα σε ασφάλιση.
- γ) το είδος των επενδυτών που εμπλέκονται σε χρηματοπιστωτική δραστηριότητα ή χρηματοπιστωτική πρακτική ή για τους οποίους ένα χρηματοπιστωτικό μέσο διατίθεται στην αγορά ή πωλείται, ιδίως λαμβάνοντας υπόψη:
- το κατά πόσον ο επενδυτής είναι πελάτης λιανικής, επαγγελματίας πελάτης ή επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος όπως ορίζεται στην οδηγία 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ⁽¹⁾·
 - τα χαρακτηριστικά που διέπουν τις δεξιότητες και τις ικανότητες των επενδυτών, συμπεριλαμβανομένου του επιπέδου εκπαίδευσης, της εμπειρίας σε παρόμοια επενδυτικά προϊόντα βασιζόμενα σε ασφάλιση ή σε πρακτικές πώλησης·
 - τα χαρακτηριστικά που διέπουν την οικονομική κατάσταση των επενδυτών, συμπεριλαμβανομένων του εισοδήματος και του πλούτου τους·

⁽¹⁾ Οδηγία 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Μαΐου 2014, για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και την τροποποίηση της οδηγίας 2002/92/ΕΚ και της οδηγίας 2011/61/ΕΕ (ΕΕ L 173 της 12.6.2014, σ. 349).

- τους κύριους οικονομικούς στόχους των επενδυτών, συμπεριλαμβανομένης της συνταξιοδοτικής αποταμίευσης και της ανάγκης για κάλυψη του κινδύνου·
 - το κατά πόσον το προϊόν ή η υπηρεσία πωλείται σε επενδυτές εκτός της αγοράς στόχου ή το κατά πόσο η αγορά στόχος δεν έχει προσδιοριστεί επαρκώς· ή
 - την επιλεξιμότητα για κάλυψη από σύστημα εγγύησης ασφαλίσεων, όπου υπάρχουν εθνικά συστήματα εγγύησης ασφαλίσεων.
- δ) ο βαθμός διαφάνειας του επενδυτικού προϊόντος βασιζόμενου σε ασφάλιση ή του είδους της χρηματοπιστωτικής δραστηριότητας ή πρακτικής, ιδίως λαμβάνοντας υπόψη:
- το είδος και τη διαφάνεια των υποκείμενων στοιχείων ενεργητικού·
 - τυχόν κρυφά κόστη και επιβαρύνσεις·
 - τη χρήση τεχνικών για την προσέλκυση της προσοχής των επενδυτών, χωρίς αυτές να αντανakλούν απαραίτητα την καταλληλότητα ή τη συνολική ποιότητα του επενδυτικού προϊόντος βασιζόμενου σε ασφάλιση, της χρηματοπιστωτικής δραστηριότητας ή της χρηματοπιστωτικής πρακτικής·
 - τη φύση των κινδύνων και τη διαφάνεια των κινδύνων·
 - τη χρήση ονομάτων προϊόντων ή ορολογίας ή άλλων πληροφοριών που υπονοούν υψηλότερο επίπεδο ασφαλείας ή απόδοσης από εκείνα που είναι πράγματι δυνατά ή πιθανά· ή που υπονοούν ανύπαρκτα χαρακτηριστικά προϊόντος· ή
 - το κατά πόσον οι πληροφορίες για ένα επενδυτικό προϊόν βασιζόμενο σε ασφάλιση είναι ανεπαρκείς ή ανεπαρκώς αξιόπιστες προκειμένου οι συμμετέχοντες στην αγορά στην οποία στόχευαν οι πληροφορίες να μπορέσουν να διαμορφώσουν κρίση, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση και το είδος των επενδυτικών προϊόντων βασιζόμενων σε ασφάλιση.
- ε) τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά ή υποκείμενα στοιχεία ενεργητικού του επενδυτικού προϊόντος βασιζόμενου σε ασφάλιση, της χρηματοπιστωτικής δραστηριότητας ή της χρηματοπιστωτικής πρακτικής, συμπεριλαμβανομένης τυχόν ενσωματωμένης μόχλευσης, ιδίως λαμβάνοντας υπόψη:
- τη μόχλευση που είναι συνυφασμένη με το προϊόν·
 - τη μόχλευση που οφείλεται στη χρηματοδότηση· ή
 - τα χαρακτηριστικά των συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων.
- στ) η ύπαρξη και ο βαθμός αναντιστοιχίας μεταξύ της αναμενόμενης απόδοσης ή κέρδους για τους επενδυτές και του κινδύνου απώλειας σε σχέση με το επενδυτικό προϊόν βασιζόμενο σε ασφάλιση, τη χρηματοπιστωτική δραστηριότητα ή τη χρηματοπιστωτική πρακτική, ιδίως λαμβάνοντας υπόψη:
- το κόστος διάρθρωσης του συγκεκριμένου επενδυτικού προϊόντος βασιζόμενου σε ασφάλιση, χρηματοπιστωτικής δραστηριότητας ή χρηματοπιστωτικής πρακτικής και άλλα κόστη·
 - την αναντιστοιχία σε σχέση με τον κίνδυνο του εκδότη που διατηρείται από τον εκδότη· ή
 - το προφίλ κινδύνου/απόδοσης.
- ζ) η ευκολία και το κόστος με τα οποία οι επενδυτές είναι σε θέση να πωλήσουν το συγκεκριμένο επενδυτικό προϊόν βασιζόμενο σε ασφάλιση ή να προτιμήσουν άλλο προϊόν, ιδίως λαμβάνοντας υπόψη:
- τα εμπόδια στην αλλαγή της επενδυτικής στρατηγικής σε σχέση με μια ασφαλιστική σύμβαση·
 - το γεγονός ότι η πρόωρη αποχώρηση δεν επιτρέπεται συμβατικά ή καθίσταται εκ των πραγμάτων αδύνατη· ή
 - τυχόν άλλους φραγμούς εξόδου.
- η) το κόστος τιμολόγησης και τα συναφή κόστη του επενδυτικού προϊόντος βασιζόμενου σε ασφάλιση, της χρηματοπιστωτικής δραστηριότητας ή της χρηματοπιστωτικής πρακτικής, ιδίως λαμβάνοντας υπόψη:
- τη χρήση κρυφών ή δευτερευουσών χρεώσεων· ή
 - χρεώσεις που δεν αντανakλούν το επίπεδο της υπηρεσίας διανομής που παρέχεται από τους ασφαλιστικούς διαμεσολαβητές.

- θ) ο βαθμός καινοτομίας ενός επενδυτικού προϊόντος βασιζόμενου σε ασφάλιση, μιας χρηματοπιστωτικής δραστηριότητας ή χρηματοπιστωτικής πρακτικής, ιδίως λαμβάνοντας υπόψη:
- τον βαθμό καινοτομίας που σχετίζεται με τη διάρθρωση του επενδυτικού προϊόντος βασιζόμενου σε ασφάλιση, της χρηματοπιστωτικής δραστηριότητας ή της χρηματοπιστωτικής πρακτικής, συμπεριλαμβανομένης της ενσωμάτωσης και της ενεργοποίησης·
 - τον βαθμό καινοτομίας που σχετίζεται με το μοντέλο διανομής ή το μήκος της αλυσίδας διαμεσολάβησης,
 - την έκταση της διάχυσης της καινοτομίας, συμπεριλαμβανομένου του κατά πόσον το επενδυτικό προϊόν βασιζόμενο σε ασφάλιση, η χρηματοπιστωτική δραστηριότητα ή η χρηματοπιστωτική πρακτική αποτελούν καινοτομία για συγκεκριμένες κατηγορίες επενδυτών·
 - καινοτομία που εμπεριέχει μόχλευση·
 - την έλλειψη διαφάνειας των υποκείμενων στοιχείων ενεργητικού· ή
 - την εμπειρία του παρελθόντος της αγοράς με τη χρήση παρόμοιων επενδυτικών προϊόντων βασιζόμενων σε ασφάλιση ή πρακτικών πώλησης για επενδυτικά προϊόντα βασιζόμενα σε ασφάλιση.
- ι) οι πρακτικές πώλησης που συνδέονται με το επενδυτικό προϊόν βασιζόμενο σε ασφάλιση, ιδίως λαμβάνοντας υπόψη:
- τους διαύλους επικοινωνίας και διανομής που χρησιμοποιούνται·
 - τις πληροφορίες, τη διάθεση στην αγορά ή άλλο διαφημιστικό υλικό που συνδέεται με την επένδυση· ή
 - το κατά πόσον η απόφαση για αγορά είναι δευτερεύουσα ή τριτεύουσα κατόπιν προγενέστερων αγορών.
- ια) η οικονομική και επιχειρηματική κατάσταση του εκδότη ενός επενδυτικού προϊόντος βασιζόμενου σε ασφάλιση, ιδίως λαμβάνοντας υπόψη:
- την οικονομική κατάσταση του εκδότη· ή
 - την καταλληλότητα των συμφωνιών ανασφάλισης σχετικά με τα επενδυτικά προϊόντα βασιζόμενα σε ασφάλιση.
- ιβ) το κατά πόσον τα υποκείμενα στοιχεία ενεργητικού του επενδυτικού προϊόντος βασιζόμενου σε ασφάλιση ή της χρηματοπιστωτικής δραστηριότητας ή χρηματοπιστωτικής πρακτικής ενέχουν υψηλό κίνδυνο για την απόδοση των συναλλαγών που πραγματοποιούνται από τους συμμετέχοντες ή τους επενδυτές στη σχετική αγορά·
- ιγ) το κατά πόσον τα χαρακτηριστικά ενός επενδυτικού προϊόντος βασιζόμενου σε ασφάλιση το καθιστούν ιδιαίτερα ευάλωτο στο να χρησιμοποιείται για σκοπούς οικονομικού εγκλήματος, ιδίως το κατά πόσον τα εν λόγω χαρακτηριστικά θα μπορούσαν δυνητικά να ενθαρρύνουν τη χρήση των επενδυτικών προϊόντων βασιζόμενων σε ασφάλιση για:
- απάτη ή ανεντιμότητα·
 - παραβάσεις ή κακή χρήση πληροφοριών σε σχέση με χρηματοπιστωτική αγορά·
 - τη διαχείριση προϊόντων εγκλήματος·
 - τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας· ή
 - τη διευκόλυνση νομιμοποίησης προσόδων από παράνομες δραστηριότητες·
- ιδ) το κατά πόσον η χρηματοπιστωτική δραστηριότητα ή η χρηματοπιστωτική πρακτική ενέχει ιδιαίτερα υψηλό κίνδυνο για την ανθεκτικότητα ή την ομαλή λειτουργία των αγορών·
- ιε) το κατά πόσον ένα επενδυτικό προϊόν βασιζόμενο σε ασφάλιση, μια χρηματοπιστωτική δραστηριότητα ή μια χρηματοπιστωτική πρακτική θα μπορούσε να οδηγήσει σε σημαντική και τεχνητή διαφορά μεταξύ των τιμών ενός παραγώγου και εκείνων στην υποκείμενη αγορά·
- ιστ) το κατά πόσον ένα επενδυτικό προϊόν βασιζόμενο σε ασφάλιση, μια χρηματοπιστωτική πρακτική ή μια χρηματοπιστωτική δραστηριότητα ενέχει υψηλό κίνδυνο για την αγορά ή την υποδομή των συστημάτων πληρωμών, συμπεριλαμβανομένων των συστημάτων διαπραγμάτευσης, εκκαθάρισης και διακανονισμού·
- ιζ) το κατά πόσον ένα επενδυτικό προϊόν βασιζόμενο σε ασφάλιση, μια χρηματοπιστωτική δραστηριότητα ή μια χρηματοπιστωτική πρακτική ενδέχεται να αποτελεί απειλή για την εμπιστοσύνη των επενδυτών στο χρηματοπιστωτικό σύστημα· ή
- ιη) το κατά πόσον το επενδυτικό προϊόν βασιζόμενο σε ασφάλιση, η χρηματοπιστωτική πρακτική ή η χρηματοπιστωτική δραστηριότητα ενέχει υψηλό κίνδυνο διατάραξης των χρηματοπιστωτικών οργανισμών που θεωρούνται σημαντικοί για το σύστημα της Ένωσης.

Άρθρο 2

Κριτήρια και παράγοντες που πρέπει να λαμβάνονται υπόψη από τις αρμόδιες αρχές για τους σκοπούς των εξουσιών παρέμβασης σχετικά με το επενδυτικά προϊόντα βασιζόμενα σε ασφάλιση

[άρθρο 17 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1286/2014]

1. Για τους σκοπούς του άρθρου 17 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1286/2014, οι αρμόδιες αρχές αξιολογούν τη σημασία όλων των παραγόντων και των κριτηρίων που παρατίθενται στην παράγραφο 2 και λαμβάνουν υπόψη όλους τους σημαντικούς παράγοντες και τα κριτήρια όταν κρίνουν πότε η διάθεση στην αγορά, η διανομή ή η πώληση ορισμένων επενδυτικών προϊόντων βασιζόμενων σε ασφάλιση ή ενός είδους χρηματοοικονομικής δραστηριότητας ή πρακτικής δημιουργεί σημαντική ανησυχία για την προστασία των επενδυτών ή απειλή για την εύρυθμη λειτουργία και ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών ή για τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος τουλάχιστον σε ένα κράτος μέλος.

Για τους σκοπούς του πρώτου εδαφίου, οι αρμόδιες αρχές δύνανται να προσδιορίζουν την ύπαρξη σημαντικής ανησυχίας για την προστασία των επενδυτών ή απειλής για την εύρυθμη λειτουργία και ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών ή για τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος σε ένα τουλάχιστον κράτος μέλος βάσει ενός ή περισσότερων από αυτούς τους παράγοντες και τα κριτήρια.

2. Οι παράγοντες και τα κριτήρια που θα αξιολογηθούν από τις αρμόδιες αρχές προκειμένου να προσδιοριστεί κατά πόσον υφίσταται σημαντική ανησυχία για την προστασία των επενδυτών ή απειλή για την εύρυθμη λειτουργία και ακεραιότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών ή για τη σταθερότητα του συνόλου ή μέρους του χρηματοπιστωτικού συστήματος σε ένα τουλάχιστον κράτος μέλος, περιλαμβάνουν τα εξής:

- α) ο βαθμός πολυπλοκότητας του επενδυτικού προϊόντος βασιζόμενου σε ασφάλιση ή του είδους χρηματοπιστωτικής δραστηριότητας ή πρακτικής μιας ασφαλιστικής ή αντασφαλιστικής επιχείρησης, ιδίως λαμβάνοντας υπόψη:
- το είδος των υποκείμενων στοιχείων ενεργητικού και τον βαθμό διαφάνειας των υποκείμενων στοιχείων ενεργητικού·
 - τον βαθμό διαφάνειας του κόστους και των επιβαρύνσεων που συνδέονται με το επενδυτικό προϊόν βασιζόμενο σε ασφάλιση, τη χρηματοπιστωτική δραστηριότητα ή τη χρηματοπιστωτική πρακτική και, ειδικότερα, την έλλειψη διαφάνειας που απορρέει από πολλαπλά επίπεδα κόστους και επιβαρύνσεων·
 - την πολυπλοκότητα του υπολογισμού των επιδόσεων, λαμβάνοντας υπόψη το κατά πόσον η απόδοση εξαρτάται από τις επιδόσεις ενός ή περισσότερων υποκείμενων στοιχείων ενεργητικού τα οποία με τη σειρά τους επηρεάζονται από άλλους παράγοντες·
 - τη φύση και το μέγεθος τυχόν κινδύνων·
 - το κατά πόσον το επενδυτικό προϊόν βασιζόμενο σε ασφάλιση είναι συνδεδεμένο με άλλα προϊόντα ή υπηρεσίες· ή
 - την πολυπλοκότητα τυχόν όρων και προϋποθέσεων.
- β) το μέγεθος των πιθανών αρνητικών συνεπειών, ιδίως λαμβάνοντας υπόψη:
- την ονομαστική αξία έκδοσης του επενδυτικού προϊόντος βασιζόμενου σε ασφάλιση·
 - τον αριθμό των εμπλεκόμενων πελατών, επενδυτών ή συμμετεχόντων στην αγορά·
 - το σχετικό μερίδιο του προϊόντος στα χαρτοφυλάκια των επενδυτών·
 - την πιθανότητα, το μέγεθος και τη φύση τυχόν ζημιών, συμπεριλαμβανομένου του ποσού ζημίας που ενδεχομένως προκλήθηκε·
 - την αναμενόμενη διάρκεια των αρνητικών συνεπειών·
 - τον όγκο των ασφαλιστρών·
 - τον αριθμό των εμπλεκόμενων διαμεσολαβητών·
 - την ανάπτυξη της αγοράς ή την αύξηση των πωλήσεων·

- το μέσο ποσό που επενδύεται από κάθε επενδυτή στο επενδυτικό προϊόν βασιζόμενο σε ασφάλιση·
 - το επίπεδο κάλυψης που ορίζεται στον νόμο για το εθνικό σύστημα εγγύησης ασφαλίσεων, όπου υπάρχει τέτοιο σύστημα· ή
 - την αξία των τεχνικών προβλέψεων σε σχέση με τα επενδυτικά προϊόντα βασιζόμενα σε ασφάλιση.
- γ) το είδος των επενδυτών που εμπλέκονται σε χρηματοπιστωτική δραστηριότητα ή χρηματοπιστωτική πρακτική ή για τους οποίους ένα χρηματοπιστωτικό μέσο διατίθεται στην αγορά ή πωλείται, ιδίως λαμβάνοντας υπόψη:
- το κατά πόσον ο επενδυτής είναι πελάτης λιανικής, επαγγελματίας πελάτης ή επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος όπως ορίζεται στην οδηγία 2014/65/ΕΕ·
 - τις δεξιότητες και τις ικανότητες των επενδυτών, συμπεριλαμβανομένου του επιπέδου εκπαίδευσης και της εμπειρίας σε παρόμοια επενδυτικά προϊόντα βασιζόμενα σε ασφάλιση ή σε πρακτικές πώλησης·
 - την οικονομική κατάσταση των επενδυτών, συμπεριλαμβανομένων του εισοδήματος και του πλούτου τους·
 - τους κύριους οικονομικούς στόχους των επενδυτών, συμπεριλαμβανομένης της συνταξιοδοτικής αποταμίευσης και της ανάγκης για κάλυψη του κινδύνου·
 - το κατά πόσον το προϊόν ή η υπηρεσία πωλείται σε επενδυτές εκτός της αγοράς στόχου ή το κατά πόσο η αγορά στόχος δεν έχει προσδιοριστεί επαρκώς· ή
 - την επιλεξιμότητα για κάλυψη από σύστημα εγγύησης ασφαλίσεων, όπου υπάρχουν εθνικά συστήματα εγγύησης ασφαλίσεων.
- δ) ο βαθμός διαφάνειας του επενδυτικού προϊόντος βασιζόμενου σε ασφάλιση ή του είδους της χρηματοπιστωτικής δραστηριότητας ή πρακτικής, ιδίως λαμβάνοντας υπόψη:
- το είδος και τη διαφάνεια των υποκείμενων στοιχείων ενεργητικού·
 - τυχόν κρυφά κόστη και επιβαρύνσεις·
 - τη χρήση τεχνικών για την προσέλκυση της προσοχής των επενδυτών, χωρίς αυτές να αντανakλούν απαραίτητα την καταλληλότητα ή τη συνολική ποιότητα του επενδυτικού προϊόντος βασιζόμενου σε ασφάλιση, της χρηματοπιστωτικής δραστηριότητας ή της χρηματοπιστωτικής πρακτικής·
 - τη φύση των κινδύνων και τη διαφάνεια των κινδύνων·
 - τη χρήση ονομάτων προϊόντων ή ορολογίας ή άλλων πληροφοριών που υπονοούν υψηλότερο επίπεδο ασφάλειας ή απόδοσης από εκείνα που είναι πράγματι δυνατά ή πιθανά, ή που υπονοούν ανύπαρκτα χαρακτηριστικά προϊόντος· ή
 - το κατά πόσον οι πληροφορίες για ένα επενδυτικό προϊόν βασιζόμενο σε ασφάλιση είναι ανεπαρκείς ή ανεπαρκώς αξιόπιστες προκειμένου οι συμμετέχοντες στην αγορά στην οποία στόχευαν οι πληροφορίες να μπορέσουν να διαμορφώσουν κρίση, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση και το είδος των επενδυτικών προϊόντων βασιζόμενων σε ασφάλιση.
- ε) τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά ή υποκείμενα στοιχεία ενεργητικού του επενδυτικού προϊόντος βασιζόμενου σε ασφάλιση, της χρηματοπιστωτικής δραστηριότητας ή της χρηματοπιστωτικής πρακτικής, συμπεριλαμβανομένης τυχόν ενσωματωμένης μόχλευσης, ιδίως λαμβάνοντας υπόψη:
- τη μόχλευση που είναι συνυφασμένη με το προϊόν·
 - τη μόχλευση που οφείλεται στη χρηματοδότηση· ή
 - τα χαρακτηριστικά των συναλλαγών χρηματοδότησης τίτλων.
- στ) η ύπαρξη και ο βαθμός αναντιστοιχίας μεταξύ της αναμενόμενης απόδοσης ή κέρδους για τους επενδυτές και του κινδύνου απώλειας σε σχέση με το επενδυτικό προϊόν βασιζόμενο σε ασφάλιση, τη χρηματοπιστωτική δραστηριότητα ή τη χρηματοπιστωτική πρακτική, ιδίως λαμβάνοντας υπόψη:
- το κόστος διάρθρωσης του συγκεκριμένου επενδυτικού προϊόντος βασιζόμενου σε ασφάλιση, χρηματοπιστωτικής δραστηριότητας ή χρηματοπιστωτικής πρακτικής και άλλα κόστη·
 - την αναντιστοιχία σε σχέση με τον κίνδυνο του εκδότη που διατηρείται από τον εκδότη· ή
 - το προφίλ κινδύνου/απόδοσης.
- ζ) την ευκολία και το κόστος με τα οποία οι επενδυτές είναι σε θέση να πωλήσουν το συγκεκριμένο επενδυτικό προϊόν βασιζόμενο σε ασφάλιση ή να προτιμήσουν άλλο προϊόν, ιδίως λαμβάνοντας υπόψη:
- τα εμπόδια κατά την αλλαγή της επενδυτικής στρατηγικής σε σχέση με μια ασφαλιστική σύμβαση·

- το γεγονός ότι δεν επιτρέπεται η πρόωμη αποχώρηση ή επιτρέπεται με τέτοιο συμβατικό όρο ώστε να μπορεί να θεωρηθεί ότι δεν επιτρέπεται· ή
 - τυχόν άλλους φραγμούς εξόδου.
- η) το κόστος τιμολόγησης και τα συναφή κόστη του επενδυτικού προϊόντος βασιζόμενου σε ασφάλιση, της χρηματοπιστωτικής δραστηριότητας ή της χρηματοπιστωτικής πρακτικής, ιδίως λαμβάνοντας υπόψη:
- τη χρήση κρυφών ή δευτερευουσών χρεώσεων· ή
 - χρεώσεις που δεν αντανακλούν το επίπεδο της υπηρεσίας διανομής που παρέχεται από τους ασφαλιστικούς διαμεσολαβητές.
- θ) ο βαθμός καινοτομίας ενός επενδυτικού προϊόντος βασιζόμενου σε ασφάλιση, μιας χρηματοπιστωτικής δραστηριότητας ή χρηματοπιστωτικής πρακτικής, ιδίως λαμβάνοντας υπόψη:
- τον βαθμό καινοτομίας που σχετίζεται με τη διάρθρωση του επενδυτικού προϊόντος βασιζόμενου σε ασφάλιση, της χρηματοπιστωτικής δραστηριότητας ή της χρηματοπιστωτικής πρακτικής, συμπεριλαμβανομένης της ενσωμάτωσης και της ενεργοποίησης·
 - τον βαθμό καινοτομίας που σχετίζεται με το μοντέλο διανομής ή το μήκος της αλυσίδας διαμεσολάβησης·
 - την έκταση της διάχυσης της καινοτομίας, συμπεριλαμβανομένου του κατά πόσον το επενδυτικό προϊόν βασίζεται σε ασφάλιση, η χρηματοπιστωτική δραστηριότητα ή η χρηματοπιστωτική πρακτική αποτελούν καινοτομία για συγκεκριμένες κατηγορίες επενδυτών·
 - καινοτομία που εμπεριέχει μόχλευση·
 - την έλλειψη διαφάνειας των υποκείμενων στοιχείων ενεργητικού· ή
 - την εμπειρία του παρελθόντος της αγοράς με τη χρήση παρόμοιων επενδυτικών προϊόντων βασιζόμενων σε ασφάλιση ή πρακτικών πώλησης για επενδυτικά προϊόντα βασιζόμενα σε ασφάλιση.
- ι) τις πρακτικές πώλησης που συνδέονται με το επενδυτικό προϊόν βασιζόμενο σε ασφάλιση, ιδίως λαμβάνοντας υπόψη:
- τους διαύλους επικοινωνίας και διανομής που χρησιμοποιούνται·
 - τις πληροφορίες, τη διάθεση στην αγορά ή άλλο διαφημιστικό υλικό που συνδέεται με την επένδυση· ή
 - το κατά πόσον η απόφαση για αγορά είναι δευτερεύουσα ή τριτεύουσα κατόπιν προγενέστερων αγορών.
- ια) η οικονομική και επιχειρηματική κατάσταση του εκδότη ενός επενδυτικού προϊόντος βασιζόμενου σε ασφάλιση, ιδίως λαμβάνοντας υπόψη:
- την οικονομική κατάσταση του εκδότη· ή
 - την καταλληλότητα των συμφωνιών ανασφάλισης σχετικά με τα επενδυτικά προϊόντα βασιζόμενα σε ασφάλιση.
- ιβ) το κατά πόσον τα υποκείμενα στοιχεία ενεργητικού του επενδυτικού προϊόντος βασιζόμενου σε ασφάλιση ή της χρηματοπιστωτικής δραστηριότητας ή χρηματοπιστωτικής πρακτικής ενέχουν υψηλό κίνδυνο για την απόδοση των συναλλαγών που πραγματοποιούνται από τους συμμετέχοντες ή τους επενδυτές στη σχετική αγορά·
- ιγ) το κατά πόσον τα χαρακτηριστικά ενός επενδυτικού προϊόντος βασιζόμενου σε ασφάλιση το καθιστούν ιδιαίτερα ευάλωτο στο να χρησιμοποιείται για σκοπούς οικονομικού εγκλήματος, ιδίως το κατά πόσον τα εν λόγω χαρακτηριστικά θα μπορούσαν δυνητικά να ενθαρρύνουν τη χρήση των επενδυτικών προϊόντων βασιζόμενων σε ασφάλιση για:
- απάτη ή ανεντιμότητα·
 - παραβάσεις ή κακή χρήση πληροφοριών σε σχέση με χρηματοπιστωτική αγορά·
 - τη διαχείριση προϊόντων εγκλήματος·
 - τη χρηματοδότηση της τρομοκρατίας· ή
 - τη διευκόλυνση νομιμοποίησης προσόδων από παράνομες δραστηριότητες·
- ιδ) το κατά πόσον η χρηματοπιστωτική δραστηριότητα ή η χρηματοπιστωτική πρακτική ενέχει ιδιαίτερα υψηλό κίνδυνο για την ανθεκτικότητα ή την ομαλή λειτουργία των αγορών·
- ιε) το κατά πόσον ένα επενδυτικό προϊόν βασίζεται σε ασφάλιση, μια χρηματοπιστωτική δραστηριότητα ή μια χρηματοπιστωτική πρακτική θα μπορούσε να οδηγήσει σε σημαντική και τεχνητή διαφορά μεταξύ των τιμών ενός παραγώγου και εκείνων στην υποκείμενη αγορά·

- ιστ) το κατά πόσον ένα επενδυτικό προϊόν βασιζόμενο σε ασφάλιση, μια χρηματοπιστωτική πρακτική ή μια χρηματοπιστωτική δραστηριότητα ενέχει κίνδυνο για την αγορά ή την υποδομή των συστημάτων πληρωμών, συμπεριλαμβανομένων των συστημάτων διαπραγμάτευσης, εκκαθάρισης και διακανονισμού·
- ιζ) το κατά πόσον ένα επενδυτικό προϊόν βασιζόμενο σε ασφάλιση, μια χρηματοπιστωτική δραστηριότητα ή μια χρηματοπιστωτική πρακτική ενδέχεται να αποτελεί απειλή για την εμπιστοσύνη των επενδυτών στο χρηματοπιστωτικό σύστημα· ή
- ιη) το κατά πόσον το επενδυτικό προϊόν βασιζόμενο σε ασφάλιση, η χρηματοπιστωτική πρακτική ή η χρηματοπιστωτική δραστηριότητα ενέχει υψηλό κίνδυνο διατάραξης των χρηματοπιστωτικών οργανισμών που θεωρούνται σημαντικοί για το σύστημα του κράτους μέλους στο οποίο βρίσκεται η αρμόδια αρχή.

Άρθρο 3

Έναρξη ισχύος

Ο παρών κανονισμός αρχίζει να ισχύει την εικοστή ημέρα από τη δημοσίευσή του στην *Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης*.

Εφαρμόζεται από τις 31 Δεκεμβρίου 2016.

Ο παρών κανονισμός είναι δεσμευτικός ως προς όλα τα μέρη του και ισχύει άμεσα σε κάθε κράτος μέλος.

Βρυξέλλες, 14 Ιουλίου 2016.

Για την Επιτροπή
Ο Πρόεδρος
Jean-Claude JUNCKER