

artikel 44, 2. van richtlijn nr. 2014/59/EU. Krachtens artikel 44, 3. van richtlijn 2014/59/EU mogen de afwikkelingsautoriteiten in uitzonderlijke omstandigheden bepaalde passiva geheel of gedeeltelijk van de toepassing van het instrument van “*bail-in*” uitsluiten, met name indien:

- voor die passiva niet binnen een redelijke termijn in een inbreng van de particuliere sector kan worden voorzien;
- de uitsluiting strikt noodzakelijk is en evenredig is aan het doel om de continuïteit van kritieke functies en kernbedrijfsonderdelen te garanderen;
- de uitsluiting strikt noodzakelijk is en evenredig is aan het doel om te voorkomen dat een wijdverbreide besmetting ontstaat; of
- de toepassing van het instrument van “*bail in*” in strijd zou zijn met het “*no creditor worse off*”-beginsel.

Teneinde deze uitzonderlijke bevoegdheid van de afwikkelingsautoriteiten om bepaalde passiva geheel of gedeeltelijk uit te sluiten van het instrument van ‘*bail-in*’ duidelijk af te bakenen, stelt deze gedelegeerde verordening de regels vast voor de nadere omschrijving van de uitzonderlijke omstandigheden vermeld in artikel 44, 3. van richtlijn nr. 2014/59/EU die de afwikkelingsautoriteiten moeten naleven in het kader van de afwikkeling van de in artikel 1, 1., onder a) tot en met e) van richtlijn nr. 2014/59/EU bedoelde instellingen.

De gedelegeerde verordening legt in de eerste plaats een aantal algemene beginselen vast, zoals de vereisten dat de besluiten tot uitsluiting gebaseerd moeten zijn op een analyse per geval van de instelling of entiteit, dat eerst de gedeeltelijke uitsluiting overwogen moet worden en dat de uitsluiting op minstens één van de afwikkelingsdoelstellingen beschreven in artikel 31, 2. van richtlijn nr. 2014/59/EU te verwezenlijken. Vervolgens legt de gedelegeerde verordening voor elk van de vier mogelijke uitsluitingen de nadere voorwaarden vast waaraan de beslissing tot uitsluiting van de afwikkelingsautoriteit moet voldoen (zie de art. 5 en 6 voor de uitsluiting op basis van de onmogelijkheid tot “*bail-in*” binnen een redelijke termijn; art. 7 voor de uitsluiting op basis van het behoud van bepaalde kritieke functies en kernbedrijfsonderdelen; art. 8 voor de uitsluiting ter voorkoming van wijdverbreide besmetting, waarbij een onderscheid is te maken tussen directe en indirecte besmetting, en art. 9 voor de uitsluiting ter voorkoming van een waardevermindering).

R. F. en G. H.

ESAs finalise key information documents for retail investors in the EU, 7 april 2016²⁴

FINANCIEEL RECHT

Financiële markten – Periodieke informatie – PRIIP’s

DROIT FINANCIER

Marchés financiers – Information périodique – PRIIP’s

Het Gemengd Comité van de Europese Toezichhoudende Autoriteiten (hierna “Gemengd Comité”) publiceerde, ingevolge de artikelen 8, 5., 10, 2. en 13, 5. van verordening nr. 1286/2104²⁵, op 7 april 2016 haar finale voorstel voor *Regulatory Technical Standards* (hierna “RTS”) in verband met de Essentiële-Informatiedocumenten (in het Engels “*Key Information Documents*” en hierna “KIDS”) voor de verpakte retailbeleggingsproducten en verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten (hierna “PRIIP’s”).

De RTS betreffende de KIDS hebben tot doel de niet-professionele investeerders een eenvoudig en vergelijkend informatiedocument te garanderen voor investeringsproducten in de bancaire, verzekerings- en zekerhedensectoren.

Deze RTS betreffen de inhoud en de voorstelling van de KIDS en houden regels in over o.a.:

- een algemeen verplicht model voor de KIDS (voorzien in bijlagen I, III, V en VII van het rapport van het Gemengd Comité);
- een samenvattende risico-indicator met zeven risiconiveaus;
- een methodologie om de PRIIP’s te classificeren onder een van de zeven risiconiveaus;
- de gegevens betreffende de *performance scenarios* en een model voor hun weergave;
- de voorstelling van de kosten;
- specifieke modellen en inhoud voor de KIDS voor PRIIP’s die meerdere opties aanbieden en die niet afdoende worden gevat door het algemene model;
- de herziening en herpublicatie van de KIDS. Een dergelijke herziening moet minstens jaarlijks plaatsvinden; en
- regels teneinde de KIDS voldoende vroeg aan de niet-professionele investeerders te bezorgen, zodat de investeerders de mogelijkheid hebben om de inhoud van de PRIIP’s in rekening te brengen bij een beslissing tot het investeren in bepaalde producten.

De RTS werden ter goedkeuring voorgelegd aan de Europese Commissie en zullen op 31 december 2016 in werking treden.

R. F. en J. D.

²⁴ www.esa.europa.eu/-/esas-finalise-key-information-documents-for-retail-investors-in-the-eu.

²⁵ 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), *Pb.L.* 352 van 9 december 2014.