

Kennisgeving van ESMA

Kennisgeving van ESMA's besluit inzake de verlenging van een productinterventiemaatregel met betrekking tot contracts for differences

Op 23 januari 2019 heeft de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA) een besluit vastgesteld uit hoofde van artikel 40 van Verordening (EU) nr. 600/2014¹ om het op de markt brengen, verspreiden of verkopen van contracts for differences (CFD's) aan retailcliënten te beperken. Dit besluit verlengt ESMA-Besluit (EU) 2018/796² onder dezelfde voorwaarden als het vorige verlengingsbesluit, ESMA-Besluit (EU) 2018/1636³.

Overeenkomstig artikel 40, lid 5, van Verordening (EU) nr. 600/2014 worden in deze kennisgeving de bijzonderheden van dit besluit vermeld, alsook het tijdstip waarop de verlengde maatregel in werking zal treden. De volledige tekst van het besluit wordt bekendgemaakt in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Beperking voor CFD's

In het dispositief van het besluit wordt het volgende bepaald:

Artikel 1 **Definities**

Voor de toepassing van dit Besluit wordt verstaan onder:

- (a) "*contract for differences*" of "*CFD*": een derivaat niet zijnde een optie, future, swap of rentetermijncontract, dat bedoeld is om de houder langdurig of kortdurend bloot te stellen aan schommelingen in prijs, niveau of waarde van een onderliggende waarde, ongeacht of dat wordt verhandeld op een handelsplatform, en dat contant moet of mag worden afgewikkeld naar keuze van een der partijen tenzij de reden het in gebreke blijven is of een andere reden die beëindiging van het contract tot gevolg heeft;
- (b) "*uitgezonderd niet-geldelijke voordelen*": ieder niet-geldelijk voordeel anders dan voorlichtings- en onderzoekstools voor zover die verband houden met *CFD's*;

¹ Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten in financiële instrumenten en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 84).

² Besluit (EU) 2018/796 van 22 mei 2018 van de Europese Autoriteit voor effecten en markten om het op de markt brengen, verspreiden of verkopen van contracts for differences aan retailcliënten in de Europese Unie tijdelijk te beperken overeenkomstig artikel 40 van Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad (PB L 136 van 1.6.2018, blz. 50).

³ Besluit (EU) 2018/1636 van de Europese Autoriteit voor effecten en markten van 23 oktober 2018 tot verlenging en wijziging van de tijdelijke beperking op het op de markt brengen, verspreiden of verkopen van contracts for differences (CFD's) aan retailcliënten, zoals vastgelegd in Besluit (EU) 2018/796 (PB L 272 van 31.10.2018, blz. 62).

- (c) “*initiële marge*”: iedere betaling die is bedoeld om een *CFD* aan te gaan, exclusief commissie, transactiekosten en overige gerelateerde kosten;
- (d) “*bescherming van de initiële marge*”: de *initiële marge* zoals bepaald in bijlage I;
- (e) “*margin close-outbescherming*”: het sluiten van één of meer openstaande *CFD* posities van een niet-professionele cliënt tegen de voor die cliënt voordeligste voorwaarden overeenkomstig de artikelen 24 en 27 van Richtlijn 2014/65/EU zodra de som van de middelen op de *CFD*-beleggingsrekening en de ongerealiseerde nettowinst van alle aan die rekening gerelateerde openstaande *CFD* posities daalt tot minder dan de helft van de totale *bescherming van de initiële marge* voor al die openstaande *CFD posities*;
- (f) “*bescherming tegen negatief saldo*”: begrenzing van het totale bedrag van de schulden van de cliënt uit hoofde van alle *CFD*'s op een *CFD*-beleggingsrekening met een *CFD*-aanbieder tot de middelen op die *CFD*-rekening.

Artikel 2

Tijdelijke beperking op *CFD*'s met betrekking tot niet-professionele cliënten

CFD's kunnen uitsluitend op de markt worden gebracht, worden verspreid of worden verkocht aan niet-professionele cliënten indien in ieder geval aan alle volgende voorwaarden is voldaan:

- (a) de *CFD*-aanbieder eist van de niet-professionele cliënt betaling van de *initiële marge bescherming*;
- (b) de *CFD*-aanbieder verschaft de niet-professionele cliënt de *margin close-outbescherming*;
- (c) de *CFD*-aanbieder verschaft de niet-professionele cliënt de *bescherming tegen negatief saldo*;
- (d) de *CFD*-aanbieder verschaft de niet-professionele cliënt, rechtstreeks of middellijk, geen betaling of geldelijk dan wel *uitgesloten niet-geldelijk voordeel* in verband met het op de markt brengen, verspreiden of verkopen van een *CFD* anders dan de gerealiseerde winst op een verstrekte *CFD*; en
- (e) de *CFD*-aanbieder doet niet, rechtstreeks of middellijk, enige mededeling aan en publiceert evenmin enige voor niet-professionele cliënten toegankelijke informatie in verband met het op de markt brengen, verspreiden of verkopen van een *CFD* tenzij in die mededeling of informatie een passende risicowaarschuwing is opgenomen zoals gespecificeerd in en in overeenstemming met de voorwaarden van bijlage II.

Artikel 3

Verbod op deelname aan ontwijkingsactiviteiten

Het is verboden om doelbewust deel te nemen aan activiteiten die ontwijking van de vereisten van artikel 2 als oogmerk of als resultaat hebben, en eveneens om daartoe op te treden als vervanger van de aanbieder van *CFD's*.

Artikel 4

Inwerkingtreding en toepassing

1. Dit Besluit treedt in werking op de dag volgende op die van de bekendmaking ervan in het Publicatieblad van de Europese Unie.
2. Dit besluit is van toepassing met ingang van 1 februari 2019 gedurende een periode van drie maanden.

BIJLAGE I

Percentages voor de initiële marge, naar soort onderliggende waarde

- (a) 3,33% van de notionele waarde van de *CFD* wanneer het onderliggende valutapaar bestaat uit om het even welke twee van de volgende valuta: Amerikaanse dollar, euro, Japanse yen, pond sterling, Canadese dollar of Zwitserse frank.
- (b) 5 % van de notionele waarde van de *CFD* wanneer de onderliggende index, het onderliggende valutapaar of de onderliggende grondstof wordt gevormd door:
 - (i) een van de volgende aandelenindexen: Financial Times Stock Exchange 100 (FTSE 100); Cotation Assistée en Continu 40 (CAC 40); Duitse aandelenindex 30 van Deutsche Bourse AG (DAX30); Dow Jones Industrial Average (DJIA); Standard & Poors 500 (S&P 500); NASDAQ samengestelde index (NASDAQ), NASDAQ 100-index (NASDAQ 100); Nikkei-index (Nikkei 225); Standard & Poor's / Australian Securities Exchange 200 (ASX 200); EURO STOXX 50-index (EURO STOXX 50);
 - (ii) een valutapaar waarvan ten minste één valuta niet wordt genoemd bij punt a) hierboven; of
 - (iii) goud;
- (c) 10 % van de notionele waarde van de *CFD* wanneer de onderliggende grondstof of aandelenindex niet een van de onder punt b) hierboven genoemde grondstoffen of aandelenindexen is;
- (d) 50 % van de notionele waarde van de *CFD* wanneer het onderliggende actief een cryptomunt is; of
- (e) 20 % van de notionele waarde van de *CFD* wanneer het onderliggende actief bestaat uit:
 - (i) een aandeel; of
 - (ii) niet anderszins in deze bijlage is vermeld.

BIJLAGE II **Risicowaarschuwingen**

DEEL A

Voorwaarden met betrekking tot risicowaarschuwingen

1. De risicowaarschuwing wordt opgesteld in een vorm die haar een prominente plek in de mededeling of gepubliceerde informatie verzekert, met een lettergrootte die ten minste gelijk is aan de in die mededeling of informatie overheersende lettergrootte en in dezelfde taal als die waarin die mededeling of informatie is verwoord.
2. Indien de mededeling of gepubliceerde informatie op een duurzame drager of een webpagina is geplaatst, geldt voor de risicowaarschuwing de vorm zoals beschreven in deel B.
3. Indien de mededeling of gepubliceerde informatie wordt overgebracht via een medium anders dan een duurzame drager of een webpagina, geldt voor de risicowaarschuwing de vorm zoals beschreven in Deel C.
4. Indien het aantal tekens van de risicowaarschuwing in de vorm zoals beschreven in Deel B of C groter is dan het aantal tekens dat is toegelaten op grond van de algemene voorwaarden van een derde die marketingdiensten aanbiedt, mag de risicowaarschuwing in afwijking van de leden 2 en 3 de vorm mag aannemen die wordt beschreven in Deel D.
5. Neemt de risicowaarschuwing de vorm aan die wordt beschreven in Deel D, dan moet de mededeling of gepubliceerde informatie tevens een directe koppeling bevatten naar de webpagina van de CFD-aanbieder, waar de risicowaarschuwing staat in de vorm die wordt beschreven in Deel B.
6. De risicowaarschuwing bevat een actueel, aanbiederspecifiek verliespercentage dat is berekend aan de hand van het percentage door de *CFD*-aanbieder aan retailcliënten verstrekte *CFD*-rekeningen waarop verlies is geleden. Die berekening wordt elke drie maanden gemaakt en heeft betrekking op de periode van twaalf maanden voorafgaande aan de datum waarop zij is gemaakt ("berekingsperiode van twaalf maanden"). Ten behoeve van de berekening:
 - a. wordt op de *CFD*-rekening van een afzonderlijke retailcliënt geacht verlies te zijn geleden indien de som van alle gerealiseerde en ongerealiseerde nettowinsten op *CFD*'s binnen die *CFD*-rekening gedurende de berekingsperiode van twaalf maanden een negatief bedrag is;
 - b. worden alle kosten in verband met de aan de *CFD*-rekening gerelateerde *CFD*'s bij de berekening in aanmerking genomen, met inbegrip van alle lasten, kosten en commissies;

- c. de volgende posten worden bij de berekening niet in aanmerking genomen:
- i. eventuele *CFD*-rekeningen waaraan binnen de berekeningsperiode geen open *CFD*'s waren verbonden;
 - ii. de winsten of verliezen uit producten anders dan de aan de *CFD*-rekening gerelateerde *CFD*'s;
 - iii. middelen die op de *CFD*-rekening zijn gestort of daaraan zijn onttrokken.
7. In afwijking van de leden 2 tot en met 6 maakt de *CFD*-aanbieder die gedurende de meest recente berekeningsperiode van twaalf maanden geen open *CFD*'s heeft verstrekt die gerelateerd zijn aan de *CFD*-rekening van een retailcliënt, gebruik van de standaard risicowaarschuwing in de vorm die wordt beschreven in Deel E tot en met G, naar gelang van toepassing.

DEEL B

Duurzame drager en aanbiederspecifieke risicowaarschuwing op de webpagina

CFD's zijn complexe instrumenten en brengen vanwege het hefboomeffect een hoog risico met zich mee van snel oplopende verliezen.

[percentage per aanbieder invoegen] % van de retailbeleggers lijdt verlies op de handel in *CFD*'s met deze aanbieder.

Het is belangrijk dat u goed begrijpt hoe *CFD*'s werken en dat u nagaat of u zich het hoge risico op verlies kunt permitteren.

DEEL C

Beknopte aanbiederspecifieke waarschuwing

[percentage per aanbieder invoegen] % van de retailbeleggers lijdt verlies op de handel in *CFD*'s met deze aanbieder.

Het is belangrijk dat u nagaat of u zich het hoge risico op verlies kunt permitteren.

DEEL D
Ingekorte aanbiederspecifieke risicowaarschuwing

[percentage per aanbieder invoegen] % van de retailbeleggers verliest geld met CFD's.

DEEL E
Duurzame drager en standaard risicowaarschuwing op de webpagina

CFD's zijn complexe instrumenten en brengen vanwege het hefboomeffect een hoog risico met zich mee van snel oplopende verliezen.

Tussen 74 % en 89 % van de retailbeleggers verliest geld met de handel in CFD's.

Het is belangrijk dat u goed begrijpt hoe CFD's werken en dat u nagaat of u zich het hoge risico op verlies kunt permitteren.

Deel F
Beknorte standaard risicowaarschuwing

Tussen 74 % en 89 % van de retailbeleggers verliest geld met de handel in CFD's.

Het is belangrijk dat u nagaat of u zich het hoge risico op verlies kunt permitteren.

Deel G
Ingekorte aanbiederspecifieke standaardrisicowaarschuwing

74-89% van de retailbeleggers verliest geld met CFD's .