

Avviż tal-ESMA

Avviż tad-Deciżjonijiet tal-ESMA dwar l-Intervent tal-Prodott fir-rigward ta' kuntratti għal differenzi u opzjonijiet binarji

Fit-22 ta' Mejju 2018, l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq (ESMA) adottat żewġ Deciżjonijiet skont l-Artikolu 40 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014:

1. biex tirrestringi l-kummerċjalizzazzjoni, id-distribuzzjoni jew il-bejgħ ta' kuntratti għal differenzi (CFDs) lill-klijenti konsumaturi (retail clients); u
2. biex tipprojbixxi l-kummerċjalizzazzjoni, id-distribuzzjoni jew il-bejgħ ta' opzjonijiet binarji lill-klijenti konsumaturi.

B'konformità mal-Artikolu 40(5) tar-Regolament (UE) Nru 600/2014, dan l-Avviż jipprovdi d-dettalji ta' dawn id-Deciżjonijiet u ż-żmien minn meta dawn il-miżuri se jidhlu fis-seħħ. It-test sħiħ tad-Deciżjonijiet huwa ppubblikat f'Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea.

Restrizzjoni fir-rigward ta' CFDs

It-termini normattivi tad-Deciżjoni dwar l-CFD jipprevedu:

Artikolu 1 **Definizzjonijiet**

Għall-finijiet ta' dan id-Deciżjoni:

- (a) "*kuntratt għal differenzi*" jew "*CFD*" tfisser derivattiv għajr opzjonijiet, futuri, swaps u ftehimiet tar-rata forward, li l-għan tiegħu huwa li jagħti lid-detentur skopertura twila jew qasira għal varjazzjonijiet fil-prezz, fil-livell jew fil-valur ta' strument sottostanti, irrispettivament minn jekk ikunx innegożjat f'ċentru ta' negożjar, u li għandu jiġi ssaldat fi flus kontanti jew jista' jiġi ssaldat fi flus kontanti fuq għażla ta' waħda mill-partijiet għajr minhabba inadempjenza jew avveniment ta' terminazzjoni ieħor;
- (b) "*benefiċċju mhux monetarju eskluż*" tfisser kwalunkwe benefiċċju mhux monetarju għajr, safejn dawn jirrigwardaw is-CFDs, għodod ta' informazzjoni u ta' riċerka;
- (c) "*marġni inizjali*" tfisser kwalunkwe hlas għall-fini tad-dhul f'*CFD*, bl-esklużjoni tal-kummissjoni, it-tariffi tat-tranzazzjonijiet u kwalunkwe spejjeż oħra relatati;
- (d) "*protezzjoni tal-marġni inizjali*" tfisser il-marġni inizjali stabbilit bl-Anness I;

- (e) "*protezzjoni tal-għeluq tal-marġni*" tfisser l-għeluq ta' wieħed jew iktar mill-kontijiet *CFD* miftuħa tal-klijent mhux professjonali bl-aktar termini favorevoli għall-klijent skont l-Artikoli 24 u 27 tad-Direttiva 2014/65/UE meta s-somma tal-fondi fil-kont ta' negozjar *CFD* u l-profitti netti mhux realizzati tas-*CFDs* miftuħa kollha konnessi ma' dak il-kont jaqgħu taħt in-nofs tal-*protezzjoni tal-marġni inizjali* totali għal dawk is-*CFDs* miftuħa kollha;
- (f) "*protezzjoni kontra bilanċ negattiv*" tfisser il-limitu tar-responsabbiltà aggregata ta' klijent mhux professjonali għas-*CFDs* kollha konnessi ma' kont ta' negozjar *CFD* ma' fornitur tas-*CFDs* għall-fondi f'dak il-kont ta' negozjar *CFD*.

Artikolu 2

Restrizzjoni temporanja fuq *CFDs* fir-rigward tal-klijenti mhux professjonali

Il-kummerċjalizzazzjoni, id-distribuzzjoni jew il-bejgħ lill-klijenti mhux professjonali ta' *CFDs* huma ristretti għal ċirkostanzi fejn mill-inqas il-kondizzjonijiet kollha li ġejjin ikunu ssodisfati:

- (a) il-fornitur tas-*CFD* jeħtieġ li l-klijent mhux professjonali jhallas *il-protezzjoni tal-marġni inizjali*;
- (b) il-fornitur tas-*CFD* jipprovdi lill-klijent mhux professjonali *il-protezzjoni tal-għeluq tal-marġni*;
- (c) il-fornitur tas-*CFD* jipprovdi lill-klijent mhux professjonali *il-protezzjoni kontra bilanċ negattiv*;
- (d) il-fornitur tas-*CFD* ma jipprovdi direttament jew indirettament lill-klijent mhux professjonali pagament, monetarju jew *benefiċċju mhux monetarju eskluż* fir-rigward tal-kummerċjalizzazzjoni, tad-distribuzzjoni jew tal-bejgħ ta' *CFD*, għajr il-profitti realizzati minn kwalunkwe *CFD* ipprovdut; u
- (e) il-fornitur tas-*CFD* ma jibgħatx direttament jew indirettament komunikazzjoni lil jew jippubblika informazzjoni aċċessibbli minn klijent mhux professjonali dwar il-kummerċjalizzazzjoni, id-distribuzzjoni jew il-bejgħ ta' *CFD* sakemm din ma tkunx jinkludi twissija ta' riskju xierqa speċifikata minn u konformi mal-kondizzjonijiet fl-Anness II.

Artikolu 3

Projbizzjoni tal-parteeċipazzjoni f'attivitajiet ta' evitar

Għandha jkun ipprojbata il-parteeċipazzjoni, konxjament u intenzjonalment, f'attivitajiet li l-għan jew l-effett tagħhom ikun li jevadu r-rekwiżiti fl-Artikolu 2, inkluż billi jaġixxu bħala sostitut għall-fornitur tas-*CFD*.



Artikolu 4

Dhul fis-seħħ u applikazzjoni

Din id-Deciżjoni tidhol fis-seħħ fil-jum wara dak tal-pubblikazzjoni tagħha f' *Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.

Din id-Deciżjoni għandha tapplika mill-1 ta' Awwissu 2018 għal perjodu ta' tliet xhur.

ANNEX I

Perċentwali inizjali tal-margni skont it-tip ta' strument sottostanti

- (a) 3.33 % tal-valur nozzjonali tas-*CFD* meta l-muniti akkoppjati sottostanti jkunu magħmula minn tnejn mill-muniti li ġejjin: id-Dollaru Amerikan, l-Ewro, il-Yen Ġappuniż, l-Isterlina, id-Dollaru Kanadiż jew il-frank Żvizzeru.
- (b) 5 % tal-valur nozzjonali tas-*CFD* meta l-indiċi sottostanti, il-muniti akkoppjati jew il-komodità jkunu:
 - (i) kwalunkwe wieħed mill-indiċi ta' ekwità li ġejjin: Financial Times Stock Exchange 100 (FTSE 100); Cotation Assistée en Continu 40 (CAC 40); Deutsche Bourse AG German Stock Index 30 (DAX30); Dow Jones Industrial Average (DJIA); Standard & Poors 500 (S&P 500); NASDAQ Composite Index (NASDAQ), NASDAQ 100 Index (NASDAQ 100); Nikkei Index (Nikkei 225); Standard & Poors / Australian Securities Exchange 200 (ASX 200); EURO STOXX 50 Index (EURO STOXX 50);
 - (ii) muniti akkoppjati magħmula minn tal-anqas munita waħda li mhix elenkata fil-punt (a) hawn fuq; jew
 - (iii) deheb;
- (c) 10 % tal-valur nozzjonali tas-*CFD* meta l-komodità sottostanti jew l-indiċi ta' ekwità tkun komodità jew kwalunkwe indiċi ta' ekwità għajr dawk elenkati fil-punt(b) hawn fuq;
- (d) 50 % tal-valur nozzjonali tas-*CFD* meta l-istrument sottostanti jkun kriptovaluta; jew
- (e) 20 % tal-valur nozzjonali tas-*CFD* meta l-istrument sottostanti jkun:
 - (i) sehem; jew
 - (ii) mhux elenkat b'xi mod ieħor f'dan l-Anness.

Anness II **Twissijiet ta' riskju**

TAQSIMA A

Kondizzjonijiet tat-twissija ta' riskju

1. It-twissija ta' riskju għandha tkun f'forma li tiżgura l-prominenza tagħha, b'tipa ta' daqs mill-inqas ugwali għad-daqs predominanti tat-tipa u fl-istess lingwa użata fil-komunikazzjoni jew fl-informazzjoni ppubblikata.
2. Jekk il-komunikazzjoni jew l-informazzjoni ppubblikata tkun fuq mezz durabbli jew fuq paġna elettronika, it-twissija ta' riskju għandha tkun fil-format speċifikat fit-Taqsima B.
3. Jekk il-komunikazzjoni jew l-informazzjoni ppubblikata tkun fuq mezz li ma jkunx durabbli jew mhux fuq paġna elettronika, it-twissija ta' riskju għandha tkun fil-format speċifikat fit-Taqsima C.
4. It-twissija ta' riskju għandha tinkludi perċentwal aġġornat tat-telf tal-fornitur speċifiku bbażat fuq kalkolu tal-perċentwal tal-kontijiet ta' negozjar *CFD* ipprovduti lill-klijenti mhux professjonali mill-fornitur tas-*CFD* li jkun tilef il-flus. Il-kalkolu għandu jitwettaq kull tliet xhur u jkopri l-perjodu ta' 12-il xahar li jippreċedi d-data li fiha jinħadem ('il-perjodu ta' kalkolu ta' 12-il xahar'). Għall-finijiet ta' dan il-kalkolu:
 - a. kont ta' negozjar ta' klijent mhux professjonali individwali *CFD* għandu jitqies li jkun tilef il-flus jekk is-somma tal-profitti netti mhux realizzati kollha *CFDs* konnessi mal-kont ta' negozjar *CFD* matul il-perjodu ta' kalkolu ta' 12-il xahar tkun negattiva;
 - b. kwalunkwe spiża relatata mas-*CFDs* konnessi mal-kont ta' negozjar *CFD* għandha tkun inkluża fil-kalkolu, inklużi l-l-imposti, it-tariffi u kummissjonijiet kollha;
 - c. l-elementi li ġejjin għandhom jiġu esklużi mill-kalkolu:
 - i. kwalunkwe kont ta' negozjar *CFD* li ma kellux *CFD* miftuħ konness miegħu matul il-perjodu tal-kalkolu;
 - ii. kwalunkwe qligħ jew telf minn prodotti li ma jkunux *CFDs* konnessi mal-kont ta' negozjar *CFD*;
 - iii. kwalunkwe depożitu jew irtirar ta' fondi mill-kont ta' negozjar *CFD*;
5. B'deroga mill-paragrafi 2 sa 4, jekk fl-aħħar perjodu ta' kalkolu ta' 12-il xahar, fornitur tas-*CFD* ma jkunx ipprova *CFD* miftuħ konness ma' kont ta' negozjar *CFD*



ta' klijent mhux professjonali, dak il-fornitur tas-*CFD* għandu juża t-twissija standard ta' riskju speċifikata fit-Taqsimiet D u E, skont kif ikun xieraq.

TAQSIMA B

Twissija ta' riskju speċifika għall-fornitur fuq mezz durabbli u fuq paġna elettronika

Is-CFDs huma strumenti kumplessi u jgħorru riskju għoli li jtilfu l-flus malajr minhabba l-ingranagg.

[*daħħal il-perċentwal għal kull fornitur*] % ta' kontijiet ta' investituri fil-livell tal-konsumatur li tilfu l-flus meta nneozjaw fis-CFDs ma' dan il-fornitur.

Għandek tikkunsidra jekk tifhimx kif jaħdmu s-CFDs u jekk tistax taffordja li tiegħu r-riskju għoli li titef flusek.

TAQSIMA C

Twissija ta' riskju speċifika għall-fornitur imqassra

[*daħħal il-perċentwal għal kull fornitur*] % ta' kontijiet ta' investituri fil-livell tal-konsumatur li tilfu l-flus meta nneozjaw fis-CFDs ma' dan il-fornitur.

Għandek tikkunsidra jekk tistax taffordja li tiegħu r-riskju għoli li titef flusek.

TAQSIMA D

Twissija ta' riskju standard fuq mezz durabbli u fuq paġna elettronika

Is-CFDs huma strumenti kumplessi u jgħorru riskju għoli li jtilfu l-flus malajr minħabba l-ingranaġġ.

Bejn 74-89 % tal-kontijiet ta' investituri fil-livell tal-konsumatur jtilfu l-flus meta jinneozjaw fis-CFDs.

Għandek tikkunsidra jekk tifhimx kif jaħdmu s-CFDs u jekk tistax taffordja li tiegħu r-riskju għoli li titef flusek.

TAQSIMA E

Twissija ta' riskju standard imqassra

Bejn 74-89 % tal-kontijiet ta' investituri fil-livell tal-konsumatur jtilfu l-flus meta jinneozjaw fis-CFDs.

Għandek tikkunsidra jekk tistax taffordja li tiegħu r-riskju għoli li titef flusek.

Projbizzjoni fir-rigward ta' opzjonijiet binarji

It-termini normattivi tad-Deciżjoni dwar l-Opzjoni Binarja jipprevedu:

Artikolu 1

Projbizzjoni temporanja fuq l-opzjonijiet binarji fir-rigward ta' klijenti mhux professjonali

1. Il-kummerċjalizzazzjoni, id-distribuzzjoni jew il-bejgħ ta' opzjonijiet binarji lil klijenti mhux professjonali huma pprojbiti.
2. Għall-finijiet tal-paragrafu 1, irrispettivament minn jekk tiġix innegozjata f'ċentru tan-negozjar, opzjoni binarja hija derivattiva li tissodisfa l-kundizzjonijiet li ġejjin:
 - (a) is-saldu tagħha jrid isir fi flus jew jista' jsir fi flus fuq l-għażla ta' waħda mill-partijiet għajr minhabba inadempjenza jew avveniment ieħor ta' terminazzjoni;
 - (b) hija tipprevedi biss flus fl-għeluq jew l-iskadenza tagħha;
 - (c) il-flus tagħha huwa limitat għal:
 - (i) ammont fiss predeterminat jew żero jekk is-sottostanti tad-derivattiva jissodisfa kundizzjoni predeterminata waħda jew aktar; u
 - (ii) ammont fiss predeterminat jew żero jekk is-sottostanti tad-derivattiva ma jissodisfax kundizzjoni predeterminata waħda jew aktar.

Artikolu 2

Projbizzjoni tal-parteciċipazzjoni f'attivitajiet ta' evitar

Għandha tkun ipprojbita l-parteciċipazzjoni, konxja u intenzjonali, f'attivitajiet li l-objettiv jew l-effett tagħhom ikun li jiġu evitati r-rekwiżiti fl-Artikolu 1, inkluż billi wieħed jaġixxi bħala sostitut għall-fornitur tal-opzjonijiet binarji.

Artikolu 3

Dhul fis-seħħ u applikazzjoni

1. Din id-Deciżjoni tidhol fis-seħħ fil-jum wara dak tal-pubblikazzjoni tagħha f'*Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.
2. Din id-Deciżjoni għandha tapplika minn 2 ta' Lulju 2018 għal perjodu ta' tliet xhur.