

Notificare ESMA

Notificare cu privire la deciziile ESMA de intervenție asupra produsului privind contractele pentru diferență și opțiunile binare

La 22 mai 2018, Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) a adoptat două decizii în temeiul articolului 40 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014:

1. privind restricționarea comercializării, distribuției sau vânzării contractelor pentru diferență (CFD-uri) către clienții de retail; și
2. privind interzicerea comercializării, distribuției sau vânzării de opțiuni binare către clienții de retail.

În conformitate cu articolul 40 alineatul (5) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, această notificare prezintă detalii despre aceste decizii și precizează data de la care vor intra în vigoare măsurile. Textul integral al deciziilor este publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene.

Restricția privind CFD-urile

Partea dispozitivă a Deciziei privind CFD-urile prevede:

Articolul 1 Definiții

În sensul prezentei directive:

- (a) „*contract pentru diferență*” sau „*CFD*” înseamnă un instrument financiar derivat, altul decât o opțiune, un contract futures, un swap sau un contract forward pe rata dobânzii al cărui scop este de a oferi titularului o expunere lungă sau scurtă la fluctuațiile prețului, ale nivelului sau ale valorii unui activ suport, indiferent dacă acesta este tranzacționat într-un loc de tranzacționare și care trebuie decontat în numerar sau poate fi decontat în numerar la alegerea uneia dintre părți, din alt motiv decât neîndeplinirea obligațiilor de plată sau al altui tip de eveniment de reziliere;
- (b) „*beneficiu nemonetar exclus*” înseamnă orice beneficiu nemonetar, altul decât, în măsura în care se referă la *CFD-uri*, instrumentele de informare și de cercetare;
- (c) „*marjă inițială*” înseamnă orice plată în scopul intrării într-un *CFD*, excluzând comisionul, taxele de tranzacție și orice alte costuri aferente;
- (d) „*protecție a marjei inițiale*” înseamnă *marja inițială* stabilită în anexa I;

- (e) „*protecție de închidere la marjă*” înseamnă închiderea unuia sau mai multor *CFD-uri* deschise ale unui client de retail în condițiile cele mai favorabile pentru client în conformitate cu articolele 24 și 27 din Directiva 2014/65/UE atunci când suma fondurilor din contul de tranzacționare de *CFD-uri* și profiturile nete nerealizate ale tuturor *CFD-urilor* deschise conectate la contul respectiv scad la mai puțin de jumătate din valoarea totală a *protecției marjei inițiale* pentru toate respectivele *CFD-uri* deschise;
- (f) „*protecție împotriva soldului negativ*” înseamnă limita unui pasiv agregat al unui client de retail pentru toate *CFD-urile* conectate la un cont de tranzacționare de *CFD-uri* cu un furnizor de *CFD-uri* la fondurile din respectivul cont de tranzacționare de *CFD-uri*.

Articolul 2

Restricție temporară a *CFD-urilor* în ceea ce privește clienții de retail

Comercializarea, distribuția sau vânzarea către clienți de retail a *CFD-urilor* este restricționată la situațiile în care sunt îndeplinite cel puțin toate condițiile următoare:

- (a) furnizorul de *CFD-uri* solicită clientului de retail să plătească *protecția marjei inițiale*;
- (b) Furnizorul de *CFD-uri* asigură clientului de retail protecția de închidere la marjă;
- (c) Furnizorul de *CFD-uri* asigură clientului de retail protecția împotriva soldului negativ;
- (d) furnizorul de *CFD-uri* nu furnizează clientului de retail direct sau indirect o plată sau un beneficiu monetar sau *nemonetar exclus* în legătură cu respectiva comercializare, distribuție sau vânzare a unui *CFD*, altul decât profiturile realizate cu privire la orice *CFD* furnizat; și
- (e) furnizorul de *CFD* nu transmite direct sau indirect o comunicare clientului de retail sau nu publică informații accesibile acestuia cu privire la comercializarea, distribuția sau vânzarea unui *CFD*, cu excepția cazului în care acesta include avertismentul privind riscurile specificat și respectă condițiile din anexa II.

Articolul 3

Interzicerea participării la activități de eludare

Se interzice participarea, cu bună știință și în mod intenționat, la activități care au ca obiect sau efect eludarea cerințelor de la articolul 2, inclusiv prin acționarea ca înlocuitor pentru furnizorul de *CFD-uri*.



Articolul 4

Intrarea în vigoare și aplicarea

Prezenta decizie intră în vigoare în ziua următoare datei publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.

Prezenta decizie se aplică de la 1 august 2018 pentru o perioadă de trei luni.

ANEXA I

Procentele marjei inițiale în funcție de tipul activului suport

- (a) 3,33 % din valoarea noțională a *CFD-ului* atunci când perechea valutară a activului suport este compusă din oricare două dintre următoarele monede: dolarul american, euro, yenul japonez, lira sterlină, dolarul canadian sau francul elvețian.
- (b) 5 % din valoarea noțională a *CFD-ului* atunci când indicele, perechea valutară sau marfa activului suport este:
 - (i) oricare dintre următorii indici ai titlurilor de capital: 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) o pereche valutară compusă din cel puțin o monedă care nu este menționată la litera (a) de mai sus; sau
 - (iii) aur:
- (c) 10 % din valoarea noțională a *CFD-ului* atunci când indicele de marfă sau al titlurilor de capitalului al activului suport este un indice de marfă sau orice indice al titlurilor de capital, alții decât cei enumerați la litera (b) de mai sus;
- (d) 50 % din valoarea noțională a *CFD-ului* atunci când activul suport este o criptomonedă; sau
- (e) 20 % din valoarea noțională a *CFD-ului* atunci când activul suport este:
 - (i) o acțiune; sau
 - (ii) nu este enumerat în prezenta anexă.

Anexa II **Avertismentele privind riscurile**

SECȚIUNEA A **Condițiile avertismentelor privind riscurile**

1. Avertismentul privind riscurile are un aspect care să îi asigure o importanță deosebită, are o dimensiune a fontului cel puțin egală cu dimensiunea predominantă a fontului și este redactat în aceeași limbă ca cea utilizată în comunicare sau în informațiile publicate.
2. În cazul în care comunicarea sau informațiile publicate se află pe un suport durabil sau pe o pagină web, avertismentul privind riscurile este în formatul specificat în secțiunea B.
3. În cazul în care comunicarea sau informațiile publicate se află pe un suport, altul decât un suport durabil sau pe o pagină web, avertismentul privind riscurile este în formatul specificat în secțiunea C.
4. Avertismentul privind riscurile include un procent actualizat al pierderilor specifice furnizorului, bazat pe calculul procentului de conturi de tranzacționare de CFD-uri furnizate clienților de retail de către furnizorul de CFD-uri care a pierdut bani. Calculul se efectuează o dată la trei luni și acoperă perioada de 12 luni care precedă data la care este efectuată („perioada de calcul pe 12 luni”). În sensul calculului:
 - a. se consideră că un cont de tranzacționare de *CFD-uri* al unui client de retail individual a pierdut bani dacă suma tuturor profiturilor nete realizate și nerealizate privind *CFD-urile* conectate la contul de tranzacționare de *CFD-uri* în perioada de calcul de 12 luni este negativă;
 - b. orice costuri legate de *CFD-urile* conectate la contul de tranzacționare de *CFD* vor fi incluse în calcul, inclusiv toate cheltuielile, taxele și comisioanele;
 - c. următoarele elemente sunt excluse din calcul:
 - i. orice cont de tranzacționare de *CFD-uri* care nu a avut un CFD deschis în legătură cu acesta în perioada de calcul;
 - ii. orice profit sau pierdere din alte produse decât *CFD-urile* conectate la contul de tranzacționare de *CFD-uri*;
 - iii. orice depozit sau retragere de fonduri din contul de tranzacționare de *CFD-uri*;

5. Prin derogare de la punctele (2) - (4), dacă în ultima perioadă de calcul de 12 luni un furnizor de *CFD-uri* nu a furnizat un CFD deschis, conectat la un cont de tranzacționare de CFD-uri al unui client de retail, respectivul furnizor de *CFD-uri* utilizează avertismentul standard privind riscurile menționat în secțiunile D și E, după caz.

SECȚIUNEA B

Avertismentul privind riscurile specifice furnizorului pe un suport durabil și o pagină web

CFD-urile sunt instrumente complexe și au un risc ridicat de a pierde rapid bani din cauza efectului de levier.

[a se introduce procentul pentru fiecare furnizor] % din conturile investitorilor de retail pierd bani atunci când tranzacționează CFD-uri cu acest furnizor.

Ar trebui să luați în considerare dacă înțelegeți modul în care funcționează CFD-urile și dacă vă puteți permite să vă asumați riscul ridicat de a vă pierde banii.

SECȚIUNEA C

Avertisment sintetizat privind riscurile specifice furnizorului

[a se introduce procentul pentru fiecare furnizor] % din conturile investitorilor de retail pierd bani atunci când tranzacționează CFD-uri cu acest furnizor.

Ar trebui să luați în considerare dacă vă puteți permite să vă asumați riscul ridicat de a vă pierde banii.

SECȚIUNEA D

Avertismentul standard privind riscurile pe un suport durabil și o pagină web

CFD-urile sunt instrumente complexe și au un risc ridicat de a pierde rapid bani din cauza efectului de levier.

Între 74-89 % din conturile investitorilor de retail pierd bani atunci când tranzacționează CFD-uri.

Ar trebui să luați în considerare dacă înțelegeți modul în care funcționează CFD-urile și dacă vă puteți permite să vă asumați riscul ridicat de a vă pierde banii.

SECȚIUNEA E

Avertisment standard sintetizat privind riscurile

Între 74-89 % din conturile investitorilor de retail pierd bani atunci când tranzacționează CFD-uri.

Ar trebui să luați în considerare dacă vă puteți permite să vă asumați riscul ridicat de a vă pierde banii.

Interdicția privind opțiunile binare

Partea dispozitivă a Deciziei privind opțiunile binare prevede:

Articolul 1

Interdicția temporară a opțiunilor binare în ceea ce privește clienții de retail

1. Este interzisă comercializarea, distribuția sau vânzarea către clienții de retail a opțiunilor binare.
2. În sensul alineatului (1), indiferent dacă este tranzacționată într-un loc de tranzacționare, o opțiune binară este un instrument financiar derivat care îndeplinește următoarele condiții:
 - (a) trebuie să fie decontată în numerar sau poate fi decontată în numerar la alegerea uneia dintre părți, alta decât din cauza neîndeplinirii obligațiilor de plată sau a altui eveniment de reziliere;
 - (b) prevede plata numai la lichidare sau la scadență sa;
 - (c) plata acesteia este limitată la:
 - (i) o sumă fixă determinată în prealabil sau egală cu zero, dacă activul suport al instrumentului financiar derivat întrunește una sau mai multe condiții determinate în prealabil; și
 - (ii) o sumă fixă determinată în prealabil sau egală cu zero, dacă activul suport al instrumentului financiar derivat nu întrunește una sau mai multe condiții determinate în prealabil.

Articolul 2

Interzicerea participării la activități de eludare

Se interzice participarea, cu bună știință și în mod intenționat, la activități care au ca obiect sau efect eludarea cerințelor de la articolul 1, inclusiv prin acționarea ca înlocuitor pentru furnizorul de opțiuni binare.

Articolul 3

Intrarea în vigoare și aplicarea

1. Prezenta decizie intră în vigoare în ziua următoare datei publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.
2. Prezenta decizie se aplică de la 2 iulie 2018 pentru o perioadă de trei luni.