

Ανακοίνωση της ESMA

Ανακοίνωση της απόφασης της ESMA για την ανανέωση του μέτρου παρέμβασης σε σχέση με συμβάσεις επί διαφορών

Στις 17 Απριλίου 2019, η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA) εξέδωσε απόφαση, σύμφωνα με το άρθρο 40 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 ⁽¹⁾, για την ανανέωση του περιορισμού όσον αφορά τη διάθεση στην αγορά (marketing), τη διανομή και την πώληση συμβάσεων επί διαφορών (CFD) σε ιδιώτες πελάτες. Με την απόφαση αυτή ανανεώνεται η απόφαση (ΕΕ) 2018/796 της ESMA ⁽²⁾ υπό τους ίδιους όρους με εκείνους που προβλέπονται στις προηγούμενες αποφάσεις ανανέωσης, στην απόφαση (ΕΕ) 2018/1636 της ESMA ⁽³⁾ και στην απόφαση (ΕΕ) 2019/155 της ESMA ⁽⁴⁾.

Σύμφωνα με το άρθρο 40 παράγραφος 5 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014, στην παρούσα ανακοίνωση αναφέρονται οι λεπτομέρειες της εν λόγω απόφασης και ορίζεται η χρονική στιγμή από την οποία θα αρχίσει να ισχύει η ανανέωση του μέτρου. Το πλήρες κείμενο της απόφασης δημοσιεύτηκε στην *Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης*.

Περιορισμός σε σχέση με συμβάσεις επί διαφορών (CFD)

Το διατακτικό της απόφασης προβλέπει τα εξής:

Άρθρο 1 Ορισμοί

Για τους σκοπούς της παρούσας απόφασης ισχύουν οι ακόλουθοι ορισμοί:

- (a) «*συμβάσεις επί διαφορών*» ή «*CFD*»: παράγωγο που δεν είναι δικαίωμα προαίρεσης (*option*), συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης (*future*), πράξη ανταλλαγής (*swap*) ή προθεσμιακή συμφωνία επιτοκίων (*forward rate agreement*) και έχει ως σκοπό να προσφέρει στον κάτοχο θετική ή αρνητική εκθεση σε διακυμάνσεις της τιμής, του επιπέδου ή της αξίας ενός υποκείμενου μέσου, ανεξαρτήτως του αν αυτό διαπραγματεύεται σε τόπο διαπραγμάτευσης, και που πρέπει να διακανονιστεί σε μετρητά ή μπορεί να διακανονιστεί σε μετρητά κατόπιν επιλογής ενός εκ των

⁽¹⁾ Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Μαΐου 2014, για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 (ΕΕ L 173 της 12.6.2014, σ. 84).

⁽²⁾ Απόφαση (ΕΕ) 2018/796 της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών, της 22ας Μαΐου 2018, σχετικά με τον προσωρινό περιορισμό των συμβάσεων επί διαφορών στην Ένωση σύμφωνα με το άρθρο 40 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου (ΕΕ L 136 της 1.6.2018, σ. 50).

⁽³⁾ Απόφαση (ΕΕ) 2018/1636 της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών της 23ης Οκτωβρίου 2018 για την ανανέωση και τροποποίηση του προσωρινού περιορισμού που θεσπίζεται με την απόφαση (ΕΕ) 2018/796 όσον αφορά τη διάθεση στην αγορά (marketing), τη διανομή και την πώληση συμβάσεων επί διαφορών σε ιδιώτες πελάτες (ΕΕ L 272, 31.10.2018, σ. 62).

⁽⁴⁾ Απόφαση (ΕΕ) 2019/155 της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών της 23ης Ιανουαρίου 2019 για την ανανέωση του προσωρινού περιορισμού όσον αφορά τη διάθεση στην αγορά (marketing), τη διανομή και την πώληση συμβάσεων επί διαφορών σε ιδιώτες πελάτες (ΕΕ L 27 της 31.1.2019, σ. 36).

συμβαλλομένων μερών και εξαιρουμένης της αδυναμίας πληρωμής ή συνδρομής άλλου λόγου καταγγελίας της σύμβασης

- (b) *«εξαιρούμενη μη χρηματική ανταμοιβή»:* οποιαδήποτε μη χρηματική ανταμοιβή εξαιρουμένων των εργαλείων πληροφόρησης και έρευνας, εφόσον αυτά τα εργαλεία αφορούν τις συμβάσεις CFDs·
- (c) *«αρχικό περιθώριο (initial margin)»:* οποιαδήποτε πληρωμή πραγματοποιείται για το άνοιγμα θέσης σε συμβόλαιο CFD, εξαιρουμένης της προμήθειας, των χρεώσεων συναλλαγής και κάθε άλλου σχετικού κόστους·
- (d) *«προστασία αρχικού περιθωρίου (initial margin protection)»:* το αρχικό περιθώριο που καθορίζεται στο παράρτημα I·
- (e) *«προστασία περιθωρίου κλεισίματος θέσεως (margin close-out protection)»:* το κλείσιμο μίας ή περισσότερων ανοιχτών θέσεων σε σύμβασεις CFDs ενός ιδιώτη πελάτη με τους πλέον ευνοϊκούς όρους για τον πελάτη σύμφωνα με τα άρθρα 24 και 27 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ, όταν το συνολικό ύψος των κεφαλαίων στον επενδυτικό λογαριασμό CFD και τα μη πραγματοποιηθέντα καθαρά κέρδη όλων των ανοιχτών θέσεων CFDs που συνδέονται με αυτόν τον λογαριασμό υποχωρούν σε επίπεδα χαμηλότερα από το ήμισυ της συνολικής προστασίας αρχικού περιθωρίου για όλες αυτές τις ανοιχτές θέσεις συμβάσεων CFD·
- (f) *«προστασία αρνητικού υπολοίπου (negative balance protection)»:* το όριο της συνολικής υποχρέωσης του ιδιώτη πελάτη για όλες τις συμβάσεις CFDs που συνδέονται με ένα επενδυτικό λογαριασμό CFD που ο πελάτης τηρεί σε ένα παρόχο CFD όσον αφορά τα κεφάλαια που περιλαμβάνει ο εν λόγω επενδυτικός λογαριασμός CFD.

Άρθρο 2

Προσωρινός περιορισμός των συμβάσεων CFDs σε σχέση με τους ιδιώτες πελάτες

Η διάθεση στην αγορά (marketing), διανομή ή πώληση συμβάσεων *CFDs* σε ιδιώτες πελάτες επιτρέπεται στις περιπτώσεις κατά τις οποίες συντρέχει τουλάχιστον το σύνολο των εξής προϋποθέσεων:

- (a) ο πάροχος *CFD* υποχρεώνει τον ιδιώτη πελάτη να καταβάλει την *προστασία αρχικού περιθωρίου*·
- (b) ο πάροχος *CFD* παρέχει στον ιδιώτη πελάτη την *προστασία περιθωρίου κλεισίματος θέσης*·
- (c) ο πάροχος *CFD* παρέχει στον ιδιώτη πελάτη την *προστασία αρνητικού υπολοίπου*·

- (d) Ο πάροχος *CFD* δεν παρέχει άμεσα ή έμμεσα στον ιδιώτη πελάτη μια πληρωμή , χρηματική ή *εξαιρούμενη μη χρηματική ανταμοιβή* σε σχέση με τη διάθεση στην αγορά (marketing), διανομή ή πώληση σύμβασης *CFD*, εκτός των πραγματοποιηθέντων κερδών από οποιαδήποτε προσφερόμενη σύμβαση *CFD*· και
- (e) ο πάροχος *CFD* δεν αποστέλλει άμεσα ή έμμεσα ανακοίνωση σε ιδιώτη πελάτη ή δεν δημοσιεύει πληροφορίες που είναι προσβάσιμες από ιδιώτη πελάτη σχετικά με τη διάθεση στην αγορά (marketing), διανομή ή πώληση σύμβασης *CFD*, εκτός και αν οι πληροφορίες αυτές περιλαμβάνουν την απαραίτητη προειδοποίηση κινδύνου, όπως ορίζεται στο παράρτημα II και με τις προϋποθέσεις του παραρτήματος II.

Άρθρο 3

Απαγόρευση συμμετοχής σε δραστηριότητες καταστρατήγησης

Απαγορεύεται η συμμετοχή, εν γνώσει και εκ προθέσεως, σε δραστηριότητες που έχουν ως αντικείμενο ή αποτέλεσμα την καταστρατήγηση των απαιτήσεων του άρθρου 2, μεταξύ άλλων ενεργώντας ως υποκατάστατο του παρόχου CFD.

Άρθρο 4

Έναρξη ισχύος και εφαρμογή

1. Η παρούσα απόφαση τίθεται σε ισχύ την επομένη της ημέρας δημοσίευσής της στην *Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης*.
2. Η παρούσα απόφαση αρχίζει να ισχύει από την 1η Μαΐου 2019 για περίοδο 3 μηνών.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

Ποσοστά αρχικού περιθωρίου (initial margin protection) ανά είδος υποκείμενου μέσου

- (a) 3,33% της ονομαστικής αξίας (notional value) της σύμβασης CFD όταν το υποκείμενο ζεύγος νομισμάτων αποτελείται από οποιαδήποτε δύο από τα ακόλουθα νομίσματα: Δολάριο Αμερικής, Ευρώ, Ιαπωνικό Γεν, Λίρα Στερλίνα, Δολάριο Καναδά ή Ελβετικό Φράγκο·
- (b) 5% της ονομαστικής αξίας (notional value) του CFD όταν ο υποκείμενος δείκτης, το υποκείμενο ζεύγος νομισμάτων ή το υποκείμενο εμπόρευμα είναι:
 - (i) οποιοσδήποτε από τους ακόλουθους δείκτες μετοχών: 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) ζεύγος νομισμάτων που αποτελείται από τουλάχιστον ένα νόμισμα που δεν αναφέρεται στο σημείο α) ανωτέρω· ή
 - (iii) χρυσός·
- (c) 10% της ονομαστικής αξίας (notional value) του CFD όταν ο υποκείμενος δείκτης εμπορευμάτων ή μετοχών είναι δείκτης εμπορευμάτων ή μετοχών που δεν αναφέρεται στους δείκτες του σημείου β) ανωτέρω·
- (d) 50% της ονομαστικής αξίας (notional value) του CFD όταν το υποκείμενο μέσο είναι κρυπτονόμισμα (cryptocurrency)· ή
- (e) 20% της ονομαστικής αξίας (notional value) του CFD όταν το υποκείμενο μέσο είναι:
 - (i) μετοχή· ή
 - (ii) δεν αναφέρεται αλλού στο παρόν παράρτημα

Παράρτημα II Προειδοποιήσεις κινδύνου

ΤΜΗΜΑ Α

Προϋποθέσεις προειδοποίησης κινδύνου

1. Η προειδοποίηση κινδύνου γίνεται με τρόπο που διασφαλίζει την επαρκή προβολή της ενώ το μέγεθος της γραμματοσειράς της είναι τουλάχιστον ίσο με το μεγαλύτερο μέγεθος γραμματοσειράς και στην ίδια γλώσσα με τη γλώσσα που χρησιμοποιείται στην ανακοίνωση ή στις πληροφορίες που δημοσιοποιούνται.
2. Αν η ανακοίνωση ή οι πληροφορίες που δημοσιοποιούνται περιλαμβάνονται σε σταθερό μέσο (durable medium) ή σε ιστοσελίδα, η προειδοποίηση κινδύνου έχει τη μορφή που προβλέπεται στο τμήμα Β.
3. Αν η ανακοίνωση ή οι πληροφορίες δεν περιλαμβάνονται σε σταθερό μέσο ή σε ιστοσελίδα, η προειδοποίηση κινδύνου έχει τη μορφή που προβλέπεται στο τμήμα Γ.
4. Κατά παρέκκλιση από τις παραγράφους 2 και 3, εφόσον ο αριθμός των χαρακτήρων που περιλαμβάνεται στην προειδοποίηση κινδύνου στη μορφή που προβλέπεται στο τμήμα Β ή Γ υπερβαίνει τον αριθμό των χαρακτήρων που επιτρέπεται στους τυποποιημένους όρους τρίτου προσώπου που παρέχει υπηρεσίες προώθησης στην αγορά (marketing provider), η προειδοποίηση κινδύνου μπορεί αντιθέτως να έχει τη μορφή που προβλέπεται στο τμήμα Δ.
5. Στην περίπτωση που η προειδοποίηση κινδύνου έχει τη μορφή που προβλέπεται στο τμήμα Δ, η ανακοίνωση ή οι πληροφορίες πρέπει επίσης να περιλαμβάνουν απευθείας σύνδεσμο προς την ιστοσελίδα του παρόχου CFDs στην οποία περιλαμβάνεται η προειδοποίηση κινδύνου στη μορφή που προβλέπεται στο τμήμα Β.
6. Η προειδοποίηση κινδύνου περιλαμβάνει επικαιροποιημένο ποσοστό για τις ζημιές που εμφανίζει ο συγκεκριμένος πάροχος. Υπολογίζεται εν προκειμένω το ποσοστό των επενδυτικών λογαριασμών CFDs που παρέχονται σε ιδιώτες πελάτες από τον πάροχο CFD και οι οποίοι έχασαν χρήματα. Ο υπολογισμός πραγματοποιείται κάθε τρεις μήνες και καλύπτει τη 12μηνη περίοδο που προηγείται της ημέρας πραγματοποίησης του υπολογισμού («12μηνη περίοδος υπολογισμού»). Για τους σκοπούς του υπολογισμού:
 - a. ένας μεμονωμένος επενδυτικός λογαριασμός *CFD* ιδιώτη πελάτη θεωρείται ότι έχει υποστεί ζημιές, αν το ποσό των συνολικών πραγματοποιηθέντων και μη πραγματοποιηθέντων καθαρών κερδών στις συμβάσεις *CFDs* που συνδέονται με τον επενδυτικό λογαριασμό *CFD* κατά τη διάρκεια της 12μηνης περιόδου υπολογισμού είναι αρνητικό.

- b. στον υπολογισμό λαμβάνεται υπόψη κάθε κόστος που αφορά τις συμβάσεις CFDs και συνδέεται με τον επενδυτικό λογαριασμό CFD, μεταξύ άλλων το σύνολο των χρεώσεων, των αμοιβών και των προμηθειών·
 - c. τα ακόλουθα στοιχεία εξαιρούνται από τον υπολογισμό:
 - i. όποιος επενδυτικός λογαριασμός CFD δεν είχε ανοιχτή θέση σε σύμβαση CFD συνδεδεμένη με αυτόν τον επενδυτικό λογαριασμό κατά τη διάρκεια της περιόδου υπολογισμού·
 - ii. όποια κέρδη ή όποιες ζημιές προκύπτουν από προϊόντα εκτός των προϊόντων CFDs που είναι συνδεδεμένα με τον επενδυτικό λογαριασμό CFD·
 - iii. καταθέσεις κεφαλαίων ή αναλήψεις κεφαλαίων από τον επενδυτικό λογαριασμό CFD·
7. Κατά παρέκκλιση από τις παραγράφους 2 έως 6, αν κατά την τελευταία 12μηνη περίοδο υπολογισμού, ο πάροχος CFD δεν έχει προσφέρει ανοιχτή θέση σε σύμβαση CFD που να συνδέεται με επενδυτικό λογαριασμό CFD ενός ιδιώτη πελάτη, ο εν λόγω πάροχος CFD χρησιμοποιεί την τυποποιημένη προειδοποίηση κινδύνου στη μορφή που προβλέπεται στα τμήματα E έως Z, ανάλογα με την περίπτωση.

ΤΜΗΜΑ Β

Προειδοποίηση κινδύνου από παρόχους CFDs για σταθερά μέσα και ιστοσελίδες

Οι συμβάσεις CFDs είναι πολύπλοκα προϊόντα και ενέχουν υψηλό κίνδυνο ραγδαίας απώλειας χρημάτων λόγω της μόχλευσης.

[εμφανίζεται το ποσοστό για κάθε πάροχο]% των λογαριασμών των ιδιωτών επενδυτών υφίστανται απώλειες κεφαλαίων όταν πραγματοποιούνται συναλλαγές σε CFDs με τον συγκεκριμένο πάροχο.

Θα πρέπει να αξιολογήσετε αν κατανοείτε τον τρόπο με τον οποίο λειτουργούν οι συμβάσεις CFDs και αν μπορείτε να ανταπεξέλθετε οικονομικά στον υψηλό κίνδυνο απώλειας των κεφαλαίων σας .

ΤΜΗΜΑ Γ
Συνοπτική προειδοποίηση κινδύνου από παρόχους CFDs

[εμφανίζεται το ποσοστό για κάθε πάροχο]% των λογαριασμών των ιδιωτών επενδυτών υφίστανται απώλειες κεφαλαίων όταν πραγματοποιούνται συναλλαγές σε CFDs με τον συγκεκριμένο πάροχο.

Θα πρέπει να αξιολογήσετε αν μπορείτε να αντεπεξέλθετε οικονομικά στον υψηλό κίνδυνο απώλειας των κεφαλαίων σας

Τμήμα Δ:
Προειδοποίηση κινδύνου περιορισμένου αριθμού χαρακτήρων από παρόχους CFD

[εισάγετε ποσοστό ανά πάροχο]% των λογαριασμών ιδιωτών πελατών χάνουν χρήματα στις συναλλαγές τους σε CFD.

ΤΜΗΜΑ Ε
Τυποποιημένη προειδοποίηση κινδύνου για σταθερά μέσα και ιστοσελίδες

Οι συμβάσεις CFDs είναι πολύπλοκα προϊόντα και ενέχουν υψηλό κίνδυνο ραγδαίας απώλειας χρημάτων λόγω της μόχλευσης. **74% έως 89% των λογαριασμών των ιδιωτών πελατών υφίστανται απώλειες κεφαλαίων όταν πραγματοποιούνται συναλλαγές σε CFDs.**

Θα πρέπει να αξιολογήσετε αν κατανοείτε τον τρόπο με τον οποίο λειτουργούν οι συμβάσεις CFDs και αν μπορείτε να αντεπεξέλθετε οικονομικά στον υψηλό κίνδυνο απώλειας των κεφαλαίων σας .

ΤΜΗΜΑ ΣΤ
Συνοπτική τυποποιημένη προειδοποίηση κινδύνου

74% έως 89% των λογαριασμών των ιδιωτών πελατών υφίστανται απώλειες κεφαλαίων όταν πραγματοποιούνται συναλλαγές σε CFDs.

Θα πρέπει να αξιολογήσετε αν μπορείτε να αντεπεξέλθετε οικονομικά στον υψηλό κίνδυνο απώλειας κεφαλαίων σας

ΤΜΗΜΑ Ζ
Τυποποιημένη προειδοποίηση κινδύνου περιορισμένου αριθμού χαρακτήρων

Ποσοστό 74-89% των λογαριασμών ιδιωτών πελατών χάνουν χρήματα στις συναλλαγές τους σε CFD.