

Meddelelse fra ESMA

Meddelelse om ESMA's produktinterventionsbeslutninger i forbindelse med differencekontrakter og binære optioner

Den 22. maj 2018 traf Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) to beslutninger i henhold til artikel 40 i forordning (EU) nr. 600/2014 med det formål at:

1. begrænse markedsføring, distribution eller salg af differencekontrakter (CFD'er) til detailkunder, og
2. forbyde markedsføring, distribution eller salg af binære optioner til detailkunder.

I overensstemmelse med artikel 40, stk. 5, i forordning (EU) nr. 600/2014 indeholder denne meddelelse nærmere oplysninger om disse beslutninger og det tidspunkt efter meddelelsens offentliggørelse, hvor foranstaltningerne får virkning. Beslutningerne er offentliggjort i deres helhed i Den Europæiske Unions Tidende.

Begrænsning i forbindelse med CFD'er

De dispositive bestemmelser i beslutningen om CFD'er er følgende:

Artikel 1 **Definitioner**

Med henblik på anvendelsen af denne afgørelse:

- (a) "*differencekontrakt*" eller "*CFD*" (*contract for differences*) betyder et andet derivat end en option, future, swap eller fremtidige renteaftale, hvis formål er at give indehaveren lang eller kort eksponering for udsving i pris, niveau eller værdi af et underliggende instrument, uanset om der handles på et handelssted, og om det skal afregnes i kontanter eller kan afregnes i kontanter efter en af parternes valgmuligheder, undtagen som følge af misligholdelse eller anden opsigelsesbegivenhed
- (b) "*ekskluderede ikkepengemæssige goder*" betyder alle ikkepengemæssige goder ud over, for så vidt de vedrører CFD'er, informations- og forskningsværktøjer
- (c) "*initialmargin*" betyder enhver betaling med henblik på indgåelse af en CFD, eksklusiv provision, transaktionsgebyrer og eventuelle andre dertil knyttede omkostninger
- (d) "*initialmarginbeskyttelse*" betyder den *initialmargin*, der er fastlagt i bilag I;

- (e) "*margin close-out-beskyttelse*" betyder lukning af en eller flere af detailkundernes åbne *CFD*'er på vilkår, der er mest gunstige for kunden i overensstemmelse med artikel 24 og 27 i direktiv 2014/65 / EU, når summen af midler i *CFD*-handelskontoen og det urealiserede nettoresultat af alle åbne *CFD*'er forbundet med denne konto falder til mindre end halvdelen af den samlede *initialmarginbeskyttelse* for alle de åbne *CFD*'er;
- (f) "*negativ saldobeskyttelse*" betyder grænsen på midlerne på *CFD*-handelskontoen for en detailkundes samlede ansvar for alle *CFD*'er, der er knyttet til en *CFD*-handelskonto hos en *CFD*-udbyder .

Artikel 2

Midlertidig begrænsning af *CFD*'er for detailkunder

Markedsføring, distribution eller salg af *CFD*'er til detailkunder er begrænset til omstændigheder, hvor mindst alle følgende betingelser er opfyldt:

- (a) *CFD*-udbyderen kræver, at detailkunden betaler *initialmarginbeskyttelsen*
- (b) *CFD* udbyderen giver detailkunden *margin close-out beskyttelse*
- (c) *CFD* udbyderen tilbyder detailkunden en *negativ saldobeskyttelse*
- (d) *CFD* udbyderen tilbyder ikke direkte eller indirekte detailkunden en betaling, monetær eller *ikke dækket ikke-monetær fordel* i forbindelse med markedsføring, distribution eller salg af en *CFD*, bortset fra det realiserede overskud på en *CFD*, der ydes og
- (e) *CFD*-udbyderen sender ikke direkte eller indirekte en meddelelse til eller offentliggør oplysninger, der er tilgængelige for en detailkunde vedrørende markedsføring, distribution eller salg af *CFD*, medmindre den indeholder den relevante risikovarsel, der er specificeret af og opfylder betingelserne i bilag II.

Artikel 3

Forbud mod deltagelse i omgåelse

Det er forbudt med vilje og med forsæt at deltage i aktiviteter, hvis formål eller virkning er at omgå kravene i artikel 2, herunder ved at fungere som erstatning for *CFD*-udbyderen.

Artikel 4

Ikrafttræden og anvendelse

Denne afgørelse træder i kraft dagen efter offentliggørelsen i Den Europæiske Unions Tidende.

Denne afgørelse finder anvendelse fra den 1. august 2018 i en periode på tre måneder.

BILAG I

Initialmarginprocenter efter type underliggende instrument

- (a) 3,33 % af den nominelle værdi af CFD, når det underliggende valutapar består af to af følgende valutaer: amerikanske dollar, euro, japanske yen, britiske pund, canadiske dollar eller schweiziske franc;
- (b) 5 % af den nominelle værdi af CFD når det underliggende indeks, valutapar eller vare er:
 - (i) et af følgende equity indekser: 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-indekset (NASDAQ), NASDAQ 100-indekset (NASDAQ 100), Nikkei-indekset (Nikkei 225), Standard & Poors / Australian Securities Exchange 200 (ASX 200) og EURO STOXX 50-indekset (EURO STOXX 50).
 - (ii) et valutapar bestående af mindst en valuta, der ikke er anført i litra a) ovenfor, eller
 - (iii) guld
- (c) 10 % af CFD'ens nominelle værdi, når det underliggende råvare- eller aktieindeks er en vare eller et andet equity indeks end de, der er anført i litra b) ovenfor
- (d) 50 % af CFD'ens nominelle værdi når det underliggende instrument er en kryptovaluta eller
- (e) 20 % af CFD'ens nominelle værdi når det underliggende instrument er:
 - (i) en aktie; eller
 - (ii) ikke ellers opført i dette bilag.

Bilag II **Risikoadvarsler**

AFSNIT A **Risiko advarselsforhold**

1. Risikoadvarslen skal være i et layout, der sikrer dets fremtrædende karakter, i en skriftstørrelse, der mindst svarer til den overvejende skriftstørrelse og på samme sprog som den, der anvendes i kommunikationen eller de offentliggjorte oplysninger.
2. Hvis kommunikationen eller de offentliggjorte oplysninger er i et varigt medium eller på en hjemmeside, skal risikoadvarslet være i det format, der er angivet i afsnit B.
3. Hvis kommunikationen eller oplysningerne er på et andet medium end et varigt medium eller en hjemmeside, skal risikoadvarslet være i det format, der er angivet i afsnit C.
4. Risikoadvarslen skal indeholde en opdateret udbyderspecifik tabsprocent baseret på en beregning af den procentdel af *CFD*-handelskonti, hvor *CFD*-udbyderen har tabt penge for detailkunder. Beregningen udføres hver tredje måned og dækker 12-månedersperioden forud for den dato, hvor den udføres ("12-måneders beregningsperiode"). Med henblik på beregningen:
 - a. En individuel *CFD*-handelskonto for detailkunder anses for at have tabt penge, hvis summen af alle realiserede og urealiserede nettoresultater på *CFD*'er, der er knyttet til *CFD*-handelskontoen i den 12- måneders beregningsperiode, er negativ.
 - b. eventuelle omkostninger i forbindelse med *CFD*'erne, der er knyttet til *CFD*-handelskontoen, indgår i beregningen, herunder alle gebyrer, gebyrer og provisioner
 - c. Følgende punkter er udelukket fra beregningen:
 - i. enhver *CFD*-handelskonto, der ikke havde en åben *CFD* forbundet med den inden for beregningsperioden
 - ii. ethvert overskud eller tab fra andre produkter end *CFD*'er, der er knyttet til *CFD* -handelskontoen;
 - iii. eventuelle indskud eller tilbagekøb af midler fra *CFD* -handelskonto;
5. Uanset stk. 2 til 4 skal en *CFD*-udbyder i den sidste 12-måneders beregningsperiode ikke have leveret en åben *CFD*, der er forbundet til



detalkundens *CFD*-handelskonto, og *CFD*-udbyderen skal anvende den standardrisici, der er angivet i afsnit D og E, i fornødent omfang.

AFSNIT B

Varigt medium og hjemmeside-udbyderspecifik risikoadvarsel

CFD'er er komplekse instrumenter og der er stor risiko for at tabe penge hurtigt på grund af gearing.

[indsæt procent pr. udbyder] % af detailinvestorkonti taber penge, når der handles CFD'er med denne udbyder.

Du bør overveje, om du forstår, hvordan CFD'er virker, og om du har råd til at tage en høj risiko for at tabe dine penge.

AFSNIT C

Forkortet udbyder-specifik risiko advarsel

[indsæt procent pr. udbyder]% af detailinvestorkonti taber penge, når der handles CFD'er med denne udbyder.

Du bør overveje, om du har råd til at tage en høj risiko for at tabe dine penge.

AFSNIT D

Standardrisikoadvarsel for varige medier og websider

CFD'er er komplekse instrumenter og der er stor risiko for at tabe penge hurtigt på grund af gearing.

Mellem 74-89 % af detailinvestorkonti taber penge ved handel med CFD'er.

Du bør overveje, om du forstår, hvordan CFD'er virker, og om du har råd til at tage en høj risiko for at tabe dine penge.

AFSNIT E

Forkortet standardrisikoadvarsel

Mellem 74-89 % af detailinvestorkonti taber penge ved handel med CFD'er.

Du bør overveje, om du har råd til at tage en høj risiko for at tabe dine penge.

Forbud i forbindelse med binære optioner

De dispositive bestemmelser i beslutningen om binære optioner er følgende:

Artikel 1

Midlertidigt forbud mod binære optioner for så vidt angår detailkunder

1. Markedsføring, distribution eller salg af binære optioner til detailkunder er forbudt.
2. For så vidt angår stk. 1 er en binær option, uanset om den handles på en markedsplads, et derivat, som opfylder følgende betingelser:
 - (a) den skal afregnes kontant, eller den kan afregnes kontant, hvis en af parterne ønsker det af anden grund end misligholdelse eller anden årsag til opsigelse
 - (b) den kan kun betales ved afvikling eller udløb
 - (c) betaling er begrænset til:
 - (i) et fast beløb fastsat på forhånd eller nul, hvis derivatets underliggende instrument opfylder en eller flere betingelser, der er fastlagt på forhånd, og
 - (ii) et fast beløb fastsat på forhånd eller nul, hvis derivatets underliggende instrument ikke opfylder en eller flere betingelser, der er fastlagt på forhånd.

Artikel 2

Forbud mod deltagelse i omgåelse

Det er forbudt bevidst eller forsætligt at deltage i aktiviteter, som har til formål at omgå kravene i artikel 1, herunder ved at optræde som stedfortræder for udbyderen af binære optioner.

Artikel 3

Ikrafttræden og anvendelse

1. Denne afgørelse træder i kraft dagen efter offentliggørelsen i Den Europæiske Unions Tidende.
2. Afgørelsen finder anvendelse fra 2. juli 2018 i en periode på tre måneder.