

## Kennisgeving van ESMA

### Kennisgeving over ESMA's productinterventiemaatregelen met betrekking tot CFD's en binaire opties

Op 22 mei 2018 heeft de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA) overeenkomstig artikel 40 van Verordening (EU) nr. 600/2014 twee besluiten vastgesteld:

1. het op de markt brengen, verspreiden of verkopen van contracts for differences (CFD's) aan retailcliënten wordt beperkt; en
2. het op de markt brengen, verspreiden of verkopen van binaire opties aan retailcliënten wordt verboden.

Overeenkomstig artikel 40, lid 5, van Verordening (EU) nr. 600/2014 worden in deze kennisgeving de bijzonderheden van deze besluiten vermeld, alsook het tijdstip waarop de maatregelen in werking zullen treden. De volledige tekst van de besluiten verschijnt in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

#### **Beperking voor CFD's**

In het dispositief van het besluit met betrekking tot CFD's 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*;
- (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 iet, 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**

Dit Besluit treedt in werking op de dag volgende op die van de bekendmaking ervan in het Publicatieblad van de Europese Unie.

Dit Besluit is van toepassing vanaf 1 augustus 2018 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 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. 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 berekingsperiode 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.

5. In afwijking van de leden 2 tot en met 4 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 zoals aangegeven in Deel D en Deel E, 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

##### **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 E

##### **Beknopte 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.



## **Verbod op binaire opties**

In het dispositief van het besluit met betrekking tot binaire opties wordt het volgende bepaald:

### *Artikel 1*

#### **Tijdelijk verbod op binaire opties met betrekking tot niet-professionele cliënten**

1. Het op de markt brengen, verspreiden of verkopen van binaire opties aan niet-professionele cliënten is verboden.
2. Met betrekking tot lid 1 geldt dat een binaire optie, ongeacht of deze via een handelsplatform wordt verhandeld, een derivaat is dat aan de volgende voorwaarden voldoet:
  - (a) het wordt in contanten afgewikkeld of kan in contanten worden afgewikkeld, naar keuze van een der partijen, anders dan vanwege verzuim of een andere ontbindende gebeurtenis;
  - (b) het voorziet uitsluitend in betaling ten tijde van vroegtijdige beëindiging of aan het einde van de looptijd;
  - (c) de betaling is beperkt tot:
    - (i) een vooraf bepaald vast bedrag of een bedrag van nul euro indien de onderliggende waarde van het derivaat aan een of meer van de vooraf bepaalde voorwaarden voldoet; en
    - (ii) een vooraf bepaald vast bedrag of een bedrag van nul euro indien de onderliggende waarde van het derivaat niet aan een of meer van de vooraf bepaalde voorwaarden voldoet.

### *Artikel 2*

#### **Verbod op deelname aan ontduikingsactiviteiten**

Het is verboden om doelbewust deel te nemen aan activiteiten die ontduiking van de vereisten van artikel 1 als oogmerk hebben of als resultaat hebben, en eveneens om daartoe op te treden als plaatsvervanger van de aanbieder van binaire opties.

### *Artikel 3*

#### **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 vanaf 2 juli gedurende een periode van drie maanden.