

MISTOQSIJJET FREKWENTI

Il-miżuri ta' intervent tal-prodotti tal-ESMA b'relazzjoni mas-CFDs u l-opzjonijiet binarji offruti lill-investituri mhux professjonali

Il-miżuri ta' intervent tal-prodotti tal-ESMA

L-ESMA qablet fuq miżuri relatati mal-opzjonijiet binarji u l-kuntratti għal differenzi, inklużi l-ispot forex kontinwi (CFDs). Il-miżuri li ntlafna qbil fuqhom huma s-segwenti:

Opzjonijiet binarji

Il-miżura tipprojbixxi t-tqegħid fis-suq, id-distribuzzjoni jew il-bejgħ ta' opzjonijiet binarji għal investituri mhux professjonali.

CFDs

Il-miżura tirrestringi t-tqegħid fis-suq, id-distribuzzjoni jew il-bejgħ ta' CFDs lill-investituri mhux professjonali għal ċirkostanzi fejn il-protezzjonijiet kollha segwenti jiġu pprovduti:

- limiti ta' ingranaġġ fuq il-ftuħ ta' pożizzjoni ta' bejn 30:1 u 2:1, li jvarjaw skont il-volatilità tal-ass sottostanti¹:
 - 30:1 għal pari ta' muniti maġġuri;
 - 20:1 għal pari ta' muniti mhux maġġuri, deheb u indiċijiet ta' ekwità maġġuri;
 - 10:1 għal komoditajiet li mhumiex deheb u indiċijiet ta' ekwità mhux maġġuri;
 - 5:1 għal ekwitajiet individwali u kwalunkwe ass sottostanti li ma ssemmiex;
 - 2:1 għal kriptomuniti;
- Regola ta' close-out marginali fuq bażi li tiddependi mill-kont;
- Protezzjoni ta' bilanċ negattiv fuq bażi li tiddependi mill-kont;
- Projbizzjoni fuq il-benefiċċji² li jinċentivizzaw il-kummerċ; u
- twissija ta' riskju standardizzata.

¹Il-limiti ta' ingranaġġ ġew stabbiliti sabiex l-investituri mhux professjonali fis-CFDs jiffaċċjaw livelli komparabbli ta' riskju jkun xi jkun l-ass sottostanti. B' mod partikolari, ingranaġġ għoli huwa permess għal CFDs fuq assi relattivament stabbli filwaqt li ingranaġġ iktar baxx huwa permess fuq assi relattivament volatili.

² Il-benefiċċji mhux monetarji relatati ma' informazzjoni u għodod ta' riċerka huma esklużi mill-projbizzjoni.

Għaliex l-ESMA għażlet li tiegħu dal-miżuri?

- Is-CFDs u l-opzjonijiet binarji huma prodotti minnhom innifisihom riskjużi u kumplessi. Fis-snin riċenti, l-ESMA u l-Awtoritajiet Kompetenti Nazzjonali (NCAs) kienu aktar u aktar ikkonċernati dwar iż-żieda rapida fit-tqegħid fis-suq, id-distribuzzjoni u l-bejgħ ta' dal-prodotti lill-investituri mhux professjonali fl-Unjoni Ewropea kollha.
- Biex jiġu indirizzati dawn il-kwistjonijiet, l-ESMA f'arġet twissijiet speċifiċi u żvilupp ta' Mistoqsijiet u Tweġibiet (Q&As) apposta. Barra minn hekk, ikkoordinat ix-xogħol ta' grupp kongunt u task force biex tindirizza kwistjonijiet relatati ma' numru ta' fornituri li joffru s-CFDs u prodotti spekulattivi oħra lill-investituri mhux professjonali fuq bażi transkonfinali fl-Unjoni Ewropea kollha kif ukoll biex timmoniterja l-offerta ta' dal-prodotti għal investituri mhux professjonali.
- Barra minn hekk, xi NCAs adottaw miżuri nazzjonali biex jillimitaw il-forniment ta' dal-prodotti lill-investituri mhux professjonali.
- Minkejja dal-azzjonijiet, xorta fadal kwistjonijiet sinifikanti fejn ir-riskji għall-protezzjoni tal-investituri li jiġbu dal-prodotti mhux ikkontrollati biżżejjed jew imnaqqsa.
- B'żieda mal-istqarrijiet tad-29 ta' Ġunju 2017 u tal-15 ta' Diċembru 2017, l-ESMA għaldaqstant qablet miżuri ta' intervent fuq il-prodott.

Meta huma applikabbli dal-miżuri?

- Dal-miżuri jridu jiġu tradotti fil-lingwi uffiċjali kollha tal-Unjoni Ewropea. Dal-proċess attwalment jinsab għaddej u ser jieħu numru ta' ġimgħat.
- Ladarba l-proċess tat-traduzzjoni jitlesta, l-ESMA beħsiebha tadotta l-miżuri fil-lingwi uffiċjali tal-Unjoni Ewropea.
- Ladarba adottati, il-miżuri jintbagħtu għall-pubblikazzjoni f'Il-Ġurnal Uffiċjal tal-Unjoni Ewropea fil-lingwi uffiċjali tal-Unjoni Ewropea.
- Il-miżura fuq l-opzjonijiet binarji ser tibda tapplika xahar wara l-pubblikazzjoni f'Il-Ġurnal Uffiċjal tal-Unjoni Ewropea. Il-miżura fuq is-CFDs ser tibda tapplika xahrejn wara l-pubblikazzjoni f'Il-Ġurnal Uffiċjal tal-Unjoni Ewropea.

Kemm ha jdumu japplikaw dal-miżuri?

Dal-miżuri ser japplikaw għal tliet xhur, fejn jista' jagħti l-każ li jerġgħu jiġgeddu.

Għal min japplikaw dal-miżuri?

- Dal-miżuri japplikaw għall-kwalunkwe persuna li qed tqiegħed fis-suq, tiddistribwixxi jew tbigħ CFDs jew opzjonijiet binarji lill-investituri mhux professjonali fl-Unjoni li jeħtieġu awtorizzazzjoni biex jagħmlu dan skont ir-reġim il-ġdid tal-MiFID.
- Dan jinkludi kumpaniji ta' investiment u banek.

Dal-miżuri kif se japplikaw?

- Dawn i-miżuri ser ikunu applikabbli direttament. Dan ifisser li, biex japplikaw, il-miżuri ma jridux ikunu implimentati minn azzjoni nazzjonali separata.
- Il-fornituri tal-prodotti huma mitluba jikkonformaw mal-miżuri minn meta jsiru applikabbli. L-NCAs ser jissorveljaw il-fornituri tal-prodotti biex ikun assigurat li jimxu mal-miżuri.

Il-prodotti

X'inhuma s-CFDs?

- Is-CFDs huma strumenti finanzjarji kumplessi, ħafna drabi offruti permezz ta' pjattaformi online. Dawn huma forma ta' kummerċ derivattiv.
- Il-kummerċ tas-CFD jippermettilek tispekula fuq l-għoli jew it-tbaxxija tal-prezz, il-livell jew il-valur ta' ass sottostanti, inklużi klassijiet ta' assi bħall-muniti, l-indiċi, il-kommoditajiet, l-ishma u l-bonds governattivi. Mhemmx għalfejn ikollok l-ass sottostanti.
- Is-CFDs huma tipikament offruti mal-ingranaġ li jfisser li int trid tpoġġi biss parti mill-valur totali tal-investment. Madankollu, l-ispejjeż ta' finanzjament u tat-tranzazzjoni (bħall-ispreads bejn id-differenza tal-prezz mitlub u l-prezz offrut) huma tipikament ibbażati fuq il-valur totali tal-investment.
- L-ingranaġ jimmultiplika wkoll l-impatt tal-bidliet fil-prezz kemm fuq il-profitt fuq ukoll fuq it-telf. Dan ifisser li tista' tiflew il-flus maljar ħafna. L-ingranaġ jista' jikkontribwixxi għal telf li tant ikun rapidu li xi nies spiċċaw fi djun kbar lill-fornitur ta' prodott.
- Attività tas-suq riċenti li ssottolinjat l-importanza tal-Protezzjoni ta' Bilanċ Negattiv kienet meta l-Ewro waqgħet f'daqqa u b'mod drammatiku kontra l-Franc Żvizzeru f'Jannar tal-2015. B'riżultat ta' din l-attività, fl-assenza tal-Protezzjoni ta' Bilanċ Negattiv, xi investituri mhux professjonali spiċċaw f'dejn ta' somom kbar mal-fornituri, ħafna drabi ħafna aktar dejn minn dak li l-investituri setgħu jifilhu.

X'inhuma l-opzjonijiet binarji?

- L-opzjonijiet binarji jippermettulek iġġib pay-out fiss predeterminat jekk ass sottostanti jkun laħaq ċerti kondizzjonijiet predeterminati, ġeneralment fi żmien partikolari.
- Forma komuni ta' opzjoni binarja hija dik fejn tircievi pay-out fiss jekk il-prezz tal-ass sottostanti, bħar-rata ta' kambju, sehem jew komodità, tilhaq livell speċifiku. Pereżempju, opzjoni binarja tista' toħroġ fil-1100 u toffri dħul jekk il-prezz tad-deheb jogħla sat-1500 tal-istess jum. Jekk il-prezz tad-deheb ikun inqas fit-1500 milli kien fil-1100, l-investitur jitlew l-ammont investit.
- Minħabba l-karatteristiċi tal-opzjonijiet binarji, l-investituri mhux professjonali bħala medja jutilfu l-flus ma' dawn il-prodotti u mhemmx skop ta' investment alternattiv ċar għalihom (eż. Hedging tar-riskju).
- It-tipi kollha tal-opzjonijiet binarji offruti lill-investituri mhux professjonali huma inklużi fil-miżura tal-ESMA. Pereżempju, kultant opzjonijiet binarji huma magħrufa bħala mħatri

binarji. Dan minħabba li dawn huma spekulattivi ħafna u l-pay-out huwa kkwotat b'mod simili għall-imħatri bi probabbiltà fissa, b'hal daww f'attivitajiet sportivi jew politiċi.

- L-opzjonijiet binarji huma distinti minn opzjonijiet oħra. B'differenza mill-opzjonijiet binarji, opzjonijiet oħra ma jipprovdux għal pay-out fiss. Minflok, ir-ritorn mill-opzjoni jaqa' fi ħdan firxa kontinwa. Eżempji komuni huma opzjonijiet ta' call jew put, li kultant isejjūlhom opzjonijiet 'vanilla'. Pereżempju, opzjoni put tiswa iktar, iktar mal-prezz tal-ass sottostanti jinżel taħt il-prezz tal-eżerċitar. Għal din ir-raġuni, opzjonijiet mhux binarji b'ħall-opzjonijiet vanilla jistgħu jkunu xierqa għall-użu fil-hedging ta' investment ieħor.

Protezzjoni tal-Investitur

Għaliex l-ESMA ma ħaditx azzjoni qabel?

- Il-poter tal-ESMA biex tirrestringi jew tipprojbixxi temporanjament it-tqegħid fis-suq, id-distribuzzjoni jew il-bejgħ ta' dal-prodotti ilu applikabbli biss mit-3 ta' Jannar 2018 b'ħala parti mit-tisħiħ tal-protezzjoni tal-investitur introdotta mir-reġim il-ġdid MiFID.
- Qabel dan, l-ESMA u xi NCAs wissew ripetutament dwar ir-riskji involuti mas-CFDs u l-opzjonijiet binarji. Xi NCAs ħadu wkoll xi miżuri nazzjonali. Madankollu, id-detriment għall-investitur mhux professjonali ikkawżat minn dawn il-prodotti fl-Unjoni Ewropea kollha għadu jppersisti u għaldaqstant huwa neċessarju għall-ESMA li teżerċita l-poter il-ġdid tagħha.

Jien investitur mhux professjonali u xorta rrid ninvesti -CFDs, nista'?

- Meta l-miżuri jsiru applikabbli, int tista' tinvesti fis--CFDs. Il-miżuri introduċew xi restrizzjonijiet fuq it-tipi ta' CFDs offruti lill-investituri mhux professjonali u l-modi li bihom jitqiegħdu fis-suq, jiġu distribwiti jew jinbigħu, biex jitnaqqsu r-riskji involuti fil-kummerċ tas-CFD.

Jien investitur mhux professjonali u għandi pożizzjonijiet tas-CFD miftuħa u/jew opzjonijiet binarji, x'għandi nagħmel?

- Il-miżuri japplikaw għall-fornituri tal-prodott. B'ħala investitur int ma tridx taġixxi.
Madankollu, meta l-miżuri jsiru applikabbli, tista' tivverifika mal-fornitur(i) tiegħek li qed tirċievi l-livell ta' protezzjoni li jirrikjedu l-miżuri tal-ESMA.

X'jiġri mill-klijenti professjonali li jridu jagħmlu kummerċ fl-opzjonijiet binarji/fis-CFDs?

- Il-miżuri japplikaw biss għal dak li jirrigwarda l-investituri mhux professjonali. L-investituri professjonali mhumiex fl-ambitu.
- Għandu jiġi nnutat li, investiture i professjonali ma għandhomx l-istess protezzjonijiet u drittijiet ta' kumpens ta' investitur b'ħall-investituri mhux professjonali.
- Jekk b'ħala investitur mhux professjonali tixtieq tkompli tinvesti fis- -CFDs mingħajr ma tkun soġġett għar-restrizzjonijiet imposti mill-ESMA, jew tkompli tinvesti fl-opzjonijiet binarji, għandek tiddiskuti mal-fornitur tiegħek u tikkunsidra bir-reqqa jekk tistax u għandikx issir klijent professjonali.

- F'dan ir-rigward, l-ESMA tinnota li r-reġim il-ġdid tal-MiFID għandu regoli stretti dwar l-investituri mhux professjonali meta jiġu kkategorizzati bħala klijenti professjonali.

U rigward il-fornituri mhux awtorizzati tal-opzjonijiet binarji?

- Il-miżuri tal-ESMA għal dak li jirrigwarda l-opzjonijiet binarji ġejjin mir-riskji għoljin assoċjati mal-prodotti nfushom.
- Madankollu, l-ESMA hija konxja mill-fatt li entitajiet mhux awtorizzati qed jipprovdu servizzi f'opzjonijiet binarji fl-Unjoni Ewropea kollha.
- Fornituri ta' servizz ta' investiment mhux awtorizzati joħolqu problema separata u serja għall-Istati Membri kollha li mhix limitata għall-attivitajiet relatati mal-opzjonijiet binarji.

Miżuri ta' Intervent tal-Prodott

CFDs

X'inhi r-regola tal-margin close-out (MCO)?

- Ir-regola tal-margin close-out tistandardizza l-perċentwal tal-marġni li fih il-fornituri tas-CFD huma meħtieġa jagħlqu CFD jew CFDs multipli.
- Ir-riżultat ta' din l-istandardizzazzjoni hija pożizzjoni ċara u konsistenti fost il-fornituri, li jgħin l-investituri jifhmu x'jiġrihom l-investimenti tagħhom jekk jesperjenzaw movimenti avversi fil-prezz.
- L-MCO ġie ffissat għal 50 % biex ikun assigurat li l-marġni tal-investituri ma jitnaqqasx għal kważi zero. Dan hu b'konformita mal-eżempji ta' prattika tajba fl-industrija sal-lum. Ir-regola mhix se tipprevjeni lill-investituri milli jagħżlu biex 'jittoppjaw' il-marġni tagħhom jekk jixtiequ jagħmlu dan.

X'inhi r-regola tal-margin close-out (MCO) għal kull kont?

- Speċifikament, jekk it-total tal-marġni f'kont jinżel taħt il-50 % tal-ammont tal-marġni inizjali meħtieġ fir-rigward tas-CFDs miftuħa, il-fornitur irid jagħlaq waħda jew iktar mis-CFDs.
- Ir-regola tal-MCO ma tippriskrivix liema pożizzjonijiet iridu jingħalqu, jew f'liema ordni. Xi investituri attwalment jagħtu struzzjonijiet lill-fornitur tagħhom biex jagħlaq il-pożizzjonijiet f'ordni speċifika. F'każijiet oħra tal-prattika tas-suq eżistenti, l-MCO huwa implimentat fuq bażi ta' pożizzjoni b'pożizzjoni, jiġifieri kwalunkwe CFD singola tingħalaq jekk il-marġni allokat għaliha jaqa' taħt ċertu livell. Dawn il-modi differenti ta' implimentazzjoni tal-MCO ser jibqgħu possibbli, iżda b'mod importanti, il-limitu tat-total tal-marġni f'kont li bihom jiskatta l-MCO ser jiġi standardizzat għal 50 %.

X'inhi l-Protezzjoni tal-Bilanċ Negattiv?

- Il-Protezzjoni tal-Bilanċ Negattiv tillimita t-telf massimu li investitur mhux professjonali
- jista' jkollu. Din hija intiza bħala sfont għal meta l-MCO ma taħdimx b'mod effikaċi b'riżultat ta' moviment minnufih tal-prezz.

- Bl-introduzzjoni tal-Protezzjoni tal-Bilanċ Negattiv għal kull kont l-investitur ma jista' qatt jitlef iktar mis-somma totali investita meta jagħmel kummerċ bis-CFDs. Ma jistax ikun hemm telf residwu jew obbligazzjoni biex tipprovi fondi addizzjonali apparti dawk fl-kont tal-kummerċ tas-CFD tal-investitur.
- Minħabba li r-regola tal-MCO (flimkien mal-limiti tal-ingranaġġ) tassigura bafer ta' marġni fil-kondizzjonijiet tas-suq normali, ir-regola tal-Protezzjoni tal-Bilanċ Negattiv hija mistennija li tkun meħtieġa biss f'sitwazzjonijiet rari, taħt kondizzjonijiet ta' suq estremi. Madankollu, din miżura importanti ħafna.
- Attività tas-suq riċenti li ssottolinjat l-importanza tal-Protezzjoni ta' Bilanċ Negattiv kienet meta l-Ewro waqa' f'daqqa u b'mod drammatiku kontra l-Franc Żvizzeru f'Jannar tal-2015. B'riżultat ta' dan l-avveniment fl-assenza tal-Protezzjoni ta' Bilanċ Negattiv, xi investituri mhux professjonali spiċċaw f'dejn ta' somom kbar lill-fornituri, ħafna drabi dejn li l-investituri ma setgħux jfilhu.

X'inhu ingranaġġ?

- L-ingranaġġ jinvolvi kapital misslelf biex ikun hemm esponiment ikbar.
- Pereżempju ingranaġġ ta' 20:1 jimplika li, għal kull 5 ewro li tinvesti, il-fornitur tal-prodott jagħtik esponiment ta' 100 ewro (€5 x 20). Biex jagħmel dan, il-fornituri jisilfuk, f'termini ekonomiċi, 95 ewro (€100-€5).

X'jimplika limitu ta' ingranaġġ?

- Limitu ta' ingranaġġ ta', pereżempju, 5:1 fuq il-ftuħ ta' CFD jitlob li l-klijent ipoġġi marġni inizjali ta' mill-inqas 20 % tal-esponiment totali inizjali tas-CFD.
- B'mod simili, limitu ta' ingranaġġ ta', pereżempju, 20:1 fuq il-ftuħ ta' CFD jirrikjedi lill-klijent ipoġġi marġni inizjali ta' mill-inqas 5 % tat-total tal-esponiment inizjali tas-CFD.
- Il-limiti tal-ingranaġġ imposti fil-miżura fuq is-CFDs issettjaw l-ingranaġġ massimu li l-fornituri jistgħu joffrulek meta tiftaħ CFD.
- Il-limiti tal-ingranaġġ fuq il-pożizzjoni tal-ftuħ jissejju wkoll "protezzjoni tal-marġni inizjali". Dat-terminu jissottolinja li fil-ħtieġa ta' ċertu ammont ta' marġni biex ikun inizjalment impoġġi b'mod relattiv għall-esponiment inizjali totali (jiġifieri limitu ta' ingranaġġ), l-investitur ikun protett minn ċerti riskji. Dawn jinkludu:
 - ir-riskju li spejjeż (bħall-ispejjeż ta' finanzjament jew it-tariffi ta' tranżazzjoni) applikati għall-esponiment inizjali totali, istantanjament itaffu ħafna mill-marġni jew saħansitra l-marġni kollu; u
 - ir-riskju li anki movimenti żgħar fil-prezzijiet tal-assi sottostanti iwasslu għal bidliet kbar fil-marġni disponibbli tal-investitur, u dan jagħmilha possibbli li telf kbir ikun kristallizzat.

Għaliex hemm limiti ta' ingranaġġi differenti?

- Ir-riskju tas-CFDs huwa mkabbar mill-ingranaġġ tas-CFD. L-impatt tal-ingranaġġ jikber meta l-valur tal-ass sottostanti tas-CFD (valur ta' referenza) huwa volatili. Xi assi sottostanti huma aktar volatili minn oħrajn. L-iffissar tal-limiti ta' ingranaġġ differenti jgħin biex jassigura li l-investituri jiffaċċjaw livell konsistenti ta' riskju.

Għaliex hemm trattament speċifiku għad-deheb?

- Ir-riskju tas-CFDs huwa mkabbar mill-ingranaġġ tas-CFD. L-impatt tal-ingranaġġ jikber meta l-valur tal-ass sottostanti tas-CFD (valur ta' referenza) huwa volatili. Xi assi sottostanti huma aktar volatili minn oħrajn. L-iffissar tal-limiti ta' ingranaġġ differenti jgħin biex jassigura li l-investituri jiffaċċjaw livell konsistenti ta' riskju.
- Is-CFDs fil-kommoditajiet jiġu assenjati limitu ta' ingranaġġ ta' 10:1, skont il-volatilità tal-prezz storiku tal-assi bħaż-żejt. Madankollu, l-ESMA tagħraf li d-deheb wera volatilità storika iktar baxxa fil-prezz meta mqabbel ma' komoditajiet oħra. Għaldaqstant, limitu ta' ingranaġġ inqas stringenti ta' 20:1 qed jiġi introdott għad-deheb.

Għaliex hemm differenza bejn muniti/indicijiet maġġuri u mhux maġġuri?

- Ir-riskju tas-CFDs huwa mkabbar mill-ingranaġġ tas-CFD. L-impatt tal-ingranaġġ jikber meta l-valur tal-ass sottostanti tas-CFD (valur ta' referenza) huwa volatili. Xi assi sottostanti huma aktar volatili minn oħrajn. L-iffissar tal-limiti ta' ingranaġġ differenti jgħin biex jassigura li l-investituri jiffaċċjaw livell konsistenti ta' riskju.
- Il-volatilità ta' muniti jew indicijiet maġġuri u mhux maġġuri hija differenti b'mod sinifikanti. Għal din ir-raġuni l-muniti/indicijiet maġġuri u mhux maġġuri jiġu assenjati limitu ta' ingranaġġ differenti.
- Il-muniti maġġuri huma attwalment pari li fihom tnejn minn dawn il-muniti li ġejjin: id-Dollaru Amerikan, l-Ewro, il-Yen Ġappuniż, l-Isterlina, id-Dollaru Kanadiż jew il-Franc Żvizzeru. Il-muniti l-oħra huma meqjusa mhux maġġuri.
- L-indicijiet maġġuri huma kwalunkwe wieħed mill-indicijiet 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); L-indicijiet l-oħra kollha huma meqjusa mhux maġġuri.

Opzjonijiet binarji

Għaliex l-opzjonijiet binarji huma trattati b'mod differenti mis-CFDs?

- Il-miżura tal-ESMA tipprojbixxi t-tqegħid fis-suq, id-distribuzzjoni jew il-bejgħ ta' opzjonijiet binarji lill-investituri mhux professjonali. B'mod differenti mis-CFDs, l-opzjonijiet binarji ma għandhomx ingranaġġ, iżda xorta waħda huma riskjużi ferm.
- Ekonomikament, l-opzjonijiet binarji huma fihom innifishom bħall-prodotti tal-logħob tal-azzard li mhumiex xierqa għall-iskop ta' heġing jew għal funzjonijiet ekonomiċi oħra li jistgħu jiffirmaw benefiċċju ta' kumpens.

Baži Legali

X'inhi l-baži legali għal dawn il-miżuri?

- Il-miżuri huma bbażati fuq l-Artikolu 40 tar-Regolament (UE) Nru 600/2014 ('MiFIR').

- Did-dispożizzjoni tagħti l-poter lill-ESMA *inter alia* biex temporanjament tipprojbixxi jew tirrestringi t-tqegħdi fis-suq, id-distribuzzjoni jew il-bejgħ ta' ċerti strumenti finanzjarji jew strumenti finanzjarji b'ċerti karatteristiċi speċifiċi kif ukoll tip ta' attività jew prattika finanzjarja.

Kif se jiġu adottati l-miżuri u meta se jkunu applikabbli?

- Dal-miżuri jridu jiġu tradotti fil-lingwi uffiċjali kollha tal-Unjoni Ewropea. Dal-proċess attwalment jinsab għaddej u ser jieħu numru ta' ġimgħat.
- Ladabra l-proċess tat-traduzzjoni jitlesta, l-ESMA għandha l-ħsieb li tadotta l-miżuri fil-lingwi uffiċjali tal-Unjoni Ewropea.
- Ladarba jiġu adottati, il-miżuri ser jintbagħtu għall-pubblikazzjoni f'Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea fil-lingwi uffiċjali tal-Unjoni Ewropea.
- Il-miżura dwar l-opzjonijiet binarji ser tibda tapplika xahar wara l-pubblikazzjoni f'Il-Ġurnal Uffiċjal tal-Unjoni Ewropea. Il-miżura dwar is-CFDs ser tibda tapplika xahrejn wara l-pubblikazzjoni f'Il-Ġurnal Uffiċjal tal-Unjoni Ewropea.
- Dal-miżuri ser japplikaw għal tliet xhur, fejn jista' jagħti l-każ li jerġgħu jiġgeddu.

Is-sejħa għall-evidenza tal-ESMA

Fuqix kienet is-sejħa għall-evidenza tal-ESMA?

- Fit-18 ta' Jannar 2018, l-ESMA ppubblikat sejħa għall-evidenza dwar miżuri proposti ta' intervent tal-prodott fuq l-offerta tas-CFDs u l-opzjonijiet binarji għall-investituri mhux professjonali . Din is-sejħa għall-evidenza damet sal-5 ta' Frar 2018.

Min irrisponda għal din is-sejħa għall-evidenza?

- L-ESMA rċeviet madwar 18,500 kumment għas-sejħa għall-evidenza, li kien l-ikbar rispons li l-ESMA rċeviet għal sejħa għall-evidenza.
- Ir-rispons ġie mingħand il-fornituri, organizzazzjoni tal-kummerċ, stock exchanges u brokers involuti fis-CFD u/jew negozju ta' opzjoni binarja, rappreżentanti tal-konsumaturi u individwi.
- In-numru ta' risponenti individwali huwa inqas minn din iċ-ċifra għax l-ESMA rċeviet ukoll:
 - risponsi multipli mill-istess risponenti (pereżempju rispons dwar kull waħda mill-miżuri proposti għas-CFDs f'email separata); u
 - risponsi duplikati mill-istess risponenti.

Brexit

kif ser tolqot dawn il-miżuri d-deċiżjoni tar-Renju Unit li toħroġ mill-Unjoni Ewropea ?

- Il-miżuri ta' intervent tal-prodott li ħadet l-ESMA huma applikabbli fl-Istati Membri kollha tal-Unjoni Ewropea.
- Fid-29 ta' Marzu 2017, ir-Renju Unit innotifika lill-Kunsill Ewropew bl-intenzjoni tiegħu li jirtira mill-Unjoni Ewropea skont Artikolu 50 tat-Trattat tal-Unjoni Ewropea. Soġġett għal



kwalunkwe estensjoni tal-perjodu ta' rtirar, l-irtirar ser isir fid-data tad-dhul fis-seħħ ta' ftehim ta' rtirar jew, jekk dan ma jsirx, sentejn wara n-notifika tat-30 ta' Marzu 2019. Sa dakinhar, ir-Renju Unit jibqa' Stat Membru tal-Unjoni Ewropea. Għaldaqstant, il-fornituri tal-prodott tar-Renju Unit ser jintalbu jikkonformaw mal-miżuri ta' intervent tal-prodott tal-ESMA.