

VANLIGA FRÅGOR

Esmas produktinterventionsåtgärder för kontrakt avseende prisdifferenser (CFD-kontrakt) och binära optioner som erbjuds investerare

Esmas produktinterventionsåtgärder

Esma har beslutat om åtgärder för binära optioner och kontrakt avseende prisdifferenser, inklusive spotvalutakontrakt (CFD-kontrakt). Följande åtgärder har beslutats:

Binära optioner

Denna åtgärd förbjuder marknadsföring, distribution och försäljning av binära optioner till icke-professionella investerare.

CFD-kontrakt

Denna åtgärd begränsar marknadsföringen, distributionen och försäljningen av CFD-kontrakt till icke-professionella investerare till omständigheter där alla följande skydd tillhandahålls:

- Gränser för finansiell hävstång för öppnandet av en position mellan 30:1 och 2:1, som varierar beroende på den underliggande tillgångens volatilitet:
 - 30:1 för större valutapar,
 - 20:1 för mindre valutapar, guldaktieindex och större aktieindex,
 - 10:1 för andra råvaror än guld och mindre aktieindex,
 - 5:1 för enskilda aktier och underliggande tillgångar som inte nämnts någon annanstans,
 - 2:1 för kryptovalutor.
- en regel om marginalavslutning som gäller per konto,
- ett negativt balansskydd som gäller per konto,
- ett förbud mot förmåner² som uppmuntrar handel och
- en standardiserad riskvarning.

¹Gränserna för finansiell hävstång har fastställts på ett sätt som gör att icke-professionella investerare i CFD-kontrakt befinner sig på jämförbara risknivåer oavsett underliggande tillgång. Framför allt är högre gränser för finansiell hävstång tillåtna för CFD-kontrakt för relativt stabila tillgångar, medan lägre gränser för finansiell hävstång är tillåtna för relativt volatila tillgångar.

² icke-monetära förmåner i samband med informations- och undersökningsverktyg.

Varför har Esma valt dessa åtgärder?

- CFD-kontrakt och binära optioner är till sin natur riskfyllda och komplexa produkter. De senaste åren har det hos Esma och de nationella behöriga myndigheterna funnits en växande oro över den snabba ökningen av marknadsföringen, distributionen och försäljningen av dessa produkter till icke-professionella investerare i EU.
- För att hantera denna oro har Esma utfärdat särskilda varningar och tagit fram särskilda frågor och svar. Vidare har myndigheten samordnat arbetet i en gemensam grupp och en arbetsgrupp för att ta itu med frågor som rör ett antal leverantörer som erbjuder CFD-kontrakt och andra spekulativa produkter till icke-professionella investerare på gränsöverskridande basis i EU, samt för att övervaka erbjudandet av dessa produkter till icke-professionella investerare.
- Dessutom har vissa nationella behöriga myndigheter antagit nationella åtgärder för att begränsa tillhandahållandet av dessa produkter till icke-professionella investerare.
- Trots dessa åtgärder finns det fortfarande stor oro för att de risker som dessa produkter innebär för investerarskyddet inte kontrolleras eller reduceras tillräckligt.
- Med anledning av sina uttalanden av den 29 juni 2017 och den 15 december 2017 har Esma därför beslutat om produktinterventionsåtgärder.

När ska dessa åtgärder tillämpas?

- Dessa åtgärder ska översättas till alla Europeiska unionens officiella språk. Denna process pågår för närvarande och kommer att ta några veckor.
- När översättningsprocessen är avslutad ämnar Esma anta åtgärderna på Europeiska unionens officiella språk.
- När de antagits kommer åtgärderna att överlämnas för offentliggörande i Europeiska unionens officiella tidning på Europeiska unionens officiella språk.
- Åtgärden för binära optioner börjar tillämpas en månad efter att den offentliggjorts i Europeiska unionens officiella tidning. Åtgärden för CFD-kontrakt börjar tillämpas två månader efter att den offentliggjorts i Europeiska unionens officiella tidning.

Hur länge kommer dessa åtgärder att tillämpas?

Dessa åtgärder kommer att tillämpas i tre månader och kan sedan förlängas.

Vem kommer dessa åtgärder att gälla?

- Dessa åtgärder kommer att gälla alla som marknadsför, distribuerar eller säljer CFD-kontrakt eller binära optioner till icke-professionella investerare i unionen och som behöver tillstånd för detta enligt det nya Mifid-direktivet.
- Detta innefattar värdepappersföretag och banker.

Hur kommer dessa åtgärder att tillämpas?

- Dessa åtgärder kommer att vara direkt tillämpliga. Detta betyder att de inte måste ha genomförts genom en separat nationell åtgärd för att tillämpas.
- Produktleverantörer måste rätta sig efter åtgärderna från det att de blir tillämpliga. De nationella behöriga myndigheterna kommer att övervaka produktleverantörerna för att se till att de efterlever åtgärderna.

Produkter

Vad är CFD-kontrakt?

- CFD-kontrakt är komplexa finansiella instrument som ofta erbjuds via onlineplattformar. De är en form av derivathandel.
- Genom att handla med CFD-kontrakt kan du spekulera på stigande eller fallande priser, nivåer eller värden på en underliggande tillgång, däribland tillgångsklasser som valutor, index, råvaror, aktier och statsobligationer. Du behöver inte äga den underliggande tillgången.
- CFD-kontrakt erbjuds i regel med finansiell hävstång, vilket betyder att du bara behöver betala en del av investeringens totala värde. Finansierings- och transaktionskostnader (t.ex. köp/sälj-gap) baseras dock i regel på investeringens totala värde.
- Hävstången mångdubblar också effekten av prisändringar på både vinster och förluster. Detta innebär att du kan förlora pengar mycket snabbt. Hävstången kan bidra till att förlusterna blir så snabba att det slutar med att människor blir skyldiga produktleverantören stora penningssummor.
- En nyligen inträffad marknadshändelse som visar på vikten av negativt balansskydd var när euron plötsligt och dramatiskt föll i förhållande till den schweiziska francen i januari 2015. Då negativt balansskydd saknades blev vissa icke-professionella investerare till följd av denna händelse skyldiga leverantörer stora penningssummor, i många fall mycket mer pengar än vad investerarna kunde betala.

Vad är binära optioner?

- Binära optioner gör att du kan få en i förväg fastställd fast utbetalning om en underliggande tillgång uppfyller vissa i förväg fastställda villkor, i allmänhet inom en viss tidsram.
- En vanlig form av binär option innebär att du får en fast utbetalning om priset för den underliggande tillgången, exempelvis en växelkurs, aktie eller råvara, når en bestämd nivå. Till exempel kan en binär option utfärdas kl.11.00 och avkastning erbjudas om priset på guld har stigit kl.15.00 samma dag. Om priset på guld är lägre kl.15.00 än det var kl.11.00 förlorar investeraren det investerade beloppet.

- På grund av de binära optionernas karaktär förlorar icke-professionella investerare i genomsnitt på dessa produkter och det finns inget tydligt alternativt investeringsändamål för dem (t.ex. risksäkring).
- Alla typer av binära optioner som erbjuds icke-professionella investerare ingår i Esmas åtgärd. Vissa binära optioner kallas till exempel binära vadslagningar. Detta beror på att de är mycket spekulativa och utbetalningen anges på liknande sätt som vid vadslagning med fasta odds, som bland annat används vid sporthändelser eller politiska händelser.
- Binära optioner skiljer sig från andra optioner. Till skillnad från binära optioner tillåter inte andra optioner fasta utbetalningar. Istället faller avkastningen av optionen inom ett kontinuerligt intervall. Vanliga exempel är köp- eller säljoptioner, som ibland kallas klassiska optioner. Exempelvis är en säljoption mer värd ju längre priset på den underliggande tillgången faller under lösenpriset. Icke-binära optioner såsom klassiska optioner kan därför vara väl lämpade att användas för att säkra en annan investering.

Investerarskydd

Varför har Esma inte agerat tidigare?

- Esmas befogenhet att tillfälligt begränsa eller förbjuda marknadsföringen, distributionen eller försäljningen av dessa produkter gäller endast sedan den 3 januari 2018 som ett led i stärkandet av investerarskyddet som infördes genom det nya Mifid-direktivet.
- Innan dess varnade Esma och vissa nationella behöriga myndigheter flera gånger för riskerna i samband med CFD-kontrakt och binära optioner. Några nationella behöriga myndigheter har också vidtagit nationella åtgärder. Dessa produkter har dock lett till bestående skadeverkningar för icke-professionella investerare i EU och det krävs därför att Esma utövar sin nya befogenhet.

Jag är en icke-professionell investerare och vill fortfarande handla med CFD-kontrakt. Kan jag göra det?

- När åtgärderna blir tillämpliga kan du fortfarande handla med CFD-kontrakt. Genom åtgärderna införs vissa begränsningar av de typer av CFD-kontrakt som erbjuds icke-professionella investerare och av sätten att marknadsföra, distribuera och sälja dem till dig, i syfte att minska riskerna med handel med CFD-kontrakt.

Jag är en icke-professionell investerare och har öppna CFD-positioner och/eller binära optioner. Vad ska jag göra?

- Åtgärderna gäller för produktleverantörer. Som investerare behöver du inte göra något.
Men när åtgärderna blir tillämpliga vill du kanske kontrollera med din(a) leverantör(er) att du får den skyddsnivå som Esmas åtgärder kräver.

Vad gäller för professionella kunder som vill handla med binära optioner/CFD-kontrakt?

- Åtgärderna gäller endast icke-professionella investerare. De omfattar inte professionella kunder.
- Det bör noteras att professionella kunder inte har samma investerarskydd och rätt till ersättning som icke-professionella investerare.

- Om du som icke-professionell investerare vill fortsätta att handla med CFD-kontrakt utan att omfattas av Esmas begränsningar, eller fortsätta att handla med binära optioner, bör du diskutera med din leverantör och noggrant överväga om du kan och bör bli en professionell kund.
- I detta avseende noterar Esma att det i det nya Mifid-direktivet finns strikta regler för att kategorisera icke-professionella investerare som professionella investerare.

Vad gäller för icke-auktoriserade leverantörer av binära optioner?

- Esmas åtgärder i fråga om binära optioner härrör från de höga risker som är förknippade med själva produkterna.
- Vi är dock medvetna om att icke-auktoriserade enheter tillhandahåller tjänster rörande binära optioner i Europeiska unionen.
- Icke-auktoriserade leverantörer av investeringstjänster utgör dock ett separat och allvarligt problem för alla medlemsstater, vilket inte är begränsat till verksamhet i samband med binära optioner.

Produktinterventionsåtgärder

CFD-kontrakt

Vad är en regel om marginalavslutning?

- Regeln om marginalavslutning standardiserar den andel av marginalen vid vilken CFD-leverantörer måste avsluta ett eller flera CFD-kontrakt.
- Resultatet av denna standardisering är ett tydligt och konsekvent tillvägagångssätt bland leverantörer som hjälper investerarna att förstå vad som händer med deras investeringar om de genomgår negativa prisrörelser.
- Regeln om marginalavslutning har fastställts till 50 procent för att säkerställa att investerarnas marginal inte minskar till nära noll. Detta är i linje med exempel på god hittillsvarande branschpraxis. Regeln kommer inte att hindra investerare från att "fylla på" sin marginal om de så önskar.

Vad är en regel om marginalavslutning per konto?

- Den innebär närmare bestämt att om den totala marginalen för ett konto ligger under 50 procent av beloppet för den initiala marginal som krävs för de öppna CFD-kontrakten måste leverantören avsluta ett eller flera av CFD-kontrakten.
- Regeln om marginalavslutning föreskriver inte vilka positioner som måste avslutas eller i vilken ordning. Vissa investerare beordrar för närvarande sina leverantörer att avsluta positioner i en specifik ordning. I andra fall av befintlig marknadspraxis tillämpas regeln om marginalavslutning position för position, dvs. alla enskilda CFD-kontrakt avslutas om den tilldelade marginalen faller under en viss nivå. Dessa olika sätt att tillämpa marginalavslutning kommer fortfarande att kunna användas, men det viktiga är att tröskeln för den totala marginalen för ett konto vid vilken marginalavslutning utlöses kommer att standardiseras till 50 procent.

Vad är negativt balansskydd?

- Det negativa balansskyddet begränsar de maximala förlusterna som en icke-professionell investerare kan drabbas av. Det är utformat som en skyddsspärr som inträder när marginalavslutningen till följd av en mycket plötslig prisrörelse inte fungerar effektivt.
- Genom att ett negativt balansskydd införs per konto kan investeraren aldrig förlora mer än den totala summan som investerats för handel med CFD-kontrakt. Det kan inte uppstå någon resterande förlust eller skyldighet att tillhandahålla ytterligare medel utöver dem som finns på investerarens konto för handel med CFD-kontrakt.
- Eftersom regeln om marginalavslutning (tillsammans med gränserna för finansiell hävstång) säkerställer en buffert för marginalen under normala marknadsförhållanden förväntas regeln om det negativa balansskyddet endast behövas i sällsynta situationer under extrema marknadsförhållanden. Den är dock en mycket viktig skyddsspärr.
- En nyligen inträffad marknadshändelse som visar på vikten av negativt balansskydd var när euron plötsligt och dramatiskt föll i förhållande till den schweiziska francen i januari 2015. Då negativt balansskydd saknades blev vissa icke-professionella investerare till följd av denna händelse skyldiga leverantörer stora penningssummor, i många fall mycket mer pengar än vad investerarna kunde betala.

Vad är en finansiell hävstång?

- En finansiell hävstång innebär lån av kapital för att få en ökad exponering.
- Exempelvis innebär en hävstång på 20:1 att du för varje 5 euro du investerar får en exponering på 100 euro (5 euro gånger 20) av produktleverantören. För detta ändamål lånar leverantören i ekonomisk mening ut 95 euro (100 minus 5 euro) till dig.

Vad innebär en gräns för finansiell hävstång?

- En gräns för finansiell hävstång på t.ex. 5:1 vid påbörjandet av ett CFD-kontrakt kräver att kunden ställer en initial marginalsäkerhet på minst 20 procent av den initiala totala exponeringen av CFD-kontraktet.
- På liknande sätt kräver en gräns för finansiell hävstång på t.ex. 20:1 vid påbörjandet av ett CFD-kontrakt att kunden ställer en initial marginalsäkerhet på minst 5 procent av den initiala totala exponeringen av CFD-kontraktet.
- De gränser för finansiell hävstång som föreskrivs i åtgärden för CFD-kontrakt fastställer den maximala hävstång som leverantörerna kan erbjuda dig när ett CFD-kontrakt påbörjas.
- Gränserna för finansiell hävstång vid öppnandet av en position kallas också "initial säkerhetsmarginal". Termen framhäver att investeraren är skyddad mot vissa risker genom att ett visst marginalsäkerhetsbelopp ställs i förhållande till den totala initiala exponeringen (dvs. en finansiell hävstång) Några exempel:
 - Risker för att avgifter (t.ex. finansieringskostnader eller transaktionsavgifter) som tillämpas på den totala initiala exponeringen omedelbart gör att en stor del av eller hela marginalsäkerheten förbrukas.

- Risken för att även mindre prisrörelser för den underliggande tillgången driver på stora förändringar i investerarens tillgängliga marginalsäkerhet, vilket gör det sannolikt att stora förluster uppstår.

Varför finns det olika gränser för finansiell hävstång?

- Riskerna med CFD-kontrakt förstärks av hävstången för CFD-kontraktet. Effekten av hävstången blir större när värdet av den underliggande tillgången för CFD-kontraktet (referensvärdet) är volatilt. Vissa underliggande tillgångar är mycket mer volatila än andra. Olika gränser för den finansiella hävstången bidrar till att hålla riskerna för investerarna på en jämn nivå.

Varför behandlas guld på ett särskilt sätt?

- Riskerna med CFD-kontrakt förstärks av hävstången för CFD-kontraktet. Effekten av hävstången blir större när värdet av den underliggande tillgången för CFD-kontraktet (referensvärdet) är volatilt. Vissa underliggande tillgångar är mycket mer volatila än andra. Olika gränser för den finansiella hävstången bidrar till att hålla riskerna för investerarna på en jämn nivå.
- CFD-kontrakt för råvaror tilldelas en gräns för finansiell hävstång på 10:1 i enlighet med den historiska prisvolatiliteten för tillgångar som till exempel olja. Esma erkänner dock att guld har uppvisat en lägre historisk prisvolatilitet än många andra råvaror. Därför införs en mindre strikt gräns på 20:1 för guld.

Varför är det skillnad mellan större valutor/index och mindre valutor/index?

- Riskerna med CFD-kontrakt förstärks av hävstången för CFD-kontraktet. Effekten av hävstången blir större när värdet av den underliggande tillgången för CFD-kontraktet (referensvärdet) är volatilt. Vissa underliggande tillgångar är mycket mer volatila än andra. Olika gränser för den finansiella hävstången bidrar till att hålla riskerna för investerarna på en jämn nivå.
- Volatiliteten hos större och mindre valutor och index skiljer sig åt markant. Därför tilldelas större valutor/index och mindre valutor/index olika gränser för finansiell hävstång.
- De större valutorna är valutapar som omfattar två av följande valutor: US-dollar, euro, japanska yen, brittiska pund, kanadensiska dollar och schweiziska francs. Alla andra valutor betraktas som mindre valutor.
- Alla följande index är större aktieindex: 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). Alla andra index betraktas som mindre index.

Binära optioner

Varför behandlas binära optioner annorlunda än CFD-kontrakt?

- Esmas åtgärd förbjuder marknadsföring, distribution och försäljning av binära optioner till icke-professionella investerare. Till skillnad från CFD finns ingen finansiell hävstång för binära optioner, men de är ändå ytterst riskfyllda.
- Ekonomiskt är binära optioner till sin natur spelprodukter som inte är lämpade för risksäkringsändamål eller för andra ekonomiska funktioner som kan utgöra en kompenserande förmån.

Rättslig grund

Vilken är den rättsliga grunden för dessa åtgärder?

- Åtgärderna baseras på artikel 40 i förordning (EU) nr 600/2014 ("Mifir").
- Denna åtgärd gör bland annat att Esma tillfälligt kan förbjuda eller begränsa marknadsföringen, distributionen eller försäljningen av vissa finansiella instrument eller finansiella instrument med vissa specificerade kännetecken samt en viss typ av finansiell verksamhet eller praxis.

Hur kommer åtgärderna att antas och när börjar de gälla?

- Dessa åtgärder ska översättas till alla Europeiska unionens officiella språk. Denna process pågår för närvarande och kommer att ta några veckor.
- När översättningsprocessen är avslutad ämnar Esma anta åtgärderna på Europeiska unionens officiella språk.
- När de antagits kommer åtgärderna att överlämnas för offentliggörande i Europeiska unionens officiella tidning på Europeiska unionens officiella språk.
- Åtgärden för binära optioner börjar tillämpas en månad efter att den offentliggjorts i Europeiska unionens officiella tidning. Åtgärden för CFD-kontrakt börjar tillämpas två månader efter att den offentliggjorts i Europeiska unionens officiella tidning.
- Dessa åtgärder kommer att tillämpas i tre månader och kan sedan förlängas.

Esmas uppmaning att inkomma med synpunkter

Vad handlade Esmas uppmaning att inkomma med synpunkter om?

- Den 18 januari offentliggjorde Esma en uppmaning att inkomma med synpunkter på produktinterventionsåtgärder som föreslagits för erbjudandet av CFD-kontrakt och binära optioner till icke-professionella investerare. Denna uppmaning gällde till och med den 5 februari 2018.

Vem svarade på denna uppmaning att inkomma med synpunkter?

- Esma fick in omkring 18 500 svar, vilket var det största gensvar Esma någonsin fått på en sådan uppmaning.
- Svaren kom från leverantörer, branschorganisationer, fondbörser och mäklare som deltar i verksamhet som rör CFD-kontrakt och/eller binära optioner, samt från konsumentföreträdare och enskilda individer.

- Antalet individuella svarande är lägre än denna siffra eftersom Esma också fick in
 - flera svar från samma svarande (t.ex. svar på var och en av de föreslagna åtgärderna för CFD-kontrakt i ett separat e-postmeddelande),
 - dubbla svar från samma svarande.

Brexit

Hur påverkar Storbritanniens beslut att lämna Europeiska unionen dessa åtgärder?

- De produktinterventionsåtgärder som Esma vidtagit gäller i alla Europeiska unionens medlemsstater.
- Den 29 mars 2017 meddelade Storbritannien Europeiska rådet att landet avser att lämna Europeiska unionen i enlighet med artikel 50 i fördraget om Europeiska unionen. Beroende på eventuell förlängning av utträdesperioden kommer utträdet att ske samma datum som utträdesavtalet träder i kraft, eller i annat fall två år efter att meddelandet delgavs, dvs. den 30 mars 2019. Till dess är Storbritannien medlem i Europeiska unionen. Produktleverantörer i Storbritannien måste därför rätta sig efter Esmas produktinterventionsåtgärder.