

PERSBERICHT

ESMA verbiedt binaire opties en beperkt CFD's om particuliere beleggers te beschermen

De Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA) is maatregelen overeengekomen met betrekking tot het verstrekken van CFD's (*contracts for differences*) en binaire opties aan particuliere beleggers in de Europese Unie (EU). De overeengekomen maatregelen omvatten het volgende:

1. **binaire opties** – een verbod om binaire opties op de markt brengen, te verspreiden of te verkopen aan particuliere beleggers; en
2. **contracts for differences** – een beperking van het op de markt brengen, verspreiden of verkopen van CFD's aan particuliere beleggers. Deze beperking bestaat uit hefboomlimieten bij het openen van posities, een 'margin close out'-regel per rekening, een bescherming tegen negatief saldo per rekening, een verbod op het gebruik van stimulansen door een CFD-aanbieder, en een bedrijfsspecifieke risicowaarschuwing die op een gestandaardiseerde manier wordt afgegeven.

Overeenkomstig de MiFIR-verordening kan ESMA slechts tijdelijke interventie maatregelen invoeren voor een periode van drie maanden. Vóór het verstrijken van die periode overweegt ESMA of de interventie maatregelen met nog eens drie maanden moeten worden verlengd.

Grote bezorgdheid over de bescherming van de belegger

ESMA kwam samen met de nationale bevoegde autoriteiten tot de conclusie dat er grote bezorgdheid bestaat over de bescherming van de belegger in verband met CFD's en binaire opties die aan particuliere beleggers worden aangeboden. Deze bezorgdheid komt door de complexiteit van deze producten en het gebrek aan transparantie, de specifieke kenmerken van CFD's (buitensporig hefboomeffect) en binaire opties (structureel negatief verwacht rendement en inherent belangenconflict tussen aanbieders en hun cliënten), de onevenwichtigheid tussen de verwachte opbrengst en het risico op verlies, en problemen in

verband met de marketing en verspreiding van de producten.

Uit onderzoeken die de nationale bevoegde autoriteiten hebben uitgevoerd naar de CFD-handel in verschillende rechtsgebieden in de EU, blijkt dat 74-89% van de particuliere rekeningen geld verliezen met hun beleggingen. Het verlies per cliënt ligt gemiddeld tussen 1 600 en 29 000 euro. De analyses van de nationale bevoegde autoriteiten met betrekking tot binaire opties wezen eveneens op consequente verliezen in de rekeningen van particuliere cliënten. De maatregelen werden door ESMA's raad van toezichthouders overeengekomen op 23 maart 2018.

Voorzitter Steven Maijor stelde het zo:

“De maatregelen die ESMA vandaag aankondigt, zorgen ervoor dat beleggers in de hele EU beter beschermd zullen zijn doordat een gemeenschappelijk minimumbeschermingsniveau voor particuliere beleggers wordt opgelegd. Voor het eerst zullen beleggers dankzij de nieuwe maatregelen voor CFD's niet meer geld kunnen verliezen dan hun inleg, zal het gebruik van hefboomen en stimulansen aan banden worden gelegd, en zullen beleggers risicowaarschuwingen kunnen krijgen. Wat binaire opties betreft, is het overeengekomen verbod nodig om beleggers te beschermen gezien de specifieke eigenschappen van deze producten.

In deze tijden van historisch lage rentevoeten voelen particuliere beleggers zich aangetrokken door de belofte van hoge winsten en de vlotte toegang tot digitale handelsplatforms. De inherente complexiteit van de producten en het buitensporige hefboomeffect in het geval van CFD's hebben echter tot aanzienlijke verliezen voor particuliere beleggers geleid.

Gezien het grensoverschrijdende karakter van deze producten moet dit grote probleem inzake beleggersbescherming op EU-niveau worden aangepakt. ESMA's optreden is de meest geschikte en doeltreffende manier daartoe.”

CFD's – overeengekomen maatregel

De productinterventiemaatregelen die ESMA op basis van artikel 40 van de verordening betreffende markten in financiële instrumenten overeengekomen is, luiden als volgt:

1. hefboomlimieten bij opening van een positie door een particuliere cliënt tussen 30:1 en 2:1, afhankelijk van de volatiliteit van de onderliggende waarde:
 - 30:1 voor belangrijke valutaparen;
 - 20:1 voor minder belangrijke valutaparen, goud en belangrijke aandelenindexen;
 - 10:1 voor andere grondstoffen dan goud en voor minder belangrijke aandelenindexen;
 - 5:1 voor individuele aandelen en andere referentiewaarden;
 - 2:1 voor cryptomunten;
2. een 'margin close-out'-regel per rekening, die bepaalt bij welk percentage van de verplichte inleg (*margin*) aanbieders een of meerdere open CFD-posities van de particuliere cliënt moeten sluiten, namelijk bij 50% van de minimaal verplichte inleg;
3. een bescherming tegen negatief saldo per rekening, waarmee een algemeen gegarandeerde limiet gezet wordt op het verlies dat een particuliere cliënt kan lijden;
4. een beperking op de stimulansen die aanzetten tot handel in CFD's; en
5. een gestandaardiseerde risicowaarschuwing waarin onder meer het percentage verliezen wordt vermeld dat in de rekeningen van de particuliere cliënten van een CFD-aanbieder wordt opgetekend.

Volgende stappen

ESMA is voornemens om deze maatregelen de komende weken vast te stellen in de officiële talen van de EU, waarna de Autoriteit een officieel bericht zal publiceren op haar website. Vervolgens worden de maatregelen bekendgemaakt in het *Publicatieblad van de EU*. Vanaf dan treden de maatregelen voor binaire opties in werking na één maand en die voor CFD's na twee maanden.

Noot voor de redactie

1. Aanvullende informatie over de overeengekomen productinterventiemaatregelen met betrekking tot binaire opties en CFD's
2. Verordening (EU) nr. 600/2014 (de verordening betreffende markten in financiële instrumenten)
3. Op 18 januari 2018 startte ESMA een openbare enquête over haar mogelijke productinterventiemaatregelen met betrekking tot het op de markt brengen, verspreiden of verkopen van CFD's en binaire opties aan particuliere cliënten. De enquête werd afgesloten op 5 februari 2018. ESMA ontving bijna 18 500 antwoorden. De antwoorden kwamen van aanbieders, handelsorganisaties, effectenbeurzen en makelaars die betrokken zijn bij de handel in CFD's en/of binaire opties, consumentenvertegenwoordigers en particulieren.
4. ESMA heeft als opdracht de bescherming van beleggers te verbeteren en stabiele en ordelijke financiële markten te bevorderen.

De Autoriteit bereikt deze doelstellingen door vier activiteiten:

- i. beoordeling van risico's voor beleggers, markten en financiële stabiliteit;
 - ii. totstandbrenging van gemeenschappelijke regels voor financiële markten in de EU;
 - iii. bevordering van toezichtconvergentie; en
 - iv. rechtstreeks toezicht op specifieke financiële entiteiten.
5. ESMA vervult haar opdracht binnen het Europees Stelsel voor financieel toezicht (ESFS) door actief samen te werken met de Europese Bankautoriteit (EBA), de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen (EIOPA), het Europees Comité voor systeemrisico's en de nationale autoriteiten die bevoegd zijn voor effectenmarkten.

Meer informatie:

Paul Quinn

Communicatiemedewerker
Tel. +33 (0)1 58 36 51 80
E-mail: press@esma.europa.eu

David Cliffe

Teamleider – Communicatie
Tel. +33 (0)1 58 36 43 24