

Juliol 2018

MESURES DE L'AUTORITAT EUROPEA DE VALORS I MERCATS PER RESTRINGIR PROVISIONALMENT ELS CONTRACTES PER DIFERÈNCIES PER A CLIENTS MINORISTES

RESUM

El passat 1 de juny, l'Autoritat Europea de Valors i Mercats (ESMA per les seves sigles en anglès) va fer públic en el Diari Oficial de la Unió Europea la decisió de restringir provisionalment els contractes per diferències (CFD) que s'ofereixen a clients minoristes en territori comunitari (*Decisió (UE) 2018/796 de 22 de maig de 2018*). En aquest pronunciament es recullen una sèrie de mesures d'intervenció consistents en la restricció en la comercialització, distribució i venda dels CFD a inversors minoristes. Aquesta nota informativa descriu aquestes mesures.

Aquesta Decisió, de caràcter temporal, entrarà en vigor l'1 d'agost de 2018 i l'ESMA l'haurà de renovar -i si és el cas revisar-la per si hagués de actualitzar-la per abordar altres qüestions que puguin sorgir- almenys cada tres mesos. En el cas que no es renovi en aquest període, la Decisió expirarà.

L'adopció d'aquesta Decisió obeeix a la preocupació per part de l'ESMA per la protecció dels inversors pel que fa als CFD. Això es deu: (i) a la complexitat i possible falta de transparència d'aquests productes; (ii) a les característiques específiques dels CFD (palanquejament excessiu); (iii) a la disparitat entre la rendibilitat prevista i el risc de pèrdues; (iv) al ràpid augment en la comercialització, distribució i venda d'aquest producte a clients minoristes; i (v) a la utilització de tècniques de comercialització agressives i a la manca d'informació transparent que dificulta que els clients minoristes compreguin els riscos que comporta aquest instrument financer.

Entre les mesures de restriccions impulsades des de l'ESMA destaquen les següents:

1. Protecció de la garantia inicial

L'establiment de límits de palanquejament en funció de la naturalesa del subjacent protegirà als clients en exigir-los el pagament d'una garantia inicial (entesa com qualsevol pagament a l'efecte d'entrada en un CFD, excloses les comissions per operació o qualsevol altre cost relacionat), reduint la probabilitat de les pèrdues del client en comparació amb les que s'esperarien si el client negociés amb un major palanquejament. Això s'explica atès que un palanquejament menor està associat a una millora dels resultats per al client, entre els quals s'inclouen menors pèrdues per operació i menors comissions totals per operació.

En aquest sentit, l'Annex I de la Decisió estableix els límits de palanquejament en el moment de l'obertura d'una posició d'un client minorista o del pagament de la garantia inicial. Així, el client haurà d'abonar:

- a) Un 3,33% del valor nocional (principal del contracte) quan el canvi de divises subjacent estigui compost per dos d'algunes de les següents monedes: dòlar nord-americà, euro, ien japonès, lliura esterlina, dòlar canadenc o franc suís.
- b) Un 5% del valor nocional quan l'actiu subjacent sigui algun dels índexs principals, un canvi entre divises compost per almenys una moneda que no siguin les indicades en el punt a) anterior o l'or.
- c) Un 10% del valor nocional quan el producte de matèria prima o índex d'accions subjacent siguin producte de matèria prima o qualsevol índex d'accions diferents als indicats en el punt b) anterior.
- d) Un 50% del valor nocional quan l'instrument subjacent és una criptomoneda.
- e) Un 20% del valor nocional quan l'instrument subjacent sigui una acció o un actiu no indicat en els punts anteriors.

2. Protecció de liquidació de la garantia

Una altra mesura establerta per l'ESMA és la protecció de liquidació de la garantia, consistent en l'establiment d'una obligació als proveïdors de liquidar un o més CFD oberts d'un client minorista quan es produeixi el consum de la garantia inicial. En aquest sentit, el que es pretén amb aquesta mesura és oferir la liquidació d'un o més CFD d'acord amb termes més favorables per al client minorista, per tal d'assegurar que el valor del compte del client no caigui per sota del 50% de la protecció de la garantia inicial total que es va pagar per celebrar tots els contractes de CFD.

Aquesta mesura complementa la incorporació de la mesura anterior i redueix el risc dels clients minoristes a perdre més fons significatius que els que havien invertits en un CFD en condicions normals de mercat.

3. Protecció del saldo negatiu

Aquesta mesura té per objecte protegir els clients minoristes en circumstàncies excepcionals on hi hagi un canvi de previ en la garantia que sigui prou gran i sobtat com per evitar que s'apliqui la protecció de la liquidació de la garantia i produeixi, en conseqüència, que el client tingui un valor en compte negatiu.

Per tant, aquesta mesura garanteix que les pèrdues màximes de l'inversor es limitin al total de fons relacionats amb el compte de negociació de CFD de l'inversor.

4. Alerta sobre els riscos

Segons han informat les autoritats nacionals competents, algunes de les alertes sobre els riscos dels CFD que els proveïdors ofereixen als clients minoristes solen ser de baixa qualitat. S'ha advertit que, en diverses ocasions, aquestes alertes no explicarien clarament el potencial de patir pèrdues ràpidament que podrien excedir els diners invertits o no establirien el risc elevat i la naturalesa complexa d'aquests productes.

És per això que l'ESMA, mitjançant aquesta mesura, configura alertes estandarditzades i eficaces que inclouen informació sobre el percentatge de pèrdues dels comptes de clients minoristes. Aquesta dada brindarà als clients minoristes dades importants sobre aquests productes particulars i una millora en l'enteniment del producte i dels seus riscos.

5. La prohibició dels beneficis monetaris i no monetaris (incentius)

L'última mesura adoptada per l'ESMA és la de restringir els incentius o beneficis que s'ofereixen (amb la condició que dipositin diners en un compte o executin cert volum d'operacions) per operar amb CFD en la mesura que poden distreure els clients de la naturalesa d'alt risc d'aquests productes.

TÉ ALGUNA CONSULTA?

Des de les Àrees de Mercantil i Financer treballem per poder resoldre els dubtes que aquesta novetat pugui plantejar. Si té alguna consulta, no dubti en posar-se en contacte amb nosaltres.

CONTACTE:

José María Pastrana
Soci de l'Àrea de Dret
Mercantil i Financer

Rahul Dayaram
Advocat de l'Àrea de
Dret Mercantil i
Financer

jmpastrana@rcd.legal

rdayaram@rcd.legal