

Oznámení orgánu ESMA

Oznámení o intervenčních rozhodnutích k produktům přijatých orgánem ESMA v souvislosti s rozdílovými smlouvami a binárními opcemi

Dne 22. května 2018 přijal Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA) dvě rozhodnutí podle článku 40 nařízení (EU) č. 600/2014, a to ve věci:

1. omezení uvádění na trh, distribuce nebo prodeje rozdílových smluv retailovým investorům a
2. zákazu uvádění na trh, distribuce nebo prodeje binárních opcí retailovým investorům.

V souladu s čl. 40 odst. 5 nařízení (EU) č. 600/2014 stanoví toto oznámení podrobnosti ohledně přijatých rozhodnutí a okamžik, od kterého opatření nabudou účinku. Úplné znění těchto rozhodnutí je zveřejněno v Úředním věstníku Evropské unie.

Omezení týkající se rozdílových smluv

Normativní část rozhodnutí o rozdílových smlouvách stanoví:

Článek 1 Definice

Pro účely tohoto rozhodnutí se

- a) „*rozdílovou smlouvou*“ nebo „(contract for differences, *CFD*)“ rozumí derivát jiný než opce, future, swap nebo dohoda o budoucích úrokových sazbách (forward rate agreement, *FRA*), jehož účelem je poskytnout držiteli dlouhou nebo krátkou expozici vůči kolísání ceny, úrovně nebo hodnoty podkladového aktiva, bez ohledu na to, zda se tento derivát obchoduje v obchodním systému, a který musí být vypořádán v hotovosti nebo může být vypořádán v hotovosti na žádost jedné ze stran z jiného důvodu než z důvodu neplnění nebo z jiného důvodu ukončení;
- b) „*vyloučenou nepeněžitou výhodou*“ rozumí jakákoli nepeněžní výhoda jiná než informační a výzkumné nástroje, pokud se vztahuje k *rozdílovým smlouvám*;
- c) „*počáteční marže*“ rozumí jakákoli platba pro účely otevření pozice v *rozdílové smlouvě*, vyjma provize, transakčních poplatků a jiných souvisejících nákladů;
- d) „*ochranou počáteční marže*“ rozumí *počáteční marže* určená přílohou I;

- e) „ochranou uzavřením při určité marži“ rozumí uzavření jedné nebo více otevřených *rozdílových smluv* retailového investora za podmínek nejvýhodnějších pro zákazníka v souladu s články 24 a 27 směrnice 2014/65/EU, kdy souhrn finančních prostředků na účtu určeném pro obchodování na základě *rozdílových smluv* a nerealizované čisté zisky ze všech otevřených *rozdílových smluv* spojených s daným účtem klesnou pod polovinu celkové *ochrany počáteční marže* pro všechny tyto otevřené *rozdílové smlouvy*;
- f) „ochranou před záporným zůstatkem“ rozumí omezení celkové odpovědnosti retailového investora plynoucí ze všech *rozdílových smluv* spojených s účtem pro obchodování na základě *rozdílových smluv* na finanční prostředky na tomto účtu pro obchodování na základě *rozdílových smluv*.

Článek 2

Dočasné omezení rozdílových smluv ve vztahu k retailovým investorům

Uvádět na trh, distribuovat nebo prodávat *rozdílové smlouvy* retailovým investorům lze jen tehdy, pokud jsou splněny alespoň následující podmínky:

- a) poskytovatel *rozdílové smlouvy* vyžaduje od retailového investora, aby uhradil počáteční marži ve výši *ochrany počáteční marže*;
- b) poskytovatel *rozdílové smlouvy* poskytuje retailovému investorovi *ochranu uzavřením při určité marži*;
- c) poskytovatel *rozdílové smlouvy* poskytuje retailovému investorovi *ochranu před záporným zůstatkem*;
- d) poskytovatel *rozdílové smlouvy* přímo ani nepřímo neposkytuje retailovému investorovi žádnou platbu, peněžitou ani *vyloučenou nepeněžitou výhodu* ve vztahu k uvádění na trh, distribuci nebo prodeji *rozdílové smlouvy*, s výjimkou realizovaných zisků z poskytnuté *rozdílové smlouvy*; a
- e) poskytovatel *rozdílové smlouvy* nezasílá přímo ani nepřímo sdělení ani nezveřejňuje informace, k nimž má retailový investor přístup a které se týkají uvádění na trh, distribuce nebo prodeje *rozdílových smluv*, pokud tato sdělení nebo informace neobsahují přiměřené varování před riziky uvedené v příloze II a vyhovující podmínkám v příloze II.

Článek 3
Zákaz podílení se na obcházení

Je zakázáno se vědomě a úmyslně účastnit činností, jejichž předmětem nebo účinkem je obcházení požadavků v článku 2, včetně jednání namísto poskytovatele *rozdílových smluv*.

Článek 4
Vstup v platnost a použitelnost

Toto rozhodnutí vstupuje v platnost prvním dnem po zveřejnění v *Úředním věstníku Evropské unie*.

Toto rozhodnutí se použije počínaje dnem 1. srpna 2018 po dobu tří měsíců.

PŘÍLOHA I

Procenta počátečních marží podle typu podkladového aktiva

- a) 3,33 % pomyslné (notional) hodnoty *rozdílové smlouvy*, pokud podkladový měnový pár tvoří dvě z následujících měn: americký dolar, euro, japonský jen, britská libra, kanadský dolar nebo švýcarský frank.
- b) 5 % pomyslné hodnoty *rozdílové smlouvy*, pokud podkladovým indexem, měnovým párem nebo komoditou je:
 - i) některý z následujících akciových indexů: Financial Times Stock Exchange 100 (index FTSE 100), Cotation Assistée en Continu 40 (index CAC 40), Deutsche Bourse AG German Stock Index 30 (index DAX30), Dow Jones Industrial Average (index DJIA), Standard & Poors 500 (index S&P 500), složený index NASDAQ (NASDAQ), index NASDAQ 100 (NASDAQ 100), index Nikkei (Nikkei 225), Standard & Poors / Australian Securities Exchange 200 (index ASX 200), index EURO STOXX 50 (EURO STOXX 50);
 - ii) měnový pár složený nejméně z jedné měny, která není uvedena v bodě a) výše; nebo
 - iii) zlato;
- c) 10 % pomyslné hodnoty *rozdílové smlouvy*, pokud je podkladovou komoditou nebo akciovým indexem jiná komodita nebo akciový index, než které uvádí bod b) výše;
- d) 50 % pomyslné hodnoty *rozdílové smlouvy*, pokud je podkladovým aktivem kryptoměna; nebo
- e) 20 % pomyslné hodnoty *rozdílové smlouvy*, pokud je podkladovým aktivem:
 - i) akcie; nebo
 - ii) není jinak uvedeno v této příloze.

Příloha II Varování před riziky

ODDÍL A

Náležitosti varování před riziky

1. Varování před riziky musí mít formát, který odpovídá jeho významu, s velikostí fontu nejméně stejnou, jako je převažující velikost fontu, a být ve stejném jazyce, který se používá ve sdělení nebo zveřejněných informacích.
2. Pokud jsou sdělení nebo zveřejněné informace na trvalém nosiči nebo internetové stránce, varování před riziky bude ve formátu uvedeném v oddílu B.
3. Pokud jsou sdělení nebo informace na jiném nosiči, než je trvalý nosič nebo internetová stránka, bude varování před riziky ve formátu uvedeném v oddílu C.
4. Varování před riziky bude obsahovat aktuální procento ztrát dosahovaných u konkrétního poskytovatele na základě výpočtu procenta ztrátových účtů pro obchodování na základě *rozdílových smluv* poskytnutých retailovým investorům tímto poskytovatelem. Výpočet se provede každé tři měsíce a bude zahrnovat období 12 měsíců předcházejících před datem, ke kterému se provádí („výpočtové období 12 měsíců“). Pro účely výpočtu:
 - a. u účtu retailového investora pro obchodování na základě *rozdílových smluv* se bude považovat za ztrátu, pokud je součet všech realizovaných a nerealizovaných čistých zisků u *rozdílových smluv* spojených s účtem pro obchodování na základě *rozdílových smluv* během výpočtového období 12 měsíců záporný;
 - b. do výpočtu budou zahrnuty všechny náklady týkající se *rozdílových smluv* spojených s účtem pro obchodování na základě *rozdílových smluv*, včetně všech poplatků a provizí;
 - c. z výpočtu budou vyloučeny následující položky:
 - i. účet pro obchodování na základě *rozdílových smluv*, na němž nebyla ve výpočtovém období otevřena žádná *rozdílová smlouva*;
 - ii. veškeré zisky nebo ztráty z produktů jiných než *rozdílové smlouvy* spojené s účtem pro obchodování na základě *rozdílových smluv*;
 - iii. veškeré vklady nebo čerpání prostředků z účtu pro obchodování na základě *rozdílových smluv*;
5. Odchylně od odstavců 2 až 4, pokud v posledním výpočtovém období 12 měsíců poskytovatel *rozdílových smluv* neměl otevřenou *rozdílovou smlouvu* spojenou



s účtem retailového investora, použije tento poskytovatel *rozdílových smluv* standardní varování před riziky uvedené v oddílech D a E.

ODDÍL B

Varování před riziky vyvstávajícími u konkrétního poskytovatele, poskytované na trvalém nosiči a na internetové stránce

Rozdílové smlouvy jsou komplexní nástroje a v důsledku použití finanční páky jsou spojeny s vysokým rizikem rychlého vzniku finanční ztráty.

U [vložit procento na poskytovatele] % účtů retailových investorů došlo při obchodování s rozdílovými smlouvami u tohoto poskytovatele ke vzniku ztráty.

Měli byste zvážit, zda rozumíte tomu, jak rozdílové smlouvy fungují, a zda si můžete dovolit vysoké riziko ztráty svých finančních prostředků.

ODDÍL C

Zkrácené varování před riziky vyvstávajícími u konkrétního poskytovatele

U [vložit procenta na poskytovatele] % účtů retailových investorů došlo při obchodování s rozdílovými smlouvami u tohoto poskytovatele ke vzniku ztráty.

Měli byste zvážit, zda si můžete dovolit vysoké riziko ztráty svých finančních prostředků.

ODDÍL D

Standardní varování před riziky na trvalém nosiči a internetové stránce

Rozdílové smlouvy jsou komplexní nástroje a v důsledku použití finanční páky jsou spojeny s vysokým rizikem rychlého vzniku finanční ztráty.

Při obchodování s rozdílovými smlouvami dochází u 74–89 % účtů retailových investorů ke vzniku finanční ztráty.

Měli byste zvážit, zda rozumíte tomu, jak rozdílové smlouvy fungují, a zda si můžete dovolit vysoké riziko ztráty svých finančních prostředků.

ODDÍL E

Zkrácené standardní varování před riziky

Při obchodování s rozdílovými smlouvami dochází u 74–89 % účtů retailových investorů ke vzniku finanční ztráty.

Měli byste zvážit, zda si můžete dovolit vysoké riziko ztráty svých finančních prostředků.

Normativní část rozhodnutí o binárních opcích stanoví:

Článek 1

Dočasný zákaz binárních opcí ve vztahu k retailovým investorům

1. Zakazuje se uvádění na trh, distribuce nebo prodej binárních opcí retailovým investorům.
2. Pro účely odstavce 1, bez ohledu na to, zda se obchoduje v obchodním systému, se binární opcí rozumí derivát, který splňuje tyto podmínky:
 - a) musí být vypořádána v hotovosti nebo může být vypořádána v hotovosti na žádost jedné ze stran z jiného důvodu než z důvodu neplnění nebo z jiného důvodu ukončení;
 - b) umožňuje výplatu pouze při uzavření pozic nebo vypršení platnosti;
 - c) její výplata je omezena na:
 - i) předem stanovenou pevnou částku nebo nulu, pokud podkladové aktivum derivátu splní jednu či více předem stanovených podmínek, a
 - ii) předem stanovenou pevnou částku nebo nulu, pokud podkladové aktivum derivátu nesplní jednu či více předem stanovených podmínek.

Článek 2

Zákaz podílení se na obcházení

Je zakázáno vědomě a záměrně se podílet na činnostech, jejichž cílem nebo důsledkem je obcházení požadavků článku 1, a to i tehdy, pokud subjekt jedná namísto poskytovatele binárních opcí.

Článek 3

Vstup v platnost a použitelnost

1. Toto rozhodnutí vstupuje v platnost prvním dnem po zveřejnění v *Úředním věstníku Evropské unie*.
2. Toto rozhodnutí se použije počínaje dnem 2. července 2018 po dobu tří měsíců.