

Obavijest EMSA-e

Obavijest o ESMA-inim interventnim odlukama u području proizvoda koje se odnose na ugovore za razlike i binarne opcije

Dana 22. svibnja 2018. Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) usvojilo je dvije odluke na temelju članka 40. Uredbe (EU) br. 600/2014 koje se odnose na:

1. ograničenje stavljanja na tržište, distribucije i prodaje ugovora za razlike (CFD-ova) malim ulagateljima
2. zabranu stavljanja na tržište, distribucije ili prodaje binarnih opcija malim ulagateljima.

U skladu s člankom 40. stavkom 5. Uredbe br. 600/2014 ova obavijest sadrži pojedinosti navedenih odluka i vrijeme stupanja mjera na snagu. Cjeloviti tekst odluka objavljen je u Službenom listu Europske unije.

Ograničenje u pogledu CFD-ova

Normativni dio odluke o CFD-ovima navodi:

Članak 1 Definicije

Za potrebe ove Odluke:

- (a) „ugovor za razliku” ili „CFD” znači izvedenica koja nije opcija, budućnosnica, zamjena ili kamatni unaprijedni ugovor, čija je svrha pružiti nositelju dugu ili kratku izloženost fluktuacijama u cijeni, razini ili vrijednosti temeljne imovine, neovisno o tome trguje li se njom na mjestu trgovanja te koja mora biti namirena u novcu ili može biti namirena u novcu po opciji jedne od strana, a da razlog tomu nije neispunjavanje obveza plaćanja ili drugi razlog za raskid;
- (b) „isključena nenovčana pogodnost” znači bilo koja nenovčana pogodnost koja nije alat za pružanje informacija ili istraživanje tržišta, sve dok se odnosi na CFD-ove;
- (c) „inicijalni iznos nadoknade” znači bilo koje plaćanje u svrhu stupanja u CFD, isključujući proviziju, transakcijske naknade i bilo koje druge povezane troškove;
- (d) „zaštita inicijalnog iznosa nadoknade” znači *inicijalni iznos nadoknade* utvrđen u Prilogu I.;

- (e) „zaštita zatvaranjem na temelju iznosa nadoknade” znači zatvaranje jednog ili više otvorenih *CFD-ova* malog ulagatelja po uvjetima najpogodnijim za malog ulagatelja u skladu s člancima 24. i 27. Direktive 2014/65/EU kad zbroj sredstava na računu za trgovanje *CFD-ovima* i neostvorena neto dobit svih otvorenih *CFD-ova* povezanih s tim računom padnu na manje od pola ukupne *zaštite inicijalnog iznosa nadoknade* za sve te otvorene *CFD-ove*;
- (f) „zaštita od negativnog salda” znači ograničenje ukupnih obveza malog ulagatelja za sve *CFD-ove* povezane s računom za trgovanje *CFD-ovima* s ponuditeljem *CFD-ova* do iznosa sredstva na tom računu za trgovanje *CFD-ovima*.

Članak 2.

Privremena ograničenja CFD-ova u pogledu malih ulagatelja

Stavljanje na tržište, distribucija ili prodaja *CFD-ova* malim ulagateljima ograničava se na okolnosti u kojima su ispunjeni barem svi od navedenih uvjeta:

- (a) ponuditelj *CFD-a* zahtijeva od malog ulagatelja plaćanje *zaštite inicijalnog iznosa nadoknade*;
- (b) ponuditelj *CFD-a* malom ulagatelju pruža *zaštitu zatvaranjem na temelju iznosa nadoknade*;
- (c) ponuditelj *CFD-a* malom ulagatelju pruža *zaštitu od negativnog salda*;
- (d) ponuditelj *CFD-a* malom ulagatelju ni izravno ni neizravno ne pruža plaćanje, novčanu ili *isključenu nenovčanu pogodnost* u pogledu stavljanja na tržište, distribucije ili prodaje *CFD-a*, osim ostvarene dobiti u okviru bilo kojeg ponuđenog *CFD-a*, i
- (e) ponuditelj *CFD-a* ni izravno ni neizravno ne šalje obavijest niti objavljuje informacije dostupne malom ulagatelju koje se odnose na stavljanje na tržište, distribuciju ili prodaju *CFD-a* osim ako ne uključuju odgovarajuće upozorenje o riziku utvrđeno i usklađeno s uvjetima u Prilogu II.

Članak 3.

Zabrana sudjelovanja u aktivnostima zaobilaženja pravila

Zabranjuje se sudjelovanje, svjesno i namjerno, u aktivnostima čiji je cilj ili učinak izbjeći zahtjeve iz članka 2., uključujući djelovanje u svojstvu zamjene ponuditelja *CFD-a*.



Članak 4.
Stupanje na snagu i primjena

Ova Odluka stupa na snagu sljedećeg dana od dana objave u *Službenom listu Europske unije*.

Ova se Odluka primjenjuje od 1. kolovoza 2018. u razdoblju od tri mjeseca.

PRILOG I.

Postotci inicijalnog iznosa nadoknade po vrsti temeljne imovine

- (a) 3,33 % zamišljene vrijednosti *CFD*-a kad se valutni par temeljne imovine sastoji od bilo koje kombinacije dviju sljedećih valuta: američki dolar, euro, japanski jen, funta sterlinga, kanadski dolar ili švicarski franak;
- (b) 5 % zamišljene vrijednosti *CFD*-a kad je indeks, valutni par ili proizvod temeljne imovine:
 - (i) bilo koji od sljedećih dioničkih indeksa: 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);
 - (ii) valutni par koji se sastoji od najmanje jedne valute koja nije navedena u prethodnoj točki (a) ili
 - (iii) zlato;
- (c) 10 % zamišljene vrijednost *CFD*-a kad je temeljna imovina dionički indeks ili indeks na robu bilo koji dionički indeks ili indeks na robu osim navedenih u prethodnoj točki (b);
- (d) 50 % zamišljene vrijednosti *CFD*-a kad je temeljna imovina kriptovaluta ili
- (e) 20 % zamišljene vrijednosti *CFD*-a kad je temeljna imovina:
 - (i) dionica ili
 - (ii) nije drukčije navedeno u ovom Prilogu.

Prilog II.
Upozorenja o riziku

ODJELJAK A
Uvjeti upozorenja o riziku

1. Upozorenje o riziku istaknutog je formata, veličine slova barem jednake veličini slova koja prevladava u ostatku teksta te na istom jeziku koji je upotrijebljen u priopćenju ili objavljenim informacijama.
2. Ako su priopćenje ili objavljene informacije na trajnom mediju ili na internetskoj stranici, upozorenje o riziku navodi se u formatu utvrđenom u Odjeljku B.
3. Ako priopćenje ili informacije nisu na trajnom mediju ili na internetskoj stranici, upozorenje o riziku navedeno je u formatu utvrđenom u Odjeljku C.
4. Upozorenje o riziku uključuje ažuriran postotak gubitka po određenom ponuditelju utemeljen na izračunu postotka računa za trgovanje *CFD-ovima* koji su izgubili novac, a koje malim ulagateljima pruža ponuditelj *CFD-ova*. Izračun se provodi svaka tri mjeseca i obuhvaća 12-mjesečno razdoblje koje prethodi datumu provedbe izračuna („12-mjesečno obračunsko razdoblje”). U svrhu izračuna:
 - a. smatra se da je svaki račun za trgovanje *CFD-ovima* malih ulagatelja izgubio novac ako je iznos sve ostvarene i neostvarene neto dobiti na *CFD-ovima* povezanim s računom za trgovanje *CFD-ovima* tijekom 12-mjesečnog obračunskog razdoblja negativan;
 - b. svi troškovi koji se odnose na *CFD-ove* povezane s računom za trgovanje *CFD-ovima* uključeni su u izračun, uključujući sva terećenja, naknade i provizije;
 - c. sljedeće stavke isključene su iz izračuna:
 - i. svaki račun za trgovanje *CFD-ovima* koji nije imao otvoren *CFD* povezan s njim unutar obračunskog razdoblja;
 - ii. svi dobitci i gubitci od proizvoda koji nisu *CFD-ovi* povezani s računom za trgovanje *CFD-ovima*;
 - iii. sve uplate ili povlačenja sredstava s računa za trgovanje *CFD-ovima*;
5. Odstupajući od stavaka 2. i 4., ako u prethodnom 12-mjesečnom obračunskom razdoblju ponuditelj *CFD-a* nije ponudio otvoren *CFD* povezan s računom za trgovanje *CFD-ovima* malog ulagatelja, taj ponuditelj *CFD-a* upotrebljava



standardizirano upozorenje o riziku utvrđeno u Odjeljcima D i E, kao što je prikladno.

ODJELJAK B

Upozorenje o riziku za pojedinog ponuditelja na trajnom mediju ili internetskoj stranici

CFD-ovi su složeni instrumenti i imaju visok rizik od brzog gubitka novca zbog financijske poluge.

[unesite postotak po ponuditelju] % računa malih ulagatelja izgubi novac tijekom trgovanja CFD-ovima s ovim ponuditeljem.

Trebali biste razmotriti razumijete li kako CFD-ovi funkcioniraju te možete li si priuštiti preuzimanje visokog rizika od gubitka novca.

ODJELJAK C

Skraćeno upozorenje o riziku za pojedinog ponuditelja

[unesite postotak po ponuditelju] % računa malih ulagatelja izgubi novac tijekom trgovanja CFD-ovima s ovim ponuditeljem

Trebali biste razmotriti možete li si priuštiti preuzimanje visokog rizika od gubitka novca.

ODJELJAK D

Standardno upozorenje o riziku na trajnom mediju ili internetskoj stranici

CFD-ovi su složeni instrumenti i imaju visok rizik od brzog gubitka novca zbog financijske poluge.

Od 74 % do 89 % računa malih ulagatelja izgubi novac tijekom trgovanja CFD-ovima.

Trebali biste razmotriti razumijete li kako CFD-ovi funkcioniraju te možete li si priuštiti preuzimanje visokog rizika od gubitka novca.

ODJELJAK E

Skraćeno standardno upozorenje o riziku

Od 74 % do 89 % računa malih ulagatelja izgubi novac tijekom trgovanja CFD-ovima.

Trebali biste razmotriti možete li si priuštiti preuzimanje visokog rizika od gubitka novca.

Zabrana u pogledu binarnih opcija

Normativni dio odluke o binarnim opcijama navodi:

Članak 1

Privremena zabrana binarnih opcija u odnosu na male ulagatelje

1. Zabranjeno je stavljanje na tržište, distribucija i prodaja binarnih opcija malim ulagateljima.
2. U svrhu stavka 1., bez obzira na to trguje li se njima na mjestima trgovanja, binarne opcije podrazumijevaju izvedenice koje udovoljavaju sljedećim uvjetima:
 - (a) moraju se namiriti u novcu ili se mogu namiriti u novcu na zahtjev jedne od ugovornih strana izuzev zbog neplaćanja ili drugog razloga za raskid ugovora,
 - (b) omogućuju isplatu samo kod zatvaranja ili dospjeća,
 - (c) isplata im je ograničena na:
 - (i) unaprijed utvrđeni fiksni iznos ili nulti iznos ako temeljna imovina izvedenice udovoljava jednom unaprijed postavljenom uvjetu ili njih više i
 - (ii) unaprijed utvrđeni fiksni iznos ili nulti iznos ako temeljna imovina izvedenice ne udovoljava jednom unaprijed postavljenom uvjetu ili njih više.

Članak 2.

Zabrana sudjelovanja u aktivnostima zaobilaženja pravila

Zabranjeno je sudjelovanje, svjesno i namjerno, u aktivnostima čiji je cilj ili učinak zaobilaženje zahtjeva iz članka 1., uključujući i djelovanje kao zamjena za ponuditelja binarne opcije.

Članak 3.

Stupanje na snagu i primjena

1. Ova Odluka stupa na snagu sljedećeg dana od dana objave u *Službenom listu Europske unije*.
2. Ova se Odluka primjenjuje od 2. srpnja 2018. na razdoblje od tri mjeseca.