

SPOROČILO ZA JAVNOST

Organ ESMA se je odločil, da za zaščito malih vlagateljev prepove binarne opcije in omeji trgovanje s CFD-ji

Evropski organ za vrednostne papirje in trge (ESMA) je sklenil, da bo sprejel ukrepe glede ponudbe pogodb na razliko (CFD) in binarnih opcij za male vlagatelje v Evropski uniji (EU).

Sprejeti ukrepi zadevajo:

1. **binarne opcije** – prepoved trženja, razširjanja ali prodaje binarnih opcij malim vlagateljem in
2. **pogodbe na razliko (CFD)** – omejitev trženja, razširjanja ali prodaje CFD-jev malim vlagateljem. To vključuje omejitve finančnih vzvodov pri odpiranju pozicij; pravilo MCO na osnovi posameznega računa; zaščito pred negativnim saldonom na osnovi posameznega računa; prepoved uporabe spodbud s strani ponudnika CFD-jev in opozorilo podjetja o posebnem tveganju, ki se izda na standardiziran način.

V skladu z uredbo MiFIR lahko organ ESMA ukrepe za začasno poseganje uvede le na trimesečni podlagi. Pred iztekom treh mesecev bo organ proučil potrebo po podaljšanju ukrepov za nadaljnje trimesečno obdobje.

Resen zadržek glede zaščite vlagateljev

Organ ESMA je skupaj s pristojnimi nacionalnimi organi zaključil, da obstaja resen zadržek glede zaščite vlagateljev v zvezi s ponodbami CFD-jev in binarnih opcij malim vlagateljem. Razlogi za to so: njihova kompleksnost in pomanjkanje preglednosti; posebne značilnosti CFD-jev (prevelik finančni vzvod) in binarnih opcij (strukturno pričakovana negativna donosnost ter zakoreninjeno navzkrižje interesov med ponudniki in njihovimi strankami); razkorak med pričakovanim donosom in tveganjem izgube ter težave, povezane z njihovim trženjem in razširjanjem.

Analize, ki so jih pristojni nacionalni organi opravili na področju trgovanja s CFD-ji v različnih

jurisdikcijah EU, kažejo, da običajno 74–89 % malih vlagateljev izgubi vloženi denar, pri čemer se povprečne izgube na stranko gibljejo med 1 600 EUR in 29 000 EUR. V njihovih analizah je bilo tudi ugotovljeno, da pri binarnih opcijah prihaja do stalnih izgub na računih malih vlagateljev. Odbor nadzornikov organa ESMA je odločitev za sprejetje ukrepov sprejel 23. marca 2018.

Njegov predsednik Steven Maijoor je dejal:

„Z dogovorjenimi ukrepi, o katerih organ ESMA danes obvešča javnost, bomo zagotovili večjo zaščito malih vlagateljev v vsej Evropski uniji, saj bomo zagotovili skupno minimalno raven njihove zaščite. Z novimi ukrepi v zvezi s CFD-ji se bo prvič zagotovilo, da vlagatelji ne bodo mogli izgubiti več denarja, kot ga vložijo, omejila se bo uporaba finančnih vzvodov in spodbud, vlagatelji pa bodo obveščeni o tveganjih. Pri binarnih opcijah pa je tovrstna prepoved potrebna zaradi značilnosti samih produktov, da se zaščitijo vlagatelji.“

„Zaradi obetov visokih donosov, digitalnih platform, na katerih je trgovanje enostavno, in okolja z zgodovinsko nizkimi obrestnimi merami so se pojavile ponudbe, ki so privlačne za male vlagatelje. Vendar pa je kompleksnost produktov in njihovih prevelikih finančnih vzvodov (v primeru CFD-jev) pripeljala do znatnih izgub za male vlagatelje.“

„Glede na čezmejno naravo teh produktov je potreben vseevropski pristop, zato so ukrepi organa ESMA najprimernejše in učinkovito orodje za rešitev tega velikega vprašanja glede zaščite vlagateljev.“

Finančne pogodbe na razliko (CFD) – sprejeti ukrepi

Ukrepi za poseganje na trg produktov, ki jih je organ ESMA sprejel v skladu s členom 40 uredbe o trgu finančnih instrumentov, vključujejo:

1. omejitve finančnega vzvoda za malega vlagatelja ob odprtju pozicije med 30:1 in 2:1, odvisno glede na nestanovitnost osnovnega instrumenta:
 - 30:1 za glavne valutne pare;
 - 20:1 za manj pomembne valutne pare, zlato in glavne delniške indekse;

- 10:1 za blago razen zlata in manj pomembnih delniških indeksov;
 - 5:1 za posamezne lastniške instrumente in vse druge referenčne vrednosti;
 - 2:1 za kriptovalute;
2. pravilo MCO na osnovi posameznega računa. S tem pravilom se bo določila standardna stopnja kritja (v višini 50 % minimalnega zahtevanega kritja), pri kateri bodo morali ponudniki zapreti eno ali več odprtih pozicij CFD-jev malih vlagateljev;
 3. zaščita pred negativnim saldonom na osnovi posameznega računa. S tem se bodo vsesplošno zajamčeno omejile izgube malih vlagateljev;
 4. omejitev glede spodbud, ki se ponujajo pri trgovanju s CFD-ji; in
 5. standardizirano opozorilo glede tveganj, ki vključuje odstotek izgub, ki jih imajo mali vlagatelji na računih ponudnikov CFD-jev.

Naslednji koraki

Organ ESMA namerava v naslednjih tednih te ukrepe sprejeti v vseh uradnih jezikih EU, nato pa bo na svojem spletišču objavil uradno obvestilo. Ukrepi bodo nato objavljeni v Uradnem listu Evropske unije (UL) in bodo začeli veljati en mesec v primeru binarnih opcij oziroma dva meseca v primeru finančnih pogodb na razliko (CFD) po njihovi objavi.

Sporočilo urednikom

1. [Dodatne informacije o dogovorjenih ukrepi za poseganje na trg produktov v zvezi z binarnimi opcijami in finančnimi pogodbami na razliko \(CFD\)](#)
2. Uredba (EU) št. 600/2014 (uredba o trgih finančnih instrumentov)
3. Organ ESMA je 18. januarja 2018 objavil poziv k predložitvi dokazov v zvezi z možnimi ukrepi za poseganje na trg produktov glede trženja, razširjanja ali prodaje CFD-jev in binarnih opcij malim vlagateljem. Poziv k predložitvi dokazov je trajal do 5. februarja 2018. Organ ESMA je prejel skoraj 18 500 odzivov. Odgovore so poslali ponudniki produktov, trgovinske organizacije, borze in borzni posredniki, ki so vpleteni v posle s CFD-ji in/ali binarnimi opcijami, predstavniki potrošnikov in posamezniki.
4. Naloga organa ESMA je okrepiti zaščito vlagateljev ter spodbujati stabilne in urejene finančne trge.

Te cilje dosega prek štirih dejavnosti:

- i. ocena tveganj za vlagatelje, trge in finančno stabilnost;
 - ii. dokončanje enotnih pravil za finančne trge EU;
 - iii. spodbujanje zблиževanja nadzorniških praks in
 - iv. neposreden nadzor nad določenimi finančnimi subjekti.
5. Organ ESMA svoje poslanstvo opravlja znotraj Evropskega sistema finančnega nadzora (ESFS) z dejavnim sodelovanjem z Evropskim bančnim organom (EBA), Evropskim organom za zavarovanja in poklicne pokojnine (EIOPA), Evropskim odborom za sistemska tveganja in nacionalnimi organi, pristojnimi za trge vrednostnih papirjev.

Dodatne informacije:

Paul Quinn

Uradnik za komunikacije
Tel.: +33 (0)1 58 36 51 80
E-naslov: press@esma.europa.eu

David Cliffe

Vodja skupine – Oddelek za komuniciranje
Tel.: +33 (0)1 58 36 43 24