

ROZHODNUTÍ EVROPSKÉHO ORGÁNU PRO CENNÉ PAPIRY A TRHY (EU) 2018/1636**ze dne 23. října 2018****o obnovení a změně dočasného omezení uvedeného v rozhodnutí (EU) 2018/796 o omezení uvádění na trh, distribuce nebo prodeje rozdílových smluv retailovým investorům**

RADA ORGÁNŮ DOHLEDU EVROPSKÉHO ORGÁNU PRO CENNÉ PAPIRY A TRHY,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie,

s ohledem na nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro bankovníctví), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/77/ES ⁽¹⁾, a zejména na čl. 9 odst. 5, čl. 43 odst. 2 a čl. 44 odst. 1 uvedeného nařízení,

s ohledem na nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 ⁽²⁾, a zejména na článek 40 uvedeného nařízení,

s ohledem na nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/567 ze dne 18. května 2016, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014, pokud jde o definice, transparentnost, kompresi portfolia a dohledová opatření v oblasti zásahů u produktů a pozic ⁽³⁾, a zejména na článek 19 uvedeného nařízení,

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Rozhodnutím (EU) 2018/796 ⁽⁴⁾ Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA) omezil uvádění na trh, distribuci nebo prodej rozdílových smluv (contracts for differences, CFD) retailovým investorům s platností od 1. srpna 2018 na dobu tří měsíců.
- (2) V souladu s čl. 40 odst. 6 nařízení (EU) č. 600/2014 musí orgán ESMA dočasné produktové intervenční opatření přezkoumávat v přiměřených intervalech, a sice nejméně každé tři měsíce.
- (3) Přezkoumání omezení rozdílových smluv orgánem ESMA se zakládá mimo jiné na průzkumu u příslušných vnitrostátních orgánů ⁽⁵⁾ zaměřeném na praktické uplatňování a dopad tohoto intervenčního opatření k produktu, jakož i na dodatečných informacích poskytnutých příslušnými vnitrostátními orgány a zúčastněnými stranami.
- (4) Příslušné vnitrostátní orgány odhalily pouze nemnoho případů nedodržování intervenčních opatření orgánu ESMA k produktu, které se zejména týkaly varování před riziky.
- (5) Příslušné vnitrostátní orgány zaznamenaly v srpnu 2018 v souvislosti s rozdílovými smlouvami celkový pokles počtu účtů retailových investorů, zobchodovaného objemu i celkového objemu majetku retailových investorů oproti srpnu 2017. Podíl ziskových účtů retailových investorů se mírně snížil, to je však podle všeho důsledek zejména prudce rostoucích cen kryptoměn v srpnu 2017 ⁽⁶⁾. Na porovnávání výsledků zákazníků v čase mají vliv

⁽¹⁾ Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 84.

⁽²⁾ Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 84.

⁽³⁾ Úř. věst. L 87, 31.3.2017, s. 90.

⁽⁴⁾ Rozhodnutí Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy (EU) 2018/796 ze dne 22. května 2018 o dočasném omezení rozdílových smluv v Unii v souladu s článkem 40 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 (Úř. věst. L 136, 1.6.2018, s. 50).

⁽⁵⁾ Odpovědi poskytlo 23 příslušných vnitrostátních orgánů: belgický Úřad pro finanční služby a trhy (BE – FSMA), Česká národní banka (CZ – CNB), dánský orgán Finanstilsynet (DK – Finanstilsynet), německý orgán Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (DE – BaFin), irská Central Bank of Ireland (IE – CBI), řecký orgán Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (EL – HCMC), španělský orgán Comisión Nacional del Mercado de Valores (ES – CNMV), francouzský orgán Autorité des Marchés Financiers (FR – AMF), italský orgán Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (IT – Consob), Kyperská komise pro cenné papíry a burzu (CY – CySEC), lotyšský orgán Finanšu un kapitāla tirgus komisija (LV – FKTK), lucemburský orgán Commission de Surveillance du Secteur Financier (LU – CSSF), maďarská Magyar Nemzeti Bank (HU – MNB), maltský Úřad finančních služeb (MT – MFSA), nizozemský orgán Autoriteit Financiële Markten (NL – AFM), rakouský Úřad pro finanční trh (AT – FMA), polský orgán Komisja Nadzoru Finansowego (PL – KNF), portugalský orgán Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (PT – CMVM), rumunský Orgán finančního dohledu (RO – FSA), slovinský orgán Agencija za trg vrednostnih papirjev (SI – ATVP), Finský orgán finančního dohledu (FI – FSA), orgán Spojeného království Financial Conduct Authority (UK – FCA), islandský orgán Fjármálaeftirlitið (IS – FME).

⁽⁶⁾ Například cena bitcoinu se mezi 31. červencem 2017 a 31. srpnem 2017 zvýšila o 65,8 %, oproti poklesu o 9,3 % za stejné období v roce 2018 (podle Coindesk.com – <https://www.coindesk.com/>).

nejen intervenční opatření k produktu, ale také například podmínky na trhu. Podmínky na trhu v srpnu 2017 odrážely oproti srpnu 2018 očekávaný růst cen. Navíc se změnil celkový počet retailových investorů ⁽¹⁾. Příslušné vnitrostátní orgány v neposlední řadě také zaznamenaly pokles počtu automatických uzavření všech pozic a případů, kdy účty vykazovaly záporný zůstatek ⁽²⁾.

- (6) Příslušné vnitrostátní orgány také zaznamenaly za srpen 2018 oproti srpnu 2017 zvýšení počtu klientů, s nimiž má být na požádání zacházeno jako s profesionálními zákazníky. Orgán ESMA si je vědom toho, že někteří poskytovatelé rozdílových smluv prostřednictvím reklamy oslovují retailové investory s nabídkou možnosti stát se profesionálními zákazníky na požádání. Retailový investor však může požádat o to, aby s ním bylo zacházeno jako s profesionálním zákazníkem, zejména když předloží písemnou žádost v souladu se všemi požadavky uvedenými v příslušných právních předpisech. Poskytovatelé by měli zajistit, že tyto požadavky trvale dodržují ⁽³⁾. Orgán ESMA si je rovněž vědom toho, že některé podniky ze třetích zemí aktivně oslovují zákazníky z Unie a že někteří poskytovatelé rozdílových smluv v Unii nabízejí retailovým investorům možnost převést své účty k subjektu uvnitř skupiny se sídlem ve třetí zemi. Bez povolení nebo registrace v Unii je však firmám ze třetí země umožněno pouze poskytovat služby klientům usazeným nebo nacházejícím se v Unii na základě vlastní výlučné iniciativy těchto klientů. V neposlední řadě si je orgán ESMA vědom toho, že firmy začínají poskytovat jiné spekulativní investiční produkty. Orgán ESMA bude i nadále monitorovat nabídku těchto dalších produktů s cílem určit, zda by bylo vhodné přijmout nějaká další opatření na úrovni Unie.
- (7) Během období přezkumu orgán ESMA neobdržel žádné důkazy, které by zpochybňovaly jeho obecné zjištění ohledně obav týkajících se významného ohrožení ochrany investorů, na které poukazuje rozhodnutí orgánu (EU) 2018/796. Orgán ESMA proto dospěl k závěru, že obavy týkající se významného ohrožení ochrany investorů, na které poukazuje rozhodnutí orgánu (EU) 2018/796, by i nadále přetrvávaly, pokud by nedošlo k obnovení rozhodnutí orgánu o omezení uvádění na trh, distribuce nebo prodeje rozdílových smluv retailovým investorům.
- (8) Od přijetí uvedeného rozhodnutí nedošlo ke změně příslušných stávajících regulačních požadavků podle právních předpisů Unie, přičemž tyto požadavky stále neřeší hrozby identifikované orgánem ESMA. Příslušné vnitrostátní orgány navíc nepřijaly opatření za účelem řešení těchto hrozeb anebo přijaly jen opatření, které tyto hrozby neřeší odpovídajícím způsobem. Zejména je třeba uvést, že od přijetí uvedeného rozhodnutí žádný příslušný vnitrostátní orgán nepřijal vlastní vnitrostátní produktová intervenční opatření v souladu s článkem 42 nařízení (EU) č. 600/2014 ⁽⁴⁾.
- (9) Obnovení omezení stanovené rozhodnutím orgánu (EU) 2018/796 nemá škodlivý účinek na efektivnost finančních trhů nebo na investory, který by byl neúměrný vzhledem k přínosu opatření, a nevytváří riziko regulační arbitráže z těchto důvodů stanovených v uvedeném rozhodnutí.
- (10) V případě neobnovení dočasného omezení je podle orgánu ESMA pravděpodobné, že rozdílové smlouvy budou znovu nabízeny bez přiměřených opatření na dostatečnou ochranu retailových investorů před riziky souvisejícími s těmito produkty, které zapříčinily poškození spotřebitelů, na něž poukazuje rozhodnutí orgánu (EU) 2018/796.
- (11) S ohledem na tyto důvody a důvody uvedené v rozhodnutí orgánu (EU) 2018/796 se orgán ESMA rozhodl obnovit omezení na další tříměsíční období s cílem řešit obavy týkající se významného ohrožení ochrany investorů.
- (12) V rámci postupu obnovení omezení orgán ESMA důkladně zvážil veškeré nové relevantní informace, které se objevily během období přezkumu. V tomto ohledu orgán ESMA obdržel informace, že v určitých případech se poskytovatelé rozdílových smluv potýkají s technickými obtížemi při používání zkrácených varování před riziky, které jsou zapříčiněny limity počtu znaků stanovenými třetími stranami, jimiž jsou poskytovatelé marketingových služeb pro sdělení prováděná jiným způsobem než prostřednictvím trvalého nosiče nebo internetové stránky. Z tohoto důvodu by mělo být v rámci tohoto obnovení zavedeno varování před riziky s omezeným počtem znaků.

⁽¹⁾ Bylo tomu tak rovněž z důvodu změny kategorizace retailových investorů na profesionální zákazníky na požádání a aktivní retailové investory, kteří mohli přesunout svůj účet k poskytovatelům ze třetích zemí.

⁽²⁾ V srpnu 2018 byla v platnosti ochrana před záporným zůstatkem. Rozdíly mezi uzavíracími kurzy na trhu v daný obchodní den a otevíracími kurzy na trhu následujícího obchodního dne však mohou vést k tomu, že je pozice klienta nejprve uzavřena na ceně, jejímž výsledkem je záporný zůstatek účtu, přičemž poskytovatel následně příslušný účet dorovná na nulový stav, aby byl splněn nový požadavek ochrany před záporným zůstatkem. Tak tomu bylo i u těch poskytovatelů, kteří nabízeli ochranu před záporným zůstatkem v srpnu 2017.

⁽³⁾ Příloha II, oddíl II směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně směrnice 2002/92/ES a 2011/61/EU (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 349). Viz také oddíl 11 Otázek a odpovědí orgánu ESMA týkajících se MiFID II a otázek ochrany investorů a prostředníků v rámci MiFIR (ESMA 35-43-349), kde orgán ESMA identifikoval formy praktik, které by investiční podniky neměly používat při uplatňování právních požadavků na kategorizaci zákazníků jako profesionálních zákazníků na požádání. Oddíl 11 byl naposledy aktualizován dne 25. května 2018.

⁽⁴⁾ Dne 4. června 2018 příslušný orgán jednoho státu ESVO EHP, NO-Finanstilsynet, přijal vnitrostátní produktová intervenční opatření, která mají stejné podmínky a data vztahující se k jejich uplatňování jako opatření orgánu ESMA.

- (13) Účelem varování před riziky s omezeným počtem znaků není nahradit zkrácené varování před riziky. Toto nové varování by mělo být používáno pouze v případech, kdy třetí strana, jíž poskytovatel rozdílových smluv svěřil nabízení produktu potenciálním zákazníkům, stanovuje limit počtu znaků, který není kompatibilní s počtem znaků příslušných varování před riziky.
- (14) Varování před riziky s omezeným počtem znaků poskytuje retailovým investorům informace o procentu retailových účtů k rozdílovým smlouvám, které jsou ve ztrátě. S cílem náležitě upozornit investory na otázku, zda si mohou dovolit vysoké riziko ztráty finančních prostředků při investování do rozdílových smluv, toto obnovení vyžaduje, aby veškerá sdělení obsahující varování před riziky s omezeným počtem znaků rovněž obsahovala přímý odkaz na internetovou stránku poskytovatele rozdílových smluv, na níž je uvedeno příslušné varování vyžadované při použití trvalého nosiče či internetové stránky.
- (15) Jelikož se navrhovaná opatření mohou do jisté míry vztahovat na deriváty zemědělských komodit, orgán ESMA věc konzultoval s veřejnými orgány příslušnými k dohledu, správě a regulaci fyzických zemědělských trhů v souladu s nařízením Rady (ES) č. 1234/2007⁽¹⁾. Žádný z těchto orgánů k navrhovanému obnovení opatření nevznnesl připomínky.
- (16) Orgán ESMA navrhované rozhodnutí oznámil příslušným vnitrostátním orgánům,

PŘIJAL TOTO ROZHODNUTÍ

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 marží“ 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 nejprůzračnějších 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*;

⁽¹⁾ Nařízení Rady (ES) č. 1234/2007 ze dne 22. října 2007, kterým se stanoví společná organizace zemědělských trhů a zvláštní ustanovení pro některé zemědělské produkty („jednotné nařízení o společné organizaci trhů“) (Úř. věst. L 299, 16.11.2007, s. 1).

- 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. listopadu 2018 po dobu tří měsíců.

V Paříži dne 23. října 2018.

Za radu orgánů dohledu

Steven MAIJOOR

předseda

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 zveřejněné informace na jiném nosiči, než je trvalý nosič nebo internetová stránka, bude varování před riziky ve formátu uvedeném v oddílu C.
4. Odchylně od odstavců 2 a 3, pokud počet znaků obsažených ve varování před riziky ve formátu uvedeném v oddílu B nebo C přesahuje limit počtu znaků, jenž povolují standardní podmínky poskytovatele z řad třetích stran nabízejícího produkt potenciálním zákazníkům, může varování před riziky být ve formátu uvedeném v oddílu D.
5. Pokud se použije varování před riziky ve formátu uvedeném v oddílu D, sdělení nebo zveřejněné informace také budou obsahovat přímý odkaz na internetovou stránku poskytovatele rozdílových smluv, která obsahuje příslušné varování před riziky ve formátu uvedeném v oddílu B.
6. 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 otevřená 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;
7. Odchylně od odstavců 2 až 6, 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 ve formátu uvedeném v oddílech E až G.

ODDÍL B

Varování před riziky vystávajícími 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 vystávajícími u konkrétního poskytovatele

U [vložte 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

Varování konkrétních poskytovatelů před riziky s omezeným počtem znaků

U [vložte procenta na poskytovatele] % účtů retailových investorů došlo ke vzniku finanční ztráty.

ODDÍL E

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 F

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.

ODDÍL G

Standardní varování před riziky s omezeným počtem znaků

U 74–89 % účtů retailových investorů došlo ke vzniku finanční ztráty.
