DeepL
Subscribe to DeepL Pro to translate larger documents.
Visit www.DeepL.com/pro for more information.

ESMA
European Securities and Markets Authority

28. marca 2023 ESMA35-43-3547

Verejné vyhlásenie

O derivátoch na zlomky akcií

Pozadie

Aktívny marketing a predaj takzvaných "čiastkových akcií" firmami retailovým klientom je relatívne novým fenoménom, ktorý nabral na sile v súvislosti s on-line obchodnými platformami a neomaklérmi.

"Čiastkové akcie" umožňujú investorom podieľať sa na výkonnosti akcií emitenta prostredníctvom nástroja, ktorý sleduje cenu akcie, ale je k dispozícii za nižšiu nákupnú cenu, a to za pomernú cenu podkladovej akcie. Čiastkové akcie" zvyčajne umožňujú investorovi získať ekonomické výhody vyplývajúce z dividend, ale zvyčajne sa s nimi nespájajú hlasovacie práva.

"Čiastkové akcie" vyvolávajú osobitné obavy týkajúce sa ochrany investorov.

Hoci sa rôzne štruktúry z obchodného hľadiska označujú ako čiastkové akcie, toto vyhlásenie sa zameriava na nástroje umožňujúce investorom prístup k čiastkovým akciám prostredníctvom derivátov, ktoré odvodzujú svoju hodnotu od ceny podkladovej akcie podniku. Toto vyhlásenie sa preto netýka produktov, ktoré poskytujú prístup k zlomkom akcií akýmkoľvek iným spôsobom, napr. spoluvlastníckych štruktúr. Treba však poznamenať, že aj iné štruktúry čiastkových akcií vyvolávajú určité obavy o ochranu investorov a že niektoré z objasnení uvedených v tomto vyhlásení môžu byť relevantné aj pre takéto štruktúry.

Toto vyhlásenie, ktoré je určené podnikom[1] a NCA, objasňuje uplatňovanie určitých požiadaviek na ochranu investorov stanovených v smernici MiFID II[2] (a jej vykonávacích opatreniach).

Deriváty na zlomky akcií

Požiadavky na zverejnenie

Spoločnosti sú povinné poskytnúť klientom v dostatočnom predstihu pred poskytnutím investičných služieb opis povahy a rizík príslušných finančných nástrojov. To zahŕňa:

[1] Odkaz na "podniky" zahŕňa investičné spoločnosti a úverové inštitúcie, ktoré poskytujú investičné služby klientom v súlade so smernicou MiFID II.
[2] Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi.

Všeobecné požiadavky na informácie[3]

Všetky informácie pre klientov vrátane marketingových informácií musia byť pravdivé, jasné a nezavádzajúce.

Deriváty na zlomky akcií nie sú podnikovými akciami. Žiadne informácie o týchto nástrojoch vrátane marketingovej komunikácie preto nesmú klientovi naznačovať, že sa mu ponúka zlomok podnikovej akcie. Naopak, informácie musia jasne a zreteľne a zrozumiteľne opisovať, že investor kupuje derivátový nástroj, a vysvetľovať rozdiely medzi týmito derivátmi a podnikovými akciami, a to aj pokiaľ ide o práva spojené s podnikovými akciami, ako sú práva na dividendu a hlasovacie práva. Zverejnenie ďalej poukazuje na špecifické riziká týchto derivátov, ako sú riziká protistrany a likvidity. Malo by byť tiež jasné, ako a prípadne kde sa pokyn na takéto deriváty vykoná a ako sa určí cena vykonania.

Keďže deriváty na zlomky akcií nie sú podnikovými akciami, podniky by pri označovaní týchto nástrojov nemali používať pojem zlomkové akcie. Orgán ESMA by takéto používanie pojmu považoval za zavádzajúce, a teda za porušenie požiadaviek smernice MiFID II.

Informácie o nákladoch a poplatkoch vrátane prirážok a zrážok

Spoločnosti, ktoré ponúkajú tieto deriváty, musia jasne zverejniť všetky priame a nepriame náklady a poplatky súvisiace s nimi a poskytovanými službami. Patria sem náklady na štruktúrovanie a iné náklady obsiahnuté v týchto derivátoch, ako aj prirážky a zrážky v porovnaní s trhovou cenou podkladovej akcie spoločnosti na pomernom základe.

Požiadavky na správu produktov

Ako deriváty sú tieto nástroje komplexnými produktmi podľa pravidiel správy produktov. V dôsledku toho je potrebné podrobnejšie identifikovať cieľový trh pre tieto nástroje, okrem iného s ohľadom na riziká protistrany a likvidity. Očakáva sa, že výsledkom bude úzky cieľový trh.

Požiadavky na vhodnosť

Keďže deriváty sú zložité finančné nástroje, v prípade poskytovania služieb bez poradenstva je potrebné vykonať posúdenie vhodnosti.

PRIIPs

Ak sú deriváty na podiely akcií balíkom retailových investičných produktov a investičných produktov založených na poistení, uplatňuje sa nariadenie PRIIPs[4] a podniky musia retailovým klientom poskytnúť PRIIPs KID.

[3] Hoci sa toto verejné vyhlásenie týka len čiastkových akcií vytvorených spoločnosťami prostredníctvom derivátových štruktúr, všetky ostatné štruktúry čiastkových akcií musia byť samozrejme rovnako jasne, spravodlivo a komplexne opísané a zverejnené.
[4] Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1286/2014 z 26. novembra 2014 o dokumentoch s kľúčovými informáciami pre balíky retailových investičných produktov a investičných produktov založených na poistení (PRIIP).