

A propos de la réglementation de l'ESMA

L'année 2018 sera décisive pour le marché européen du CFD. La nouvelle réglementation de l'ESMA va impacter les conditions de trading sur CFD dans toute l'Europe, pour les clients particuliers. Du point de vue des traders particuliers, ces nouvelles normes peuvent être perçues comme de nouvelles restrictions et c'est effectivement le cas. Pour de nombreuses firmes de courtage, ces changements représentent d'énormes défis, mais des entreprises solides, comme [XTB](#), pourraient en fait profiter de la situation. Cette analyse présente le contenu de cette nouvelle réglementation, et son impact éventuel sur le marché du CFD et sur les conditions de trading sur CFD.

Qu'est ce que l'ESMA?

L'Autorité européenne des marchés financiers (ESMA) est l'organe de l'UE qui vise à protéger les investisseurs et à garantir l'intégrité, la stabilité et le bon fonctionnement des marchés financiers. Étant donné que le marché du CFD (ou opère XTB) constitue une part importante de l'univers des marchés financiers, il est naturel que cela intéresse le régulateur européen. Les réglementations ESMA doivent être appliquées à chacun des marchés de l'UE et sont donc préoccupantes pour le groupe XTB. Rappelons qu' [XTB](#) est l'un des leaders du marché CFD dans des pays tels que la Tchéquie, la France, l'Allemagne, la Pologne, le Portugal, la Slovaquie ou l'Espagne.

Quelles sont les nouvelles normes de l'ESMA?

L'ESMA a décidé d'utiliser un nouveau mécanisme appelé "intervention sur produit" qui vise à protéger les investisseurs particuliers. Les nouvelles normes concernent principalement la limitation de l'effet de levier mais pas seulement :

1- L'ESMA a décrété une interdiction complète des options binaires jugées trop complexes pour les investisseurs de détail. Cette interdiction s'appliquera dès le 02 juillet 2018. La direction d' XTB considère que ce changement est d'importance secondaire pour la société, d'autant plus qu' XTB a récemment proposé dans son offre les actions au comptant de 16 marchés soit plus de 1500 titres et plus de 200 ETF.

2- Les autres changements concernent les contrats pour la différence (CFD) qui sont au cœur de l'offre d'XTB. A compter du 1er août 2018 l'effet de levier sur les CFD sera limité. Le levier financier maximum a été plafonné à 30: 1 mais pour de nombreux instruments, cette limite sera plus sévère, allant jusqu'à 2: 1. Le levier 30: 1 a été réservé aux principales paires de devises, 20: 1 pour les autres paires de devises, l'or et les principaux indices boursiers, 10: 1 pour les autres indices boursiers et les matières premières autres que l'or, 5: 1 pour les autres instruments dont les actions au comptant et 2: 1 pour les CFD de crypto-monnaie.

3- Les recherches menées par le portail Comparic montrent que plus de 90% des traders particuliers s'opposent à de telles restrictions. L'AEMF a reconnu avoir reçu environ 18 500 réponses à son invitation aux consultations et la majorité de ces réponses provenaient de traders particuliers.. Cela suggère que ces changements ne sont pas bien accueillis par la clientèle du CFD et n'agissent pas dans son intérêt. Ces changements exigent des niveaux

de dépôt plus élevés pour maintenir une exposition donnée au marché, ce qui est coûteux puisque ces fonds pourraient être utilisés ailleurs. XTB considère ces changements comme trop radicaux et potentiellement contre-productifs. Si les opérateurs choisissent de quitter la juridiction de l'UE en quête de meilleures conditions commerciales, ils peuvent se retrouver sans protection.

4- Les fonds disponibles devront représenter au moins 50% de la marge immobilisée sans quoi la position sera automatiquement clôturée. XTB considère que ce niveau est réalisable mais considère la règle trop ambiguë.

5- Les nouvelles normes imposent aussi une protection obligatoire contre le solde négatif. Cela signifie que la perte d'un trader particulier ne peut pas dépasser son dépôt. XTB soutient pleinement cette proposition (en fait, XTB avait déjà appliqué cette règle à tous les types de compte avant qu'elle ne soit traitée par l'ESMA).

6- Les nouvelles règles limitent fortement les incitations au trading sur CFD. Bien qu' XTB soit d'accord avec ce principe, la direction voit d'un bon oeil une communication riche en informations, qui cimenterait une relation à long terme entre le courtier et le client.

7- Enfin, l'ESMA a normalisé les disclaimers liés au risque. XTB soutient absolument cette idée car elle augmente la transparence.

Faut-il encore trader avec un courtier européen?

En un mot: absolument. Bien que la négociation des CFD avec un courtier basé en Europe exigera un dépôt plus élevé, les investisseurs devraient toujours donner la priorité à la sécurité. XTB souligne que certains courtiers offrant des conditions de négociation potentiellement attrayantes ne sont pas du tout réglementés et que le capital des investisseurs pourrait donc s'exposer à un risque élevé de perte. De plus, même si un courtier a une licence, la simple distance géographique et les écarts en terme de réglementation et de surveillance par les autorités peuvent rendre impossible le respect des droits du client. En plus de cela, les traders devraient remarquer que nulle part en dehors de l'UE, ils ne bénéficient d'une protection contre le solde négatif.

“Ces nouvelles normes uniformisent les règles du jeu pour les maisons de courtage basées dans l'UE. Chaque courtier devra respecter les nouvelles règles. Il est de notre devoir d'assurer la meilleure plateforme de service et de trading aux clients XTB. Ils ont besoin d'être certains qu' XTB est un courtier réglementé et assure la sécurité de chaque investisseur” - Filip Kaczmarzyk, Membre du Conseil d'Administration d' XTB-

Dans le même temps, XTB s'inquiète du problème des courtiers non réglementés offrant leurs services en Europe. Beaucoup de ces entreprises emploient des techniques agressives de marketing et de vente, offrant une vision de profits rapides mais encourageant en réalité leurs clients à prendre des risques excessifs. Ces sociétés ont un impact négatif sur l'intégrité des marchés financiers en Europe et leurs activités devraient être examinées par l'AEMF.

Vérifiez les licences des courtiers qui vous intéressent

Investir avec un courtier de confiance et bien réglementé devrait être une priorité pour chaque trader. XTB conseille toujours de vérifier la licence du broker, non seulement sur le site Web de l'entreprise, mais aussi sur le site Web de l'autorité de contrôle compétente. En plus de cela, les investisseurs peuvent s'assurer qu'une maison de courtage ne figure pas sur la liste noire des brokers. Les traders doivent être conscients que toutes les licences de courtages ne sont pas les mêmes et offrent un niveau de sécurité différent pour les investisseurs. Certaines licences offshore peuvent fournir une protection moindre que les licences requises dans l'UE.

Un effet de levier plus important pour les clients professionnels

Il convient de noter que les limites introduites par la réglementation de l'ESMA concernent les clients particuliers. Les clients des maisons de courtage comme XTB, peuvent envisager d'obtenir le statut de **client professionnel**. L'ESMA elle-même a souligné cette possibilité dans la déclaration:

"Si vous souhaitez continuer à négocier le CFD sans limites sur l'effet de levier introduit par l'intervention du produit ou continuer à négocier des options binaires, vous pouvez en discuter avec votre courtier et envisager de devenir un client professionnel" - ESMA, questions liées à l'intervention du produit-

Il faut garder à l'esprit que certaines conditions doivent être remplies pour devenir un professionnel. Pour les clients qui souhaitent obtenir le statut professionnel vous devez remplir 2 des 3 conditions suivantes:

1- Vous devez avoir effectué des **transactions** d'une valeur nominale équivalente à **50 000€¹** à une fréquence moyenne de **10 opérations par trimestre** au cours des **quatre derniers trimestres**.

2- La taille de votre portefeuille d'instruments financiers, y compris **les dépôts en espèces** et les **actifs financiers, doit être au moins égale à 500 000 EUR²**.

3- Vous travaillez ou avez travaillé, dans le secteur financier pendant **au moins un an** à un poste nécessitant la connaissance des transactions ou des services sur lesquels vous souhaitez investir.

L'ESMA rappelle que même si les clients professionnels ne sont pas sur le point de faire face à des restrictions de levier, ils abandonnent un niveau de protection qui est offert aux clients de détail.

XTB pourrait-il réellement bénéficier des restrictions de l'ESMA?

¹ La "valeur nominale" représente la valeur du contrat lorsque vous passez une opération sur un CFD. Par exemple, pour une transaction de 0.5 lots sur l'EURUSD, la valeur de contrat est de 50 000€.

² Le portefeuille d'instruments financiers inclut entre autres, les dépôts en espèces, les actions, les parts de Fonds Communs de Placement ou OPCVM ou SICAV et les ETF. Les autres types d'instruments financiers comme les biens immobiliers ou les propriétés foncières, les biens matériels et les métaux précieux ne sont pas inclus.

La direction d' XTB est préparée à une baisse temporaire des volumes mais reste en même temps convaincue de la viabilité de l'entreprise à plus long terme. Tout d'abord, les clients vont probablement ajuster leurs stratégies de trading au fil du temps. Deuxièmement, XTB s'attend à ce que le marché européen se consolide. Les règlements de l'AEMF peuvent rendre le CFD moins attrayant pour les entreprises qui visaient des profits rapides et qui ne pouvaient pas compter sur la fidélité de leurs clients en raison de leurs pratiques. Les entreprises disposant d'une large offre d'investissement et bénéficiant d'une forte diversification pourraient tirer parti de ce processus et augmenter leur part de marché. La direction d' XTB voit ces opportunités et se fixe des objectifs ambitieux à cet égard.

“Le plus grand changement pour les traders et l’activité de courtage en Europe reste la limitation de l’effet de levier. Les traders devront assurer des niveaux de dépôt plus élevés pour chaque transaction et devront revoir leurs méthodes de négociation en conséquence. S’agissant du trading sur CFD en Europe, 2018 pourrait marquer un début de consolidation du marché où les entreprises ayant une activité bien diversifiée (en termes géographiques et de produit) comme XTB sont les plus susceptibles de persister.” - Omar Arnaout, PDG d’XTB-

XTB propose non seulement les CFD mais aussi les actions au comptant et les ETF

XTB considère qu'il est nécessaire d'offrir aux investisseurs une large sélection d'opportunités d'investissement sur une plateforme de trading unique. Une telle solution assure non seulement le confort mais aussi l'efficacité du capital. Les investisseurs n'ont pas besoin de transférer de l'argent d'un compte à un autre pour négocier des actions, des ETF ou des dérivés. Dans cet esprit, XTB a introduit des actions de 16 marchés boursiers importants ainsi que des ETF réels. Ces marchés comprennent le NYSE, NASDAQ, LSE, Deutsche Borse et bien d'autres. Cela permettra aux investisseurs de constituer des **portefeuilles efficaces et bien diversifiés**. Il faut souligner qu'il s'agit d'actions au comptant sur compte-titres et d'ETF réels et non de CFD. La direction d' XTB est convaincue qu'une palette d'actifs proposée sur une plate-forme à la pointe de la technologie est le premier pas pour entrer dans le futur du trading et de l'investissement.

“Aujourd’hui XTB propose plus de 1500 actions de 16 principaux marchés boursiers (dont les actions françaises) et plus de 200 ETF. Cela permet aux investisseurs d’employer diverses stratégies de négociation en utilisant une plate-forme de négociation unique. Cela réduira les coûts de transaction et réduira le temps d’exécution des transactions” - Omar Arnaout, PDG de XTB-* Depuis le lancement de sa nouvelle offre actions en mars 2018, tous les clients d' XTB peuvent effectuer 5 ordres par mois sur les actions au comptant et ETF sans aucun frais de transaction (pour une valeur nominale inférieure ou égale à 30 mille euros).