

Политика на Райфайзенбанк (България) ЕАД за изпълнение на клиентски нареждания за сделки с финансови инструменти

Съдържание:

1. Термини и съкращения.....	1
2. Въведение	2
3. Цел.....	3
4. Обхват.....	3
4.1. Клиенти, към които е приложима Политиката	3
4.2. Услуги и продукти, които попадат в обхвата на Политиката.....	3
4.2.1. Общи положения	3
4.2.2. Акции.....	4
4.2.2.1. Местни акции	4
4.2.2.2. Чуждестранни акции.....	4
4.2.3. Облигации	4
4.2.3.1. Държавни ценни книжа на Република България, емитирани на вътрешния пазар и местни корпоративни облигации.....	5
4.2.3.2. Търговия с облигации и сходни инструменти, емитирани на международните финансови пазари	5
4.2.4. Права за участие в увеличение на капитал и други корпоративни събития	5
4.2.5. Структурирани продукти, включително сертификати.....	5
4.2.6. Дялове на колективни инвестиционни схеми	5
4.2.7. Деривативни финансови инструменти	6
5. Инструкции от клиенти	6
6. Изпълнение.....	7
7. Фактори за изпълнение на клиентски нареждания.....	7
8. Подбор на места за изпълнение и посредници	8
9. Участие в първични публични предлагания и записване на нови емисии финансови инструменти за сметка на клиенти	8
10. Обединяване на клиентски нареждания.....	8
11. Форсмажорни обстоятелства.....	9
12. Оценка на качеството на изпълнение и преглед на политиката на изпълнение на клиентски нареждания	9
13. Разни.....	10
14. Места за изпълнение и инвестиционни посредници	10
14.1. Инвестиционни посредници.....	10
14.2. Места за изпълнение.....	10

1. Термини и съкращения

Термин	Описание
Bloomberg Trading Facility Limited (BMTF)	Многостранна система за търговия

Термин	Описание
Делегиран регламент (ЕС) 2017/565	Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива

Съкращения	Обяснение
РВИ	Raiffeisen Bank International AG
РСВ	Raiffeisen Centrobank AG
РББГ	Райфайзенбанк (България) ЕАД

2. Въведение

Настоящата политика за изпълнение на клиентски нареждания (Политиката) е изготвена в съответствие с изискванията на Закона за пазарите на финансови инструменти и на Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Европейската комисия.

Документът съдържа правила за изпълнението на нарежданията, които правила осигуряват получаването на най-доброто изпълнение на нарежданията на клиентите на Банката в съответствие с чл. 84, ал. 1-3 на Закона за пазарите на финансови инструменти.

Настоящият документ включва списък на местата за изпълнение на нареждания, на които Банката разчита значително при изпълнението на задължението си за предприемане на разумни стъпки за последователно постигане на най-добрите възможни резултати при изпълнението на нареждания на клиенти и посочва местата за изпълнение, използвани за всеки клас финансови инструменти.

Политиката посочва също начините, по които фактори на изпълнението като цена, разходи, вероятност за изпълнение и всички други значими фактори биват отчитани като част от всички достатъчни стъпки за получаване на възможно най-добрия резултат за клиента.

Банката извършва преглед на Политиката поне веднъж годишно.

При изпълнение на нареждания на клиенти Банката отчита следните критерии при определяне на относителната значимост на факторите:

- характеристики на клиента, включително категоризация на клиента като непрофесионален или професионален;
- характеристики на нареждането на клиента, включително когато нареждането е свързано със сделка за финансиране с ценни книжа;
- характеристики на финансовите инструменти, които са предмет на това нареждане;

- характеристиките на местата за изпълнение, към които може да бъде насочено нареждането.

За целите на настоящата Политика „място за изпълнение“ означава регулиран пазар, многостранна система за търговия (МСТ), организирана система за търговия (ОСТ), систематичен участник, маркет-мейкър, друг доставчик на ликвидност или субект, който изпълнява в трета държава функция, сходна с функциите, изпълнявани от някои от посочените по-горе субекти.

Важно:

Банката не може да изпълнява нареждания за сметка на клиенти, ако те не са дали своето предварително съгласие с Политиката.

3. Цел

Приемането на тази политика има за цел да гарантира, че по отношение на предлаганите инвестиционни услуги и дейности за сметка на клиенти, РББГ действа честно, справедливо и като професионалист в съответствие с най-добрите интереси на тези клиенти.

4. Обхват

4.1. Клиенти, към които е приложима Политиката

Политиката е приложима за нареждания за покупка или продажба на финансови инструменти, подадени от непрофесионални или професионални клиенти. Политиката не е приложима за нареждания, подадени от приемливи насрещни страни.

4.2. Услуги и продукти, които попадат в обхвата на Политиката

4.2.1. Общи положения

Политиката за изпълнение на клиентски нареждания е приложима, както при изпълнение на клиентски нареждания, така и при получаване и предаване на такива нареждания за изпълнение. Банката извършва услугите и дейностите за сметка на клиента въз основа на писмен договор с него. Когато изпълнението на нареждане е свързано с приемане и предаване на нареждания, Банката използва лицензираните инвестиционни посредници RCB и RBI.

Политиката предвижда възможност нареждания на клиенти да се изпълняват и извън място за търговия като това следва да става с изричното съгласие на клиентите. Съгласието може да е принципно или по отношение на отделни сделки.

Банката си запазва правото да откаже изпълнението на подобно нареждане ако прецени, че то противоречи на действащите законови разпоредби или добрите пазарни практики, или ако няма техническа и/или правно-определена възможност за подобно изпълнение.

Посочените по-долу видове инструменти не лишават Банката от възможността да изпълнява клиентски нареждания и за други инструменти, които не са упоменати изрично. При годишния преглед на Политиката Банката си запазва правото да актуализира и прецизира този списък, когато прецени, че е необходимо.

4.2.2. Акции

Тази продуктова група включва не само акции, но и борсово-търгувани фондове, депозитарни разписки и други сходни на тях финансови инструменти. Банката изпълнява клиентски нареждания с акции и сходни инструменти срещу комисиона, платима от клиента.

4.2.2.1. Местни акции

Банката е директен член на Българска фондова борса - София АД и изпълнява нареждания за покупка или продажба на акции, които са допуснати за търговия на това място за изпълнение в съответствие с неговите правила.

РББГ изпълнява нареждания относно местни акции и сходни инструменти, които не са допуснати за търговия на Българска фондова борса - София АД само извън регулиран пазар чрез регистрацията им в регистрите на Централен депозитар АД и съобразно законовия ред в страната и утвърдените пазарни практики.

4.2.2.2. Чуждестранни акции

В тази група попадат всички чуждестранни акции и сходни финансови инструменти, които са допуснати за търговия на място за търговия, до което Банката има достъп чрез посредници, с които има договорни отношения.

При липса на инструкция от страна на клиента за конкретно място за изпълнение, Банката изпълнява нареждането на местния за инструмента пазар или на най-относитимия към него пазар.

4.2.3. Облигации

Тази продуктова група включва местни и чуждестранни корпоративни облигации, местни и чуждестранни държавни ценни книжа, както и други сходни финансови инструменти. Банката изпълнява клиентски нареждания с облигации и сходни финансови инструменти срещу комисиона от страна на клиента, освен ако не е уговорено друго.

4.2.3.1. Държавни ценни книжа на Република България, емитирани на вътрешния пазар и местни корпоративни облигации

Банката е първичен дилър на държавни ценни книжа и чрез нея клиентите имат възможност да участват в аукциони, организирани от фискалния агент на Министерство на финансите - Българска народна банка. Поръчките се подават до фискалния агент като Министерството на финансите взема решения за тяхното последващо изпълнение.

Банката изпълнява обичайно клиентски нареждания с български държавни ценни книжа, емитирани на вътрешния пазар, и местни корпоративни облигации, на Българска фондова борса-София АД или на многостранна система за търговия като системата на Bloomberg Trading Facility Limited (BMTF), включително на принципа търговия за собствена сметка, опосредствана чрез насрещни сделки.

4.2.3.2. Търговия с облигации и сходни инструменти, емитирани на международните финансови пазари

Банката изпълнява обичайно клиентски нареждания с облигации и сходни инструменти, емитирани на международните финансови пазари на многостранна система за търговия като BMTF, включително на принципа търговия за собствена сметка, опосредствана чрез насрещни сделки.

4.2.4. Права за участие в увеличение на капитал и други корпоративни събития

Прилагат се текстовете, съгласно т. 4.2.2., когато това е относимо.

4.2.5. Структурирани продукти, включително сертификати

Банката изпълнява обичайно клиентски нареждания за сертификати, емитирани от RCB. Емитентът е систематичен участник с код XRCB, който публикува цени „купува“ и „продава“, за да осигури пазарна ликвидност на своите инструменти. Изпълнението на нареждания е срещу комисиона от страна на клиента, освен ако не е уговорено друго.

4.2.6. Дялове на колективни инвестиционни схеми

Банката обичайно извършва покупко-продажби на дялове от името и за сметка на клиенти в колективна инвестиционна схема, която може да бъде или да не бъде борсово търгуван фонд, директно от управителя или администратора на колективната инвестиционна схема по цена, определена съгласно проспекта на колективната инвестиционна схема. Сделката представлява създаване или обратно изкупуване на дялове и не подлежи на отчитане от инвестиционния посредник като сделка за регулаторни цели. Изпълнението на нареждания е срещу комисиона от страна на клиента, освен ако не е уговорено друго.

4.2.7. Деривативни финансови инструменти

Банката обичайно изпълнява клиентски нареждания за сделки с валутни форуърди, валутни суапи, лихвени суапи и валутни опции.

Не всички нареждания се изпълняват като нареждания за финансови инструменти.

Нарежданията, свързани с валутни форуърди, не представляват нареждания за финансови инструменти, когато тези форуърди са платежно средство (по смисъла на параграф 1 от чл. 10 на Делегиран регламент 2017/565) и заедно с това, изпълняват всяко едно от следните условия:

- подлежат на сетълмент с физическа доставка;
- способстват за плащането на подлежащи на идентификация стоки, услуги или преки инвестиции;
- не се търгуват на място за търговия.

Не всички деривати имат място за търговия. Обичайно лихвените суапи към договори за кредит с конкретна падежна структура нямат такова място и се осъществяват на принципа търговия за собствена сметка. В случаите, когато определен дериват има определено място за търговия, Банката обичайно изпълнява клиентските нареждания на това определено съответното място като, когато е приложимо, изпълнява обичайно клиентските нареждания за финансови инструменти, както следва:

- на многостранна система за търговия като ВМТФ, включително определяйки тези сделки като всяка друга дейност, която не попада в определенията на търговия за собствена сметка или търговия за собствена сметка, опосредствана чрез насрещни сделки и ги отчита като „всяко друго качество“;
- на регулиран пазар (за борсово-търгувани деривати като фючърсни контракти върху облигации, борсови индекси и други).

5. Инструкции от клиенти

При получаване на специални инструкции и/или указания от страна на клиента, РББГ е изпълнила задължението си да действа за постигане на най-добър резултат за своите клиенти, ако е изпълнила нареждането или специфичен аспект на нареждането, следвайки специалните инструкции и/или указания на клиента.

Важно:

Специфичните инструкции и/или конкретни указания на клиента могат да възпрепятстват Банката да предприеме мерките, които тя е предвидила и прилага в своята Политика за постигане на възможно най-добрите резултати при изпълнението на тези нареждания по отношение на елементите, обхванати от тези инструкции и/или указания.

Възможно е Банката да прилага различни такси в зависимост от мястото за изпълнение. В този случай, Банката обяснява тези разлики с достатъчно подробности, за да позволи на клиента да разбере предимствата и недостатъците,

свързани с избора на едно единствено място за изпълнение. Политиката изисква Банката да предостави коректна, ясна и неподвеждаща информация, за да не се допусне клиентът да избере едно място за изпълнение вместо друго единствено въз основа на ценовата политика, прилагана от Банката.

6. Изпълнение

Възможно е за различните продуктови групи Банката да използва нареждания, които съдържат различни реквизити, като обичайно, за водещи реквизити, Банката приема следните:

- обозначаване на клиента;
- индикатор „купува“/„продава“;
- идентификация на инструмента;
- количество и количествена единица.

В случай, че клиентът не даде разширени и/или специфични нареждания, Банката изпълнява или предава за изпълнение, клиентските нареждания като „пазарни“ и валидни „за деня“. Обичайно, подаваните от клиентите поръчки могат да бъдат валидни „за деня, „до конкретна дата“ или „до отмяна“.

Към датата на публикуване на настоящата Политика Банката не сключва сделки с професионални и непрофесионални клиенти за финансиране с ценни книжа, както и не извършва услуги по приемане и предаване за изпълнение на нареждания за подобни сделки. В случай, че започне да предоставя тази услуга, Банката ще допълни своевременно Политиката.

Към датата на публикуване на настоящата Политика Банката не предоставя услуги по управление на портфейл. В случай, че започне да предоставя такива услуги на постоянна основа, Банката ще допълни своевременно Политиката.

7. Фактори за изпълнение на клиентски нареждания

При изпълнението на нареждане, подадено от „непрофесионален клиент“, възможно най-добрият резултат се определя от общата стойност на сделката, включваща следното:

- цената на финансовия инструмент;
- разходите, свързани с изпълнението: всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително такси за мястото на изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платени на трети лица, участващи в изпълнението на нареждането.

При изпълнението на нареждане, подадено от „професионален клиент“, възможно най-добрият резултат се определя като се взимат предвид и следните допълнителни критерии:

- вероятност за изпълнение и сетълмент;
- бързина на изпълнение на нареждането.

При конкретни инструкции от страна на клиента, Банката изпълнява нареждането като следва тези инструкции.

Банката определя най-висока относителна значимост на **цената на финансовия инструмент** като фактор за постигане на най-доброто изпълнение на нарежданията на клиентите. На следващо място, при изпълнение на нареждане, подадено от професионален клиент, се отчита като фактор на относителна значимост за постигане на най-добро изпълнение и **бързината на изпълнение на нареждането**. Следвайки горепосочените фактори за постигане на най-добро изпълнение на нарежданията на клиентите, се взема предвид и клиентския интерес от запазване на възможно най-ниското ниво на **разходите, свързани с изпълнението**.

8. Подбор на места за изпълнение и посредници

Обичайно, когато Банката е член или има директен електронен достъп до място за търговия, Банката изпълнява сама нареждането от страна на клиента. Въпреки наличието на директен електронен достъп, Банката има правото да предаде нареждането за изпълнение на друг посредник в случай, че прецени, че може да постигне еднакво или по-добро изпълнение за клиента. При липсата на членство или директен електронен достъп до пазара Банката предава клиентското нареждане на друг инвестиционен посредник за изпълнение. Банката избира посредници, които разполагат с механизми, правила и процедури, гарантиращи изпълнение от страна на Банката на задължението ѝ да действа в най-добър интерес на клиента, когато предава клиентски нареждания за изпълнение.

При избиране на местата за изпълнение, Банката взима под внимание ликвидността на конкретното място за изпълнение, разходите за изпълнение и спецификата на всяко конкретно нареждане. В допълнение, Банката отчита и мястото за съхранение на финансовия инструмент, предмет на нареждането, за да се минимизират разходите за прехвърляне на финансовите инструменти между различни депозитари.

9. Участие в първични публични предлагания и записване на нови емисии финансови инструменти за сметка на клиенти

При емитиране нови финансови инструменти разпределението се извършва от водещия мениджър по емисията или друг участник по нейното пласиране. Банката не може да гарантира разпределение или записване при емитирането на нови финансови инструменти. При наличие на разпределение, Банката обичайно разпределя финансовите инструменти, както следва:

- пропорционално за акции и подобни на тях инструменти;
- съгласно одобреното количество за всеки конкретен ордер за облигации и сходни инструменти.

10. Обединяване на клиентски нареждания

Банката не изпълнява нареждане на клиент или сделка за своя собствена сметка групирано с нареждане на друг клиент, освен ако не са изпълнени следните условия:

- обединението на нарежданията и сделките няма да е във вреда на който и да е от клиентите, чиито нареждания се обединяват;
- сведено е до знанието на всеки клиент, чието нареждане ще се групира, че групирането може да доведе до последици, които са в ущърб по отношение на конкретно нареждане;
- установени са и ефективно се прилагат правила за разпределение на нарежданията, които предвиждат коректното разпределение на групираните нареждания и сделки.

Когато Банката групира нареждания на клиенти и групираното нареждане е изпълнено частично, Банката разпределя свързаните сделки в съответствие със своите правила за разпределение на нареждания.

Обичайно, Банката не групира сделки за своя собствена сметка с едно или повече нареждания на клиенти. В случай, че Банката има разумни основания да извърши подобно групиране, то **Банката разпределя свързаните сделки по начин, който не уврежда клиентските интереси**. При частично разпределение, Банката разпределя свързаните с клиента сделки с приоритет пред своите.

11.Форсмажорни обстоятелства

Наличието на форсмажорни обстоятелства (например технически проблеми на местата на изпълнение) може да наложи отклонение на Банката от настоящата Политика при изпълнението на поръчките.

12.Оценка на качеството на изпълнение и преглед на политиката на изпълнение на клиентски нареждания

Съгласно регулаторните изисквания и в съответствие с добрите пазарни практики, Банката следи и прави оценка на качеството на изпълнение на клиентските нареждания поне веднъж годишно.

Банката оповестява веднъж годишно първите пет места на изпълнение, които използва за всеки клас финансови инструменти, като включва следната информация:

- водещите пет места за изпълнение, класирани в зависимост от търгуваните обеми (в низходящ ред);
- дял на търгувания обем като процент от общо за този клас;
- дял на извършените нареждания като процент от общо за този клас;
- процент на пасивните нареждания (нареждане, вписано в дневника за нареждания, което е осигурило ликвидност);
- процент на агресивните нареждания (нареждане, вписано в дневника за нареждания, което е изтеглило ликвидност);

- процент на насочените нареждания (нареждане, при което конкретното място за изпълнение се определя от клиента преди изпълнението на нареждането).

Банката публикува за всеки клас финансови инструменти обобщение на анализа и заключенията, които прави от своя подробен мониторинг на качеството на изпълнението на нарежданията, постигнато на местата за изпълнение, на които са изпълнени всички нареждания на клиенти за предходната календарна година.

13. Разни

В случай, че поради национален празник или друга причина, Банката не може да предаде или изпълни директно дадено нареждане в момента на неговото подаване, Банката ще изиска от клиента допълнителни инструкции.

В случай, че нареждане от страна на клиент не е изпълнено в деня на неговото подаване, то остава валидно за срока, упоменат в него. В тези случаи Банката предоставя на клиента информация за статуса на нареждането при поискване.

В случаи, че място за търговия отмени едностранно нареждане (например при корпоративно събитие като лихвено или дивидентно плащане; при новини за спиране от търговия и други). Банката предоставя на клиента информация, свързана с това развитие и изиска от клиента допълнителни инструкции.

14. Места за изпълнение и инвестиционни посредници

14.1. Инвестиционни посредници

Инвестиционни посредници, с които Банката има договорни отношения относно предаване на клиентски нареждания са, както следва:

- **Raiffeisen Centrobank AG** с регистриран адрес в Австрия, Виена, ул. Tegetthoffstrasse №1, тел. +431 515 20 0, електронна поща office@rcb.at;
- **Raiffeisenbank International AG** с регистриран адрес в Австрия, Виена, Stadtpark №9, тел. +43-1-71707-0, електронна поща ir@rbinternational.com.

14.2. Места за изпълнение

Директен достъп:

- Българска Фондова борса - София АД;
- автоматизирана система за провеждане на аукциони и подписки за замяна на държавни ценни книжа на Република България (АДЦК);
- система E-BOND към платформата Bloomberg Professional за търговия на държавни ценни книжа на Република България;
- многостранна система за търговия на Bloomberg Trading Facility Limited – BMTF;
- извънборсови сделки;

Достъп чрез RCB:

- Австрия – Vienna Stock Exchange;
- Германия – Xetra Frankfurt, други местни борси като Frankfurt Stock Exchange, Stuttgart Stock Exchange и други;

- Швейцария – Swiss Exchange, Bern Exchange, SIX Structured Product Exchange;
- Италия – Milan Stock Exchange;
- Великобритания – London Stock Exchange;
- Ирландия – Irish Stock Exchange;
- Франция – Euronext Paris;
- Холандия – Euronext Amsterdam;
- Белгия – Euronext Brussels;
- Португалия – Euronext Lisbon;
- Швеция – OMX Nordic Exchange Stockholm;
- Финландия – OMX Nordic Exchange Helsinki;
- Дания – OMX Nordic Exchange Copenhagen;
- Норвегия – Oslo Stock Exchange;
- Испания – Madrid Stock Exchange;
- Гърция – Athens Stock Exchange;
- Люксембург – Luxemburg Stock Exchange;
- САЩ – New York Stock Exchange, American Stock Exchange, Nasdaq/ NMS и други.
- Австралия – Australia Securities Exchange;
- Канада – Toronto Stock Exchange, TSX Venture Exchange;
- Хонг Конг – Hong Kong Stock Exchange;
- Сингапур – Singapore Exchange;
- Япония – Tokyo Stock Exchange;
- Нова Зеландия – New Zealand Stock Exchange;
- Малайзия – Malaysia Stock Exchange;
- Индонезия – Indonesia Stock Exchange;
- Южна Корея – Korea Exchange;
- Мексико – Mexico Stock Exchange;
- Тайланд - Stock Exchange of Thailand;
- Южна Африка – Johannesburg Stock Exchange;
- Унгария – Budapest Stock Exchange;
- Полша – Warsaw Stock Exchange;
- Словения – Ljubljana Stock Exchange;
- Румъния – Bucharest Stock Exchange;
- Русия – MICEX;
- Чехия – Prague Stock Exchange;
- Турция – Istanbul Stock Exchange;
- Словакия – Bratislava Stock Exchange;
- Украйна – Kiev International Stock Exchange;
- Хърватска – Zagreb Stock Exchange;
- Сърбия – Belgrade Stock Exchange

- Босна и Херцеговина – Banja Luka Stock Exchange, Sarajevo Stock Exchange;
- Естония – Tallinn Stock Exchange;
- Латвия – OMX Nordic Exchange Riga;
- Литва – OMX Nordic Exchange Vilnius;
- Македония – Macedonian Stock Exchange;
- Черна гора – Montenegro Stock Exchange;
- Израел – Tel Aviv Stock Exchange;
- извънборсов пазар;
- Raiffeisen Centrobank AG Systematic internaliser.

Достъп чрез RFI:

- записване и обратно изкупуване на дялове на взаимни фондове;
- пазарите от списъка по-горе;
- Борсово търгувани деривати – Monex, Eurex, IDEM, Liffe, GLOBEX, CBOT, eCBOT, CME;
- извънборсов пазар.