

Приложение № 5 към Общите условия, приложими към договорите с клиенти за предоставяне на инвестиционни и допълнителни услуги

Информация относно Политиката по изпълнение на нареждания на „Юробанк България“ АД, съгласно чл. 4, ал. 3 от Наредба № 38 на КФН за изискванията към дейността на инвестиционните посредници

1. Общи положения

Законът за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) и Наредба № 38 за изискванията към дейността на инвестиционните посредници („Наредба № 38”)*, издадена от Комисията за финансов надзор („КФН”), установяват за „Юробанк България” АД („Банката”) изискването при изпълнение, съответно при предаване за изпълнение на нарежданията на клиентите си да предприема всички разумни мерки за постигане на най-добрия възможен резултат за тях, т.е. така нареченото „най-добро изпълнение”.

За тази цел Банката е разработила и прилага Политика за изпълнение на нареждания (само за целите на настоящото Приложение, наричана „Политика”) – изискване съответно на чл. 30 от ЗПФИ. По силата на чл. 4, ал. 3 от Наредба № 38 на непрофесионалните клиенти следва да се представи определена информация относно Политиката, която е посочена по-долу.

Освен това, клиентите следва да се съгласят с Политиката преди Банката да има право да изпълнява нареждания за сметка на клиенти.

Затова, с подписването на настоящите Общи условия, приложими към инвестиционните услуги, клиентът се съгласява едновременно и с Политиката.

2. Информация, чието разкриване се изисква по чл. 4(3) от Наредба № 38

2.1. Описание на факторите и критериите относно „най-доброто изпълнение” по чл. 4, ал. 3, т. 1 от Наредба № 38

Определянето на това кое е „най-доброто изпълнение” не е лесна задача. С оглед на това, че много фактори имат отношение към начина на изпълнение на нареждане, че различни критерии могат да се използват за определяне на значимостта на тези фактори, както и че клиентите имат свои собствени очаквания за резултатите от отделните нареждания, понятието „най-добро изпълнение” може да доведе до разнообразни резултати, дори и в на пръв поглед сходни ситуации. Вероятно с течение на времето във всеки инвестиционен посредник, а също така и в общността на инвестиционните посредници като цяло, ще се установят определени стандарти за „най-добро изпълнение”.

За да постигне „най-добро изпълнение”, Банката ще взема предвид фактори като:

- Цена (в зависимост от условията на нареждането);
- Разходи;
- Бързина на изпълнение на нареждането и на сетълмента;
- Вероятност за изпълнение на нареждането и на сетълмента (ликвидност);

* Въвеждащи в българското законодателство изискванията на Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти, за изменение на директиви 85/611/ЕИО и 93/6/ЕИО на Съвета и Директива 2000/12/ЕО на Европейския парламент и на Съвета и за отмяна на Директива 93/22/ЕИО, както и Директива 2006/73/ЕО на Комисията за прилагане на Директива 2004/39/ЕО 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.

- Размер на нареждането;
- Характер на нареждането;
- Характеристики на финансовия инструмент;
- Характеристики на възможните места за изпълнение; и
- Всяко друго обстоятелство относимо към изпълнението на нареждането.

В съответствие с индикацията, съдържаща се в член 30 от ЗПФИ, в общия случай цената ще бъде ключов фактор, определящ „най-доброто изпълнение”, като ще се държи сметка и за преките разходи за търгуване на пазара (например такси за сделка на регулираните пазари, такси за сетълмент); все пак общата стойност за клиента на всяка отделна сделка може да бъде повлияна по-силно от други фактори в зависимост от специфичната ситуация. Относителната значимост на тези фактори ще се преценява с оглед на:

- Данните за клиента (включително класифицирането му като непрофесионален или професионален);
- Характеристиките на нареждането;
- Характеристиките на финансовите инструменти- предмет на нареждането;
- Характеристиките на мястото за изпълнение (ако има повече от едно такива), на което може да бъде изпълнено нареждането;
- Целта и очаквания резултат от нареждането.

Без да бъдат нарушавани предписанията на член 2 от Наредба № 38, като пример може да се посочи, че за непрофесионалните клиенти, при липса на конкретни инструкции, това ще бъде общата стойност, която представлява цената на финансовия инструмент плюс разходите, свързани с изпълнението.

За разлика от този случай, бързината на сключване на сделката вероятно ще бъде от по-голямо значение за професионалните клиенти, но може при определени обстоятелства да е от значение и за непрофесионалните клиенти.

Разбира се, бързината на изпълнение в общия случай ще бъде критерий за „най-добро изпълнение” на всякакви нареждания, освен когато незабавното изпълнение явно противоречи на интересите на клиента.

Във всеки конкретен случай Банката ще се стреми към индивидуално оценяване на значението на всички горепосочени фактори.

За да постигне „най-добро изпълнение” при предаване за изпълнение на нареждания на клиенти, Банката ще ги предава само на такива инвестиционни посредници, които разполагат с необходимите споразумения и механизми за изпълнение, които могат да осигурят отчитането на горните фактори.

2.2. Списък на „местата за изпълнение” по чл. 4, ал. 3, т. 2 от Наредба № 38

2.2.1. Основните места за изпълнение, на които Банката ще изпълнява нарежданията на клиентите са:

- **Българска фондова борса-София (БФБ)** – за дялови ценни книжа, права при увеличаване на капитала; корпоративни и общински облигации, приети за търговия на борсата; компенсаторни инструменти; и, доколкото това е възможно на практика, български държавни съкровищни бонове и други държавни облигации.

Към момента на изготвяне на Политиката БФБ е единственото място за изпълнение, на което могат да се извършват сделки с посочените в предходното изречение финансови инструменти (с изключение на сделки с ценни книжа, обект на първично или вторично публично предлагане извън БФБ, но които ще бъдат регистрирани на БФБ; както и на държавни облигации – относно последните, вж. подробности по-долу).

- **Предвидените системи в Закона за държавния дълг и в Наредба № 5 на Българската Народна Банка** за условията и реда за придобиване, изплащане и търговия с държавни ценни книжа- за български държавни съкровищни бонове и други държавни облигации.

Въпреки че към момента има възможност държавните ценни книжа да бъдат предлагани на БФБ, с тях се търгува само чрез междубанковите първични и вторични пазари, организирани съгласно Наредба № 5.

- **Люксембургската Фондова Борса, Виенската Фондова Борса, Лондонската Фондова Борса** – за българските държавни, общински или корпоративни ценни книжа, които се предлагат на тези пазари.

Банката може да изпълнява или да изпраща нарежданията на клиентите до горепосочените места за изпълнение, на които се предлагат няколко емисии облигации, свързани с България. Все пак, обикновено тези ценни книжа ще се търгуват извънборсово.

- **Извънборсови пазари**- за ОТС деривативни инструменти и държавни, общински и корпоративни облигации, предлагани на гореуказаните международни пазари, както и за други финансови инструменти, които могат да бъдат търгувани извън регулирани пазари на финансови инструменти; и за инструменти на паричния пазар, неприети за търговия на борса.

Банката предлага на своите клиенти различни сделки с деривативни финансови инструменти върху лихвени проценти и валута, като например лихвени суапове (включително валутни лихвени суапове), лихвени суапове с горна граница, лихвен collar, форуърдни лихвени суапове, валутни форуърди, валутни опции, гъвкави опции и др. Изпълнението на тези сделки става под формата на ОТС сделки между клиента и Банката.

Други ОТС сделки (например с държавни облигации или инструменти на паричния пазар) ще се извършват на годните за тези инструменти места за изпълнение **и, в случай че тези инструменти са приети за търговия на регулиран пазар, изпълнението на сделки извън регулиран пазар или многостранна система за търговия става само със съгласието на клиента (член 30, ал.6 от ЗПФИ)**. Банката може да получи това съгласие, както под формата на общо споразумение, така и индивидуално за всяка отделна сделка. Коя от двете възможности ще се прилага, ще бъде уточнено в индивидуалния договор за предоставяне на инвестиционни услуги или в Общите условия.

2.2.2. При поискване от страна на клиент и след сключване на съответен договор за приемане и предаване на нареждания, Банката може да предава за изпълнение на друг инвестиционен посредник нареждания на свои клиенти за посредничество при сключване на сделки на основни места за изпълнение, посочени в Списък № 1 към това приложение.

Банката предава за изпълнение нареждания на свои клиенти, само ако клиентът е посочил като място на изпълнение чуждестранен пазар на финансови инструменти, упоменат в конкретния договор, сключен между него и Банката.

Списъкът на местата за изпълнение и видовете инструменти не е изчерпателен и изпълнението на нареждания на други места не налага изменение на Политиката, освен ако то няма да доведе до значителна промяна в нея. Например, ако Банката получи възможност да изпълнява или предава за изпълнение нареждания за сделки на места за изпълнение, невключени в горния списък, при по-добри условия и на постоянна основа, Политиката ще бъде изменена, за да бъдат включени в нея тези други/ нови места за изпълнение. Преразглеждане на наличните места за изпълнение ще се извършва поне веднъж годишно в съответствие с Процедура по контрол и преразглеждане, изисквана по

Наредба № 38.

2.3. Управление на портфейл и инвестиционни консултации

При предлагане на услугата по управление на портфейл и/или предоставянето на инвестиционни консултации, Банката ще се ръководи от посочените от клиента инвестиционни цели и поставените от последния ограничения за инвестиране (включително посочените от клиента видове финансови инструменти, с които могат да бъдат сключвани сделки) в сключения между него и Банката договор. При сключване на сделки с финансови инструменти в изпълнение на договора за управление на портфейл, Банката ще отчита и посочените в т.2.1 фактори за постигане на „най-добро изпълнение”, ако клиентът изрично не е дал приоритет на някой от тях или е ограничил отчитането му при сключения договор с Банката.

2.4. Разяснение по чл.37, ал. 1, т.2 от Наредба № 38

Клиентите следва да имат предвид, че всяко подадено от тях конкретно нареждане за сделка с финансови инструменти може при спазване на изискванията на Политиката да бъде обединявано от Банката с друго клиентско нареждане и че това обединяване може да бъде неизгодно за клиента във връзка с конкретното нареждане.

С даването на съгласие с Политиката по реда на т.1 по-горе от страна на клиент, Банката ще счита, че съответния клиент е уведомен, съгласява се изрично с горните обстоятелства и оправомощава Банката да обединява негови нареждания с тези на други нейни клиенти.

2.5. Лица, до които Банката ще предава за изпълнение нарежданията на свои клиенти за посредничество при сделки с всеки съответен вид (клас) финансов инструмент

Всички нареждания (независимо от вида/класа на съответния финансов инструмент, предмет на нареждането) на клиенти на Банката, които ще бъдат предавани за изпълнение на друг инвестиционен посредник, ще бъдат предавани от Банката на Eurobank EFG Equities Investment Firm S.A., инвестиционен посредник, регистриран и опериращ съгласно законите на Република Гърция под рег. № 42221/06/B/99/10, с адрес: гр. Атина, ул. Филелинон № 10, а ако възникне възможност нареждания на клиенти на Банката да бъдат предавани за изпълнение и до други инвестиционни посредници, то последните ще бъдат посочени в Списък № 2 към това приложение.

В последствие и съобразно споразуменията и механизмите за изпълнение, с които Eurobank EFG Equities Investment Firm S.A (съответно друг инвестиционен посредник, посочен в Списък № 2 към това приложение) разполага, последният може да предаде нареждането на клиента за изпълнение от друг инвестиционен посредник, извършващ дейност на съответния регулиран пазар на финансови инструменти.

2.6. Предупреждение по чл. 4, ал. 3, т. 3 от Наредба № 38 относно специални инструкции от клиентите

Когато клиент даде конкретни инструкции на Банката относно това къде, как, с кого и т.н. да изпълни нареждането, респективно как, къде, чрез кого и на кого да предаде за изпълнение нареждането, Банката ще следва тези инструкции, доколкото това е възможно. В рамките на тези конкретни инструкции, ако са следвани надлежно, се счита, че Банката е изпълнила задължението си за „най-добро изпълнение”. Спрямо непокритите от тези инструкции аспекти на изпълнението, Банката прилага Политиката.

С подписване на настоящите Общи условия клиентът декларира, че е наясно с последиците от предоставяне на конкретни инструкции от негова страна.

Клиенти следва да имат предвид, че техните специални инструкции могат да попречат на Банката да предприеме необходимите действия за постигане на „най-добър резултат“ в съответствие с Политиката.

Поради тази причина клиентите трябва внимателно да преценят дали да дадат специални инструкции на Банката във връзка с изпълнение или предаване за изпълнение на нареждане или да оставят на Банката да изпълни или предаде за изпълнение нареждане съобразно Политиката.