

ПОЛИТИКА ПО ИЗПЪЛНЕНИЕ НА НАРЕЖДАНЯ НА „ЮРОБАНК БЪЛГАРИЯ” АД

Одобрена с Решение на Съвета на директорите на „Юробанк България” АД от 31.10.2007г., изменена с Решение на Съвета на директорите на „Юробанк България” АД от 22.11.2010г. и с Решение на Управителния съвет на „Юробанк България“ АД от 08.05.2018 година.

1. Въведение

Законът за пазарите на финансови инструменти („ЗПФИ”)¹ и 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 („Делегиран регламент 2017/565“) установяват за „Юробанк България” АД („Банката“) изискването при изпълнение на нарежданията на клиентите си да предприема всички достатъчни мерки за постигане на възможно най-добрия резултат за тях, т.е. така нареченото „най-добро изпълнение“. При предаване на нареждания до друг инвестиционен посредник (вкл. чуждестранен) за изпълнението им („предаване за изпълнение“), Банката извършва действия в най-добър интерес на клиента (постигане на най-добър резултат) чрез предаването на нарежданията за изпълнение само до такива инвестиционни посредници, чиито механизми за изпълнение на нареждания за сделки с финансови инструменти, включително политика за изпълнение на нареждания, позволяват на Банката да осигури спазването на най-добрия интерес на клиента.

Целта на настоящата Политика за изпълнение на нарежданията („Политиката“) е да разкрие подхода на Банката към постигане на качествено изпълнение на постоянна основа и към извършване на промени, които междуременно могат да станат необходими за отстраняване на недостатъци и/или усъвършенстване на Политиката. Банката прилага Политиката, когато взема решение как, къде, с кого или чрез кого да изпълни нареждане, респективно как, къде, чрез кого и на кого да предаде за изпълнение нареждане, получено от клиент. Настоящата Политика определя критериите и факторите за „най-добро изпълнение“; очертава основните моменти в процеса на изпълнение на нареждания, прилаган от Банката; посочва механизмите, които Банката използва за да провери дали при сделки, извършени извън място на търговия (т.н. “Over The Counter” или ОТС сделки) предлаганата на клиента цена е справедлива; посочва местата за изпълнение спрямо видовете финансови инструменти по класове, отнасящи се до дейността на Банката; посочва по

¹ Въвеждащ в българското законодателство изискванията на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/93/ЕО и Директива 2011/61/ЕС.

отношение на всеки клас финансови инструменти лицето/ата, до кое/ито Банката ще предава за изпълнение нареждания; урежда механизъм за публикуване на информацията относно първите пет места за изпълнение, които Банката използва относно всеки посочен в Политиката клас финансови инструменти, за да постигне „най-добро изпълнение“ за своите клиенти, и първите пет лица по обем, до които Банката предава за изпълнение нареждания, по отношение на всеки клас финансови инструменти, посочен в Политиката; урежда контрола и преразглеждането на настоящата Политика; разяснява някои подробности около комуникацията между Банката и клиентите във връзка с настоящата Политика и получаването на съгласие с нея и др.

Преди всичко настоящата Политика е адресирана до персонала на Банката, който участва при изпълнение и предаване за изпълнение на нареждания на клиенти. Банката ще проведе обучение на служителите си за спазване на Политиката и ще извършва текущ контрол за това доколко персоналът ѝ действително следва Политиката, както и ще взема съответните мерки, когато това е необходимо.

Политиката се прилага за сделки по нареждане на непрофесионални и професионални клиенти, но не се прилага при сделки с приемливи насрещни страни. При определяне на това, доколко Банката дължи „най-добро изпълнение“ на клиентите си, когато Банката е насрещна страна по съответната сделка, тя се ръководи от легитимната необходимост на клиента от усилия по постигане на възможно най-добър резултат от страна на Банката. Банката счита, че такава необходимост съществува винаги при предоставяне на инвестиционни услуги на непрофесионални клиенти. При предоставянето на инвестиционни услуги на професионални клиенти при търгуването за собствена сметка и когато Банката е насрещна страна на клиента, в случаите, в които е налице т.нар. искане на котировка (request for quote) от страна на професионалния клиент, същата определя необходимостта от усилия по постигане на „най-добро изпълнение“ в зависимост от сложността на търгувания финансов инструмент, прозрачността на пазара и опита на клиента, вземайки предвид „Четиристепенния тест“, посочен от Европейската комисия. В рамките на този тест Банката следи:

- Коя страна е иницирала транзакцията. Когато другата страна иницира транзакцията, това може да е индикация, че тази страна има ограничена нужда от усилията на Банката за постигане на най-добър резултат;
- Каква е пазарната практика и дали е типично за пазарните участници на съответния пазар да изискват котировки от няколко места (т.нар. shop around). В случай че другата страна е възприела такава стратегия, тя би разполагала с повече информация за конкретния продукт и следователно ограничено би имала нужда от допълнителни усилия на Банката;
- Доколко ценообразуването на избраното място за изпълнение е прозрачно. Когато другата страна разполага с подобна информация за съответния продукт като Банката, тя би имала ограничена нужда от допълнителни усилия на Банката;

- Каква информация Банката е предоставила на другата страна и какви договорености са постигнати помежду им във връзка с предоставянето на инвестиционната услуга.

Независимо от посоченото по-горе в общия случай Банката ще изхожда от необходимостта да спазва изискването за „най-добро изпълнение“ и при сделки с професионални клиенти.

Политиката се прилага както за сделки в рамките на Европейското икономическо пространство, така и за такива извън него (в рамките на актуалните услуги и дейности, които Банката предлага – вж. точка 4 по-долу).

2. Качество на изпълнението – как го измерваме? Фактори, определящи какво е „най-добро изпълнение“

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.

Фактори 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);
- 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.

Критерии за относителна значимост

В съответствие с мястото, отредено на цената при определяне на факторите за изпълнение на нареждания в чл. 84, ал. 1 от ЗПФИ, в общия случай тя ще бъде ключов фактор за „най-добро изпълнение“, като ще се държи сметка и за преките разходи за търгуване на пазара (например такси за сделка на местата на търговия, такси за клиринг и 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:

- Характеристиките на клиента (включително категоризацията му като непрофесионален или професионален);
- Характеристиките на нареждането (включително когато нареждането е свързано със сделка за финансиране с ценни книжа, например репо сделка);
- Характеристиките на финансовите инструменти, предмет на нареждането;
- Характеристиките на мястото за изпълнение (ако има повече от едно такова), на което може да бъде изпълнено нареждането;
- Целта и очаквания резултат от нареждането.

Без да бъдат нарушавани предписанията на чл. 84, ал. 2 и 3 от ЗПФИ, като пример може да се посочи, че бързината на сключване на сделката вероятно ще бъде от по-голямо значение за професионалните клиенти, а за непрофесионалните клиенти, при липса на конкретни инструкции, това ще бъде общата стойност на сделката, която представлява цената на финансовия инструмент плюс разходите, свързани с изпълнението. Разходите, свързани с изпълнението, включват всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително такси за мястото за изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платени на трети лица, участващи в изпълнение на нареждането. При възможност за изпълнение на нареждане на непрофесионален клиент на повече от едно място, посочено в Политиката, при извършване на преценка за това на кое от съответните места изпълнението на нареждането ще е свързано с най – ниски разходи, се вземат предвид и собствените комисиони или такси на Банката, свързани с изпълнението на всяко едно от тези места за изпълнение.

Въпреки това, във всеки конкретен случай Банката ще се стреми към индивидуално оценяване на значението на всички горепосочени фактори.

Могат да бъдат посочени и други примери: големи пакети ценни книжа могат да бъдат закупени с цел да се подпомогне клиента да придобие контрол върху или блокиращо малцинствено участие в дружеството-емитент; в този случай е възможно не цената, а бързината и сигурността да бъдат доминиращи фактори. По същата причина е възможно да се наложи една колективна инвестиционна схема да намали притежаваните от нея ценни книжа за определена емисия, значително надвишаващи приложимите за нея ограничения във връзка с диверсификацията на риска. При това положение може отново бързината да е решаващият фактор.

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.

Другите фактори, посочени по-горе, при специфични обстоятелства може да имат по-голямо значение от скоростта и цената на изпълнение. Такъв би бил случаят, например, при сделки за финансиране с ценни книжа с професионални клиенти („СФЗК“). Поради специалната им - финансираща цел - те може да не бъдат сключени на едни и същи места за изпълнение, както при други сделки. Следователно за тях характеристиките на мястото за изпълнение са от особено значение.

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.

Забележка: Категоризацията на клиентите ще бъде извършвано съгласно Вътрешната политика за класификация и третиране на клиентите на „Юробанк България“ АД като професионални, непрофесионални или приемлива насрещна страна.

„Най-добро изпълнение“ при извънборсова („ОТС“) търговия

При изпълняване на нареждания или вземане на решение за търгуване с ОТС продукти, включително специално създадени за клиента продукти, Банката проверява систематично коректността (справедливостта) на цената, предлагана на клиента, като събира пазарни данни, използвани при оценката на цената на този продукт, и при възможност като я сравнява с подобен/ни или съпоставим/и продукт/и.

Когато Банката изпълнява нареждане като насрещна страна на клиента, тя определя и контролира цената на ОТС предлагания продукт по възприета съгласно вътрешните ѝ правила методология. Методологията осигурява, че предложената от Банката цена при изпълнението на всяко нареждане се основава на анализ на наличните към момента на изпълнение външни пазарни данни от собствени, от публично достъпни източници или от независими доставчици на данни (напр. Bloomberg или Reuters). Където това е възможно, Банката използва при определяне на цената на ОТС предлаган продукт референтни цени на продукт/и с подобна/и характеристика/и.

Когато Банката изпълнява или предава за изпълнение нареждания за търговия с продукти, чиято цена не се определя от Банката, тя предприема всички необходими, уместни и пропорционални усилия, за да осигури, че цената на извънборсово търгувания продукт е коректна (справедлива), включително като извършва оценка на свързаната с продукта информация, достъпна за Банката, включително на референтни цени.

Цената на извънборсово търгуван продукт ще бъде, например, приемана за коректна (справедлива), ако отразява наличната пазарна информация за продукта; ако пазарната стойност или наличните данни за характеристиките на базовия актив на продукта обосновават нейната коректност; ако не се отклонява значително от цената на сходен/ни или съпоставим/и продукт/и, без разумна причина.

Горните изисквания ще бъдат прилагани съответно и при извършване на преценка относно коректността (справедливостта) на цената на съответния финансов инструмент и при други сделки с финансови инструменти, изпълнени извън място на търговия (т.нар. ОТС сделки).

ОТС търговия с дългови инструменти

При ОТС търговия с дългови инструменти (например държавни ценни книжа) Банката упражнява контрол върху цената на продукта съгласно приетата

методология чрез сравняване с публично или достъпни за нея референтни цени за такъв тип дългов инструмент, съобразно характеристиките на съответното клиентско нареждане (включително размера на нареждането). В определени случаи това може да доведе до значително отклонение на определената цена на продукта от референтната такава при наличие на разумни основания за това.

ОТС търговия с деривативни инструменти

При ОТС търговия с деривативни инструменти Банката определя цената на търгувания продукт съгласно приетата методология, като взема предвид публично или за нея достъпни бенчмарк референтни или вътрешни данни на Банката..

3. Конкретни инструкции от клиент

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

Клиентите трябва да са наясно с последиците от даване на конкретни инструкции (вж. точка 13 по-долу относно изискването за предоставяне на информация на клиенти).

Банката няма да оказва въздействие върху клиентите си или да изисква от тях да дават конкретни инструкции относно изпълнението на нареждане чрез изрично посочване или подразбиращо се предлагане на съдържанието на такова указание, когато Банката знае, че такова указание вероятно ще ѝ попречи да постигне най-добрия възможен резултат за клиента.

Независимо от горното, Банката може да предложи на свои клиенти да изберат между две или повече конкретни места за търговия, при положение че те отговарят на изискванията на Политиката. В този случай Банката предоставя на клиента коректна, ясна и неподвеждаща информация, за да не бъде допуснато клиентът да избере едно място за изпълнение вместо друго само въз основа на ценовата политика прилагана от Банката (например изпълнението на място за изпълнение с по-ниски разходи за клиента може да носи по-малка вероятност за пълно и скорошно изпълнение на нареждането, поради по-малка ликвидност на мястото за изпълнение от друго място, свързано с по-високи разходи и комисиони, но с по-висока ликвидност).

Освен това, както в случаите на непрофесионални, така и на професионални клиенти, ако нареждането изисква клиентът да даде допълнителни разяснения, Банката ще ги изисква, като това няма да се счита за равносилно на изискване на конкретни инструкции. Тези искания за разяснения трябва да се отправят така, че да не подтикват клиента към даване на конкретни инструкции.

4. Финансови инструменти и места за изпълнение

Финансови инструменти

Банката изпълнява нареждания или получава и предава за изпълнение нареждания главно за следните финансови инструменти, разделени по класове:

- **Капиталови (дялови) инструменти — акции и депозитарни разписки:**
 - Акции, приети за търговия на „Българска фондова борса – София“ АД („БФБ“) или друг регулиран пазар на финансови инструменти;
 - Приети за търговия на регулиран пазар на финансови инструменти депозитарни разписки върху акции, включително, но не само American Depository Receipts („ADR“), Global Depository Receipts („GDR“) и др.
- **Дългови инструменти:**
 - **Облигации:**
 - Корпоративни и общински облигации, приети за търговия на БФБ, друг регулиран пазар или многостранна система за търговия („МСТ“) на финансови инструменти;
 - Български съкровищни бонове и други държавни облигации.
 - **Инструменти на паричния пазар:**
 - Инструменти на паричния пазар, включително ОТС инструменти на паричния пазар.
- **Деривати върху лихвени проценти:**
 - ОТС деривативни инструменти върху лихвени проценти и деривативни инструменти, търгувани на място за търговия (регулиран пазар, МСТ или организирана система за търговия („ОСТ“)).
- **Валутни деривати:**
 - ОТС деривативни инструменти върху валута и деривативни инструменти, търгувани на място за търговия.
- **Капиталови деривати:**
 - ОТС деривативни инструменти върху индекси на акции и облигации и деривативни инструменти, търгувани на място за търговия.
- **Стокови деривати:**
 - ОТС деривативни инструменти върху стоки и деривативни инструменти, търгувани на място за търговия.
- **Борсово търгувани продукти (борсово търгувани фондове (exchange traded funds или ETF), борсово търгувани облигации (exchange traded notes или ETN) и борсово търгувани стоки (exchange traded commodities или ETC)):**
 - Дялове/акции от ETF;
 - Борсово търгувани облигации (exchange traded notes или ETN);
 - Борсово търгувани стоки (exchange traded commodities или ETC).
- **Други инструменти:**

- Права при увеличаване на капитала на дружества-емитенти на такива акции;
- Компенсаторни инструменти;
- Дялове/акции от колективни инвестиционни схеми, включително, но не само договорни фондове, инвестиционни дружества и др. (във всички приложими случаи изискването за „най-добро изпълнение“ ще се прилага само, когато изпълнението не се извършва по официално обявяваните цени за издаване, съответно обратно изкупуване);
- Други прехвърлими ценни книжа по смисъла на чл. 4, параграф 1, т. 44 от Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 Май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/93/ЕО и Директива 2011/61/ЕС (“MiFID II”).

Извън обхвата на правната уредба, съответно и на настоящата Политика остават „spot“ сделки с валута, сключването на сделки за клиенти относно застрахователни продукти и други.

Изискването за „най-добро изпълнение“ не следва да се спазва и за сделки с деривативни финансови инструменти при извършване на компресиране на портфейл съгласно чл. 31 от Регламент (ЕС) 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 година относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 („MiFIR”).

Избор на места за изпълнение

За целите на Политиката „място за изпълнение“ означава регулиран пазар, МСТ, ОСТ, систематичен участник, маркет-мейкър, друг доставчик на ликвидност или субект, който изпълнява в трета държава функция, сходна с функциите, изпълнявани от някой от посочените по-горе субекти.

Фактори за избор и относителна значимост

При избора на места за изпълнение, Банката се ръководи от интереса на клиентите си за икономически изгодно, сигурно и надеждно изпълнение. За тази цел Банката взема предвид описаните в точка 2 по-горе фактори за качествено изпълнение, както и допълнителни характеристики на местата за изпълнение, които са от значение за последователното постигане на най-добър резултат при изпълнение на нареждания. По-специално Банката следи за фактори като:

- Дали съответното място за изпълнение предлага достъп до съответните финансови инструменти, посочените по-горе;
- Разходи, които биха се поели от клиента и са пряко свързани с изпълнението, като при извършване на преценката не се вземат предвид собствените такси и комисиони на Банката;
- Вероятност за изпълнение на нареждането и на сетълмента (ликвидност);
- Бързина на изпълнение на нареждането и на сетълмента;
- Достъп до схема за клиринг;

- Наличието на механизми за временно преустановяване или ограничаване на търговията („circuit breakers“) на мястото за търговия;
- Наличието на други системи за гарантиране на непрекъснатост на търговията и обезпечаване на изпълнението на сключените сделки, както и всяко друго обстоятелство, относимо към изпълнението на нареждането.

При липса на специфични обстоятелства, Банката определя относителната значимост на тези фактори спрямо гореуказания ред.

Стимули

Банката е въвела необходимите организационни изисквания, така че да не получава възнаграждения, отстъпки или непарични облаги за насочване на нареждания до конкретно място на търговия или изпълнение на нареждания, които биха нарушили нейните нормативни задължения във връзка с получаване на стимули и третиране на конфликти на интереси. Банката също така информира клиентите относно стимулите, получени и прехвърлени на клиентите в съответствие с такива изисквания (вж. точка 13 по-долу относно изискването за предоставяне на информация на клиенти).

Няколко места за изпълнение

Когато се изпълнява нареждане на непрофесионален клиент от Банката, ако последната може да извърши това на няколко места за изпълнение (например това е възможно при български държавни ценни книжа, когато се търгуват на БФБ и друго място за търговия), Банката се задължава да извърши съпоставка на предлаганите цени на всяко място за изпълнение, при положение, че Банката на практика може да изпълнява нареждания на тези места за изпълнение и при спазване изискванията на чл. 84, ал. 3 от ЗПФИ. В допълнение на съпоставките на цени ще се отчита значението и на другите фактори, посочени в точка 2 по-горе, доколкото са относими.

Когато предават за изпълнение нареждания, които могат да бъдат изпълнени на няколко места за изпълнение, Банката ще ги предава само на такива инвестиционни посредници, които разполагат с необходимите споразумения и механизми за изпълнение, които могат да осигурят отчитането на факторите, посочени в точка 2 по-горе.

Тарифите за такси и комисионни на Банката ще бъдат определени така, че да не бъдат несправедливо разграничавани различните места за изпълнение.

Във връзка с горното Банката няма да събира различни комисионни или спред от клиенти за изпълнение на различни места за изпълнение, освен ако тази разлика отразява действителните различия в разходите на Банката за изпълнение на тези места.

Когато прилага различни тарифи в зависимост от мястото за изпълнение, Банката ще обяснява на клиента разликите с достатъчни подробности, за да му позволят да разбере предимствата и недостатъците, свързани с избора на място за изпълнение.

Едно единствено място за изпълнение

Когато изпълнява нареждания на клиенти, Банката ще предвижда едно единствено място за изпълнение спрямо даден финансов инструмент или клас финансови инструменти при положение, че това ѝ позволява да получава най-добро изпълнение за своите клиенти на постоянна основа. Банката следва да може да бъде в състояние да установи наличието на такова обстоятелство. Например, Банката ще избира едно единствено място за изпълнение, когато може разумно да очаква, че избраното място за изпълнение ще ѝ дава възможност да получава резултати за клиентите си, които са поне толкова добри, колкото и резултатите, разумно очаквани от избирането на алтернативни места за изпълнение, до които Банката би могла да получи достъп. За тази цел Банката извършва редовен анализ и, при необходимост, извършва нова оценка на избраните места за изпълнение на базата на наличната при Банката и на публично достъпна информация, особено на данните, публикувани от местата за изпълнение относно качеството на изпълнение на сделките по реда, установен в Делегиран регламент (ЕС) 2017/575 на Комисията от 8 юни 2016 година за допълнение на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за данните, публикувани от местата за изпълнение, относно качеството на изпълнение на сделките („Делегиран регламент 2017/575“), както и следейки общата пазарна ситуация, особено появата на нови места за изпълнение за съответния финансов инструмент или клас финансови инструменти. Правилата при извършване на анализа са описани в процедурата по контрол и преразглеждане (вж. точка 12 по-долу).

В рамките на този анализ Банката може, например, да сравни общото подобрение в цената на продукт, което настъпва в резултат на използването на допълнително място за изпълнение, с допълнителните директни и индиректни разходи, доколкото те се прехвърлят на клиента, както и допълнителния операционен риск и риск свързан с насрещната страна.

Задължение за търговия

При избора на места за изпълнение за различните класове финансови инструменти, Банката ще спазва задълженията за търговия с:

- акции, допуснати до търговия на регулиран пазар или търгувани на място на търговия, съгласно чл. 23 от MiFIR на регулирани пазари, МСТ, от систематични участници или на еквивалентни пазари в трети страни, освен ако сделките са несистематични, на *ad hoc* принцип, нерегулярни и редки, или се извършват между приемливи насрещни страни и/или професионални клиенти и не допринасят за процеса на определяне на цените; и
- деривативни финансови инструменти съгласно чл. 28 от MiFIR на регулирани пазари, МСТ, ОСТ или еквивалентен пазар в трета страна, когато за тези деривативни инструменти е обявено, че подлежат на задължение за търговия в съответствие с процедурата, посочена в чл. 32 от MiFIR, и сделката е между финансови контрагенти по смисъла на чл. 2, параграф 8 от Регламент (ЕС) №

648/2012 на Европейския парламент и на Съвета от 4 юли 2012 година относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на трансакции („EMIR“) или нефинансови контрагенти, подлежащи на задължителен клиринг по чл. 10 от EMIR и тази сделка не е вътрешногрупова и не попада в преходните разпоредби на EMIR.

Места за изпълнение

Основните места за изпълнение по класове финансови инструменти, на които Банката ще изпълнява нареждания на непрофесионални и професионални клиенти са:

- **Капиталови (дялови) инструменти — акции и депозитарни разписки:**

- „Българска фондова борса – София“ АД за дялови ценни книжа, допуснати до търговия на БФБ.).

- **Дългови инструменти:**

- „Българска фондова борса – София“ АД – корпоративни и общински облигации, приети за търговия на БФБ; български държавни съкровищни бонове и други български държавни ценни книжа, доколкото тези книжа са допуснати до търговия на БФБ;
 - Система ЕСРОТ, уредена съгласно Закона за държавния дълг и Наредба № 5 от 4.10.2007 г. за реда и условията за придобиване, регистриране, изплащане и търговия с държавни ценни книжа („Наредба № 5“) – за български държавни съкровищни бонове и други български държавни ценни книжа;
 - Система **Bloomberg Trading Facility Limited’s MTF („E-Bond“)** – български държавни съкровищни бонове и други български държавни ценни книжа, доколкото тези книжа са допуснати до търговия на това място за търговия;
 - Люксембургската Фондова Борса, Виенската Фондова Борса, Лондонската Фондова Борса, Ирландската 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 държавни, общински и корпоративни облигации, приети за търговия на гореуказаните международни пазари, както и за други финансови инструменти, които могат да бъдат търгувани извън места за търговия, и за инструменти на паричния пазар, неприети за търговия на място на търговия.

Изпълнението на тези сделки става под формата на OTC сделки между клиента и Банката (вж. също така точка 5 по-долу). Клиентите сключват стандартизирани договори с Банката.

ОТС сделките (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 място на търговия, изпълнението на сделки извън регулиран пазар или МСТ или ОСТ става само със съгласието на клиента (чл. 86, 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.

Банката предоставя информация на клиентите си за последиците от решението да изпълнява нареждания извън място за търговия (вж. точка 13 по-долу относно изискването за предоставяне на информация на клиенти).

- **Деривати върху лихвени проценти:**

- **Места за търговия**, до които Банката има достъп - Система **Bloomberg Trading Facility Limited's BMTF**

- **Извънборсови пазари** за ОТС деривативни инструменти. Банката предлага на своите клиенти различни сделки с деривативни финансови инструменти върху лихвени проценти, като например лихвени суапове (включително валутни лихвени суапове), лихвени суапове с горна граница, лихвен collar, форуърдни лихвени суапове и др.

Изпълнението на тези сделки става под формата на ОТС сделки между клиента и Банката (вж. също така точка 5 по-долу). Клиентите сключват стандартизирани договори с Банката, включително рамкови договори за търговия с деривати, в съответствие със стандартната пазарна практика.

- **Валутни деривати:**

- **Места за търговия**, до които Банката има достъп - Система **Bloomberg Trading Facility Limited's BMTF**

- **Извънборсови пазари** за ОТС деривативни инструменти. Банката предлага на своите клиенти различни сделки с деривативни финансови инструменти върху валута, като например валутни лихвени суапове, валутни форуърди, валутни опции, гъвкави опции и др.

Изпълнението на тези сделки става под формата на ОТС сделки между клиента и Банката (вж. също така точка 5 по-долу). Клиентите сключват стандартизирани договори с Банката, включително рамкови договори за търговия с деривати, в съответствие със стандартната пазарна практика.

За да покрие своя собствен риск, Банката сключва огледално споразумение със своята банка-майка – „Юробанк Ергасиас“, С.А., Гърция, която предлага най-добрите условия по такива споразумения на постоянна

основа (поради специалните преференциални условия за обединяване на нареждания; поради това, че на свой ред „Юробанк Ергасиас“, С.А., Гърция, винаги търси и получава по възможност няколко оферти от други участници на ОТС пазарите във връзка с огледалните сделки; поради по-добрия достъп до големи международни пазари за подобни продукти, което увеличава вероятността за изпълнение на нареждането на клиента; и не на последно място поради факта, че на групово ниво тези огледални споразумения не водят до завишаване на регулаторните банкови изисквания). Банката преценява, че към датата на Политиката не е търговски целесъобразно да се извършват сделки с ОТС инструменти, които изискват огледални споразумения с други големи международни банки на постоянна основа. По-специално, според Банката, като се вземе предвид заедно с другите фактори и обемът на подобни сделки, организирането на изпълнение чрез други такива банки няма да осигури по-добра цена и други условия за клиентите на Банката от цената и условията, прилагани в практиката на отношенията с „Юробанк Ергасиас“, С.А., Гърция.

Въпреки това, когато други банки могат да предложат по-добри условия на постоянна основа, трябва да бъде направено внимателно и обективно сравнение.

Разходът за такива огледални споразумения ще бъде включен в цената, която се предлага на клиента. Освен това, при определяне на стойността на подобни ОТС сделки с деривативни инструменти – при положение че няма сравними данни за цени (няма търгуване с такива инструменти или няма търгуване на места със сравнително висока ликвидност) Банката може да прилага вътрешни системи за оценяване, които са предмет на вътрешно одобрение от страна на Банката (вж. точка 2 по-горе).

- **Борсово търгувани продукти (борсово търгувани фондове (exchange traded funds, ETF), борсово търгувани облигации (exchange traded notes, ETN) и борсово търгувани стоки (exchange traded commodities, ETC):**
 - „Българска фондова борса – София“ АД – за дялове/акции от ETF.
- **Други инструменти:**
 - „Българска фондова борса – София“ АД – за права при увеличаване на капитала; компенсаторни инструменти.

Към момента на изготвяне на Политиката БФБ е единственото място за изпълнение, на което могат да се извършват сделки с посочените финансови инструменти.

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 Приложение IV към тази Политика. В този случай Банката ще следи и ще търси гаранции за това, инвестиционният посредник, до който се предават клиентски нареждания за изпълнение, да прилага политика за изпълнение на

нарежданията, която предлага еквивалентна възможност за постигане на „най-добро изпълнение“ за клиентите на Банката при отчитане на факторите, посочени в настоящата Политика.

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 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 периодично в съответствие с процедурата по контрол и преразглеждане (вж. точка 12 по-долу).

5. Кратко описание на подхода при изпълнение на нареждания от момента на подаването им до момента на тяхното изпълнение или на извършването на сетълмента

Банката сключва договори с клиенти относно посредничество при сделки с финансови инструменти, търгувани на БФБ, приема нареждания за сделки с такива инструменти само чрез брокери или други лица, оправомощени за това съгласно приложимото законодателство, и изпълнява тези нареждания относно придобиване и разпореждане с такива инструменти на БФБ само чрез брокери.

Брокерът или другият служител на Банката, оправомощен за това съгласно приложимото законодателство и вътрешната организация на Банката, следи статуса на нареждането до неговото изпълнение, осчетоводяване и отчитане пред клиента като:

- проверява своевременно дали в съответната клиентска банкова сметка има необходимата наличност за заплащане на таксите и комисионите, дължими на Банката, както и за стойността на придобивания финансовия инструмент – при нареждания за покупка; съответно проверява наличието или липсата на тежести върху финансовите инструменти при нареждания за продажба; при липса на наличност уведомява своевременно клиента за това, което последният следва да предприеме, за да може да бъде изпълнено нареждането;

- осигурява незабавно и точно регистриране и разпределение на нарежданията за изпълнение; осъществява от името на клиента комуникация с мястото на изпълнение и съответната депозитарна институция за финансовите инструменти, обект на нареждането;

- осигурява незабавно изпълнение по реда на постъпването им на идентични клиентски нареждания, освен когато характеристиките на нареждането или преобладаващите пазарни условия правят това непрактично или интересите на клиента изискват друго;

- осигурява уведомяване на клиентите за изпълнените нареждания, при спазване на съответните нормативни изисквания и вътрешни правила на Банката.

При възникване на обективни трудности, пречатващи точното изпълнение на нарежданията, непрофесионалните клиенти се уведомяват след узнаване на такива трудности.

Ако Банката е поела задължение да организира или следи за сетълмента на изпълнено от нея нареждане за сметка на клиент, тя извършва необходимите действия, за да осигури, че всички клиентски финансови инструменти или пари, получени при сетълмента, незабавно и точно са прехвърлени по сметките на клиента.

Банката разработва и актуализира подробни вътрешни правила за изпълнението на различните видове нареждания и сделки, включително на тези извън БФБ, например сделки с деривативни финансови инструменти посочени по точка 4 по-горе. Правилата описват отделните видове технологични стъпки и действия според вида финансови инструменти.

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

При избора на лица, на които предава нареждания за изпълнение, Банката взема предвид следните фактори:

- Достъп до относимите места за изпълнение;
- Опит на лицето на тези места за изпълнение;
- Начин на изпълнение и сетълмент;
- Канали за комуникация с лицето;
- Репутация на лицето;
- Всички други фактори, относими към способността на лицето да постига последователно най-добър резултат за клиентите на Банката.

Изхождайки от това, всички нареждания (независимо от вида/класа на съответния финансов инструмент, предмет на нареждането) на клиенти на Банката, които ще бъдат предавани за изпълнение, ще бъдат предавани от Банката на дружеството от групата на Банката Eurobank Equities Investment Firm S.A., инвестиционен посредник, регистриран и осъществяващ дейност съгласно законите на Република Гърция под рег. № 42221/06/В/99/10, с адрес: гр. Атина, ул. Филелинон № 10. Ако възникне възможност нареждания на клиенти на Банката да бъдат предавани за изпълнение и до други инвестиционни посредници, то последните ще бъдат посочени в Приложение V към тази Политика.

Съобразно споразуменията и механизмите за изпълнение, с които Eurobank Equities Investment Firm S.A. (съответно друг инвестиционен посредник, посочен в Приложение V към тази Политика) разполага, последният може да предаде нареждането на клиента за изпълнение от друг инвестиционен посредник, извършващ дейност на съответния регулиран пазар на финансови инструменти.

По преценка на Банката Eurobank Equities Investment Firm S.A. осигурява постигането на най-добри резултати за клиентите си на постоянна основа. Това следва от по-добрия му достъп до и опит на големи международни капиталови

пазари, което увеличава видовете финансови инструменти, с които клиентите на Банката могат да търгуват, броя на възможните места за изпълнение, както и вероятността за пълно, бързо и икономически изгодно изпълнение на клиентското нареждане. Банката счита, че към датата на Политиката не е търговски целесъобразно да се предават за изпълнение нареждания на други инвестиционни посредници на постоянна основа, тъй като организирането на предаването на друг инвестиционен посредник предвид специалните условия, предлагани от Eurobank Equities Investment Firm S.A., няма да осигури трайно по-добро изпълнение за клиентите на Банката.

Въпреки това, когато други инвестиционни посредници могат да предложат по-добри условия на постоянна основа, трябва да бъде направено внимателно и обективно сравнение. Освен това в рамките на процедурата по контрол и преразглеждане Банката ще оценява възможностите за включване на алтернативни инвестиционни посредници, на които да бъдат предавани за изпълнение клиентски нареждания, в Политиката (вж. точка 12 по-долу).

7. Кратко описание на подхода при предаване за изпълнение на нареждане от момента на подаването му от клиента до момента на предаването му от Банката за изпълнение или на извършването на сетълмента на сключената/ите сделка/и

Банката сключва договори с клиенти относно предоставяне на услуги по приемане и предаване за изпълнение на нареждания за сделки с финансови инструменти и приема и предава такива нареждания само чрез брокери или други лица, оправомощени за това съгласно приложимото законодателство.

Компетентен служител на Банката (включително брокер или друго лице, оправомощено за това съгласно приложимото законодателство) следи статуса на нареждането до неговото изпълнение от друг инвестиционен посредник, осчетоводяването на сключената сделка и отчитането ѝ пред клиента като:

- проверява своевременно дали в съответната клиентска банкова сметка има достатъчна наличност за заплащане на таксите и комисионите, дължими на Банката, както и за стойността на придобивания финансов инструмент – при нареждания за покупка, и съответно проверява наличието на финансовите инструменти и липсата на тежести върху тях при нареждания за продажба; при липса на наличност уведомява клиента за това, което последният следва да предприеме, за да може да бъде предадено за изпълнение нареждането;
- осигурява незабавно и точно регистриране и разпределение на нарежданията за предаването им за изпълнение;
- предава за изпълнение на друг инвестиционен посредник по реда на постъпването им идентични клиентски нареждания, освен когато характеристиките на нареждането или преобладаващите пазарни условия правят това непрактично или интересите на клиента изискват друго;
- осъществява за сметка на клиента друга комуникация с инвестиционния посредник, на когото е предадено за изпълнение нареждането;
- осъществява за сметка на клиента комуникация и дава нареждания за сетълмент на сключените сделки с финансови инструменти на банки-поддепозитари, депозитарни институции и/или трети лица, които изпълняват

всички или част от функциите по съхранението на финансовите инструменти на клиентите на Банката и извършването на сетълмент на сключени сделки с финансови инструменти за тяхна сметка.

- осигурява уведомяване на клиентите за изпълнените нареждания, при спазване на съответните нормативни изисквания и вътрешни правила на Банката.

При възникване на обективни трудности, пречателни за точното предаване за изпълнение на нарежданията и/или изпълнение на нарежданията, непрофесионалните клиенти се уведомяват от Банката след узнаване за възникването на такива трудности.

Ако Банката е поела задължение да организира или следи за сетълмента на изпълнено от друг инвестиционен посредник нареждане за сметка на клиент, то тя ще извършва необходимите действия, включително подаване на необходимите инструкции и осъществяване на друга необходима комуникация с банките-поддепозитари, депозитарни институции и/или трети лица, за да осигури, че всички клиентски финансови инструменти или пари, получени при сетълмента, незабавно и точно са прехвърлени по сметките на клиента.

8. Възлагане на изпълнението и „интернализация“

В някои случаи Банката може да възложи нареждане за изпълнение на друг инвестиционен посредник по ЗПФИ или подчинен на законодателството на трета държава, въпреки че това е малко вероятно по отношение на повечето от посочените в точка 4 инструменти. При това положение Банката ще прави внимателна преценка на посредника, на когото възлага изпълнение, както и на условията на пазара, в който той извършва дейността си, както и ще търси гаранции, че посредникът, на когото възлага нареждането, прилага политика за изпълнение на нарежданията, която предлага същата или по-висока степен на сигурност за клиентите.

Банката също така ще се съобразява с изискванията на Делегиран регламент 2017/565, които се отнасят до делегиране на изпълнението.

В допълнение към това, Банката може да изпълни нареждане срещу собствените си финансови инструменти, държани за търгуване, т.е. да „интернализация“ нареждането. Доколкото са приложими, правилата за извършване на сделки като систематичен участник по отношение на акции, депозитарни разписки, борсово търгувани фондове, сертификати и други подобни финансови инструменти, облигации, структурирани финансови продукти, деривати, и квоти за емисии ще бъдат спазвани. В тези, както и във всички останали случаи Банката ще смята своите финансови инструменти, държани за търгуване, за място за изпълнение и ще прилага Политиката, като интернализация ще се извършва, само ако може да се направи разумно предположение на базата на описаните по-горе критерии за най-добро изпълнение (вж. точка 2 по-горе), че това ще доведе до най-добрия възможен резултат на постоянна основа за клиента. Това често ще бъде начинът, по който се извършват сделки с ОТС деривативни инструменти (за подробности вж. точка 2 по-горе).

При интернализиране на клиентско нареждане следва да се приеме, че цена, предоставена от Банката на клиент, която при изпълнение в момента на предоставянето си би отговаряла на изискването за „най-добро изпълнение“, отговаря на това изискване и при по-късно приемане от страна на клиента, при условие че – като се отчетат изменящите се пазарни условия и изминалото време между предлагане и приемане - цената не е очевидно неактуална.

9. Политика при обединяването на клиентски нареждания и за разпределянето на резултат от изпълнението

Към момента на изготвяне на Политиката, не съществува практика по обединяване на клиентски нареждания с такива за търговия за собствена сметка.

Банката обаче може да обединява нареждания на един клиент с такива на друг клиент. Такова обединение ще се извършва при стриктно спазване на общите ограничения по чл. 68, параграф 1 от Делегиран регламент 2017/565, а именно:

- обединението на нарежданията няма да е във вреда на който и да е от клиентите, чиито нареждания се обединяват;
- Банката е разяснила на всеки клиент, чието нареждане се обединява, че обединяването може да е неизгодно за него във връзка с конкретното нареждане;
- ефективно се спазва политиката по обединяване на нареждания на различни клиенти и на разделяне на резултат при частично изпълнение, съдържаща се в следващите редове.

Политика при обединяване на нареждания

Като относителен белег на възможността за обединяване на клиентски нареждания и подаването им като агрегирана оферта до съответното място за изпълнение, съответно предаването им за изпълнение като агрегирано нареждане до друг инвестиционен посредник, се отчита най-вече възможността за изпълнение (например в рамките на обичайните часове за търговия на БФБ или на друг регулиран пазарили място на търговия на финансови инструменти и в рамките на същия ден, в който офертата е била обявена, респективно в който агрегираното нареждане е предадено за изпълнение; при обединяването на нареждания за сключване на ОТС сделки се отчитат стандартните пазарни обеми под които е непрактично да се изпълняват такива сделки).

В тази връзка при преценка, дали две или повече клиентски нареждания да бъдат обединени и заявени, съответно предадени, агрегирано за изпълнение, приоритет има и посочената от клиента цена. За да бъде възможно обединяване на нареждания, е абсолютно задължително нарежданията да бъдат на една и съща цена (например, една и съща лимитирана цена или съответно всички нареждания да са на „пазарна“ цена);

Високата вероятност да бъде изпълнена/о агрегирана оферта / агрегирано нареждане, базирана на субективната преценка на служителите на Банката за движението на съответния пазар в съответния момент, минимизира риска от оттегляне на участващо в обединяването нареждане от страна на клиент във времеви интервал между заявяването на агрегираната оферта на мястото на

изпълнение от страна на Банката, съответно между предаването за изпълнение на друг инвестиционен посредник на агрегираното нареждане и нейното/неговото изпълнение.

Разпределяне при частично изпълнение на обединеното нареждане

При частично изпълнение на обединени нареждания, резултатите от изпълнението се разпределят като се отдава приоритет на времето на подаване на нарежданията: по-рано подадените нареждания получават пълно или максималното възможно изпълнение, а по-късно подадените се удовлетворяват частично или не се удовлетворяват. В случай, че нарежданията са подадени едновременно резултатът от изпълнението се разпределя пропорционално на обема на всяко от обединените нареждания.

10. Управление на портфейл

При предоставяне на услугата по управление на портфейл Банката е задължена да действа в съответствие с най-добрия интерес на своите клиенти и да се стреми към постигане на най-добрия възможен резултат при сключване на сделки с финансови инструменти и пласиране на нареждания при изпълнение договора за управление на портфейл. За тази цел Банката отчита при дейността си описаните в точка 2 по-горе фактори и критерии за „най-добро изпълнение“, вземайки предвид категоризацията на клиента по услугата като професионален или непрофесионален. Банката също така 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. Доколкото Банката спазва тези ограничения или други конкретни указания на клиента при сключване на сделки и пласиране на нареждания по договора за управление на портфейл, ще се счита, че Банката изпълнява своето задължение да действа в най-добър интерес на клиента.

Когато пласира нареждане за изпълнение при друг инвестиционен посредник, Банката ще следи и ще търси гаранции за това, инвестиционният посредник да прилага политика за изпълнение на нарежданията, която предлага същата или по-висока степен на сигурност за клиентите от тази на Банката.

11. Публикуване на информация относно първите пет места за изпълнение и първите пет лица, до които Банката предава нареждания за изпълнение

За да информира публиката относно качеството си на изпълнение, Банката обобщава и публикува поне веднъж годишно за всеки клас финансови инструменти:

- Данни за първите пет места, на които Банката е изпълнила нареждания на клиенти, по обем на търговските сделки за предходната година, съответно данни за първите пет инвестиционни посредника, на които Банката е предала или, при предоставяне на услуга по управление на портфейл, пласирала нареждания за изпълнение, по търгувани обеми за предходната година;

- Информация за качеството на изпълнение;

Банката публикува тази информация на леснодостъпно място на своята интернет страница за срок от минимум две години в машинночетим електронен формат. Тя може да бъде изтеглена от всеки и не подлежи на каквито и да било ограничения на достъпа.

Публикуване на информация за първите пет места за изпълнение / първите пет лица, до които Банката предава нареждания за изпълнение

Банката публикува отделни доклади за първите пет места за изпълнение на клиентски нареждания и първите пет инвестиционни посредника, на които са предадени или, при предоставяне на услуга по управление на портфейл, пласирани клиентски нареждания за изпълнение, за всеки клас финансови инструменти (за съдържанието и формата на публикуваната информация, моля вж. Приложения I - III).

Докладите съдържат информация за местата за изпълнение / инвестиционните посредници по отношение на непрофесионални и професионални клиенти, както и на професионални клиенти, сключили сделки за финансиране с ценни книжа.

Те следва да съдържат също така данни за вида на изпълненото нареждане – дали то е пасивно, агресивно или насочено. За целите на публикацията се прилагат следните определения:

- „пасивно нареждане“ означава нареждане, вписано в дневника за нареждания, което е осигурило ликвидност (напр. лимитирано нареждане);
- „агресивно нареждане“ означава нареждане, вписано в дневника за нареждания, което е изтеглило ликвидност (напр. пазарно нареждане);
- „насочено нареждане“ означава нареждане, при което конкретното място за изпълнение се определя от клиента преди изпълнението на нареждането.

По отношение на публикацията на първите пет инвестиционни посредника, на които са предавани клиентски нареждания за изпълнение, се публикува информация за това дали нареждането е пасивно или агресивно, само ако Банката е задала такова изпълнение при предаването на нареждането.

Информация за качеството на изпълнение

Банката публикува за всеки клас финансови инструменти отделно, а ако дадена информация е обща за всички или някои класове финансови инструменти консолидирано, обобщение на заключенията, които Банката прави от своя подробен анализ на качеството на изпълнението на нарежданията, постигнато на местата за изпълнение, на които е изпълнила всички нареждания на клиенти за предходната година, и чрез инвестиционните посредници, на които е предала или пласирала за изпълнение всички нареждания на клиенти за предходната година. Информацията за качеството на изпълнение включва:

- обяснение на относителното значение, което Банката е отдала на фактори за „най-добро изпълнение“ като цена, разходи, скорост, вероятността за изпълнение на нареждането или всяко друго съображение, включително качествени фактори;
- обяснение на това как начинът на изпълнение се различава в зависимост от категоризацията на клиентите, когато Банката третира категориите клиенти по различен начин и този начин може да засегне договореностите за изпълнение на нареждания;
- обяснение дали други критерии са били предпочетени пред общата стойност (непосредствена цена и разходи) при изпълнение на нареждания на непрофесионални клиенти и как тези критерии са повлияли на осигуряването на „най-добро изпълнение“ по отношение на общите разходи за клиента;
- описание на всякакви тесни връзки, конфликти на интереси и обща собственост с което и да било от местата за изпълнение на нареждания;
- описание на всякакви специални договорености с всички места за изпълнение по отношение на извършените или получените плащания, отстъпки, рабати или получени непарични облаги;
- в случай че настъпи промяна в местата за изпълнение, включени в Политиката, описание на факторите, довели до тази промяна;
- обяснение на начина, по който Банката е използвала всички данни или средства, свързани с качеството на изпълнение, включително всички данни, публикувани от местата за изпълнение относно качеството на изпълнение на сделките по реда, установен в Делегиран регламент 2017/575, съответно от инвестиционните посредници относно качеството на изпълнение по реда установен в Делегиран регламент (ЕС) 2017/576 на Комисията от 8 юни 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за ежегодното публикуване от страна на инвестиционните посредници на идентификационни данни на местата за изпълнение, както и на информацията относно качеството на изпълнение („Делегиран регламент 2017/576“);
- описание на начина, по който Банката е използвала резултатите на доставчик на консолидирани данни („ДКД“), създаден по реда установен в чл. 65 от MiFID II.

12. Процедура по контрол и преразглеждане

Съгласно чл. 86, ал. 8 от ЗПФИ от Банката се изисква да може по всяко време при поискване от клиента да му докаже, че неговото нареждане е изпълнено в съответствие с условията на Политиката.

За тази цел персоналът на Банката е длъжен да съхранява доказателства, че установените в Политиката действия са извършени. За нуждите на всяко структурно звено на Банката, участващо в „най-доброто изпълнение“ на нарежданията, ще се изготвят специални указания относно минимума информация, който трябва да се съхранява за целите на настоящата Политика. Тези указания ще съдържат разпределение на отговорностите за текущия контрол върху това дали се постига „най-добро изпълнение“.

В допълнение към изискването за осъществяване на всекидневен текущ контрол, Банката ще прилага и процедура по обективни и редовни проверки за съответствие със задължението за „най-добро изпълнение“. Тези проверки ще се извършват поне веднъж годишно и ще следят дали включените в Политиката места за изпълнение позволяват последователно да се постига най-добър резултат за клиентите на Банката, качеството на изпълнение от страна на лицата, на които Банката предава за изпълнение нарежданията на своите клиенти, и дали е необходимо да се извършат промени в Политиката с цел постигане на най-добър резултат на постоянна основа (например включване на нови места за изпълнение, замяна или изключване на настоящи такива).

Проверки и при необходимост промени в Политиката ще се извършват също така при всяка съществена промяна, която може да засегне способността на Банката да осигури възможно най-добрия резултат за клиентите си, както и при започване на предоставяне на нова услуга или услуги по отношение на нов продукт от страна на Банката. В тази връзка под съществена промяна следва да се разбира всяко важно събитие, което може да засегне параметрите за най-добро изпълнение, като разходи, цена, скорост, вероятност за изпълнение и сетълмент, размер, естество и всяко друго съображение, имащо значение за изпълнение на нареждането.

Като минимум, изискването за обективност предполага извършване на проверки от служители, които не са част от и не се отчитат пред член на структурните звена, ангажирани пряко с „най-добро изпълнение“. Те определят необходимостта от промени в Политиката на базата на подробен анализ на публично наличната и съхраняваната от Банката информация за качеството на изпълнение, както и на общата пазарна конюнктура. По-специално следват да се вземат предвид данните, публикувани от местата за изпълнение относно качеството на изпълнение на сделките по реда установен в Делегиран регламент 2017/575, съответно данните, публикувани от инвестиционните посредници относно качеството им на изпълнение, използваните от тях водещи места за изпълнение и водещи инвестиционни посредници, на които предават нареждания за изпълнение, по реда установен в Делегиран регламент 2017/576, както и резултатите на ДКД, създадени по реда установен в чл. 65 от MiFID II, когато тези резултати имат отношение към дейността на Банката по контрол на качеството на изпълнение.

13. Съгласие на клиента с политиката за изпълнение на нареждания. Информация за Политиката

Информация за Политиката и съгласие

Предоставянето на услуги по изпълнение на клиентски нареждания, включително когато Банката действа като насрещна страна по съответната сделка, приемане и предаване на нареждания за изпълнение, както и управление на портфейл, когато Банката предлага тази услуга, трябва да бъде предшествано от предоставяне на клиентите на информация за Политиката и получаване на съгласие с нея.

Съгласно установеното в чл. 65, параграф 5 и чл. 66, параграфи 2 – 9 от Делегиран регламент 2017/565, информацията за клиентите на Банката трябва да включва данни най-малко за следните аспекти на Политиката, разделени в зависимост от класа финансов инструмент и вида на предоставяната услуга:

- описание на относителната значимост на факторите и критериите за изпълнение, посочени в точка 2 по-горе, включително и подходящи примери;
- списък на местата за изпълнение, на които Банката разчита значително (местата за изпълнение, посочени в точка 4 по-горе) за изпълнение на нареждания на клиенти, и местата за изпълнение, използвани за всеки клас финансови инструменти, за нареждания на непрофесионални клиенти, нареждания на професионални клиенти и СФЦК;
- списък на факторите, използвани за избор и контрол на място за изпълнение, включително фактори от качествено естество, като схеми за клиринг, механизми за временно преустановяване или ограничаване на търговията (circuit breakers), действия по предварително зададен график и всяко друго значимо съображение, както и относителната важност на всеки фактор; информация за мерките, които позволяват на Банката да обезпечава последователно постигане на най-добър резултат за клиента при предаване или пласиране на нареждания за изпълнение при друг инвестиционен посредник;
- 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;
- информация, че Банката изпълнява нареждания извън място за търговия, последиците, например риска от насрещната страна, породен от изпълнението извън място за търговия, и при поискване от клиента — допълнителна информация относно последиците от този вид изпълнение;
- ясно и открояващо се предупреждение, че всякакви конкретни указания на клиента могат да възпрепятстват Банката да предприеме мерките, които тя е предвидила и прилага в настоящата Политика за постигане на възможно най-добрите резултати при изпълнението на тези нареждания по отношение на елементите, обхванати от тези указания;
- резюме на процеса за избор на места за изпълнение, използваните стратегии на изпълнение, процедурите и процесите, използвани за анализ на качеството на полученото изпълнение, и начините, по които Банката наблюдава и проверява дали са получени възможно най-добрите резултати за клиентите;
- когато прилага различни такси в зависимост от мястото за изпълнение, Банката обяснява тези разлики с достатъчно подробности, за да позволи на клиента да разбере предимствата и недостатъците, свързани с избора на място за изпълнение;
- когато предлага на клиенти да изберат място за изпълнение, Банката предоставя 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;
- Банката информира клиентите относно стимулите (облагите), които получава от местата за изпълнение, като в информацията се посочват таксите, които Банката начислява на клиента, а когато таксите варират в зависимост от клиента, се посочват максималните такси или диапазона от такси, които могат

да са дължими. Когато събира такси или комисиони от двама или повече участници в сделка в съответствие с правилата си за получаване на стимули от трети страни, Банката информира клиентите си за стойността на всички парични или непарични облаги, получавани от нея;

Когато Банката изпълнява нареждания за непрофесионални клиенти, тя акцентира в резюмето върху общия размер на разходите, заплащани от тях, и включва в него препратка към най-актуалните данни за качеството на изпълнение, публикувани в съответствие с Делегиран регламент 2017/575, за всяко място за изпълнение, посочено от Банката в Политиката

Тази информация се предоставя на клиента на траен носител съгласно § 1, точка 51 от Допълнителните разпоредби към ЗПФИ или чрез интернет страницата на Банката, когато тя не представлява траен носител, при условие, че са спазени условията, посочени в чл. 3, параграф 2 от Делегиран регламент 2017/565, като обикновено ще бъде включена в Общите условия, приложими към договорите с клиенти за предоставяне на инвестиционни и допълнителни услуги на „Юробанк България“ АД. Преди да им бъдат предоставяни услуги, от клиентите ще се изисква да дадат съгласието си с Политиката (както и с Общите условия) като подпишат екземпляр от Общите условия. Това изискване не отменя правото на клиентите да искат преговаряне на някои от клаузите, съдържащи се в Общите условия.

Информация при изпълнение на нареждане

Банката, най-късно в рамките на работния ден, следващ този в който е изпълнено нареждане на клиент, информира клиента за мястото, на което е било изпълнено нареждането.

Искане за предоставяне на информация

Когато клиент отправя до Банката разумни и пропорционални искания за информация относно Политиката, както и за реда за преразглеждането ѝ, Банката отговаря ясно и в разумен срок, спрямо обема и спецификата на искането.

Когато предоставя услуги по приемане и предаване на нареждания или по управление на портфейл и клиент или потенциален клиент отправи разумно искане за това, Банката предоставя информация относно инвестиционните посредници, на които нареждания се предават или пласират за изпълнение.

Промяна на Политиката

Клиентите трябва да бъдат своевременно информирани за всяка съществена промяна в Политиката.

ПРИЛОЖЕНИЕ I**Класове финансови инструменти за целите на Приложения II и III без значение на действителното им предлагането от страна на Банката**

- а) Капиталови (дялови) инструменти — акции и депозитарни разписки
 - i) Стъпка на котиране за ликвидност/обхвати 5 и 6 (от 2 000 сделки на ден)
 - ii) Стъпка на котиране за ликвидност/обхвати 3 и 4 (от 80 до 1 999 сделки на ден)
 - iii) Стъпка на котиране за ликвидност/обхвати 1 и 2 (от 0 до 79 сделки на ден)
- б) Дългови инструменти
 - i) Облигации
 - ii) Инструменти на паричния пазар
- в) Деривати върху лихвени проценти
 - i) Фючърси и опции, допуснати до търговия на място на търговия
 - ii) Суапове, форуърдни споразумения и други лихвени деривати
- г) Кредитни деривати
 - i) Фючърси и опции, допуснати до търговия на място на търговия
 - ii) Други кредитни деривати
- д) Валутни деривати
 - i) Фючърси и опции, допуснати до търговия на място на търговия
 - ii) Суапове, форуърдни споразумения и други валутни деривати
- е) Структурирани финансови инструменти
- ж) Капиталови деривати
 - i) Опции и фючърси, допуснати до търговия на място на търговия
 - ii) Суапове и други капиталови деривати
- з) Секюритизирани деривати
 - i) Варанти и деривати върху сертификати
 - ii) Други секюритизирани деривати
- и) Стокови деривати и деривати за квоти за емисии
 - i) Опции и фючърси, допуснати до търговия на място на търговия
 - ii) Други стокови деривати и деривати за квоти за емисии
- й) Договори за разлика
- к) Борсово търгувани продукти (борсово търгувани фондове, борсово търгувани облигации и борсово търгувани стоки)
- л) Квоти за емисии
- м) Други инструменти

ПРИЛОЖЕНИЕ II

Таблицы за целите на публикуването на първи пет места за изпълнение на клиентски нареждания

Таблица 1
Непрофесионални клиенти

Клас инструмент					
Уведомление, ако < 1 средно сделки за работен ден през предходната година	ДА/НЕ				
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	Процент на агресивните нареждания	Процент на насочените нареждания
Наименование и идентификатор за мястото (MIC или LEI)					
Наименование и идентификатор за мястото (MIC или LEI)					
Наименование и идентификатор за мястото (MIC или LEI)					
Наименование и идентификатор за мястото (MIC или LEI)					
Наименование и идентификатор за мястото (MIC или LEI)					

Таблица 2
Професионални клиенти

Клас инструмент					
Уведомление, ако < 1 средно сделки за работен ден през предходната година	ДА/НЕ				
Водещите пет места за изпълнение, класирани в зависимост от търгованите обеми (в низходящ ред)	Дял на търгования обем като процент от общо за този клас	Дял на извършените нареждания като процент от общо за този клас	Процент на пасивните нареждания	Процент на агресивните нареждания	Процент на насочените нареждания
Наименование и идентификатор за мястото (MIS или LEI)					
Наименование и идентификатор за мястото (MIS или LEI)					
Наименование и идентификатор за мястото (MIS или LEI)					
Наименование и идентификатор за мястото (MIS или LEI)					
Наименование и идентификатор за мястото (MIS или LEI)					

Таблица 3

Професионални клиенти, сключили сделки за финансиране с ценни книжа

Клас инструмент		
Уведомление, ако < 1 средно сделки за работен ден през предходната година	ДА/НЕ	
Водещите пет места за изпълнение, класирани в зависимост от обемите (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
Наименование и идентификатор за мястото (MIS или LEI)		
Наименование и идентификатор за мястото (MIS или LEI)		
Наименование и идентификатор за мястото (MIS или LEI)		
Наименование и идентификатор за мястото (MIS или LEI)		
Наименование и идентификатор за мястото (MIS или LEI)		

ПРИЛОЖЕНИЕ III
Таблицы за целите на публикуването на първи пет инвестиционни посредника, на които са предадени клиентски нареждания за изпълнение

 Таблица 1
 Непрофесионални клиенти

Клас инструмент					
Уведомление, ако < 1 средно сделки за работен ден през предходната година	ДА/НЕ				
Водещите пет инвестиционни посредника, 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 (ако е приложимо)	Процент на агресивните нареждания (ако е приложимо)	Процент на насочените нареждания
Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)					
Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)					
Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)					
Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)					
Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)					

Таблица 2
Професионални клиенти

Клас инструмент					
Уведомление, ако < 1 средно сделки за работен ден през предходната година	ДА/НЕ				
Водещите пет инвестиционни посредника, 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 (ако е приложимо)	Процент на агресивните нареждания (ако е приложимо)	Процент на насочените нареждания
Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)					
Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)					
Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)					
Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)					
Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)					

Таблица 3

Професионални клиенти, сключили сделки за финансиране с ценни книжа

Клас инструмент		
Уведомление, ако < 1 средно сделки за работен ден през предходната година	ДА/НЕ	
Водещите пет инвестиционни посредника, класирани в зависимост от обемите (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
Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)		
Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)		
Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)		
Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)		
Наименование и идентификатор на инвестиционния посредник (LEI)		

ПРИЛОЖЕНИЕ IV
Списък на предлаганите чуждестранни пазари

№	Държава	Пазар на финансови инструменти	№	Държава	Пазар на финансови инструменти
1	Австралия	Australian Stock Exchange	14	Португалия	Euronext Lisbon
2	Австрия	Vienna Stock Exchange	15	САЩ	New York Stock Exchange, NASDAQ Stock Market, AMEX
3	Белгия	Euronext Brussels	16	Сингапур	Stock Exchange of Singapore
4	Великобритания	London Stock Exchange	17	Турция	Istanbul Stock Exchange
5	Германия	Frankfurt Stock Exchange, XETRA	18	Унгария	Budapest Stock Exchange
6	Гърция	Athens Stock Exchange	19	Финландия	Helsinki Stock Exchange
7	Дания	Copenhagen Stock Exchange	20	Франция	Euronext Paris
8	Ирландия	Irish Stock Exchange, Irish Enterprise Exchange	21	Холандия	Euronext Amsterdam
9	Испания	Madrid Stock Exchange	22	Хонг Конг	Hong Kong Exchanges and Clearing
10	Италия	Borsa Italiana	23	Чешка република	Prague Stock Exchange
11	Канада	Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange	24	Швейцария	SIX Swiss Exchange
12	Норвегия	Oslo Stock Exchange	25	Швеция	Stockholm Stock Exchange
13	Полша	Warsaw Stock Exchange	26	Япония	Tokyo Stock Exchange

ПРИЛОЖЕНИЕ V

Списък на инвестиционните посредници, до които Банката предава за изпълнение нареждания на клиенти, в допълнение на т. 6 от Политиката по изпълнение на нареждания на „Юробанк България“ АД

[Към момента Банката не предава за изпълнение нареждания на свои клиенти до други инвестиционни посредници извън тези, посочени в т. 6 от Политиката по изпълнение на нареждания на „Юробанк България“ АД, като ще обнови настоящото приложение при настъпване на промени]