

Краткий обзор правил исполнения распоряжений о сделках с финансовыми инструментами

1. Введение

Luminor Bank AS («Банк») имеет общее обязательство вести бизнес с клиентами честно, справедливо и профессионально, в наилучшем соответствии с интересами клиентов и соблюдая требования действующего законодательства. При исполнении полученного от клиента распоряжения Банк обязан обеспечить «Наилучшее исполнение». Это означает, что при исполнении распоряжений Банк должен принимать достаточные меры для последовательного обеспечения наилучшего результата для своих клиентов. Настоящий документ представляет собой краткий обзор Правил исполнения распоряжений о сделках с финансовыми инструментами («Правила»), вступивших в действие с 03 января 2018 года.

Настоящий краткий обзор составлен для предоставления частным (непрофессиональным) клиентам с тем, чтобы они лучше понимали содержание Правил и обязанность Банка по обеспечению Наилучшего исполнения.

Правила являются неотъемлемой частью условий Банка по оказанию инвестиционных услуг. Вступая с Банком в правовые отношения, клиент также соглашается с условиями Правил, краткий обзор которых представлен в настоящем документе.

1.1. Цель Правил

В Правилах представлено общее описание процедур и правил, которым Банк следует при исполнении распоряжений клиентов для достижения наилучшего результата.

Если распоряжение клиента принимается, и клиент не дает никаких особых указаний относительно способа исполнения распоряжения, Банк исполняет распоряжение в соответствии с Правилами.

Банк имеет право исполнять распоряжения самостоятельно или передавать их для исполнения другим организациям, которые исполняют такие распоряжения в соответствии с указаниями Банка.

1.2. Область применения

Если клиент дает Банку распоряжение, Банк обязан обеспечить исполнение такого распоряжения с целью получения наилучшего возможного результата. Правила распространяются на всех частных (непрофессиональных) клиентов, а также на профессиональных клиентов, которые дают Банку распоряжения о сделках с финансовыми инструментами.

Правила охватывают нижеприведенные классы финансовых инструментов:

- долевые инструменты — акции и депозитарные расписки;
- долговые инструменты — облигации и инструменты денежного рынка;
- процентные деривативы — свопы, опционы и прочее;
- валютные деривативы — валютные форварды, свопы, опционы и прочее;
- товарные деривативы — фьючерсы, свопы и прочее;
- контракты на разницу в цене;
- структурированные финансовые инструменты;
- биржевые продукты — биржевые фонды, облигации (ETN) и товары;
- паи организаций коллективного инвестирования.

В Приложениях к Правилам описывается порядок исполнения распоряжений о сделках с финансовыми инструментами каждого типа, охваченного Правилами — типы используемых распоряжений, приоритеты факторов исполнения, процедура исполнения распоряжения, а также используемые места исполнения и порядок отслеживания эффективности исполнения.

1.3. Указания клиента

Если клиент дает Банку особые указания в связи с поданным распоряжением, Банк в максимально возможной степени исполняет распоряжение в соответствии с этими особыми указаниями. Банк имеет право отклониться от таких особых указаний лишь в том случае, если это требуется в интересах клиента в силу определенных обстоятельств, и Банк не имел возможности предварительно направить клиенту соответствующий запрос или не получил от клиента своевременного ответа. В таких случаях Банк собирает и хранит свидетельства, касающиеся условий исполнения распоряжения (которые предоставляются клиенту по требованию) и при первой возможности уведомляет клиента о том, что распоряжение было выполнено на условиях, которые отличаются от определенных указаниями.

Клиенты Банка должны понимать, что такие особые указания могут воспрепятствовать Банку в принятии мер, предусмотренных Правилами и используемых Банком для обеспечения Наилучшего исполнения.

2. Факторы и критерии Наилучшего исполнения

Порядок определения «Наилучшего исполнения» может варьироваться, поскольку Банк должен учитывать целый ряд факторов исполнения, например:

- цена, по которой распоряжение исполняется;
- расходы и комиссии, которые могут возникнуть при исполнении распоряжения определенным образом;
- время, затрачиваемое на исполнение распоряжения (скорость исполнения);
- вероятность того, что Банк сумеет осуществить сделку (вероятность исполнения и расчетов);
- объем сделки и характер (тип) распоряжения;
- прочие факторы, которые важны с точки зрения исполнения распоряжения.

Если Банк исполняет распоряжения частных (непрофессиональных) клиентов, Наилучшее исполнение определяется в соответствии с общей суммой, выплаченной клиентом (цена финансового инструмента и расходы в связи с исполнением, в том числе все расходы, понесенные клиентом).

Банк определяет относительную важность каждого из вышеперечисленных факторов исполнения на основании следующих критериев исполнения:

- характеристики клиента — тип клиента: частный (непрофессиональный) или профессиональный;
- характеристики распоряжения — например, возможность оказания воздействия на рынок;
- характеристики финансового инструмента — например, ликвидность и наличие признанного централизованного рынка;
- характеристики места исполнения — особенности доступных Банку источников ликвидности.

3. Способы исполнения

Банк может исполнять распоряжения клиента:

- на торговой площадке, если клиент представит распоряжение о сделке с финансовыми инструментами, допущенными к торгам на регулируемом рынке, в многосторонней торговой системе или в организованной торговой системе. В таких случаях Банк имеет право исполнить распоряжение на торговой площадке самостоятельно, действуя в качестве агента от имени клиента, а если Банк не является членом соответствующей торговой площадки, он передает распоряжение для исполнения другой организации (брокеру, кредитной организации или инвестиционной фирме), с которой у Банка имеется договоренность об исполнении (исполнение через организации исполнения);
- на внебиржевом рынке как (i) в части финансовых инструментов, которые не допущены к торгам, и торговля которыми на торговой площадке не осуществляется, так и (ii) в части финансовых инструментов, которые допущены к торгам, или торговля которыми на торговой площадке осуществляется, распоряжения клиента могут быть исполнены на внебиржевом рынке только в том случае, если такое исполнение распоряжения обеспечит лучший результат для клиента. Банк имеет право исполнять распоряжения на внебиржевом рынке за свой счет или с другим контрагентом. Вступая в договорные отношения с Банком и (или) отдавая распоряжения, клиенты информируются о возможности исполнения их распоряжения на внебиржевом рынке и дают Банку согласие на это; однако клиенты должны учитывать риски, связанные с совершением сделок на внебиржевом рынке, которые описаны в Правилах.

В определенных случаях, обозначенных в Правилах (например, при исполнении распоряжения на внебиржевом рынке) Банк имеет право выступать по отношению к клиенту в качестве лица, действующего от своего имени (совершать операции за свой счет) (т.е. Банк может сам являться местом исполнения), но это никоим образом не ограничивает обязанность Банка по обеспечению Наилучшего исполнения для клиента. При совершении операций за свой счет общая цена исполнения для клиента формируется из базовой цены, к которой добавляются расходы и сборы:

- базовая цена — это цена для Банка, предусматривающая хеджирование рисков сделки на межбанковском рынке, будь то реальная или расчетная цена. Базовая цена включает в себя любые корректировки с учетом оценки Банком рыночных факторов риска и того, как Банк намерен позиционировать себя на рынке в соответствии с такими факторами риска; и
- расходы и сборы, которые представляют собой разницу между базовой ценой и общей ценой исполнения. Сюда относятся все расходы и сборы, которые связаны со сделкой, осуществленной Банком или другими сторонами.

4. Выбор мест и организаций исполнения

Банк прилагает достаточные усилия для выбора таких мест и организаций исполнения, которые позволяют последовательно добиваться наилучшего результата. При выборе подходящих мест и организаций исполнения Банк учитывает следующие качественные и количественные факторы:

- ликвидность;
- расходы на месте исполнения;
- вероятность исполнения и вероятность расчетов;
- прочие важные факторы (например, общая оценка, которую Банк дает месту исполнения или организации исполнения, а также степень его доверия к таковым).

Для целей обеспечения Наилучшего исполнения, при наличии нескольких конкурирующих между собой мест исполнения Банк учитывает также собственные комиссии и расходы на исполнение распоряжения на каждом из отвечающих требованиям мест исполнения.

5. Обработка распоряжения

Банк инициирует исполнение распоряжения сразу после его получения от клиента, за исключением случаев, если клиент дает особые указания действовать иначе, или если распоряжения поступают в то время, когда рынок не работает. В последнем случае распоряжения, как правило, исполняются после открытия рынка.

Сопоставимые распоряжения клиентов исполняются, как правило, по принципу очередности поступления (последовательно) и всегда в приоритетном порядке по отношению к распоряжениями самого Банка.

После совершения сделки от имени клиента банк направляет подтверждение исполнения распоряжения, а также, помимо прочего, информирует клиента о том, где именно распоряжение было исполнено и какие расходы и сборы были понесены и применены.

Обычно Банк исполняет каждое распоряжение клиента отдельно. Объединение распоряжений возможно лишь в ситуациях, описанных в Правилах, и при условии, что такое объединение распоряжений и сделок в целом не нанесет ущерба ни одному из клиентов, чьи распоряжения планируется объединить. Банк уведомляет клиента о своем намерении объединить его распоряжение с другими и сообщает каждому клиенту, чье распоряжение планируется объединить, о влиянии этого действия. Банк ни при каких обстоятельствах не объединяет распоряжения клиентов со своими распоряжениями.

Разделение распоряжений возможно, если речь идет о финансовых инструментах, торговля которыми осуществляется на регулируемом рынке, в многосторонней торговой системе и (или) в организованной торговой системе.

По запросу клиента Банк предоставляет любую дополнительную информацию об объединении и (или) разделении распоряжения клиента в течение 15 (пятнадцати) рабочих дней с даты получения соответствующего письменного запроса клиента. Клиент имеет право подать письменный запрос о предоставлении подробной информации лично в любом отделении Банка или через интернет-банк.

6. Пересмотр и составление отчетов

Правила подлежат пересмотру не менее одного раза в год или в связи с важными изменениями на рынках финансовых инструментов, или в любое другое время, когда происходит какое-либо существенное изменение, оказывающее воздействие на способность Банка обеспечивать Наилучшее исполнение. Банк уведомляет своих клиентов о любых существенных изменениях в Правилах и публикует обновленную версию Правил на сайте Банка.

Банк ежегодно подводит итоги по пяти ведущим местам и организациям исполнения с точки зрения объемов торговли по всем исполненным и переданным распоряжениям клиентов, а также полученной информации по качеству исполнения в разбивке по классам финансовых инструментов и публикует их на своем сайте. Кроме того, по каждому классу финансовых инструментов Банк публикует краткий отчет о проведенном анализе и выводы, сделанные им на основе подробных данных по мониторингу качества исполнения, полученных с мест исполнения, где в предыдущем году исполнялись все распоряжения клиентов.

7. Выбранные Банком места и организации исполнения

Распоряжения о сделках с финансовыми инструментами, подаваемые частными (непрофессиональными) и профессиональными клиентами, исполняются в следующих местах исполнения (более подробная информация приводится в Приложениях к Правилам):

- распоряжения о сделках с акциями компаний стран Балтии — на фондовых биржах NASDAQ в Вильнюсе, Таллине и Риге, а также через Nordea Bank Abp;

- распоряжения о сделках с финансовыми инструментами, торговля которыми осуществляется на регулируемых рынках и (или) в многосторонних торговых системах и которые размещены посредством платформы Luminor Trade — через Saxo Bank A/S;
- распоряжения о сделках с биржевыми фондами (ETF), отличными от размещаемых посредством платформы Luminor Trade — через BNY Mellon Capital Markets EMEA Limited, HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Nordea Bank Abp, а также на фондовых биржах NASDAQ в Вильнюсе, Таллине и Риге;
- распоряжения о сделках с акциями компаний, торговля которыми осуществляется на регулируемых рынках и (или) в многосторонних торговых системах, отличными от акций компаний стран Балтии и акций, размещенных посредством платформы Luminor Trade и через Nordea Bank Abp;
- распоряжения о сделках с паями организаций коллективного инвестирования — через HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Nordea Investment Funds S.A., Nordea Funds Ltd., East Capital Asset Management AB и DNB Asset Management S.A.;
- распоряжения о сделках с долговыми ценными бумагами:
 - (i) распоряжения о сделках с государственными облигациями стран Балтии, выпускаемыми на местном уровне — через Luminor Bank AS, AB SEB Bankas и Swedbank, AB;
 - (ii) распоряжения о сделках с государственными облигациями стран Балтии, отличными от указанных в предыдущем пункте — через Luminor Bank AS, многостороннюю торговую систему Bloomberg и др.;
 - (iii) распоряжения о сделках с долговыми ценными бумагами других стран — через Luminor Bank AS, многостороннюю торговую систему Bloomberg и др.;
- распоряжения о сделках со структурированными финансовыми инструментами — через Nordea Bank Abp.

Если исполнение распоряжений клиентов не представляется возможным ни в одном из вышеперечисленных мест по причинам, не зависящим от воли Банка, такие распоряжения могут быть исполнены в других местах исполнения при условии, что такое исполнение распоряжения не препятствует Банку в достижении наилучшего возможного результата для клиента в соответствии с условиями Правил.