

Правила наилучшего выполнения распоряжений клиента

Дата вступления версии в силу 16.09.2020

Содержание

Ответственные работники	1
1. Введение	1
2. Сфера применения	2
3. Структура наилучшего исполнения	3
4. Применение Порядка наилучшего исполнения в зависимости от типа клиента	4
5. Применение обязательства наилучшего исполнения	5
6. Место исполнения / выбор противоположной стороны	7
7. Прерывание торгов и системные ошибки	8
8. Торги за пределами рабочих помещений банка	8
9. Обновление Порядка наилучшего исполнения	8
10. Демонстрация наилучшего исполнения	8
Перечень I	8
Приложение А: Акции и связанные с ними продукты	9
Приложение В: Облигации	12
Приложение С: Валютные производные инструменты (FX)	14
Приложение D: паи фондов	16
Приложение E: инвестиционные продукты	17

Ответственные работники

Руководитель каждого дивизиона, руководитель коммерческой сферы и коммерческого подразделения отвечает за принятие таких процедур и правил, которые обеспечивали бы, чтобы при исполнении, обращении или передаче распоряжений клиента соответствующее коммерческое подразделение соблюдало правила лучшего исполнения распоряжений клиента.

1. Введение

- 1.1 Настоящий документ «Порядок наилучшего исполнения распоряжений клиента» (далее Порядок) был принят с целью обеспечить, что AS SEB Pank (SEB) исполняет распоряжение, исполняемые или передаваемые от имени или за счет клиентов, связанные с финансовыми инструментами, таким образом, как этого требует Директива 2014/65/ЕС о рынках финансовых инструментов, установленные для ее применения местные правовые акты и Регламент Европейского союза 2017/576 (совместно «MiFID II»).
- 1.2 Наилучшее исполнение – это действующее в отношении SEB требование о применении всех необходимых мер для исполнения распоряжений от имени или за счет клиентов в целях достижения наилучшего возможного результата и работы в наилучших интересах клиентов при передаче предоставленных распоряжений. В то же

время могут возникнуть обстоятельства, в отношении которых SEB не имеет обязательства наилучшего исполнения, например, если SEB действует на рынке в качестве противоположной стороны и/или занимает в рамках сделки рисковую позицию. Независимо от того, имеет ли SEB обязательство наилучшего исполнения или нет, SEB обязан всегда действовать честно, справедливо и профессионально, руководствуясь интересами своим клиентов.

- 1.3 В Порядке установлены такие обстоятельства, в отношении которых SEB должен обеспечить наилучшее исполнение, а также соображения, которыми он руководствуется, обеспечивая наилучшее исполнение. Порядок включает в себя как общие принципы, так и приложения относительно конкретных продуктов.
- 1.4 Если клиент не указал все аспекты, связанные с исполнением распоряжения, SEB применяет принципы, перечисленные в Порядке, которые, по мнению SEB, соответствуют интересам клиента, учитывая обстоятельства, существующие в данный момент. В то же время, хотя SEB должен делать все от него зависящее, чтобы добиться наилучшего исполнения распоряжения для клиента, это не означает безусловно в любом случае достижение наилучшей стоимости, а, скорее, наилучшей стоимости, которую разумно получить в момент исполнения распоряжения на основании имеющейся информации.
- 1.5 Этот порядок и другие документы, связанные с наилучшим исполнением со стороны SEB, могут время от времени обновляться, и действующие версии документов опубликованы на интернет-странице SEB www.seb.ee/ru/usloviya/zashchita-investorov.
- 1.6 Передавая распоряжение в SEB, клиент соглашается с исполнением сделки согласно установленному Порядку. Если у клиента имеются общие или конкретные вопросы в связи с содержанием Порядка или его применением, он должен обратиться в SEB.
- 1.7 Понятия

Обычные клиенты – это клиенты, которые, согласно MiFID II, имеют самую высокую инвесторскую защиту. Обычными клиентами, как правило, являются частные лица и малые предприятия или клиенты, выбравшие категорию «Обычный клиент».

Компетентные клиенты – это клиенты, которые соответствуют требованиям в части объема активов, частоте проведения сделок и/или опыту в сфере финансов, перечисленным в MiFID II. Исходя из этого, компетентные клиенты имеют немного более низкую инвесторскую защиту, чем обычные клиенты.

Компетентными клиентами, как правило, являются крупные предприятия или те, кто предлагает финансовые услуги, или клиенты, которые ходатайствуют об обращении с ними в качестве компетентных клиентов.

В отношении равных противоположных сторон, согласно MiFID II, действует самый низкий уровень инвесторской защиты. Как правило, равными противоположными сторонами являются предприятия, предлагающие финансовые услуги.

Другие технические понятия, используемые в настоящем Порядке, такие как регулируемый рынок, системный исполнитель, сделка за пределами места торговли и т.п., имеют значение, присвоенное им в MiFID II.

2. Сфера применения

2.1 Клиенты

Порядок применяется в отношении как обычных, так и компетентных клиентов SEB, но не в отношении равных противоположных сторон, которые осуществляют сделки с SEB. Порядок действует в отношении равных противоположных сторон в том случае, если SEB конкретно согласился применить Порядок наилучшего исполнения в отношении равных противоположных сторон в исключительном порядке.

SEB информировал своих клиентов об их классификации.

2.2 Финансовые инструменты

Требование наилучшего исполнения действует в отношении сделок (в т. ч. производных инструментов, пакетных сделок и сделок РЕПО) с различными финансовыми инструментами, в т. ч. в отношении финансовых сделок со свободно торгуемыми ценными бумагами, инструментами денежного рынка, паями инвестиционного фонда, производными инструментами разных типов, единицами установленного количества и определенными ценными бумагами. Полный перечень инструментов приведен в Перечне 1.

При этом финансовыми инструментами не считается валюта и сделки «спот» с сырьем, а также кредитные договоры или депозиты – и по этой причине в их отношении не действует обязательство наилучшего исполнения.

2.3 Услуги

Настоящий Порядок применяется, когда SEB оказывает следующие инвестиционные услуги:

- исполнение распоряжений, связанных с ценными бумагами, от имени или за счет клиента;
- прием и передача распоряжений, связанных с ценными бумагами;

- управление портфелем ценных бумаг.
- 2.4 Первичное обязательство действовать справедливо
- Независимо от того, рассматривает ли настоящий Порядок конкретную сделку, SEB обязан действовать честно, справедливо и профессионально, руководствуясь интересами клиентов.

3. Структура наилучшего исполнения

SEB установил политику и порядки, целью которых является достижение для клиентов наилучшего возможного результата в сделках, в отношении которых действует Порядок наилучшего исполнения, учитывая при этом определенные перечисленные ниже факторы, критерии и существующие места исполнения (дополнительная информация относительно каждой из данных тем также приведена в пункте 5).

3.1 Факторы, влияющие на исполнение распоряжения

При исполнении или передаче распоряжения SEB принимает во внимание ряд факторов, в т. ч.:

- цену, по которой, вероятно, можно будет исполнить распоряжение;
- расходы на осуществление сделки, в т. ч. расценки в месте исполнения и плата за расчеты;
- скорость исполнения;
- вероятность как исполнения, так и осуществления расчета, на которую влияет ликвидность рынка;
- размер и сущность сделки;
- риски для SEB, связанные с исполнением (в т. ч. минимизация риска); и
- любые другие обстоятельства, которые SEB считает важными.

В рамках сделок, исполненных в местах исполнения внутри или за пределами SEB, когда SEB берет на себя риск, цена может включать себя плату за услуги, которая, помимо конкретно оговоренных с клиентом выплат, отображает риск SEB противоположной стороны, рыночный риск, минимизацию риска, взятие на себя кредитного и/или расчетного риска и прочие выплаты, связанные с исполнением распоряжения. Дополнительные подробности указаны в соответствующих приложениях о продуктах.

3.2 Другие факторы, влияющие на исполнение распоряжения

Для определения веса каждого из перечисленных факторов, влияющих на исполнение, SEB также учитывает следующие факторы:

- признаки, характеризующие клиента, в т. ч. его категория;
- тип сделки (в т. ч. размер и возможное влияние на рынок);
- финансовый инструмент;
- места исполнения, в которые сделку можно передать на исполнение; и
- любые другие обстоятельства, которые SEB считает важными.

3.3 Места исполнения

SEB осуществляет сделки в следующих местах исполнения:

- регулируемые рынки;
- многосторонние торговые площадки (MTF) и соответствующие системы, которые находятся за пределами Европейской экономической зоны;
- организованные торговые площадки (OTF) и соответствующие системы, которые находятся за пределами Европейской экономической зоны;
- системные исполнители (SI) и соответствующие учреждения, которые находятся за пределами Европейской экономической зоны;
- сети пересечения маклеров и другие электронные платформы;
- распоряжения от других клиентов SEB;
- SEB сам является противоположной стороной;
- прочие маклеры и участники рынка; и
- места исполнения, доступные для объединений SEB.

SEB является участником нескольких различных регулируемых рынков и многосторонней торговой системы и может представлять распоряжения и исполнять сделки от имени SEB с целью создания рынка на Балтийских биржах Nasdaq.

При осуществлении сделок SEB выбирает такое место исполнения, которое в данный момент позволит получить наилучший результат, исходя из настоящего Порядка, в т. ч. (если это уместно и с учетом возможных конфликтов интересов) исполнение распоряжения против самого SEB, действуя в качестве системного исполнителя или исполнителя сделки за свой счет. По этой причине распоряжения клиентов могут исполняться за пределами регулируемого рынка, многосторонней торговой площадки или организованной торговой площадки – и SEB спрашивает в таких случаях согласие клиентов при заключении договора об оказании соответствующей сделки.

Клиент может в связи со сделкой потребовать от SEB доступа или запрета на доступ к конкретным местам исполнения или источникам ликвидности, хотя возможности SEB относительно исполнения такого требования, в зависимости от обстоятельств, могут различаться, и исполнение требования клиента может ограничить исполнение распоряжения или повлиять на его наилучшее исполнение.

SEB прилагает разумные усилия, чтобы не вызывать несправедливую дискриминацию выбранных мест исполнения. Критерии, которые использует SEB при выборе мест исполнения, в которых он может осуществлять сделки, более точно описаны в пункте б. Перечень мест исполнения, используемых SEB в настоящий момент, можно найти на домашней странице www.seb.ee/ru/usloviya/zashchita-investorov.

SEB все же хочет обратить внимание на то обстоятельство, что SEB может исполнять распоряжения клиентов и в тех местах исполнения, которые не указаны в данном перечне, если он считает это уместным в свете событий конкретного момента, и если отсутствует вероятность того, что эти действия в итоге повлекут за собой более неблагоприятный результат для клиента.

3.4 Исполнение распоряжение о сделке

SEB исполняет распоряжения клиентов о сделке (за исключением тех случаев, когда конкретно было оговорено иное):

- в качестве посредника (*agent capacity*) от своего имени и за счет клиента;
- в качестве принципала распоряжения без риска (*riskless principal capacity*), при этом осуществляя одновременно сделку с клиентом, SEB при этом осуществляет гармонирующую сделку с местом исполнения или третьей стороной, в т. ч. с другим клиентом, обеспечивая тем самым, что SEB не берет на себя в рамках сделки рисковую позицию, не получает какую-либо прибыль или ущерб, помимо оговоренной посреднической платы, платы за услугу и т.п.; или
- за свой счет (*principal capacity*), регистрируя сделку в своем бухгалтерском учете и занимая соответствующую рисковую позицию.

SEB может разделить крупные сделки на небольшие части, исполняя разные части в разных указанных выше ролях.

Если SEB действует за свой счет, и по этой причине у него отсутствует обязательство наилучшего исполнения, он может вести торги до сделки с клиентом или параллельно со сделками с клиентом, например, исполнять сделки с другими клиентами, чтобы минимизировать риск или приобрести ликвидность, например, с целью создания рынка или управления собственными рисками. Подобные действия могут повлиять на полученную клиентом цену.

4. Применение Порядка наилучшего исполнения в зависимости от типа клиента

4.1 Обычные клиенты

Как правило, SEB исполняет распоряжения обычных клиентов наилучшим возможным способом, кроме редких случаев, когда обычный клиент считает SEB противоположной стороной рынка в соответствии с тестом на торговые отношения (*trading relationship test*), и клиент не опирается законным образом на SEB при защите своих интересов.

4.2 Компетентные клиенты

Как правило, SEB исполняет распоряжения компетентных клиентов наилучшим возможным для клиента образом.

Если SEB исполняет сделку за свой счет, занимая тем самым рисковую позицию, обязательство SEB по предложению клиенту наилучшего исполнения зависит от того, опирается ли клиент при осуществлении сделки законным образом на SEB при защите своих интересов или можно на законных основаниях предположить, что клиент считает SEB своей противоположной стороной рынка.

4.3 Тест на торговые отношения (*trading relationship test*)

Комиссия Европейского союза разработала четырехкратный тест (*four-fold test*), на основании которого можно определить, может ли обычный или компетентный клиент обоснованно надеяться на инвестиционную компанию в конкретной сделке, или он рассматривает инвестиционную компанию в качестве противоположной стороны рынка. Тест состоит из четырех элементов, которые также учитывает SEB:

- Кто инициирует сделку. Если первый контакт установил клиент, то маловероятно, что клиент будет надеяться на SEB при защите своих интересов, чем, например, в том случае, если SEB порекомендовал клиенту конкретную сделку в ходе консультирования. В таком контексте клиенты должны обращать внимание на тот факт, что SEB предоставляет своим многочисленным клиентам анализы; если сделка осуществляется в результате проведения анализа, предоставление анализа не считается «иницированием» сделки со стороны SEB, т.к. анализ составлялся без учета обстоятельств конкретного клиента.
- Рыночная практика. На определенных рынках, таких как, например, внебиржевые (*over-the-counter, OTC*) рынки производных инструментов и рынки облигаций, клиенты, как правило, получают доступ к различным альтернативным источникам, предоставляя ценовые запросы в различные инвестиционные компании. В этом случае менее вероятно, что клиент будет надеяться на SEB при защите своих интересов.
- Прозрачность рынка. Во многих случаях клиент, обращающийся в SEB, имеет настолько же хороший или даже лучший обзор рыночных условий, чем SEB, поскольку другие участники рынка предоставляют информацию своим клиентам, а не конкурентам. В такой ситуации менее вероятно, что клиент будет надеяться на SEB при защите своих интересов.
- Информация, предоставляемая инвестиционной компанией клиенту, и договорные отношения с клиентами. Если информация или договор устанавливают обстоятельства, в отношении которых SEB не имеет обязательства наилучшего исполнения, менее вероятно, что клиент при возникновении подобных обстоятельств будет опираться на SEB при защите своих интересов.

Если SEB и клиент не договорились в данных вопросах конкретно о другом, SEB использует свою профессиональную оценку при применении перечисленных выше принципов. Если ни один из четырех элементов не указывает на то, что клиент может опираться на SEB при защите своих интересов, SEB предполагает, что клиент считает банк противоположной стороной рынка и, таким образом, не соблюдает Порядок наилучшего исполнения. В то же время у SEB всегда есть обязательство действовать честным, справедливым и профессиональным образом с учетом наилучших интересов клиентов.

Как правило, если SEB имеет свободу выбора относительно принятия решения о том, как исполнить определенные аспекты сделки, вероятнее всего, SEB будет соблюдать обязательство наилучшего исполнения.

Во избежание сомнений, если SEB предлагает услуги управления портфелем и самостоятельно исполняет распоряжения, SEB всегда предлагает своим клиентам наилучшее исполнение. Если SEB передает подобное распоряжение в другую компанию, в соответствии с пунктом 2.3 (Услуги) SEB будет требовать, чтобы все компании, которым SEB передает на исполнение распоряжения о сделках своих клиентов (независимо от того, идет ли речь о каком-либо другом подразделении SEB или о компании за пределами SEB), вели себя аналогичным образом.

5. Применение обязательства наилучшего исполнения

5.1 Обычные клиенты – полная стоимость

В ходе обеспечения наилучшего исполнения распоряжения обычным клиентам SEB пытается это сделать с учетом общей стоимости для клиента, т.е. оптимизируя как полученную стоимость, так и напрямую связанные с исполнением расходы, такие как, например, расценки в месте исполнения, плата за расчеты и другие связанные со сделкой выплаты третьим сторонам. Другие факторы исполнения, указанные в пунктах 3.1 и 3.2, учитываются только в таком объеме, в котором они помогают SEB достигать наилучшего возможного для клиента результата с учетом общей стоимости для клиента.

5.2 Компетентные клиенты

В ходе обеспечения наилучшего исполнения распоряжения компетентным клиентам SEB учитывает все факторы исполнения, указанные в пунктах 3.1 и 3.2, а также критерии исполнения, а затем пытается исполнить распоряжение о сделке в месте исполнения, стоимость которого в данный момент является наилучшей. В обычных условиях наиболее важным фактором является стоимость финансового инструмента. В то же время существуют и другие возможные конфликтные факторы, которые следует учитывать, такие как, например, обязательство сохранения конфиденциальности и минимизация влияния стоимости при исполнении крупных сделок, оптимизация результата на неликвидных рынках или достижение быстрого исполнения на быстро меняющихся рынках. В таких условиях SEB использует свою профессиональную оценку и опыт для

осуществления сделки таким образом, от которого можно ожидать достижения наиболее оптимального результата для клиента с учетом данных обстоятельств.

5.3 Различные ситуации

Несмотря на вышесказанное, существуют определенные ситуации, которые определяют, каким образом SEB осуществляет сделки, и что может повлиять на наилучшее исполнение. Они включают в себя следующие:

5.3.1 Конкретные инструкции клиента

Если клиент дает SEB конкретные инструкции того, как следует исполнять его распоряжение или его часть, SEB обязуется соблюдать эти инструкции, в результате чего считается, что SEB обеспечил наилучшее исполнение в связи с аспектами сделки, приведенными в инструкциях. Такие инструкции содержат типы распоряжений, которые предусматривают координирование сделки (например, «открытой», «закрытой», «стоп»-распоряжения) или желаемую стоимость (например, распоряжения со средневзвешенной ценой, такие как VWAP). В то же время если инструкция не охватывает все аспекты сделки, SEB применяет в отношении остальных аспектов принципы, приведенные в настоящем Порядке.

Поэтому, если клиент передает в SEB ограничивающую инструкцию, она в свою очередь может повлиять на способность SEB в полном объеме выполнять требования настоящего Порядка, и закончится не очень хорошим результатом для клиента, которого он мог бы достичь в иной ситуации.

SEB всегда готов по желанию клиента обсудить с ним плюсы и минусы инструкции, которую хочет дать или уже дал клиент, и не пытается направить клиента в сторону такой инструкции, от которой можно было бы разумно ожидать, что она навредит клиенту. В то же время SEB не может гарантировать привлечения внимания клиента к тому факту, что переданная клиентом инструкция не всегда соответствует наилучшим его интересам, если клиент не просил SEB специально рассмотреть этот вопрос.

В отношении распоряжений, отмеченных «рыночной стоимостью» или «наилучшей стоимостью», всегда применяется Порядок наилучшего исполнения, за исключением ситуаций, когда обстоятельства делают это невыполнимым, и в этом случае SEB прилагает разумные усилия, чтобы обсудить вопрос с клиентом.

SEB имеет право отказаться выполнять распоряжение клиента, если у SEB есть основания подозревать, что такое распоряжение противоречит правилам места исполнения или соответствующему законодательству, например, регулированию злоупотреблений на рынке.

5.3.2 Рассмотрение распоряжений

- *Подтипы распоряжений:* если не было оговорено иное, SEB может распределить распоряжения на одно или несколько по отдельности, в виде серий или параллельно на сделки, исполняемые в различных местах исполнения. Если применяются требования наилучшего исполнения, они применяются в равной степени как в отношении исполнения, так и всей сделки в целом.
- *Очередность исполнения:* SEB исполняет сопоставимые между собой в иной части распоряжения клиента в порядке их поступления, за исключением случаев, когда с учетом характера распоряжения, существующих рыночных условий или других факторов это не является целесообразным. Если исполнению распоряжения сопутствуют большие сложности, SEB обязуется приложить разумные усилия (но не гарантирует) для оповещения клиента об этих сложностях, как только ему станет о них известно.
- *Объединение:* SEB может объединить любые распоряжения клиента с распоряжениями или сделками других клиентов, которые SEB осуществляет от своего имени и за свой счет, и может исполнять их одновременно. SEB не объединяет сделки в том случае, если в данный момент можно предположить, что это может навредить клиенту. Цель объединения распоряжений заключается в достижении лучшего возможного результата для клиентов посредством упрощения рассмотрения объемов распоряжений и/или получения лучших условий на рынке, однако это все же не дает никакой гарантии, что в определенных случаях это может все же оказаться для клиента невыгодным в связи с каким-либо конкретным распоряжением. Если принято решение об объединении распоряжения клиента с другими распоряжениями, объединенные распоряжения отделить больше невозможно, за исключением, если это очевидно в интересах клиента.
- *Распределение:* Если SEB объединяет распоряжение клиента указанным выше способом, сделки распределяются между клиентами и другими сторонами (чьи интересы были объединены) справедливо. Все привлеченные к объединению стороны получают одну и ту же стоимость, за исключением случаев, когда это невозможно в связи с назначенной клиентом стоимостью. В отношении таких объединенных распоряжений, которые исполняются лишь частично, сделки

распределяются между сторонами честным и справедливым образом, хотя если в объединении участвуют собственные сделки SEB, предпочтение всегда отдается клиентам.

- *Срок действия:* Если из характера распоряжения проистекает конкретный период/ продолжительность, в течение которого распоряжение должно быть в силе, или если при подаче распоряжения было четко и недвусмысленно оговорено иное, каждое распоряжение действует в тот день, в который оно было отдано. Распоряжения, отданные для исполнения на конкретном рынке, принятые после закрытия соответствующего рынка, остаются в силе до конца следующего дня торгов данного рынка, если стороны не договорились об ином.
- *Неисполненные лимитные ордера:* если клиент предоставляет лимитный ордер относительно акций, торгуемых на регулируемом рынке Европейской экономической зоны, SEB обязан опубликовать на рынке неисполненную часть этого распоряжения, за исключением случаев, когда клиент предоставил иное согласие. Если клиент дал указание SEB выполнить распоряжение по частям или воздержаться от немедленного исполнения распоряжения каким-либо иным образом, будет считаться, что клиент также дал указание SEB не публиковать неисполненную часть этого распоряжения на рынке, если об этом с клиентом нету другой договоренности.

Если решение относительно объединения или распределения сделки принимается таким способом, который отклоняется от правил, установленных в настоящем Порядке, SEB должен сообщить об этом *Compliance Officer*.

5.3.3 Ценовой запрос (Request For Quote) и подлежащие исполнению цены

Если SEB может предложить цену, которую сразу же можно акцептировать (не индикативную цену, которую можно было бы получить на рынке), и, независимо от того, идет ли речь о двухстороннем ценовом предложении или только лишь о ценовом предложении в рамках покупки или продажи, SEB действует за свой счет и занимает в рамках сделки полную рисковую позицию. Цена, которую предлагает SEB, может отличаться от цен, доминирующих на рынке, и клиент должен сам решить, следует ли ее акцептировать или нет. Во всех указанных выше случаях SEB считает себя противоположной стороной рынка для клиента, и у него отсутствует обязательство наилучшего исполнения.

Ценовые предложения SEB открыты для акцептирования в течение ограниченного периода: если этот период не был четко и недвусмысленно оговорен при составлении ценового предложения или иным способом, SEB пытается оповестить клиента об истечении срока действия ценового предложения. Если клиент желает акцептировать цену, хотя срок истек, SEB имеет право акцептировать сделку по указанной стоимости или отклонить ее.

5.3.4 Сделки с внебиржевыми (ОТС) производными инструментами

Когда SEB передает клиенту стоимость внебиржевых (ОТС) производных инструментов, она, как правило, соответствует ценовому запросу и, в соответствии с тестами на торговые отношения, отсутствует обязательство наилучшего исполнения. В то же время, если определенные аспекты сделки (например, стоимость исполнения) зависят от сравнительной стоимости на рынке, SEB обеспечивает наилучшее исполнение, применяя эту сравнительную стоимость. Аналогичным образом, если стоимость производного инструмента частично зависит от сделки по минимизации риска, которую SEB заключает с третьими сторонами для осуществления конкретной сделки, SEB считает, что в отношении подобной сделки по минимизации риска следует применить наилучшее исполнение, т. к. клиент будет на SEB при защите собственных интересов.

6. Место исполнения / выбор противоположной стороны

В ходе исполнения распоряжений клиентов SEB учитывает условия места исполнения, указанного в пункте 3.3, и/ или третьих сторон (которые могут охватывать другие подразделения SEB Group), которые доступны для него в данный момент, и исполняет распоряжение в одном или нескольких из них для того, чтобы обеспечить наилучшее исполнение согласно настоящему Порядку, учитывая также конкретные инструкции клиента.

SEB попросил в своих договорах на услугу или условиях клиента предоставить согласие на исполнение распоряжений за пределами регулируемого рынка, многосторонней торговой площадки или многосторонней торговой площадки. На основании согласия клиента SEB оставляет за собой право на исполнение распоряжения клиента или его части внутренним образом против распоряжений других клиентов или собственных позиций SEB. SEB время от времени публикует данные о подобных действиях, с которыми можно ознакомиться на веб-странице www.seb.ee/ru/usloviya/zashchita-investorov.

SEB выбирает места исполнения и третьи стороны для осуществления сделок на свое усмотрение в целях оптимизировать свою способность достигнуть наилучшего исполнения согласно настоящему Порядку. Делая соответствующий выбор, SEB учитывает производительность места исполнения или техническую производительность стороны, обычные цены, скорость исполнения, ликвидность, простоту расчетов и

расходы, а также выплаты и любую общедоступную информацию, которую соответствующее подразделение время от времени публикует о них или об осуществляемых с их помощью сделках. Основные места исполнения, в которых SEB осуществляет сделки с финансовыми инструментами любого класса, перечислены на веб-странице www.seb.ee/ru/usloviya/zashchita-investorov.

7. Прерывание торгов и системные ошибки

В некоторых случаях, например, в результате приостановки торгов, аннулирования сделки со стороны места исполнения, системных ошибок или по какой-либо иной причине, SEB может принять решение, что во имя лучших интересов клиентов необходимо использовать для исполнения или передачи распоряжений другие меры, которые отличаются от мер, обычно применяемых в случае данного распоряжения. В этих случаях SEB принимает все необходимые меры, чтобы достичь для своего клиента наилучшего возможного результата в данной ситуации.

Если результатом упомянутых выше событий является прекращение торгов, то SEB с целью получения дополнительных инструкций прибегает к разумным усилиям для установления контакта с теми клиентами, распоряжения которых еще не исполнены. Если SEB не удастся получить дополнительные инструкции, то SEB принимает все меры во имя лучших интересов клиента, и в этом случае результат является для клиента обязывающим.

Если организатор рынка аннулирует или меняет совершенную на рынке сделку, то это действует также в отношении SEB и его клиентов и в том случае, если предварительно SEB подтвердил клиенту, что его сделка исполнена. SEB применяет все уместные меры для того, чтобы незамедлительно информировать клиента об этой ситуации, за исключением случаев, когда обстоятельства не позволяют информировать клиента.

8. Торги за пределами рабочих помещений банка

SEB не принимает, не передает для исполнения и не исполняет поручений за пределами рабочих помещений банка SEB.

9. Обновление Порядка наилучшего исполнения

SEB может периодически вносить изменения в порядок. Порядок, места исполнения, посредники из числа третьих лиц и распоряжения по исполнению, а также их результаты пересматриваются, чтобы обеспечить предложение клиентам SEB лучшего возможного результата. Это осуществляется по необходимости, но не реже одного раза в год. Все изменения порядка публикуются на веб-странице SEB www.seb.ee/ru/usloviya/zashchita-investorov. Изменения и обновления вступают в силу со дня, следующего за днем их опубликования на веб-странице.

10. Демонстрация наилучшего исполнения

Если клиент желает получить доказательство того, каким образом SEB соблюдал приведенный в данном документе Порядок в отношении одной или ряда сделок, клиент должен обратиться в SEB, четко указав, что он желает получить письменное разъяснение.

Перечень I

Перечень финансовых инструментов

(согласно перечню ДИРЕКТИВЫ ЕВРОПЕЙСКОГО ПАРЛАМЕНТА И СОВЕТА 2014/65/ЕС, ПРИЛОЖЕНИЕ 1 «ПЕРЕЧНИ

УСЛУГ И ДЕЙСТВИЙ, А ТАКЖЕ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ», РАЗДЕЛ «ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ»)

- (1) свободно отчуждаемые ценные бумаги;
- (2) инструменты денежного рынка;
- (3) паи инвестиционных фондов;
- (4) опционы, фьючерсы, договоры мены, форвардные контракты по процентам и другие производные контракты, связанные с ценными бумагами, валютами, процентными ставками или рентабельностью, ценными бумагами относительно установленного количества, или другие производные инструменты, финансовые индексы или финансовые меры, расчеты по которым можно вести в натуральной форме или в денежном эквиваленте;

- (5) опционы, фьючерсы, договоры мены, форвардные контракты и другие товарные производные контракты, расчеты по которым следует вести в денежном эквиваленте, или расчеты, по которым можно вести в денежном эквиваленте по выбору одной стороны в ином случае, помимо неисполнения обязательств или по причине иного события, связанного с окончанием;
- (6) опционы, фьючерсы, договоры мены и другие товарные производные контракты, расчеты по которым можно вести в натуральной форме при условии, что торговля с ними ведется на регулируемом рынке, многосторонней торговой площадке или организованной торговой площадке, за исключением энергетических товаров для оптовой продажи, торговля которыми ведется на организованной торговой площадке, и в отношении которых следует вести расчеты в натуральной форме;
- (7) опционы, фьючерсы, договоры мены, форвардные контракты и другие товарные производные контракты, расчеты по которым можно вести в натуральной форме, которые не указаны в пункте 6 настоящего раздела, и которые не служат коммерческим целям и не имеют свойства других производных инструментов; (8) производные инструменты для передачи кредитного риска;
- (9) контракты на разницу цен;
- (10) опционы, фьючерсы, договоры мены, форвардные контракты по процентам и другие производные договоры, связанные с климатическими переменными, фрахтовыми ставками, инфляционными ставками или иной официальной экономической статистикой, расчеты по которым следует вести в денежном эквиваленте, или расчеты по которым можно вести в денежном эквиваленте по выбору одной из сторон в ином случае, помимо неисполнения обязательств или по причине иного события, связанного с окончанием, а также производные инструменты, связанные с иным имуществом, правами, обязательствами, индексами и не указанными в данном разделе мерами, которые имеют свойства других производных инструментов, учитывая, помимо прочего, тот факт, являются ли они торгуемыми на регулируемом рынке, организованной торговой площадке или многосторонней торговой площадке;
- (11) ценные бумаги относительно установленного количества, которые состоят из единиц, соответствующих требованиям Директивы 2003/87/ЕС (система торгов установленным количеством).

Приложение А: Акции и связанные с ними продукты

Продукты:

- акции
- паи торгуемых на бирже фондов (ETF)
- депозитные сертификаты
- сертификаты
- другие финансовые инструменты, связанные с акциями

1. Введение

В данном приложении перечислены дополнительные подробности и приведен обзор относительно распоряжений и ценовых предложений/запросов (*request for quote, RFQ*), а также о том, когда и каким образом SEB предлагает наилучшее исполнение в связи со сделками, которые осуществляются с перечисленными выше продуктами.

Приложение следует читать вместе с Порядком SEB наилучшего исполнения распоряжений клиентов («Порядок»).

SEB может осуществлять сделки за свой счет или передавать их для исполнения в место исполнения. В тех случаях, когда SEB осуществляет сделку за свой счет, для клиента важно обратить внимание на тот факт, что SEB может опираться на тест на торговые отношения, описание которого приводится в пункте 4.3. Если это указывает тест на торговые отношения, SEB предполагает, что клиент считает банк своей противоположной стороной рынка, в результате чего SEB не должен соблюдать Порядок наилучшего исполнения распоряжений.

Просим обратить внимание на тот факт, что другие продукты, торгуемые на бирже, стоимость которых является производной (в т. ч. торгуемые на бирже облигации (ETN)), рассматриваются в Приложении F.

2. Рассмотрение распоряжения/ценового запроса

Клиенты могут принять решение об осуществлении сделок с SEB, предоставив распоряжение об осуществлении сделки или ценовой запрос. В последнем случае SEB предоставляет цену, которую клиент может акцептировать или отказаться от нее.

Обычные клиенты передают распоряжение по одобренным SEB каналам, и распоряжения относительно сделок направляются на исполнение в место исполнения.

Если SEB не является членом или участником такого места торгов, в котором ведутся торги при помощи финансового инструмента, он может использовать другие инвестиционные компании для исполнения распоряжений клиента, т. е. передать распоряжение клиента на исполнение третьей стороне.

Если SEB предлагает инвестиционную услугу «исполнение распоряжения от имени клиента», он заключает договоры от имени своего клиента для покупки или продажи финансовых инструментов. Это происходит, например, в том случае, если SEB является членом места торгов и исполняет распоряжение от своего имени за счет клиента, или если он получает распоряжение клиента и передает его на исполнение в другую компанию.

SEB может исполнять распоряжения непосредственно в месте торгов (на регулируемом рынке или многосторонней торговой площадке). Относительно тех рынков, членом которых SEB не является, SEB может вести торги через инвестиционную компанию, являющуюся третьим лицом (например, маклера), которая является членом соответствующего места торгов.

SEB может исполнять распоряжения также за пределами места торгов, если SEB имеет на это четкое и недвусмысленное согласие клиента. SEB может исполнять распоряжение за пределами места торгов в качестве системного исполнителя (*Systematic Internaliser, SI*). *Системный исполнитель* – это компания, которая ведет торги организованно, часто и масштабно за свой счет, исполняя распоряжения клиентов за пределами места торгов. Если SEB исполняет распоряжения клиентов за пределами места торгов, о сделке сообщается общепризнанной организации, отвечающей за публикацию отчетности относительно торговой информации (APA).

3. Каким образом SEB применяет обязательство наилучшего исполнения

В тех случаях, когда тест на торговые отношения или иные обстоятельства предусматривают для SEB наилучшее исполнение согласно Порядку, применяются нижеприведенные соображения.

Если цены в рамках сделки публикуются на соответствующем рынке, SEB, как правило, принимает в связи с ними решение о наилучшем исполнении.

Следующие факторы и присвоенное им значение расположены в ряд на основании их относительной важности, которая им, как правило, присваивается. При оценке их важности, как правило, учитываются критерии таким образом, как предусматривают обстоятельства в отношении каждой конкретной сделки.

- Наиболее важным фактором, как правило, является цена, однако она зависит от типа сделки. В отношении агрессивных распоряжений цена всегда имеет первоочередное значение, в то время как в отношении пассивных распоряжений она менее важна.
- В отношении пассивных распоряжений глубина рынка имеет меньшее значение; в то же время в отношении агрессивных распоряжений она имеет среднее значение.
- Торгуемые объемы не имеют значения в отношении агрессивных распоряжений, однако имеют очень большое значение в отношении пассивных распоряжений.
- Время задержки в ходе доступа к месту исполнения (*latency*) имеет большое значение в отношении агрессивных распоряжений, однако небольшое значение в отношении пассивных распоряжений.
- Расходы на осуществление сделки (внешние выплаты) всегда менее важные по сравнению со стоимостью, однако они имеют среднюю важность в отношении агрессивных распоряжений и не имеют важности в отношении пассивных распоряжений.
- В отношении агрессивных распоряжений тип места исполнения имеет среднюю важность, а в то же время в отношении пассивных распоряжений он не имеет значения.

Пассивное распоряжение – это распоряжение, которое добавляет ликвидность в портфель распоряжений (*order book*) (распоряжение о покупке по более низкой стоимости по сравнению с наилучшей запрашиваемой стоимостью, или распоряжение о продаже по стоимости, которая является более высокой по сравнению с наилучшим предложением).

Агрессивное распоряжение – это распоряжение, которое удаляет ликвидность из портфеля распоряжений (распоряжение о покупке по стоимости, которая равна или выше наилучшей запрашиваемой стоимости, или распоряжение о продаже по стоимости, которая равна или ниже наилучшего предложения).

Приложение В: Облигации

Продукты:

- Облигации и другие долговые обязательства, которые производят проценты, или дисконтированные долговые обязательства, в т. ч. облигации, связанные с индексом;
- Договоры мены относительно процентных ставок (IRS).

1. Введение

В данном приложении перечислены дополнительные подробности и приведен обзор относительно распоряжений и ценовых предложений/запросов (*request for quote, RFQ*), а также о том, когда и каким образом SEB предлагает наилучшее исполнение в связи со сделками, которые осуществляются с перечисленными выше продуктами.

Приложение следует читать вместе с общим Порядком SEB наилучшего исполнения распоряжений клиентов («Порядок»).

SEB может осуществлять сделки за свой счет или передавать их для исполнения в место исполнения. В тех случаях, когда SEB осуществляет сделку за свой счет, для клиента важно обратить внимание на тот факт, что SEB может опираться на тест на торговые отношения, описание которого приводится в пункте 4.3. Если это показывает тест на торговые отношения, SEB предполагает, что клиент считает банк своей противоположной стороной рынка, в результате чего SEB не должен соблюдать Порядок наилучшего исполнения распоряжений.

2. Рассмотрение распоряжения/ценового запроса

Клиенты могут принять решение об осуществлении сделок с SEB, предоставив распоряжение об осуществлении сделки или ценовой запрос (*request for quote, RQF*). В последнем случае SEB предоставляет цену, которую клиент может акцептировать или отказаться от нее.

Клиенты предоставляют распоряжения через одобренные SEB каналы.

Сделки осуществляются во внебиржевом порядке (ОТС), от дилера к дилеру или от дилера к инвестору. Это означает, что относительно стоимости сделок на соответствующем рынке отсутствует регистр, в котором собраны все данные. Кроме того, с некоторыми ценными бумагами не осуществляются сделки несколько дней, недель или даже месяцев подряд. В таких обстоятельствах не так просто точно установить справедливую стоимость данной ценной бумаги.

Обратите внимание на тот факт, что если SEB исполняет сделки за свой счет и таким образом берет на себя риск в связи со сделкой, которую он осуществил с клиентом, то не считается, что у SEB имеется обязательство наилучшего исполнения в соответствии с тестом на торговые отношения (если четко и недвусмысленно не было оговорено иное).

В таких случаях цена, предлагаемая клиенту, может содержать разницу курса или надбавку, что, помимо прочего, отображает риск противоположной стороны SEB, рыночный риск, риск, связанный с ликвидностью, и требования относительно капитала. В таких случаях разница курса или стоимость также отображают кредитоспособность эмитента.

SEB может исполнять распоряжения непосредственно в месте торгов (на регулируемом рынке или многосторонней торговой площадке). Относительно тех рынков, членом которых SEB не является, SEB может вести торги через инвестиционную компанию, являющуюся третьим лицом (например, маклера), которая является членом соответствующего места торгов.

Если цены в рамках сделки публикуются на соответствующем рынке, SEB, как правило, принимает в связи с ними решение о наилучшем исполнении.

3. Каким образом SEB применяет обязательство наилучшего исполнения

В тех случаях, когда тест на торговые отношения или иные обстоятельства предусматривают для SEB наилучшее исполнение согласно Порядку, применяются следующие соображения.

Поскольку внешних мест исполнения, таких как регулируемые рынки, на которых SEB может осуществлять сделки в конкретных ценных бумагах по установленной стоимости, мало, SEB может исполнять распоряжения за свой счет по предложенной клиенту стоимости или с разницей курса. Эта цена не всегда может быть сопоставима с другими существующими в данный момент ценами, т. к. она зависит от следующих факторов и присвоенного им в каждом отдельном случае относительного значения. Они указаны ниже в относительной

- очередности их значения, которое им обычно присваивается; при оценке очередности их значения учитываются различные критерии таким образом, как предусматривают обстоятельства в отношении каждой конкретной сделки.

Цена, как правило, является самым важным фактором, хотя она зависит от рыночного риска (более высокий рейтинг означает менее значительную разницу курса и, следовательно, более хорошую цену), позиции SEB в аналогичных инструментах, а также от требований в отношении капитала, которые следует соблюдать;

- скорость исполнения;
- размер и суть распоряжения (что, в зависимости от обстоятельств, может влиять на стоимость);
- вероятность исполнения и расчетов (на неликвидном рынке может быть более важной, чем цена);
- вероятное влияние на рынок (может повлиять на способ исполнения распоряжения со стороны SEB - в виде блока или частично);
- расходы на осуществление сделки и риски, связанные с исполнением;
- характер рынка финансового инструмента (рыночная практика в отношении данного инструмента); и
- прочие соображения, которые считаются уместными при исполнении распоряжения, например, является ли процентная ставка инструмента плавающей или фиксированной.

Для того чтобы определить важность этих факторов исполнения, SEB учитывает следующие характеристики:

- клиент, в т. ч. его классификация и риск противоположной стороны в соответствии с внутренней оценкой риска, связанного с клиентами, в SEB (чем лучше показатель риска, тем меньше доплата или разница курса);
- обстоятельства, связанные с распоряжением клиента (например, предоставил ли клиент ценовой запрос);
- финансовые инструменты, которые являются основанием для распоряжения клиента (ликвидность соответствующего инструмента); и
- места исполнения, в которые клиент может отправить распоряжение.

Приложение С: Валютные производные инструменты (FX)

Продукты:

- Валютный форвард
- Валютный своп
- Валютные опционы

1. Введение

В данном приложении перечислены дополнительные подробности и приведен обзор относительно распоряжений и ценовых предложений/запросов (*request for quote, RFQ*), а также о том, когда и каким образом SEB предлагает наилучшее исполнение в связи со сделками, которые осуществляются с перечисленными выше продуктами.

Приложение следует читать вместе с общим Порядком SEB наилучшего исполнения распоряжений клиентов («Порядок»).

SEB может осуществлять сделки за свой счет или передавать их для исполнения в место исполнения. В тех случаях, когда SEB осуществляет сделку за свой счет, для клиента важно обратить внимание на тот факт, что SEB может опираться на тест на торговые отношения, описание которого приводится в пункте 4.3. Если это показывает тест на торговые отношения, SEB предполагает, что клиент считает банк своей противоположной стороной рынка, в результате чего SEB не должен соблюдать Порядок наилучшего исполнения распоряжений.

2. Рассмотрение распоряжения/ценового запроса

Осуществляя сделки с SEB, клиенты могут принять решение о передаче распоряжения на торговлю или получение ценового предложения (RQF). В последнем случае SEB предоставляет цену, которую клиент может акцептировать или отказаться от нее.

Клиенты предоставляют распоряжения через одобренные SEB каналы.

При предоставлении ценового предложения:

- Ценовые запросы могут быть адаптированы согласно представлению SEB и потребностям клиентов.
- Адаптация может повлиять на форму валютной пары, цену, размер и частоту обновлений.
- Все распоряжения рассматриваются справедливым и последовательным образом согласно перечисленным ниже факторам исполнения.

Для получения точной картины относительно ликвидности рынка, данные для составления предложения формируются из выбранных SEB внутренних и внешних источников рыночных данных.

Обратите внимание на тот факт, что если SEB исполняет сделки за свой счет и таким образом берет на себя риск в связи со сделкой, которую он осуществил с клиентом, не считается, что у SEB имеется обязательство наилучшего исполнения в соответствии с тестом на торговые отношения (если четко и недвусмысленно не было оговорено иное). В таких случаях цена, предлагаемая клиенту, может содержать разницу курса или надбавку, что, помимо прочего, отображает риск противоположной стороны SEB, рыночный риск, риск, связанный с ликвидностью, и требования относительно капитала. В таких случаях разница курса или стоимость также отображают кредитоспособность клиента.

Если цены в рамках сделки публикуются на соответствующем рынке, SEB, как правило, принимает в связи с ними решение о наилучшем исполнении.

3. Каким образом SEB применяет обязательство наилучшего исполнения

В тех случаях, когда тест на торговые отношения или иные обстоятельства предусматривают для SEB наилучшее исполнение согласно Порядку, применяются перечисленные ниже соображения.

Поскольку внешних мест исполнения, таких как регулируемые рынки, на которых SEB может осуществлять валютные сделки по установленной стоимости от имени клиента, мало, SEB может исполнять распоряжения за свой счет по предложенной клиенту стоимости или с разницей курса. Эта цена не всегда может быть сопоставима с другими существующими в данный момент ценами, т. к. она зависит от нижеперечисленных факторов и присвоенного им в каждом отдельном случае относительного значения. Факторы указаны ниже в относительной очередности их значения, которое им обычно присваивается; при оценке очередности их значения учитываются различные критерии таким образом, как предусматривают обстоятельства в отношении каждой конкретной сделки.

- Цена, как правило, является самым важным фактором, хотя она зависит от рыночного риска, позиции SEB в аналогичных инструментах, а также от требований в отношении капитала, которые следует соблюдать; • расходы на осуществление сделки и риски, связанные с исполнением;
- скорость исполнения;
- вероятность исполнения и расчетов (на неликвидном рынке может быть более важной, чем цена);
- размер и сущность сделки; • вероятное влияние на рынок;
- характер рынка финансового инструмента; и
- прочие соображения, которые считаются уместными при исполнении распоряжения.

Для того чтобы определить важность этих факторов исполнения, SEB учитывает также следующие характеристики:

- клиент, в т. ч. его классификация и риск противоположной стороны в соответствии с внутренней оценкой риска, связанного с клиентами, в SEB (чем лучше показатель риска, тем меньше доплата или разница курса);
- обстоятельства, связанные с распоряжением клиента (например, предоставил ли клиент ценовой запрос);
- финансовые инструменты, которые являются основанием для распоряжения клиента (ликвидность соответствующего инструмента); и
- места исполнения, в которые клиент может отправить распоряжение.

Если отсутствует конкретная договоренность, то SEB осуществляет торги за свой счет с ценами, которые не зависят ни от одного конкретного сравнения или фиксации, за исключением случаев, когда предоставленная клиенту цена отображает цену и маржинал валюты, которая является базовым активом, чтобы отобразить риски SEB и капитальные расходы и т.п., как было указано выше.

Приложение D: паи фондов

Продукты:

- Еврофонды (UCITS)
- Альтернативные инвестиционные фонды (AIF)
- Паи других открытых инвестиционных фондов

1. Введение

В данном приложении перечислены дополнительные подробности и приведен обзор о том, когда и каким образом SEB предлагает наилучшее исполнение в связи со сделками, которые осуществляются с перечисленными выше продуктами.

Приложение следует читать вместе с общим Порядком SEB наилучшего исполнения распоряжений клиентов («Порядок»).

2. Рассмотрение распоряжения/ценового запроса

Клиенты могут осуществлять сделки с SEB, отдавая распоряжение на проведение торгов, или ответив на рекомендацию SEB или посредством договоров об управлении портфелем.

Клиенты предоставляют распоряжения через одобренные SEB каналы.

В отношении всех распоряжений и инструкций по ведению расчетов в связи с ними применяются проверки, например, проверка сальдо, валидация и т. д., до того, как они будут переданы посреднику соответствующего фонда. Если SEB принял распоряжение, оно исполняется как можно быстрее посредством отправки распоряжения поставщику соответствующего фонда (прямо или через посредника управляющему фондом (или другому аналогичному лицу), который несет ответственность за управление соответствующим фондом. Когда поставщик фонда обработает распоряжение, его детали снова утверждаются непосредственно с SEB или через третье лицо, которое занимается организацией расчетов.

3. Каким образом SEB применяет обязательство наилучшего исполнения

Все распоряжения исполняются надлежащим образом в соответствии с установленными SEB сроками (*cutoff*). Эти сроки могут отличаться от сроков, установленных управляющими фондами. Стоимостью исполнения являются установленные управляющим фондом цены при условии, что управляющий фондом своевременно их сообщает. При отсутствии иных соглашений распоряжение исполняется по чистой стоимости пая (NAV), установленной управляющим соответствующего фонда, в соответствующий день. Распоряжения, полученные или зарегистрированные управляющим фондом после окончания установленного срока, исполняются по чистой стоимости, действующей на следующий день.

Приложение Е: инвестиционные продукты

Продукты:

- Торгуемые на бирже продукты (*Exchange traded products, ETP*)
- Биржевые индексные облигации (котируемые и некотируемые) (*Exchange traded notes, ETN*); оба вида указанных выше продуктов также часто называют структурированными продуктами
- Другие продукты в структурированной группе продуктов SEB.

1. Введение

В данном приложении перечислены дополнительные подробности и приведен обзор относительно распоряжений и ценовых предложений/запросов (*request for quote, RFQ*), а также о том, когда и каким образом SEB предлагает наилучшее исполнение в связи со сделками, которые осуществляются с перечисленными выше продуктами.

Приложение следует читать вместе с общим Порядком SEB наилучшего исполнения распоряжений клиентов («Порядок»).

Помимо Порядка и настоящего приложения, эмитент продуктов, о которых идет речь, как правило, также предоставляет дополнительную документацию, в которой содержится описание дополнительных подробностей, связанных с продуктом, принципов формирования стоимости и осуществления торгов с продуктом.

SEB может осуществлять сделки в качестве посредника (*agency capacity*) или за свой счет (*principal capacity*). В тех случаях, когда SEB осуществляет сделку за свой счет, для клиента важно обратить внимание на тот факт, что SEB может опираться на тест торговых отношений, описание которого приводится в пункте 4.3. Если это показывает тест на торговые отношения, SEB предполагает, что клиент считает банк своей противоположной стороной рынка, в результате чего SEB не соблюдает требования наилучшего исполнения.

Торгуемые на бирже продукты (ETP) – это ценные бумаги, стоимость которых является производной, и торги осуществляются в рамках каждого дня по цене, действующей на местной бирже ценных бумаг, основанием для которой является стоимость других инвестиционных инструментов, таких как сырье, валюта, стоимость акций или процентная ставка. Помимо прочего, ETP также содержат ETN и ETF (описание ETF содержится в Приложении А).

ETN зачастую определяются в качестве необеспеченного и неподчиненного типа долговых ценных бумаг (облигаций), основанием для которых является доходность рыночного индекса, из которой вычитаются действующие выплаты, где купонные платежи за период не распределяются, и основная часть не защищена: хотя в их отношении также могут действовать периодические купонные платежи, и их стоимость может быть связана с одной или несколькими отдельными акциями. Кроме того, их основная часть может быть защищена. ETN зачастую котируются на регулируемых рынках, однако торги ведутся вне биржи вместе с обязательством по ведению отчетности перед соответствующим рынком. Некотируемые ETN не имеют подобного обязательства по ведению отчетности.

2. Рассмотрение распоряжения/ценового запроса

Клиенты могут принять решение об осуществлении сделок с SEB, предоставив распоряжение об осуществлении сделки или ценовой запрос (*request for quote, RQF*). В последнем случае SEB предоставляет цену, которую клиент может акцептировать или отказаться от нее.

Как правило, клиенты ведут торги через одобренные SEB каналы.

Клиенты могут вести торги на первичном рынке (где эмитент предлагает продукт в рамках открытой или закрытой подписки) или на вторичном рынке после даты эмитирования продукта.

Обратите внимание на тот факт, что если SEB исполняет сделки за свой счет и таким образом берет на себя риск в связи со сделкой, которую он осуществил с клиентом, то не считается, что у SEB имеется обязательство наилучшего исполнения в соответствии с тестом на торговые отношения (если четко и недвусмысленно не было оговорено иное). Таким образом, цена, предлагаемая клиенту в рамках подобных сделок, может содержать разницу курса или надбавку, что, отображает риск противоположной стороны SEB, рыночный риск, риск, связанный с ликвидностью, и требования относительно капитала. В таких случаях разница курса или стоимость также отображают кредитоспособность эмитента.

Если цены в рамках сделки публикуются на соответствующем рынке, SEB, как правило, принимает в связи с ними решение о наилучшем исполнении.

3. Каким образом SEB применяет обязательство наилучшего исполнения

В тех случаях, когда тест на торговые отношения или иные обстоятельства предусматривают для SEB наилучшее исполнение согласно Порядку, применяются перечисленные ниже соображения.

Перечисленные ниже факторы исполнения учитываются в отношении всех мест торгов, хотя их относительный вес может различаться в зависимости от торгуемого продукта и ликвидности базовых активов сопутствующих инструментов.

Предлагаемая клиенту цена или цена, по которой SEB исполнил сделку для клиента, не всегда может быть сопоставима с другими существующими в данный момент ценами, т.к. она зависит от следующих факторов и присвоенного им в каждом отдельном случае относительного значения. Они указаны ниже в относительной очередности их значения, которое им обычно присваивается; при оценке очередности их значения учитываются различные критерии таким образом, как предусматривают обстоятельства в отношении каждой конкретной сделки.

На вторичном рынке сделки осуществляются в виде обратных покупок или предложений со стороны SEB с клиентом или третьей стороной-распространителем.

Торги осуществляются во внебиржевом порядке (ОТС) – это означает, что в отношении стоимости сделок с этими продуктами отсутствует центральный регистр, в котором собраны все соответствующие данные. Кроме того, с некоторыми продуктами не осуществляются сделки несколько дней, недель или даже месяцев подряд. В таких обстоятельствах не так просто установить, какой является справедливая цена в рамках данной сделки в отношении данной ценной бумаги.

- Цена, как правило, является наиболее важным фактором, и в отношении сделок, осуществляемых на первичных рынках, ее фиксирует эмитент. Если эмитентом является SEB, цена содержит расходы на сделку и расходы SEB, связанные с финансированием, а также расходы в отношении производной стороны продукта. Производный инструмент, как правило, приобретается от других участников рынка на основании наилучшей стоимости. В отношении сделок, осуществляемых на вторичном рынке, относительно которых имеются опубликованные цены, SEB, как правило, принимает в связи с ними решение о наилучшем исполнении;
- послепродажная услуга, возможная стоимость отмены, расходы на оценку и обеспечение;
- характер рынка финансового инструмента (рыночная практика в отношении данного инструмента);
- скорость исполнения;
- вероятность исполнения и расчетов (на неликвидном рынке может быть более важной, чем цена);
- вероятное влияние на рынок (может повлиять на способ исполнения распоряжения со стороны SEB – в виде блока или частично); и
- прочие соображения, которые считаются уместными при исполнении распоряжения.

Для того чтобы определить важность этих факторов исполнения, SEB учитывает следующие характеристики:

- клиент, в т. ч. его категория и риск противоположной стороны в соответствии с внутренней оценкой риска, связанного с клиентами, в SEB (чем лучше показатель риска, тем меньше доплата или разница курса);
- обстоятельства, связанные с распоряжением клиента (например, предоставил ли клиент ценовой запрос);
- финансовые инструменты, которые являются основанием для распоряжения клиента (ликвидность соответствующего инструмента); и
- места исполнения, в которые клиент может отправить распоряжение.