

Резюме порядка наилучшего выполнения распоряжений клиента

Действует с 28.03.2022 г.

Содержание

1. Введение	1
2. Сфера применения	2
Финансовые инструменты	2
3. Структура наилучшего исполнения	2
Факторы, влияющие на исполнение распоряжения	2
Другие факторы, влияющие на исполнение распоряжения	2
Места исполнения	3
Исполнение распоряжение о сделке	3
4. Применение порядка наилучшего исполнения	4
Обычные клиенты	4
Тест на торговые отношения (<i>trading relationship test</i>)	4
5. Применение обязательства наилучшего исполнения	4
Различные ситуации	4
Конкретные инструкции клиента	4
Рассмотрение распоряжений	5
Ценовой запрос (<i>Request For Quote</i>) и подлежащие исполнению цены	5
Сделки с внебиржевыми (ОТС) производными инструментами	5
6. Место исполнения / выбор противоположной стороны	5
7. Платы	6
8. Обновление порядка наилучшего исполнения	6
9. Демонстрация наилучшего исполнения	6
10. Более подробная информация	6

1. Введение

Настоящее резюме порядка предусмотрено для обычного клиента. Полная версия порядка наилучшего выполнения распоряжений вместе с приложениями доступна на странице www.seb.ee/ru/usloviya/zashchita-investorov.

Наилучшее исполнение распоряжений клиента — это действующее в отношении AS SEB Pank как инвестиционного объединения требование о применении всех необходимых мер для исполнения распоряжений от имени или за счет клиентов в целях достижения наилучшего возможного для клиента результата и работы при передаче и исполнении предоставленных распоряжений в наилучших интересах клиентов. В то же время могут возникнуть обстоятельства, в отношении которых AS SEB Pank (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 всегда обязан действовать честно, справедливо и профессионально, руководствуясь интересами своих клиентов.

В Порядке установлены такие обстоятельства, в отношении которых SEB должен обеспечить наилучшее исполнение, а также соображения, которыми он руководствуется, обеспечивая наилучшее исполнение.

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.

2. Сфера применения

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.

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).

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 плату 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..

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.

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.

При осуществлении сделок SEB выбирает такое место исполнения, которое в данный момент позволит получить наилучший результат, исходя из 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.

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 6. Перечень мест исполнения, используемых SEB в настоящий момент, можно найти на домашней странице www.seb.ee/ru/usloviya/zashchita-investorov.

Исполнение распоряжение о сделке

SEB исполняет распоряжения клиентов о сделке (кроме 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

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.

Тест на торговые отношения (*trading relationship test*)

Комиссия Европейского союза разработала четырехкратный тест (*four-fold test*), на основании которого можно определить, может ли обычный клиент обоснованно полагаться 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 опираться на SEB при защите своих интересов, чем, например, в том случае, если SEB порекомендовал клиенту конкретную сделку в ходе консультации. Клиенты должны обращать внимание на тот факт, что SEB предоставляет анализы многим своим клиентам; если сделка осуществляется в результате проведения анализа, то 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 опираться на SEB при защите своих интересов.
- Прозрачность рынка. Обращающийся в SEB клиент может иметь такой же или лучший обзор условий рынка, чем имеется у SEB, поскольку другие участники рынка разглашают информацию клиентам, но не конкурентам. В этом случае менее вероятно, что клиент будет опираться на SEB при защите своих интересов.
- Информация, предоставляемая инвестиционной компанией клиенту, и договорные отношения с клиентами.

Если SEB и клиент не договорились в данных вопросах конкретно о другом, SEB использует свою профессиональную оценку при применении перечисленных выше принципов. Более подробные обстоятельства указаны в Порядке.

5. Применение обязательства наилучшего исполнения

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 учитываются только в таком объеме, в котором они помогают SEB достигать наилучшего возможного для клиента результата с учетом общей стоимости для клиента.

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 следующее:

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).

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.

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.

Рассмотрение распоряжений

- Ранжировка 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.
- 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. SEB запросил у клиентов согласие на это в соответствующих договорах на услугу или условиях, и по этой причине SEB не публикует подобную информацию, за исключением случаев, когда это конкретно требуется.

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

Если SEB может предложить цену, которую сразу же можно акцептировать (не индикативную цену), 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. Во всех указанных выше случаях SEB считает себя противоположной стороной рынка для клиента, и у него отсутствует обязательство наилучшего исполнения. Дополнительная информация о ценовых предложениях описана в Порядке.

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.

6. Место исполнения / выбор противоположной стороны

В ходе исполнения распоряжений клиентов SEB учитывает условия места исполнения, 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 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.

7. Платы

Расходы и платы клиентов, сопутствующие торговле финансовыми инструментами. Платы и расходы, касающиеся конкретных инструментов, ордеров и типов сделок, доступны на домашней странице SEB.

Связанные с торговлей платы и расходы содержат расходы по сделке в виде комиссионной оплаты или маржи, если SEB действует за свой счет. Помимо этого, в отношении клиента могут применяться расходы по расчетам на определенных рынках. В том случае, если SEB предлагает хранение ценных бумаг, то добавляются расходы за хранение. Клиенты, которым SEB оказывает консультационную услугу или услугу управления портфелем, оплачивают также указанные услуги.

8. Обновление порядка наилучшего исполнения

Порядок, места исполнения, посредники из числа третьих лиц и распоряжения по исполнению, а также их результаты пересматриваются, по меньшей мере один раз в год. Все изменения порядка публикуются на веб-странице SEB www.seb.ee/ru/usloviya/zashchita-investorov.

9. 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.

10. Более подробная информация

Полный текст порядка наилучшего выполнения распоряжений клиента и его приложения вместе с перечнем мест исполнения доступен на веб-странице www.seb.ee/ru/usloviya/zashchita-investorov.