

Правила наилучшего исполнения распоряжений клиента (с 12.11.2007 до 25.02.2009)

1. Введение

Настоящим документом «Правила наилучшего исполнения распоряжений клиента» (Правила) устанавливаются процедуры, которые SEB обязан соблюдать в случае касающихся финансовых инструментов распоряжений на сделку (Распоряжение), исполняемых или передаваемых от имени своих обычных и компетентных клиентов. SEB исполняет в соответствии с Правилами всё разумно возможное, чтобы достичь наилучшего возможного результата для своих клиентов. SEB просит обратить внимание на то, что, хотя установленные в Правилах процедуры должны бы дать наилучший возможный результат для клиентов SEB, всё же не существует никакой гарантии, что обстоятельства конкретной сделки обеспечат возможность достижения этого в случае каждой отдельной сделки. При передаче SEB распоряжения Клиент соглашается с исполнением Распоряжения в соответствии с процедурами, установленными Правилами.

Если клиент запрашивает у SEB ценовое предложение и соглашается с представленным SEB ценовым предложением, или если относительно условий сделки достигается конкретная договоренность между SEB и клиентом, то полученная в результате этого сделка считается наилучшим исполнением Распоряжения для обычного клиента, а в случае компетентного клиента в отношении этой сделки Правила не применяются.

Распоряжение можно исполнять по частям в соответствии с процедурами, установленными Правилами.

2. Конкретные инструкции клиента

Если клиент дает SEB конкретные инструкции, как следует исполнить его распоряжение или часть распоряжения, SEB совершает сделку в соответствии с инструкциями клиента. SEB хочет подчеркнуть, что передача клиентом в SEB конкретных инструкций может в отношении указанного в инструкции затруднить для SEB применение мер и соблюдение правил, которые SEB разработал и внедрил в Правилах для достижения наилучшего возможного результата при исполнении Распоряжений.

3. Относительная важность различных факторов исполнения

При исполнении или передаче распоряжения SEB принимает во внимание следующие обстоятельства:

- цену, по которой, вероятно, можно будет исполнить распоряжение, и расходы, сопутствующие исполнению;
- скорость и вероятность, как исполнения, так и осуществления расчета;
- размер и сущность сделки, а также ее влияние на рынок; и
- все прочие обстоятельства, которые, по оценке SEB, существенны для исполнения распоряжения.

При исполнении распоряжения SEB рассматривает также такие факторы, как тип клиента, а также характеризующие клиента и его Распоряжение данные, свойства финансовых инструментов, в отношении которых представлено Распоряжение, те места исполнения, куда можно направить распоряжение, характеризующие данные, а также преобладающие условия рынка.

При отсутствии специальных условий целью SEB является совершение сделки с наилучшим возможным результатом в отношении всей денежной суммы, подлежащей уплате или получению клиентом.

4. Исполнение распоряжений по регулярно торгуемым финансовым инструментам во внешних местах исполнения.

Эта часть Правил применяется к сделкам с достаточно ликвидными финансовыми инструментами, торги которыми ведутся на бирже или на каком-либо ином регулируемом рынке. Такими финансовыми инструментами являются, например, определенные:

- акции;
- облигации и иные процентные или дисконтированные долговые обязательства, в т.ч. индексированные облигации;
- производные ценные бумаги или договоры;
- торгуемые на бирже паи фондов;
- прочие финансовые инструменты, торги которыми ведутся во внешнем месте исполнения.

SEB исполняет распоряжение клиента, касающееся вышеназванного финансового инструмента, следующим образом:

- Обычно Распоряжение направляется для исполнения в место исполнения, которое, по мнению SEB, с учетом описанных в 3-ей главе факторов дает наилучший результат для клиента.
- Если Распоряжение является настолько большим, что при его исполнении следует быть осторожным, чтобы уменьшить неблагоприятное влияние Распоряжения на рынок, то SEB исполняет распоряжение в такое время и такими отдельными частями, чтобы, по его обоснованной оценке, можно было получить для своего клиента наилучший возможный общий результат в ситуации, которая может сложиться.
- Если это позволяют обстоятельства и при условии, что, по мнению SEB, это пойдет на пользу клиенту, SEB может принять решение об исполнении Распоряжения или части его за свой счет или напрямую за счет средств какой-либо иной стороны рынка, либо за счет Распоряжения какого-либо другого клиента SEB. Однако SEB делает это только в том случае, если во время совершения сделки кажется вероятным, что результат будет, по меньшей мере, таким же хорошим, как если бы сделка была совершена на регулируемом рынке.
- Если, по мнению SEB, это может быть в интересах клиента в связи со сделкой большей по сравнению с объемом стандартного рынка, SEB может предложить клиенту исполнение всей сделки клиента за счет собственных средств по такой цене, которая хотя и является менее благоприятной, чем преобладающая на рынке в настоящий момент цена на малые объемы данной ценной бумаги, но все же, вероятно, благоприятнее, чем преобладающая на рынке публичная цена для объемов, равнозначных данному Распоряжению. О связанных с такой сделкой условиях с клиентом договариваются при внесении предложения.
- Если клиент спрашивает у SEB ценовое предложение на сделку, противной стороной в которой является SEB, SEB делает всё для обеспечения того, чтобы предложенная с его стороны цена была справедливой в любой ситуации.
- Исполнение распоряжений по финансовым инструментам, торги которыми не ведутся регулярно во внешних местах исполнения

Эта часть Правил применяется к сделкам с теми финансовыми инструментами, которые не являются достаточно ликвидными, и торги которыми ведутся или на регулируемом рынке, или в других местах торговли, с такими как стандартные финансовые инструменты, но торги которыми не ведутся на бирже, а также финансовые инструменты, которые составлены (со стороны SEB или иного посредника) из одной или нескольких составных частей, из которых какая-либо может быть котирована или торгуема самостоятельно, например для того, чтобы в конкретном случае получить финансовый инструмент с необходимыми свойствами в части риска. Такие финансовые инструменты включают, например, определенные:

- облигации и другие процентные или дисконтированные долговые обязательства;
- внебиржевые производные ценные бумаги или договоры;

- финансовые инструменты, доход по которым связан с доходностью конкретного индекса или цены;
- финансовые инструменты, основанием для которых являются или которые содержат договоры на разницу курсов или цен;
- некотированные акции;
- паи фондов;
- прочие финансовые инструменты, торги которыми ведутся нерегулярно на регулируемом рынке или в других местах ведения торгов.

SEB исполняет связанное с таким финансовым инструментом Распоряжение клиента следующим образом:

- SEB может исполнить Распоряжение за свой счет по разумной цене. При ценообразовании учитывается доступная для SEB преобладающая рыночная цена или уровень содержащегося в структуре финансового инструмента базового актива, индекса или курса или другие существенные факторы или события рынка. Помимо этого при ценообразовании учитываются расходы и риски, сопутствующие модели расчета соответствующего финансового инструмента. Этими расходами являются расходы, которые связаны с исполнением Распоряжения клиента за счет банка, кредитный риск, операционный риск или рискованная позиция противной стороны, которые взяты для создания инструмента и для обеспечения его доступности для клиента, а также разумная прибыль SEB в свете этих факторов.
- Чтобы обеспечить возможность исполнения распоряжения в отношении финансовых инструментов, для которых отсутствуют легкодоступные ценовые котировки, SEB может исполнить Распоряжение за счет средств другого участника рынка или за счет распоряжения какого-либо другого своего клиента.
- В случае паев фонда SEB исполняет Распоряжение своего клиента, передавая его напрямую или через посредника управляющему фондом (или иному подобному лицу), отвечающему за администрирование соответствующего фонда.

5. Заем ценных бумаг и сделки первичного рынка

SEB исполняет сделки по займу ценных бумаг за свой счет по разумной цене и в соответствии с условиями, конкретно оговоренными с клиентом.

SEB исполняет сделки первичного рынка финансовых инструментов, передавая распоряжение клиента эмитенту или представителю эмитента, в соответствии с инструкциями клиента и условиями конкретной эмиссии.

6. Используемые SEB места исполнения

SEB является участником нескольких различных регулируемых рынков и имеет также прямой доступ к нескольким иным местам исполнения, которые выбираются для каждого случая с учетом того, насколько они соответствуют требованию SEB исполнять распоряжения в соответствии с наилучшими интересами клиента.

SEB все-таки хочет обратить внимание на то обстоятельство, что SEB может исполнять распоряжения клиентов и в тех местах исполнения, которые не указаны в этом перечне, если он считает это уместным в свете событий того момента, а также отсутствует вероятность того, что это в итоге повлечет за собой более плохой результат для клиента.

7. Подача и передача распоряжений посредникам, являющимся третьими лицами

При предложении услуг управления портфелем ценных бумаг и/или при передаче распоряжений своих клиентов SEB рассматривает распоряжения подходящим в данный момент способом, который учитывает наилучшие интересы клиента в данный момент, и в случае, если это уместно, SEB может воспользоваться услугами посредника, являющегося третьим лицом.

SEB тщательно оценивает посредника, являющегося третьим лицом, услугами которого он намеревается воспользоваться и с которым желает наладить отношения. При выборе посредника, являющегося третьим лицом, которому будут поданы или переданы для исполнения распоряжения, SEB принимает во внимание такие факторы, как цена, расходы, скорость, вероятность исполнения и осуществления расчета, а также и другие факторы, которые могут оказаться существенными в момент подачи и передачи распоряжения.

8. Исполнение вне регулируемого рынка или в многосторонней торговой системе

SEB может исполнять Распоряжения клиента вне регулируемого рынка или в многосторонней торговой системе. Это действует, прежде всего, в случае финансовых инструментов, торги которыми не ведутся на бирже, но такое исполнение может быть использовано и в случае финансовых инструментов, торги которыми ведутся на бирже, однако в этом случае SEB должен ходатайствовать у клиента о получении согласия.

9. Обращение с распоряжением клиента

SEB исполняет распоряжения всех клиентов корректно, справедливо и незамедлительно, а также стремится исполнять равноценные Распоряжения в очередности их поступления, за исключением случая, если это неразумно с учетом Распоряжения или преобладающих условий на рынке или противоречия наилучшим интересам клиента.

При условии, что это не наносит вреда клиентам, SEB может объединить распоряжения своих клиентов с распоряжениями или сделками других клиентов, осуществляемыми со стороны SEB от своего имени и за свой счет. Хотя цель объединения распоряжений заключается в достижении наилучшего возможного результата для клиентов, в определенных случаях в связи с каким-либо конкретным Распоряжением это может все-таки оказаться для клиента невыгодным. Если SEB объединяет распоряжения клиента с другими Распоряжениями, то комбинированные сделки распределяются справедливо между клиентом и другими лицами, Распоряжения которых были объединены.

10. Влияние прерывания торгов, системных ошибок и т.п.

В некоторых случаях, например, в результате приостановки торгов, аннулирования сделки со стороны места исполнения, системных ошибок или в результате какой-либо иной причины, SEB может принять решение, что во имя наилучших интересов клиентов правильным будет использовать для исполнения или передачи распоряжений другие меры, которые отличаются от мер, обычно применяемых в случае данного инструмента. 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 наилучших 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.

11. Изменение и обновление правил

SEB может в одностороннем порядке вносить изменения в Правила. Правила, места исполнения, посредники, являющиеся третьими лицами, распоряжения по исполнению и их результаты пересматриваются, чтобы обеспечить предложение клиентам SEB наилучшего возможного результата. Это проводится по необходимости, но не реже одного раза в год. Все

изменения Правил публикуются на данной веб-странице. Изменения и обновления вступают в силу со дня, следующего за днем их опубликования на странице в интернете.