

## **Правила наилучшего исполнения распоряжений клиента**

### **1. Введение**

Настоящим документом «Порядок наилучшего исполнения распоряжений клиента» (далее Порядок) устанавливаются правила, которые SEB обязан соблюдать в случае касающихся финансовых инструментов распоряжений о сделке (далее распоряжение), исполняемых или передаваемых от имени своих обычных и компетентных клиентов. SEB в соответствии с порядком делает всё разумно возможное, чтобы достичь лучшего возможного результата для своих клиентов. SEB просит обратить внимание на то, что, хотя установленные порядком правила в большинстве случаев должны давать лучший 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 распоряжения SEB клиент соглашается с его исполнением в соответствии с установленными порядком процедурами.

Если клиент запрашивает у SEB ценовое предложение и соглашается с представленным SEB ценовым предложением, или если в отношении условий сделки достигается конкретная договоренность между SEB и клиентом, то совершенная в результате этого сделка считается лучшим исполнением распоряжения для клиента.

Отдельные распоряжения можно исполнять по частям в соответствии с установленными порядком правилами.

SEB может ограничить торговлю конкретными ценными бумагами или ценными бумагами определенного типа, либо ограничить типы принимаемых распоряжений

Банк не обязан незамедлительно оглашать участникам рынка распоряжение на торговлю по установленной клиентом цене в связи акцией, принятой к торгам на регулируемом рынке, которое на господствующих рыночных условиях сразу не исполняется.

### **2. Конкретные инструкции клиента**

Если клиент дает SEB конкретные инструкции того, как следует исполнять его распоряжение или его часть, SEB совершает сделку в соответствии с инструкциями клиента. SEB хочет подчеркнуть, что передача клиентом в SEB конкретных инструкций может затруднить для SEB применение мер и соблюдение правил, которые SEB разработал и внедрил в настоящем порядке с целью достижения лучшего 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;

- 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 господствующие на рынке условия. При отсутствии специальных условий целью SEB является совершение сделки с наилучшим возможным результатом в отношении всей денежной суммы, подлежащей уплате или получению клиентом. В определенных случаях, например, при исполнении крупномасштабного распоряжения, скорость и вероятность исполнения могут стать более существенными факторами, чем общая стоимость сделки.

#### **4. Исполнение распоряжений по финансовым инструментам, которым регулярно торгуют во внешних местах исполнения.**

Эта часть порядка применяется к сделкам с достаточно ликвидными финансовыми инструментами, торгуемыми на регулируемом рынке (например, на бирже), в многосторонней торговой системе (например, First North) или в каком-либо ином месте исполнения (например, системный исполнитель распоряжений клиента, поставщик ликвидности или сам банк). Такими финансовыми инструментами являются в числе прочего, например:

- акции;
- облигации и прочие процентные или дисконтированные долговые обязательства, в т.ч. связанные с индексом облигации;
- производные ценные бумаги или договоры;
- торгуемые на бирже паи фондов (ETF) и торгуемые на бирже сертификаты (ETC), а также
- прочие финансовые инструменты, торги которыми ведутся во внешнем месте исполнения.

SEB исполняет распоряжения клиента, касающиеся вышеназванных финансовых инструментов, следующим образом:

- Обычно распоряжение направляется для исполнения в место исполнения, которое, по мнению SEB, с учетом описанных в 3-ей главе факторов дает лучший 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 на рынке в такое время и такими отдельными частями, чтобы, по его обоснованной оценке, можно было получить для своего клиента лучший возможный общий результат в ситуации, которая может сложиться.
- Если позволяют обстоятельства и при условии, что, по мнению SEB, это пойдет на пользу клиенту, SEB может принять решение об исполнении распоряжения или его части в обмен на свое распоряжение или непосредственно в обмен на

распоряжение какой-либо другой внебирочной стороны, либо в обмен на распоряжение 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 для клиента, как если бы сделка была совершена на регулируемом рынке.

- Если, по мнению SEB, это может быть в интересах клиента в связи с большей по сравнению с объемом стандартного рынка сделкой, SEB может предложить клиенту исполнение всей сделки клиента за счет собственных средств по такой цене, которая хотя и может оказаться менее благоприятной, чем преобладающая на рынке в настоящий момент цена на малые объемы данной ценной бумаги, но все же, вероятно, не менее благоприятной, чем преобладающая на рынке публичная цена в отношении сделки, равнозначной данному распоряжению. О связанных с такой сделкой условиях с клиентом договариваются до исполнения распоряжения.
- Если клиент запрашивает у SEB ценовое предложение на сделку, противной стороной в которой является SEB, SEB делает всё для обеспечения того, чтобы предложенная им цена была справедливой в любой ситуации.

## **5. Исполнение распоряжений по финансовым инструментам, которым не торгуют регулярно во внешних местах исполнения.**

Эта часть применяется к сделкам с теми финансовыми инструментами, которые не являются достаточно ликвидными, и которыми не торгуют регулярно на регулируемом рынке или в иных местах исполнения. К ним относятся стандартные финансовые инструменты, которыми не торгуют на бирже, а также финансовые инструменты, которые составлены SEB или иным посредником из одной или составных нескольких частей (из которых какая-либо может быть котирована или торгуема самостоятельно), например для того, чтобы получить финансовый инструмент с требуемыми в конкретном случае качествами риска. Такими финансовыми инструментами в числе прочего могут быть:

- облигации и другие производящие проценты и дисконтированные долговые обязательства;
- внебиржевые производные ценные бумаги и договоры (ОТС деривативы);
- финансовые инструменты, доход по которым связан с основанием для доходности конкретного индекса или цены;
- финансовые инструменты, основанием для которых являются или которые включают договоры о курсах или о разнице в цене;
- акции, не принятые к торговле на регулируемом рынке, в многосторонней торговой системе или в ином месте торговли;
- паи фондов (не ETF), а также
- прочие финансовые инструменты, которыми не торгуют регулярно на регулируемом рынке, в многосторонней торговой системе или в иных местах торговли.

SEB выполняет связанное с таким финансовым инструментом распоряжение клиента следующим образом:

- SEB может выполнить распоряжение за свой счет по разумной цене. При ценообразовании учитывается доступная для SEB преобладающая рыночная цена или уровень содержащегося в структуре финансового инструмента базового имущества, индекса или курса либо другие существенные факторы рынка или события. Дополнительно при ценообразовании учитываются расходы и риски, сопутствующие модели расчета соответствующего финансового инструмента. Это расходы, которые связаны с исполнением распоряжения клиента за счет SEB, кредитный риск противной стороны, операционный риск или рискованная позиция, занятая с целью создания инструмента и обеспечения его доступности для клиентов, а также разумная прибыль SEB в свете этих факторов. При исполнении распоряжений в отношении финансовых инструментов, которыми не торгуют регулярно, SEB руководствуется тем принципом, что если клиент запрашивает у SEB ценовое предложение и соглашается с представленным SEB ценовым предложением, или если в отношении условий сделки достигается конкретная договоренность между SEB и клиентом, то совершенная в результате этого сделка считается лучшим исполнением распоряжения для клиента
- Чтобы обеспечить возможность исполнения распоряжения в отношении финансовых инструментов, не имеющих легкодоступной ценовой котировки, SEB может выполнить распоряжение в обмен на свое распоряжение или непосредственно в обмен на распоряжение какой-либо иной внебиржевой стороны, либо в обмен на распоряжение какого-либо другого клиента SEB
- В случае паев фонда SEB выполняет распоряжение своего клиента, передавая его прямо или через посредника управляющему фондом (или иному подобному лицу), отвечающему за управление соответствующим фондом.

## **6. 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.

## **7. Места исполнения, используемые SEB**

SEB является участником нескольких различных регулируемых рынков и многосторонней торговой системы, а также имеет прямой доступ к нескольким иным местам исполнения, которые выбираются для каждого случая (в дополнение к другим причинам), поскольку SEB предполагает, что они будут поддерживать требование об исполнении распоряжений в соответствии с лучшими интересами клиента с учетом относительной значимости факторов исполнения.

Перечень мест исполнения, используемых в настоящий момент SEB, см. ссылку выше. И все же SEB 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 плохой результат для клиента.

## **8. Подача и передача распоряжений посредникам- третьими лицами**

При предложении услуг по управлению портфелем ценных бумаг и/или при передаче распоряжений своих клиентов SEB рассматривает распоряжения подходящим в данный момент способом, учитывающим лучшие интересы клиента в данный момент, и, 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 другие факторы, которые могут оказаться существенными в момент подачи и передачи распоряжения. Перечень биржевых посредников, являющихся третьими лицами и используемых в настоящий момент SEB, см. ссылку выше.

## **9. Исполнение вне регулируемого рынка или в многосторонней торговой системе**

С согласия клиента SEB может исполнять распоряжения клиента вне регулируемого рынка или многосторонней торговой системы. Это положение действует, прежде всего, в случае финансовых инструментов, которыми не торгуют на бирже, но такое исполнение может быть использовано и в случае торгуемых на бирже финансовых инструментов.

## **10. Обращение с распоряжением клиента**

SEB исполняет распоряжения всех клиентов корректно, справедливо и незамедлительно, и стремится исполнять равноценные распоряжения в очередности их поступления, за исключением случаев, если с учетом распоряжения или господствующих на рынке условий это неосуществимо и такое исключение из принципа является оправданным.

При условии, что это не нанесет вреда относящимся к делу клиентам, SEB может объединить распоряжения своих клиентов с распоряжениями или сделками других клиентов, которые SEB осуществляет от своего имени и за свой счет. Хотя цель объединения распоряжений заключается в достижении лучшего возможного результата для клиентов, это все же не дает никакой гарантии, что в определенных случаях это может все-таки оказаться для клиента невыгодным в связи с каким-либо конкретным распоряжением. Если SEB объединяет распоряжения клиента с другими распоряжениями, то комбинированные сделки распределяются справедливо между клиентом и другими лицами, распоряжения которых были объединены.

Банк незамедлительно приступает к исполнению распоряжения клиента после поступления распоряжения, причем хронологическая очередность поступления распоряжений может зависеть от канала, посредством которого распоряжение было представлено. Если распоряжение клиента поступает непосредственно перед закрытием соответствующего места торговли, SEB приступает к исполнению распоряжения на следующий биржевой день.

## **11. 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.

## **12. Изменение и обновление правил**

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