

## Политика выполнения Распоряжений

Требования „Директивы рынка финансовых инструментов” (MiFID) Европейского союза, включенные в законодательство ЛР „Законом о рынке финансовых инструментов” и правилами КРФК, обязывают финансовые структуры, в т.ч. AS ”Swedbank” принимать меры для обеспечения Клиенту лучших результатов в сделках с финансовыми инструментами. Настоящий документ ставит целью довести до сведения принципы AS”Swedbank”, согласно которым AS ”Swedbank” (Банк) выполняет или принимает и передает для выполнения распоряжения частных и профессиональных Клиентов по отношению к финансовым инструментам. Обязательство Банка по обеспечению лучших результатов означает, что Банк не принимает на себя дополнительных обязательств более определенных законодательством или достигнутых в результате соглашений с Клиентом. Хотя Банк будет предпринимать все необходимые шаги в пределах его возможностей для обеспечения лучших результатов в выполнении распоряжений Клиентов, Банк не может гарантировать достижение лучших результатов каждым распоряжением. Банк рекомендует Клиенту внимательно ознакомиться с принципами и правилами настоящей политики выполнения распоряжений, чтобы убедиться в их приемлемости для Клиента.

### 1. Особые указания Клиента

Если Клиент отдал особые указания о размещении одного или нескольких распоряжений или по отношению к отдельным параметрам сделки, Банк соблюдает особые указания Клиента и может не обеспечивать лучшие результаты. Таким образом, особые указания Клиента могут препятствовать Банку выполнять действия, в соответствии с описанием политики выполнения распоряжений направленные на достижение лучшего возможного результата в выполнении соответствующего распоряжения Клиента в такой мере, насколько к параметрам распоряжения относятся особые указания Клиента.

### 2. Способы подачи и порядок выполнения распоряжений

Клиент может подать распоряжение на торговой платформе/-ах в интернете, по телефону или письменно в филиале банка, если им заключены необходимые договоры о сделках с финансовыми инструментами. Различные способы подачи включают различные процессы обработки перед тем как Банк может приступить к выполнению распоряжения. Поэтому Банк информирует и предупреждает Клиента, что последовательность подачи при обобщении вышеупомянутых способов подачи не означает последовательность, в которой Банк начинает выполнение распоряжений. Банк выполняет распоряжения первичного рынка (напр., эмиссия акций) по сделкам с финансовыми инструментами, передавая распоряжение Клиента эмитенту, уполномоченному агенту эмитента в соответствии с правилами конкретной эмиссии и/или в соответствии с особыми указаниями Клиента. Банк выполняет распоряжения Клиентов своевременно, эффективно и справедливо. Банк выполняет сопоставимые распоряжения Клиентов в порядке их получения, если только особенности распоряжений или существующие рыночные обстоятельства не делают их невыполнимыми, или интересы Клиента не требуют иных действий. Частный Клиент своевременно информируется о любых значимых трудностях в отношении

надлежащего выполнения распоряжения. В отдельных случаях Банк может объединять распоряжения Клиента с распоряжениями других клиентов или распоряжениями за свой счет. При отсутствии иных причин, о чем Банк извещает Клиента в каждом случае отдельно, целью Банка при объединении распоряжений служит достижение лучших результатов для Клиента. Однако не могут быть исключены исключительные случаи, когда объединение конкретного распоряжения с другим/-и может причинить убытки Клиенту.

Объединенное распоряжение, полностью выполненное, перераспределяется по цене выполнения на основании объема каждого индивидуального распоряжения. В случае объединенного распоряжения, выполненного частично или в нескольких сделках и по различным ценам, индивидуальные распоряжения Клиентов располагаются и удовлетворяются во временной последовательности, а именно, последнее из отдельных индивидуальных распоряжений выполняется только в таком случае и объеме, насколько полностью выполнено предыдущее распоряжение. Объединенное распоряжение, выполненное частично,

Банк может перераспределить пропорционально объему индивидуальных распоряжений по цене выполнения, только получив согласие всех Клиентов, распоряжения которых были объединены. Предлагая услуги управления инвестиционными портфелями, Банк может объединять распоряжения Клиентов в соответствии с рыночной практикой и с обеспечением принципа взаимной справедливости по отношению к портфелям данных Клиентов. Объединенные распоряжения Клиентов (частично или полностью выполненные) при оказании услуг управления портфелями перераспределяются пропорционально объему начальных распоряжений по цене выполнения объединенного распоряжения. Банк имеет право ограничить виды предлагаемых Клиенту распоряжений (например, распоряжения по рыночной цене, ограничительные распоряжения), пусть даже место торговли соответствующим инструментом допускает ряд других видов распоряжений. Банк может ограничивать и применять меньший срок действия распоряжения по сравнению с доступными на соответствующем месте торговли, куда распоряжение высылается для выполнения, сроками распоряжений. Определения распоряжений

Ограничительное распоряжение – распоряжение о покупке или продаже определенного количества финансовых инструментов по особо определенной цене или по лучшей цене. Ограничивающее распоряжение может быть выполнено частично. Распоряжение по рыночной цене – распоряжение о покупке или продаже определенного количества финансовых инструментов по текущей лучшей рыночной цене. Распоряжение по рыночной цене может быть выполнено частично, если глубина рынка недостаточна для выполнения распоряжения в полном объеме, существуют ограничения места торговли или иные препятствующие обстоятельства.

### 3. Факторы выполнения

3.1 Частные Клиенты Для Частных Клиентов лучший результат определяется как общая плата. Общую плату образуют цена финансового инструмента и все связанные с выполнением сделки распространяемые на Клиента расходы как, например, комиссионные места торговли, комиссионные по расчетам и прочие расходы участвующих в выполнении распоряжения третьих сторон. Банк информирует и предупреждает Частного Клиента, что другие факторы выполнения – скорость и возможность выполнения, скорость и возможность расчетов, объем и вид

распоряжения и пр. – менее значимы, чем фактор общей платы. В отдельных случаях скорость выполнения, возможность выполнения и расчетов, вид и объем распоряжения и другие косвенные расходы могут иметь более существенное значение чем факторы цены и прямых расходов, обеспечивая таким образом в целом лучший результат для Клиента. Банк сознает, что у отдельных сегментов Клиентов могут быть различные приоритеты по отношению к значимости факторов выполнения. Подобным образом факторы могут обретать иную приоритетность в зависимости от вида финансового инструмента или места выполнения. Оценка факторов может быть различной в зависимости от того, выполняет ли Банк распоряжение или передает далее.

### 3.2 Профессиональные Клиенты

Для Профессиональных Клиентов лучший возможный результат определяется по скорости выполнения и объему сделки. Банк информирует и предупреждает Профессионального Клиента, что другие факторы как, например, соображения общей платы, возможность сделки, скорость и возможность расчетов, вид сделки равноценны соображениям скорости выполнения и объема сделки.

### 4. Определение места выполнения

Если финансовый инструмент котируется более чем на одном регулируемом рынке или месте торговли, Банк выбирает для выполнения распоряжений регулируемый рынок или место торговли с наилучшими для Банка возможностью расчетов и доступом к рынку. Подобный выбор осуществляется не для каждой сделки, а в рамках процесса регулярной оценки мест торговли. Таким образом, Банк обычно выбирает место торговли (включенное в перечень мест торговли Банка [http://www.swedbank.lv/lib/ru/izpildes\\_vietu\\_saraksts\\_RUS.pdf](http://www.swedbank.lv/lib/ru/izpildes_vietu_saraksts_RUS.pdf)) с наивысшей возможностью расчетов и выполняет соответствующее распоряжение с его регистрацией в системе места торговли или, если выполнение распоряжения происходит вне подобной системы, с получением сравнимой цены для данной сделки. Для отдельных финансовых инструментов может быть только одно место выполнения, но это никоим образом не ставит под угрозу принцип достижения лучших результатов.

### 5. Выполнение распоряжений в делении по рынкам

Банк может применять один или несколько из следующих методов выполнения распоряжений.

5.1 Регулируемый рынок или многосторонняя торговая система (DTS) Банк может выполнить распоряжение сразу на регулируемом рынке или в DTS. Для распоряжения Клиента в данном случае производится поиск встречного распоряжения другой стороны в соответствии с правилами места торговли.

5.2 Вне регулируемого рынка или многосторонней торговой системы Банк может заключать сделки вне регулируемого рынка и многосторонней торговой системы. Вышеупомянутое не распространяется на случаи, когда Клиент информировал Банк о недопустимости выполнения конкретного распоряжения вне прямо или косвенно (с помощью посреднической структуры) доступного Банку регулируемого рынка или многосторонней торговой системы. Если Клиент подает ограничительное распоряжение по отношению к включенным в регулируемый рынок акциям, которое невозможно выполнить в настоящих условиях рынка, Банк обязан публиковать

подобное ограничительное распоряжение, [http://www.multitrans.ru/c/m.exe?t=187204\\_2\\_1](http://www.multitrans.ru/c/m.exe?t=187204_2_1) за исключением случаев, когда Клиент даёт указание не публиковать конкретное распоряжение.

## 6. Выполнение распоряжений в делении по финансовым инструментам

Банк может ограничить спектр доступных Клиенту финансовых инструментов, то есть, Клиент может не иметь возможности заключать сделки со всеми финансовыми инструментами, котируемыми на прямо или косвенно доступных Банку местах торговли.

6.1 Котируемые на публичных рынках финансовые инструменты Котируемыми на публичных рынках - бирже, DTS или другом регулируемом рынке – финансовыми инструментами являются, например:

- Акции (напр., на Nasdaq OMX Riga);
- Стандартизованные производные финансовые инструменты (напр., котируемые на бирже OMX опционы и фьючерсы);
- Такие доли фондов обществ инвестиционных фондов, которые котируются на регулируемых рынках. (По отношению к не котируемым на регулируемом рынке долям фондов инвестиционных обществ см. раздел 6.с.). Банк обеспечивает для распоряжений о вышеупомянутых инструментах следующий процесс выполнения:
- По возможности скорее после получения распоряжения Банк пересылает распоряжение месту выполнения, обеспечивающему лучший результат в соответствии с разделами 3 и 4;
- Обобщает распоряжение Клиента с другими распоряжениями в соответствии с разделом 2 и пересылает месту выполнения распоряжений, обеспечивающему лучший результат в соответствии с разделами 3 и 4;
- Выполняет распоряжения большого объема несколькими частями;
- Выполняет распоряжение против портфеля Банка или распоряжения другого Клиента по цене, соответствующей рыночной цене;
- По возможности скорее после получения распоряжения пересылает его для выполнения соответствующему брокеру.

В отдельных случаях Банк котирует Клиенту цену – индикативную или точную – как цену риска. В подобных случаях соглашение о сделке заключается между обеими сторонами: либо Клиент соглашается с фиксированной ценой или, в случае индикативной цены, когда Банк подтверждает точную цену, Клиент соглашается с этой ценой. Так как в подобных случаях Банк и Клиент заключают двустороннее соглашение, Банк считает, что он не передает распоряжение далее и не осуществляет выполнение распоряжения от имени Клиента. Из этого следует, что настоящая политика выполнения распоряжений не распространяется на вышеупомянутые случаи. Невзирая на это, Банк делает все возможное для защиты интересов Клиента и предотвращения конфликтов интересов.

6.2 Торговля финансовыми инструментами вне публичного рынка Ниже изложен процесс выполнения распоряжений для инструментов, первичная торговля которыми осуществляется по соглашению двух сторон (angl. OTC):

- Долговые ценные бумаги;

- Инструменты денежного рынка;
- Производные инструменты валюты и долговых ценных бумаг и прочие инструменты внебиржевой двусторонней торговли (ОТС).

Для данных инструментов банк котирует Клиенту цену – индикативную или точную – как цену риска. Соглашение о сделке заключается между обеими сторонами: либо Клиент соглашается с фиксированной ценой или, в случае индикативной цены, когда Банк подтверждает точную цену, Клиент соглашается с этой ценой. Так как в подобных случаях Банк и Клиент заключают двустороннее соглашение, Банк считает, что он не передает распоряжение далее и не осуществляет выполнение распоряжения от имени Клиента. Из этого следует, что настоящая политика выполнения распоряжений не распространяется на данные инструменты. Невзирая на это, после достижения договорённости о цене финансового инструмента,

Банк делает все возможное для защиты интересов Клиента и предотвращения конфликтов интересов. Если Клиент предлагает Банку заключить соглашение о связанной с финансовыми инструментами сделке (как один из возможных примеров – сделку финансирования ценных бумаг). В подобных случаях Банк может заключить сделку с Клиентом, оговорив детали конкретной сделки. Если Банк обязан выполнить распоряжение от имени Клиента, Банк обычно выполняет распоряжение против портфеля Банка по цене, соответствующей рыночной. Цена рассчитывается из доступных на рынке цен на соответствующие финансовые инструменты в такой мере, в какой данные цены отсчета доступны; плюс наценка на прибыль бизнеса, расходы капитала и риска партнера по сделке.

6.3 Торговля долями фондов инвестиционных обществ вне регулируемого рынка или DTS Банк выполняет распоряжения о не котируемых на регулируемом рынке или в DTS долях фондов инвестиционных обществ, пересылая их для выполнения соответствующему инвестиционному обществу в соответствии с правилами инвестиционного фонда данного инвестиционного общества. Данные о ценообразовании, выкупе долей фондов и прочая информация доступны у управляющего конкретным фондом общества.

## 7. Места выполнения

Список мест выполнения, на которые AS „Swedbank” полагается в большей мере, доступен [http://www.swedbank.lv/lib/ru/izpildes\\_vietu\\_saraksts\\_RUS.pdf](http://www.swedbank.lv/lib/ru/izpildes_vietu_saraksts_RUS.pdf). Список мест выполнения обновляется по необходимости. Банк рекомендует регулярно знакомиться с новейшим списком мест выполнения, поскольку о каждом изменении Клиент отдельно не информируется. Банк с помощью комиссионной платы взаимно не дискриминирует места торговли.

## 8. Оценка выполнения распоряжений

Банк регулярно, но не реже раза в год оценивает, позволяют ли выбранные места выполнения, методы и политику выполнения распоряжений в целом долгосрочно обеспечивать предлагаемым Банком финансовым инструментам лучшие результаты. Принимаются во внимание упомянутые в разделах 3 и 4 факторы и, наряду с прочим, оценивается возможность обеспечить лучшие результаты:

- При выполнении распоряжений Клиента в других местах торговли;

- При передаче распоряжений Клиента для выполнения другому брокеру/-ам.

## 9. Передача распоряжений для дальнейшего выполнения

Передача распоряжений характеризует ситуации, когда Банк получает и обрабатывает распоряжение Клиента, но конечная сделка покупки или продажи осуществляется с третьим лицом. При выполнении распоряжений о финансовых инструментах, торговля которыми осуществляется на рынках, напрямую недоступных Банку, Банк передает распоряжение далее посреднику – обычно иностранному банку, брокерской фирме, инвестиционной компании и т.п. Посредническая структура, в свою очередь, выполняет распоряжение в соответствии с его условиями и политикой – на регулируемом рынке, в многосторонней торговой системе, действуя как систематический интернализатор или передавая его для выполнения другому посреднику.

Когда Банк передает распоряжение для выполнения другим структурам, он не может контролировать весь ход выполнения, а также принципы и условия выполнения, упомянутые в настоящем описании выполнения распоряжений. Однако Банк соблюдает определенные описанием выполнения распоряжений принципы и правила при выборе посреднических структур, которым будет предоставлено право на выполнение распоряжений и обеспечение лучших результатов Клиенту. Банк делает все возможное для получения выполнения переданных третьим сторонам распоряжений по возможности ближе к лучшему результату, но не может гарантировать лучший результат для каждого выполненного подобным образом распоряжения.

## 10. Используемые Банком посреднические структуры

Список посреднических структур, используемых AS „Swedbank” для дальнейшего выполнения распоряжений, доступен

[http://www.swedbank.lv/lib/ru/brokeru\\_saraksts\\_RUS.pdf](http://www.swedbank.lv/lib/ru/brokeru_saraksts_RUS.pdf).

## 11. Оценка используемых Банком посреднических структур

Выбор посредников по отношению к дальнейшей передаче распоряжений производится регулярно, но не реже одного раза в год, с оценкой способности соответствующей структуры обеспечивать Клиентам Банка наилучшее выполнение распоряжений. В процессе оценки наряду с прочим во внимание принимаются упомянутые в разделе 3 факторы, а также следующие критерии:

- Используемые посредником места торговли;
- Понимание посредником пожеланий и приоритетов Клиентов Банка;
- Какие другие услуги, например, консультации и исследования посредническая структура может предложить Клиентам Банка;
- Знание и уверенность Банка в отношении репутации посреднической структуры;
- Принципы, определенные в политике посредника по выполнению распоряжений, и доступная в отношении политики информация.

## 12. Нарушения и перебои в действии систем, трудности выполнения

В случае чрезвычайных нарушений или перебоев систем (включая телефонную связь) рынка, Банка или посреднических структур, услуги которых использует Банк, подача распоряжений Клиентов может не быть возможной, и в таких случаях Банк считает невозможным или даже неприемлемым выполнение распоряжений в соответствии с настоящим описанием выполнения распоряжений. В случае подобных технических сбоев Банк по возможности скорее информирует Клиента, помещая информацию на Интернет-Банкинг странице Банка или индивидуально. Банк информирует частных Клиентов о любых материальных трудностях с выполнением распоряжения, как только о подобных трудностях становится известно Банку. Таким образом, в интересах Клиента поддерживать и своевременно обновлять свою контактную информацию в Банке. Если материальные трудности с выполнением распоряжений зависят не от индивидуального распоряжения, а порождены упомянутыми в предыдущем абзаце нарушениями и перебоями в системах, частные Клиенты информируются путем помещения информации на Интернет-Банкинг странице Банка.

## 13. Сообщение об изменениях

Банк пересматривает настоящее описание выполнения распоряжений регулярно (не реже раза в год) и при необходимости вносит изменения. Изменения публикуются в интернете [http://www.swedbank.lv/lib/ru/rikojumu\\_izpildes\\_pol\\_apraksts\\_RUS.pdf](http://www.swedbank.lv/lib/ru/rikojumu_izpildes_pol_apraksts_RUS.pdf) и действуют со дня размещения.