

ПОЛИТИКА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ И ЗА ПРЕДАВАНЕ/ПОДАВАНЕ НА НАРЕЖДАНИЯ НА ФК “ЕВЪР” АД

Раздел I. ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

Чл. 1. (1) Тази политика урежда взаимоотношенията между клиентите и ФК “ЕВЪР” АД, наричано по-нататък **“ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК”** или **ИП**, във връзка изпълнение на подадени от клиентите нареждания по чл. 34 от Наредба 38 от 25.07.2007 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници (Наредба 38) в раздел втори-пети, респ. предаването/подаването на нареждания за изпълнение от друго лице по раздел шести. Раздел втори-пети от настоящата политика включва правила, изисквания, ограничения за изпълнение на нарежданията на клиенти, включително правилата, изискванията, ограниченията за обединяване на нареждания и политика за разделяне на обединените нареждания и сделки, а раздел шести включва правила и изисквания, когато нареждания предавани или подавани от ИП се изпълняват от друго лице.

(2) Когато ИП управлява клиентски портфейл и/или приема и предава нареждания и същевременно изпълнява получените нареждания или решенията за сключване на сделки при управление на портфейлите се прилагат правилата на раздел втори-пети от настоящата политика.

(3) Настоящата Политика за изпълнение на клиентски нареждания и за подаване/предаване на нареждане се приема на основание на чл. 30, ал. 2 от Закона за пазарите за финансови инструменти (ЗПФИ) и чл. 4, ал. 1; чл. 3, ал. 3, т. 2 и чл. 37, ал. 1, т. 3 от Наредба 38.

(4) Съгласно раздел втори-пети от настоящата политика “изпълнение на нареждания за сметка на клиенти” е извършването на действия, насочени към сключването на сделки за покупка или продажба на един или повече видове финансови инструменти от името и за сметка на клиент.

Чл. 3. (1) Настоящата политика се предоставя на траен носител по смисъла на Наредба 38 на непрофесионалните клиенти още при сключване на договор с ИП по чл. 27, ал. 1 от ЗПФИ за запознаване с условията по нея, т.е. преди ИП да започне да предоставя услуги, включващи изпълнение на нареждания за тяхна сметка, респ. предаване/подаване на нареждания за изпълнение от друго лице, като в договора, сключван с ИП, клиентите изрично следва да дадат своето предварително съгласие със следваната от ИП настояща политика, вкл. раздел шести. Информацията по предходното изречение може да се предоставя и посредством интернет страницата на ИП, когато тя не отговаря на изискванията за траен носител, ако са спазени условията по чл. 15, ал. 2 от Наредба 38.

(2) Политиката се прилага само по отношение на клиенти, сключили с ИП договор по чл. 27, ал. 1 от ЗПФИ, като политиката по раздел втори-пети е в изпълнение на подадено от клиента нареждане и в случаите на чл. 1, ал. 2, а по раздел шести е при обстоятелствата по чл. 22 от раздел шести.

(3) Ако клиентът откаже да даде предварително съгласие по алинея първа, ИП не може да изпълнява нареждания за негова сметка, за което клиентът се счита предупреден с настоящата политика.

Чл. 4. (1) Инвестиционният посредник веднъж годишно извършва проверка на политиката за изпълнение на нареждания на клиенти и на споразуменията за изпълнение на нареждания (по раздел втори-пети), както и на политиката по раздел шести.

(2) Проверка по предходната алинея се извършва и при всяка съществена промяна, която може да се отрази на възможността на инвестиционния посредник постоянно да осигурява най-добри резултати за изпълнението на нареждания на клиенти при използването на местата за

изпълнение, които са включени в политиката за изпълнение на нареждания по раздел втори-пети, както и при всяка съществена промяна, която може да се отрази на възможността на посредника да осигурява най-добри резултати за своите клиенти съгласно раздел шести.

Чл. 5. (1) (Изм. с реш. на СД от 14.04.2016 г.) ИП е длъжен да изпълнява клиентските нареждания съгласно правилата по настоящата политика и своевременно да уведомява клиента за промени в тази политика.

(2) (Изм. с реш. на СД от 14.04.2016 г.) По искане на клиент инвестиционният посредник е длъжен да докаже, че е изпълнил нарежданията съобразно от настоящата политика.

Чл. 6. (1) (Изм. с реш. на СД от 14.04.2016 г.) Инвестиционният посредник следи за ефективността на политиката за изпълнение на нареждания и когато е възможно отстранява установените нередности. Инвестиционният посредник извършва периодична проверка дали включените в политиката за изпълнение на нареждания по места за изпълнение осигуряват най-доброто изпълнение на нареждането на клиентите, както и дали се налагат промени.

(2) ИП постоянно следи за ефективността на политиката по раздел шести, включително за качеството на изпълнение от страна на лицата по раздел шести, и при необходимост взема мерки за отстраняване на установени нередности.

ПОЛИТИКА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ

Раздел II. СПЕЦИАЛНИ ИНСТРУКЦИИ НА КЛИЕНТА

Чл. 7. С настоящата политика ИП ясно и изрично предупреждава своите клиенти, че всички специални инструкции на клиента могат да попречат на посредника да предприеме необходимите действия за постигане на най-добър резултат при изпълнение на нареждания на клиенти в съответствие с политиката за изпълнение на нареждания, за тази част от нареждането, за която се отнасят специалните инструкции.

Раздел III. ОПИСАНИЕ НА ОТНОСИТЕЛНАТА ЗНАЧИМОСТ НА ФАКТОРИТЕ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ ПО ЧЛ. 30 ЗПФИ, ОПРЕДЕЛЕНА ОТ ИП В СЪОТВЕТСТВИЕ С КРИТЕРИИТЕ ПО ТОЗИ РАЗДЕЛ

Чл. 8 (1) Съгласно настоящата политика, факторите за изпълнение на нареждания от клиенти са: ИП изпълнява нареждането на клиента в най-добър интерес на клиента. Инвестиционният посредник е изпълнил това си задължение, ако е положил разумни усилия да установи най-добрата за клиента цена съгласно условията на нареждането, размера на разходите, вероятността за изпълнение, както и всички други обстоятелства, свързани с изпълнението на нареждането. При конкретни инструкции от страна на клиента инвестиционният посредник трябва да изпълни поръчката, следвайки тези инструкции.

(2) При изпълнение на нареждания на клиенти инвестиционният посредник взема предвид относителната значимост на факторите за изпълнение по предходната алинея съобразно следните критерии:

1. характеристиките на клиента, включително дали е определен като непрофесионален или професионален клиент;
2. характеристиките на нареждането на клиента;
3. характеристиките на финансовите инструменти, предмет на нареждането;
4. характеристиките на местата на изпълнение, към които нареждането може да бъде насочено за изпълнение.

(3) Инвестиционният посредник е изпълнил задължението си да действа за постигане на най-добър резултат за своите клиенти, ако е изпълнил нареждането или специфичен аспект на нареждането, следвайки специални инструкции на клиента.

Описание на факторите, съобразно критериите по чл. 8, ал. 2

Чл. 9 (1) ИП изпълнява клиентски нареждания при следните условия:

1. незабавно и точно регистриране и разпределение на нарежданията за изпълнение;
2. незабавно изпълнение по реда на постъпването им на идентични клиентски нареждания, освен когато характеристиките на нареждането или преобладаващите пазарни условия правят това неосъществимо или интересите на клиента изискват друго;
3. инвестиционният посредник трябва да информира непрофесионалния клиент за възникналите обективни трудности, пречателни за точното изпълнение на нарежданията, незабавно след тяхното узнаване.

(2) В случаите, когато инвестиционният посредник е поел задължение да организира или следи за сетълмента на изпълнено от него нареждане за сметка на клиент, той извършва необходимите действия, за да осигури, че всички клиентски финансови инструменти или пари, получени при сетълмента, незабавно и точно са прехвърлени по сметки на съответния клиент.

(3) Инвестиционният посредник няма право да злоупотребява с информация за неизпълнени клиентски нареждания и предприема всички необходими мерки за предотвратяване на такава злоупотреба от всяко лице, което работи по договор за инвестиционния посредник.

Чл. 10. (1) (Изм. с реш. на СД от 14.04.2016 г.) Дружеството приема нареждания на клиенти, включително и такива подадени от пълномощник само ако са спазени изискванията за това по Наредба 38.

(2) (отм. с реш. на СД от 14.04.2016 г.)

Чл. 11. (1) (Изм. с реш. на СД от 14.04.2016 г.) Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане на клиент, ако клиентът, съответно неговият представител, откаже да подаде декларацията по чл. 35 от Наредба 38 или декларира, че сделката - предмет на нареждането, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти. Отказът по изречение първо се удостоверява с отделен документ, подписан от клиента.

(2) Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане, ако е декларирано или ако установи, че финансовите инструменти – предмет на нареждането за продажба, не са налични по сметката на клиента или са блокирани в депозитарна институция, както и ако върху тях е учреден залог или е наложен запор.

(3) Забраната по ал. 2 по отношение на заложен финансови инструменти не се прилага в следните случаи:

1. приобретателят е уведомен за учредения залог и е изразил изрично съгласие да придобие заложените финансови инструменти, налице е изрично съгласие на зложния кредитор в предвидените по Закона за особените залози случаи;

2. залогът е учреден върху съвкупност по смисъла на Закона за особените залози.

(4) Забраната по ал. 2 по отношение на поръчка за продажба на финансови инструменти, които не са налични по сметка на клиента, не се прилага в случаите, определени с наредба.

(5) Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане на клиент за сделки с финансови инструменти, ако това би довело до нарушение на ЗПФИ, ЗПЗФИ, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел или други действащи нормативни актове.

(6) (Доп. с реш. на СД от 14.04.2016 г.) ИП не изпълнява нареждания на клиент, ако той не му предостави паричните средства, необходими за плащане по сделката – предмет на нареждането, при подаване на нареждането, освен ако клиентът удостовери, че ще изпълни задължението си за плащане, както и в други случаи, предвидени в наредба и при спазване на изискванията на Закона за ограничаване на плащанията в брой.

Чл. 12. (1) Инвестиционният посредник сключва сделки с финансови инструменти за сметка на клиенти при най-добрите условия и полагайки усилия за постигането на най-добро изпълнение съобразно подаденото от клиента нареждане.

(2) При изпълнение на нареждане, подадено от непрофесионален клиент, най-доброто изпълнение на нареждането се определя от общата стойност на сделката, включваща цената на

финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението. Разходите, свързани с изпълнението, включват всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително такси за мястото на изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платими на трети лица, обвързани с изпълнение на нареждането.

(3) За постигане на най-добро изпълнение, в случаите когато съществуват повече от едно конкурентни места за изпълнение на нареждане във връзка с финансови инструменти и при извършване на преценка и сравнение на резултатите, които могат да бъдат постигнати за непрофесионалния клиент при изпълнение на нареждането на всяко от местата за изпълнение, посочени в настоящата политика, които са подходящи за изпълнението му, се вземат предвид комисионата на посредника и разходите за изпълнение на нареждането на всяко от възможните места за изпълнение.

(4) В случаите по ал. 3 (съществуват повече от едно конкурентни места за изпълнение на нареждане), ако клиентът е подал нареждане по чл. 34, ал. 1 от Наредба 38, в което изрично е посочил мястото за изпълнение на нареждането, (чл. 34, ал. 1, т. 7 от Наредба 38), ИП съгласно чл. 8, ал. 2 от настоящата политика изпълнява специалната инструкция на клиента относно мястото за изпълнение.

(5) В изпълнение на нарежданията на клиенти, когато съществува повече от едно конкурентни места за изпълнение във връзка с финансови инструменти, ИП няма право да определя или събира комисиони по начини, които явно несправедливо разграничават различните места за изпълнение.

Чл. 13. (1) Съгласно настоящата политика ИП има задължение да постигне на най-добър резултат за клиента, като в изпълнение на това задължение:

1. ИП при първа възможност изпълнява нарежданията на своите клиенти, освен ако това би било явно неизгодно за клиентите.

2. В случай на подадено от клиент лимитирано нареждане (нареждане за покупка или продажба на финансови инструменти в определен обем и по определена или по-добра от нея цена) ИП изпълнява нареждането, полагайки разумни усилия да постигне по-добра от определената цена, но никога по-ниска от определената от клиента цена.

(2) В случай на подадено от клиент лимитирано нареждане по ал. 1, т. 2 с предмет акции, допуснати до търговия на регулиран пазар, което не се изпълнява незабавно съгласно действащите пазарни условия, ИП е длъжен, освен ако клиентът изрично е дал други нареждания, да улесни възможно най-ранното изпълнение на подаденото нареждане, като го оповести публично по начин, достъпен и за другите участници на пазара.

(3) Задължението по ал. 2 се смята за изпълнено от инвестиционния посредник с предаване на лимитираното нареждане на регулиран пазар и/или многостранна система за търговия.

(4) Съгласно настоящата политика ИП може да не спази задължението по ал. 3 само ако обемът на нареждането не съответства на нормалния пазарен обем и това отклонение от задължението на ИП по ал. 3 е изрично предвидено в наредбата.

Чл. 14. (1) Съгласно настоящата политика ИП не може:

1. да извършва сделки за сметка на клиенти в обем или с честота, на цени или с определена насрещна страна, за които според обстоятелствата може да се приеме, че се извършват изключително в интерес на инвестиционния посредник;

2. да купува за своя сметка финансови инструменти, за които негов клиент е подал нареждане за покупка, и да ги продава на клиента на цена, по-висока от цената, на която ги е купил;

3. (Изм. с реш. на СД от 14.04.2016 г.) да извършва действия с пари и финансови инструменти на клиента, за които не е оправомощен от клиента;

4. да продава за своя или за чужда сметка финансови инструменти, които инвестиционният посредник или неговият клиент не притежават, освен при условията и по реда на наредба;

5. да участва в извършването, включително като регистрационен агент, на прикрити покупки или продажби на финансови инструменти;

6. да получава част или цялата изгода, ако инвестиционният посредник е сключил и изпълнил сделката при условия, по-благоприятни от тези, които е установил клиентът;

7. да извършва дейност по друг начин, който застрашава интересите на неговите клиенти и изпълнението на техните нареждания или стабилността на пазара на финансови инструменти.

(2) Забраната по ал. 1, т. 1 не се прилага за сделки, за извършването на които клиентът е дал изрични инструкции по своя инициатива.

(3) Забраната по ал. 1, т. 2 се отнася и за членовете на управителните и контролните органи на инвестиционния посредник, за лицата, които управляват дейността му, както и за всички лица, които работят по договор за него, както и за свързани с тях лица.

(4) Когато в изпълнение на нареждане на клиент ИП установи конфликт на интереси, той изпълнява нареждането, спазвайки стриктно политиката си за третиране на конфликт на интереси, за която клиентът е информиран в общите условия на ИП.

Чл. 15. (1) Съгласно настоящата политика ИП няма право да сключва сделки за финансиране на ценни книжа с държани от него финансови инструменти на клиенти или по друг начин да използва за собствена сметка или за сметка на друг клиент такива финансови инструменти, освен ако клиентът е дал предварително своето изрично съгласие за използване на финансовите му инструменти при определени условия и използването на финансовите инструменти се осъществява при спазване на тези условия. Съгласието по предходното изречение следва да бъде дадено писмено, ако клиентът, чиито финансови инструменти се използват, е непрофесионален.

(2) Инвестиционният посредник няма право да сключва сделки за финансиране на ценни книжа с финансови инструменти на клиенти, държани в обща клиентска сметка при трето лице, или по друг начин да използва за собствена сметка или за сметка на друг клиент такива финансови клиентски инструменти. Забраната по изречение първо не се прилага, ако са спазени изискванията по ал. 1 и най-малко едно от следните условия:

1. всички клиенти, чиито финансови инструменти се съхраняват заедно в общата сметка, предварително са дали изрично съгласие в съответствие с ал. 1;

2. инвестиционният посредник е установил процедури, гарантиращи, че се използват само финансови инструменти на клиенти, които предварително са дали изрично съгласие за това в съответствие с ал. 1, както и механизми за контрол относно спазването на това изискване. С настоящата политика клиентът се уведомява, че такива процедури са предвидени в Правилата за вътрешната организация на ИП и в правилата за вътрешния контрол.

(3) В случаите по ал. 2 във водената от инвестиционния посредник отчетност се включва информация за клиента, по чието нареждане са използвани финансовите инструменти, както и за броя на използваните финансови инструменти на всеки клиент, с оглед коректното разпределяне на евентуални загуби.

(4) Преди да сключи сделка за финансиране на ценни книжа с предмет финансови инструменти, държани за сметка на непрофесионален клиент, или преди да използва по какъвто и да е друг начин тези финансови инструменти за своя сметка или за сметка на друг клиент, инвестиционният посредник предоставя на непрофесионалния клиент на траен носител и в разумен срок преди използването на финансовите инструменти ясна, пълна и точна информация за задълженията и отговорностите на посредника във връзка с използването на финансовите инструменти, включително условията за тяхното връщане и свързаните с това рискове.

Ограничения и изисквания относно обединяване на нареждания

Чл. 16. (1) Съгласно настоящата политика ИП няма право да изпълнява нареждане на клиент или сделка за собствена сметка, като ги обединява с други клиентски нареждания, освен когато са спазени следните условия:

1. обединяването на нарежданията и сделките няма да е във вреда на който и да е от клиентите, чиито нареждания се обединяват;

2. инвестиционният посредник е разяснил на всеки клиент, чиято поръчка се обединява, че обединяването може да е неизгодно за клиента във връзка с конкретното нареждане;

3. инвестиционният посредник е приел и ефективно прилага политика за разделяне на нареждания, която съдържа достатъчно подробни и ясни условия за справедливото разделяне на обединените нареждания и сделки, включително указваща как обемът и цената на нарежданията определят разделянето им и уреждането на случаите на частично изпълнение. Политиката по предходното изречение е указана по-долу в настоящата политика;

4. клиентското нареждане позволява частично изпълнение като инструкция от клиента;

5. самото обединено нареждане се подава за изпълнение като частично.

(2) Съгласно настоящата политика в обединеното нареждане по ал. 1, могат да се включват само нареждания, при които в резултат на обединяването не се нарушават изискванията, установени в настоящата политика за изпълнение на нарежданията, вкл. на изискванията по чл. 13 относно изпълнение на нареждането при първа възможност и определената от клиента цена при лимитирано нареждане.

Раздел IV. ПОЛИТИКА ЗА РАЗДЕЛЯНЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ, КОГАТО Е НАЛИЦЕ ОБЕДИНЯВАНЕ НА НАРЕЖДЕНИЯ, ВКЛ. СДЕЛКА ЗА СОБСТВЕНА СМЕТКА НА ИП

Чл. 17. (1) В случаите по предходния член, когато обединеното нареждане е изпълнено съгласно настоящата политика, ИП прилага правила за справедливото разделяне на обединените нареждания и сделки, установени в настоящия и следващите членове.

(2) В случаите, когато инвестиционният посредник обединява нареждане на клиент с едно или повече други клиентски нареждания и така обединеното нареждане е изпълнено изцяло, той разпределя свързаните сделки – резултат от изпълнение на нареждането, съгласно следните правила:

1. Резултатът от сделката – резултат от изпълнение на обединеното нареждане, се разпределя само и единствено между нарежданията, които са били включени в обединеното нареждане;

2. Обединеното нареждане се разпределя съобразно точния обем (брой) финансови инструменти на подадените нареждания, включени в него. Така при разпределението клиентите, чиито нареждания са били включени в обединеното нареждане, тъй като обединеното нареждане е изпълнено изцяло, получават като изпълнение точния брой (обем) финансови инструменти, който отговаря на подаденото от тях нареждане;

3. сделката – резултат от изпълнение на обединеното нареждане, е изпълнена при точно определена цена, като цената е валидна за всички сделки, включени в обединеното нареждане. Така при разпределението клиентите, чиито нареждания са били включени в обединеното нареждане, тъй като обединеното нареждане е изпълнено изцяло и в случаи по чл. 13, ал. 1, т. 2 от настоящата политика при стриктно спазване на това правило, получават при разпределението като изпълнение цената на сделката, резултат от изпълнението на обединеното нареждане, като тази цена отговаря точно на подаденото от тях нареждане или е по-добра. В случаите по предходното изречение, когато е постигната по-добра цена, изгодата принадлежи на клиента.

(3) В случаите, когато инвестиционният посредник обединява нареждане на клиент с едно или повече други клиентски нареждания и така обединеното нареждане е изпълнено частично, той разпределя свързаните сделки – резултат от изпълнение на нареждането, съгласно следните правила:

1. При разделянето на обединеното нареждане резултатът от сделката – резултат от изпълнение на обединеното нареждане, се разпределя по реда на постъпване на клиентските

нареждания, като се прилагат правилата по ал. 1 до изчерпване на обема (броя) на финансовите инструменти на сключената в резултат на обединеното нареждане сделка, във връзка с изискването на ЗПФИ за изпълнение на нарежданията на клиентите по реда на тяхното постъпване. Така при разпределението клиентите, в зависимост от реда на постъпване на техните нареждания в ИП получават обем (брой) и цена до изчерпване на обема (броя) на финансовите инструменти на сключената в резултат на обединеното нареждане сделка съгласно правилата на ал. 2, като след изчерпване на обема (броя) на финансовите инструменти на сключената в резултат на обединеното нареждане сделка, останалите нареждания не се включват в разпределението (разделянето на обединеното нареждане);

2. При разделянето в резултат на частично изпълнение на обединеното нареждане е възможно едно нареждане да попада в хипотезата, че част от обема му (броя) на финансовите инструменти е включен в обема на обединената сделка, а останалата част е извън този обем (брой). В този случай то попада в разпределението и такова се извършва за това нареждане по правилата на т. 1, но частично по отношение на обема – до обема (броя) финансови инструменти, който е възможен съгласно т. 1.

Чл. 18. (1) Съгласно настоящата политика за разделяне на нареждания, в случай, че ИП е обединил сделка за собствена сметка с едно или повече нареждания на клиенти, той няма право да разделя сключените сделки по начин, който е във вреда на клиента.

(2) В случаите, когато ИП обединява клиентско нареждане със сделка за собствена сметка и така обединеното нареждане е изпълнено частично, задължението по предходната алинея се изпълнява като ИП разпределя сделките за сметка на клиента с предимство. Ако инвестиционният посредник може обосновано да докаже, че без обединяването не би могъл да изпълни нареждането на клиента при такива изгодни за него условия или че въобще не би могъл да го изпълни, той може да разпредели сключената сделка пропорционално между себе си и клиента съобразно политиката по предходния член.

(3) Инвестиционният посредник не осъществява повторно разпределяне на сделки за собствена сметка, изпълнени съвместно с клиентски нареждания, когато това е във вреда на клиента. Процедурата по изречение първо е част от политиката за разделяне на нареждания.

Раздел V. МЕСТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИТЕ НАРЕЖДАНИЯ

Чл. 19. (1) Съгласно настоящата политика местата за изпълнение на клиентските нареждания, на които посредникът разчита в голяма степен за постигане на най-добро изпълнение на нареждания на клиенти, могат да бъдат:

1. регулиран пазар;
2. многостранна система за търговия;
3. извън регулиран пазар.

(2) Изпълнение на нареждане на извън регулиран пазар се извършва, само ако нормативната база позволява търгуването на съответния финансов инструмент, за който се подава нареждането и на извън регулиран пазар, ако клиентът е предварително уведомен и е дал изрично съгласие за това и ако там може да се постигне по-добра цена и има по-малки разходи по изпълнение на нареждането според обема, цената и разходите за изпълнение при изпълнение на конкретно нареждане на клиента.

Чл. 20. (1) Регулиран пазар е многостранна система, организирана и/или управлявана от пазарен оператор, която среща или съдейства за срещането на интересите за покупка и продажба на финансови инструменти на множество трети страни чрез системата и в съответствие с нейните недискреционни правила по начин, резултатът от който е сключването на договор във връзка с финансовите инструменти, допуснати до търговия съгласно нейните правила и/или системи, лицензирана и функционираща редовно в съответствие с изискванията на ЗПФИ и актовете по прилагането му.

(2) Регулиран пазар е и всяка многостранна система, която е лицензирана и функционира в съответствие с изискванията на дял III от Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета.

(3) Предимствата на мястото за изпълнение по предходните алинеи е, че то осигурява прозрачни и недискреционни правила, които правят възможна справедлива и надлежна търговия и обективни критерии за ефективното изпълнение на нарежданията за сключването на сделки с финансови инструменти и има правила и процедури за клиринг, сетълмент и гарантиране на сделките, сключени на регулиран пазар, както и че гарантира наличие на публично достъпна информация. В определени случаи мястото по изр. първо заради обема, цената и разходите за изпълнение за конкретно нареждане може да се окаже неподходящо.

Чл. 21. (1) Многостранна система за търговия е многостранна система, организирана от инвестиционен посредник или пазарен оператор, която комбинира насрещни нареждания на трети лица за покупка и продажба на финансови инструменти в рамките на системата и въз основа на правила, които не дават възможност за преценка при комбиниране на насрещните нареждания, и когато това комбиниране води до сключването на сделка в съответствие с разпоредбите на глава трета, раздел IV ЗПФИ.

(2) Предимствата на мястото за изпълнение по предходната алинея са, че то осигурява организирана търговия, обективни критерии за изпълнение на нарежданията, публично достъпна информация, позволяваща вземане на информирано инвестиционно решение и предлага условия за улесняване на сетълмента на сключените чрез него сделки. В определени случаи мястото по изр. първо, заради обема, цената и разходите за изпълнение за конкретно нареждане, може да се окаже неподходящо. Друг недостатък е, че ако ценни книжа, допуснати до търговия на регулиран пазар, се търгуват и на многостранна система за търговия без съгласието на емитента, той не е длъжен да разкрива предвидената в Закона за публичното предлагане на ценни книжа, Закона срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти и в актовете по прилагането им финансова информация по отношение на тази многостранна система.

ПОЛИТИКА ЗА ПРЕДАВАНЕ/ ПОДАВАНЕ НА НАРЕЖДЕНИЯ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ ОТ ДРУГО ЛИЦЕ

Раздел VI. ПОЛИТИКА ЗА ПОДАВАНЕ/ПРЕДАВАНЕ НА НАРЕЖДЕНИЯ ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА ДРУГО ЛИЦЕ

Чл. 22. Установените в настоящия раздел правила се отнасят за случаите когато:

1. ИП управлява портфейл и подава нареждания за изпълнение на друго лице по взети от него решения за търговия с финансови инструменти за сметка на свои клиенти.

2. ИП извършва дейността по чл. 5, ал. 2, т. 1 ЗПФИ и предава на други лица нареждания на свои клиенти за изпълнение.

Чл. 23. Съгласно настоящата политика, когато извършва действия по чл. 22, ИП трябва да действа съобразно най-добрия интерес на клиента, което включва и подаването/предаването на трето лице за изпълнение при първа възможност в случай, че:

- съществува или възникне обстоятелство, което прави невъзможно изпълнението на нареждането по чл. 22, т. 2, респ. на взетото от ИП решение при управление на портфейл по чл. 22, т. 1 от самия ИП или
- ИП прецени, че именно така ще осигури на клиента постигане на най-добър резултат.

Чл. 24. (1) За изпълнение на задължението си по предходната алинея и настояща политика ИП е длъжен да положи всички разумни усилия за постигане на най-добър резултат за своите клиенти, отчитайки факторите: най-добрата за клиента цена (в случая по чл. 22, т. 2 това е цената съгласно условията на нареждането на клиента), размер на разходите, вероятността за

изпълнение на нареждането и всички други обстоятелства, свързани с изпълнение на нареждането от третото лице, на което нареждането се подава/предава за изпълнение.

(2) Съгласно правилата по този раздел относителната значимост на всеки един от факторите по ал. 1 се определя посредством критериите по раздел трети, чл. 8, ал. 2, а за непрофесионалните клиенти допълнително и съобразно изискванията, установени в чл. 12, като ИП отчита дали другото лице, на което подава/предава нареждането за изпълнение е в състояние да осигури спазването на тези критерии при изпълнението.

(3) В изпълнение на ал. 1 и ал. 2, когато ИП предава/подава нареждане за изпълнение на друго лице, той отчита вкл. дали третото лице има достъп до съответно място на изпълнение, където може да се изпълни нареждането с предмет конкретен финансов инструмент, както и самите комисионни възнаграждения на третото лице за изпълнението.

(4) В изпълнение на ал. 1 и ал. 2 ИП предава/подава нареждане за изпълнение на друго лице само ако това лице разполага с необходимите споразумения и механизми за изпълнение, които да осигурят, че инвестиционният посредник изпълнява задълженията си по този раздел от настоящата политика.

(5) В изпълнение на ал. 1 и ал. 2 ИП предава/подава нареждане за изпълнение на друго лице само ако това лице разполага с механизми за ефективен вътрешен контрол.

Чл. 25. (1) Съгласно настоящата политика, когато ИП предава/подава нареждане за изпълнение от друго лице, то има право да получи информацията за клиента, събрана от ИП, като ИП носи отговорност за пълнотата и точността на предоставената информация.

(2) Съгласно настоящата политика, когато ИП предава/подава нареждане за изпълнение от друго лице, то има право да получи и да се позове на препоръките (ако такива са давани), предоставени от ИП на клиента.

(3) ИП носи отговорност за правилността на препоръките по предходната алинея, предоставени на клиента (ако такива са предоставяни), а другото лице носи отговорност за изпълнение на нареждането въз основа на получените информации и препоръки по предходните алинеи.

Чл. 26. Раздел шести не се прилага, когато ИП управлява клиентски портфейл и/или приема и предава нареждания и същевременно изпълнява получените нареждания или решенията за сключване на сделки при управление на портфейлите. В тези случаи се прилагат правилата на раздел втори-пети от настоящата политика.

Раздел VII. (Нов – с реш. на СД по протокол от 20.09.2013г, отм. с реш. на СД от 13.05.2015г.) СПЕЦИФИЧНИ ПРАВИЛА ОТНОСНО НАРЕЖДАНИЯТА НА КЛИЕНТИ ПРИ ТЪРГОВИЯ ЧРЕЗ ЕЛЕКТРОННА ПЛАТФОРМА

Чл. 27. (Отм. с реш. на СД от 13.05.2015г.)

Чл. 28. (Отм. с реш. на СД от 13.05.2015г.)

Чл. 29. (1) (Отм. с реш. на СД от 13.05.2015г.)

(2) (Отм. с реш. на СД от 13.05.2015г.)

(3) (Отм. с реш. на СД от 13.05.2015г.)

(4) (Отм. с реш. на СД от 13.05.2015г.)

Чл. 30. (1) (Отм. с реш. на СД от 13.05.2015г.)

(2) (Отм. с реш. на СД от 13.05.2015г.)

(3) (Отм. с реш. на СД от 13.05.2015г.)

(4) (изм. и доп. с реш. на СД от 04.01.2014 г. и отм. с реш. на СД от 13.05.2015г.)

(5) (доп. с реш. на СД от 04.01.2014 г. и отм. с реш. на СД от 13.05.2015г.)

(6) (Отм. с реш. на СД от 13.05.2015г.)

(7) (Отм. с реш. на СД от 13.05.2015г.)

(8) (Отм. с реш. на СД от 13.05.2015г.)

Чл. 31. (1) (доп. с реш. на СД от 04.01.2014 г. и отм. с реш. на СД от 13.05.2015г.)

(2) (Отм. с реш. на СД от 13.05.2015г.)

(3) (нова – с реш. на СД от 04.01.2014г.отм. с реш. на СД от 13.05.2015г.)

(4) (предишна ал. 3 с реш. на СД от 20.09.2013, отм. с реш. на СД от 13.05.2015г.)

Чл. 32. (нов – с реш. на СД от 04.01.2014 г.,Отм. с реш. на СД от 13.05.2015г.)

ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 1. Настоящата политика е приета от Съвета на директорите с протокол от 30.10.2007 г., изм. с протокол на СД от 20.09.2013 г., 04.01.2014 г., 13.05.2015г. и изм. и доп. с протокол на СД от 14.04.2016 г.