

## ПОЛИТИКА ИСПОЛНЕНИЯ РАСПОРЯЖЕНИЙ В СФЕРЕ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ УСЛУГ

### РАЗДЕЛ А

#### 1. Термины, сокращения и их толкование

- 1.1. **Банк** – AS «Reģionālā investīciju banka», зарегистрированное в Регистре предприятий Латвийской Республики 28 сентября 2001 года под рег. № 40003563375, юридический адрес – ул. Юра Алунана 2, Рига, LV-1010, надзор за деятельностью которого в порядке, предусмотренном нормативными актами, осуществляет Комиссия рынка финансов и капитала Латвийской Республики.
- 1.2. **Брокер** – кредитное учреждение, общество инвестиционных брокеров или другое лицензированное или регулируемое финансовое учреждение, с которым Банк достиг договоренности об исполнении Распоряжения (передаче на исполнение) на регулируемом рынке, МТС, ОТ, у системного интернализатора, маркетмейкера или других поставщиков ликвидности.
- 1.3. **Сделка** – сделка, заключенная Сторонами, или любое из действий, проводимых в рамках Договора: Покупка, продажа, де-регистрация ФИ, перечисление, заклад, блокирование активов, а также другие законные и возможные сделки с активами.
- 1.4. **Партнер по сделке** – финансовое учреждение, с которым заключена Сделка ОТС.
- 1.5. **Рабочий день** – указанные на Домашней странице дни недели, в которые Банк открыт и обслуживает Клиентов в рамках установленного времени обслуживания клиентов.
- 1.6. **МТС** – многосторонняя торговая система в понимании закона «О рынке финансовых инструментов».
- 1.7. **Финансовые инструменты или ФИ** – финансовые инструменты, перечисленные во второй части статьи 3 закона Латвийской Республики «О рынке финансовых инструментов».
- 1.8. **Инвестиционные услуги:**
  - 1.8.1. принятие и передача на исполнение Распоряжения о сделках с Финансовыми инструментами;
  - 1.8.2. исполнение Распоряжений о сделках с Финансовыми инструментами за счет Клиента и от имени Клиента;
  - 1.8.3. проведение сделок с Финансовыми инструментами от имени Банка (*dealing on own account*);
  - 1.8.4. услуга управления портфелем.
- 1.9. **Статус инвестора** – присваиваемый Клиенту статус: Частный клиент, Профессиональный клиент или Правомочный партнер по сделкам.
- 1.10. **Место исполнения** – Регулируемый рынок, Торговая система, системный интернализатор, маркетмейкер или другой поставщик ликвидности.
- 1.11. **Клиент** – юридическое или физическое лицо, которому Банк предоставляет любую из Инвестиционных услуг.
- 1.12. **Общая плата** – общая сумма цены Финансовых инструментов и связанных с исполнением Распоряжения расходов (включая вознаграждение Банку, комиссионные платы Места исполнения, Брокера, Партнера по сделке, а также плату другим вовлеченным в исполнение Распоряжения лицам).
- 1.13. **Наилучший результат** – исполнение Распоряжения в по возможности наиболее благоприятном для Клиента виде, который Банк определяет с помощью разработанных им критериев, оценивая несколько факторов исполнения Распоряжения в порядке, установленном в Политике исполнения распоряжений.
- 1.14. **Стороны** – Банк и Клиент вместе.
- 1.15. **Договор** – любой из заключенных между Сторонами договоров:
  - 1.15.1. договор о получении инвестиционных услуг;
  - 1.15.2. договор об услуге управления портфелем.

- 1.16. **Домашняя страница** – домашняя страница Банка в интернете [www.ribbank.com](http://www.ribbank.com).
- 1.17. **Сделка ОТС** – сделка, заключенная вне Регулируемого рынка.
- 1.18. **Производные финансовые инструменты ОТС** – производные финансовые инструменты, сделки с которыми осуществляются вне Регулируемого рынка.
- 1.19. **Долговые инструменты ОТС** – долговые ценные бумаги, сделки с которыми осуществляются вне Регулируемого рынка.
- 1.20. **ОТ** – организованная торговая система в понимании закона «О рынке финансовых инструментов».
- 1.21. **Прейскурант услуг** – перечень услуг Банка, который определяет и классифицирует услуги Банка, а также размеры комиссионных плат Банка и порядок их оплаты.
- 1.22. **Управляющий портфелем** – сотрудник Отделения управления инвестициями Банка, который в соответствии с должностными обязанностями осуществляет индивидуальное управление активами Клиента согласно Договору.
- 1.23. **Частный клиент** – Клиент, которому Банк не присвоил статус Профессионального клиента или статус Правомочного партнера по сделкам.
- 1.24. **Профессиональный клиент** – Клиент, которому Банк присвоил статус профессионального клиента в понимании закона «О рынке финансовых инструментов».
- 1.25. **Регулируемый рынок** – регулируемый рынок в понимании закона «О рынке финансовых инструментов».
- 1.26. **Распоряжение** –
  - 1.26.1. в установленном Банком порядке и форме авторизованное (подписанное) Клиентом распоряжение на проведение Сделки или получение Услуги, которое получил Банк;
  - 1.26.2. распоряжение Управляющего портфелем в отношении сделок с активами Клиента, которое следует из принятых управляющим портфелем решений в отношении управления активами.
- 1.27. **Политика исполнения распоряжений (Политика)** – данный изданный Банком документ «Политика исполнения распоряжений в сфере предоставления инвестиционных услуг».
- 1.28. **Список мест исполнения и посредников** – Список мест исполнения и посредников, которые исполняют распоряжения по сделкам с финансовыми инструментами (IX.98).
- 1.29. **Spread (Разница цен)** – разница между ценой BID (ценой продажи) и ценой ASK (ценой покупки).
- 1.30. **Правомочный партнер по сделкам** – Клиент, которому Банк присвоил статус правомочного партнера по сделкам в понимании закона «О рынке финансовых инструментов».<sup>1</sup>
- 1.31. **Торговая система** – МТС и/или ОТ.
- 1.32. **Рыночная цена** – доступная Банку цена ФИ в Месте исполнения, прямо доступном Банку, или предложенная Брокером цена ФИ, которую Банк выясняет согласно Политике исполнения распоряжений.

## 2. Введение

- 2.1. Банк предоставляет следующие инвестиционные услуги, на которые распространяется Политика исполнения распоряжений:
  - 2.1.1. принятие и передача на исполнение Распоряжения о сделках с Финансовыми инструментами;
  - 2.1.2. исполнение Распоряжений о сделках с Финансовыми инструментами за счет Клиента и от имени Клиента;
  - 2.1.3. исполнение сделок с Финансовыми инструментами от имени Банка (*dealing on own account*);
  - 2.1.4. услуга управления портфелем.<sup>1</sup>
- 2.2. Согласно требованиям применяемых нормативных актов, Банк разработал и применяет Политику исполнения распоряжений с целью обеспечить Клиентам наилучший возможный результат.
- 2.3. Политика исполнения распоряжений применяется в отношении Частного клиента и Профессионального клиента, но не применяется в отношении Правомочного партнера по сделкам.
- 2.4. В Политике Банк предоставляет Частным клиентам, а также Профессиональным клиентам и потенциальным клиентам ключевую информацию о Политике исполнения распоряжений согласно требованиям применяемых нормативных актов.
- 2.5. Политика состоит из:

---

<sup>1</sup> Услуга управления портфелем – приостановлена на неопределенный срок (на основании решения Правления № V/31 от 18.12.2019 г.)

- 2.5.1. Раздела А, который содержит ключевую информацию о Политике исполнения распоряжений, относящуюся к исполнению любого Распоряжения,
- 2.5.2. Раздела Б, который содержит ключевую информацию о Политике исполнения распоряжений в отношении Распоряжений на Сделки с отдельными группами ФИ;
- 2.5.3. Список мест исполнения и посредников, которые исполняют распоряжения по сделкам с финансовыми инструментами (IX.98), который включает в себя перечень Мест исполнения, Брокеров и Партнеров по сделкам.
- 2.6. Банк не получает скидок, вознаграждения или иного рода нефинансовой выгоды (далее – поощрение) за направление Распоряжения в какое-либо конкретное Место исполнения.
- 2.7. В отношении исполнения Распоряжений Банк получает только такие поощрения, которые соответствуют требованиям статьи 133<sup>18</sup> закона «О рынке финансовых инструментов» и *Политики предотвращения конфликтов интереса при предоставлении инвестиционных услуг и сопутствующих инвестиционных услуг Банка (II.23)*.

### 3. Наилучший результат, факторы по определению наилучшего результата

- 3.1. Предоставляя инвестиционные услуги, Банк обеспечивает Наилучший результат.
- 3.2. Обеспечение наилучшего результата означает, что в Банке существует комплекс процедур и мероприятий, при использовании которого в Банке разработана система, которая в целом позволяет исполнять Распоряжения (либо передавать их на исполнение), обеспечивая наилучший возможный результат, который Банк определяет с помощью разработанных критериев, оценивая несколько факторов исполнения Распоряжения.
- 3.3. Несмотря на то, что Банк при исполнении Распоряжений действует как добропорядочный и добросовестный хозяин и обеспечивает предоставляемые услуги с достаточным профессионализмом и тщательностью, а также проводит все необходимые мероприятия в рамках его возможностей (в т. ч. для того, чтобы не допустить конфликта интересов) для обеспечения Наилучшего результата, Банк не может гарантировать, что каждое Распоряжение достигнет Наилучшего результата.
- 3.4. Для определения наилучшего результата Банк оценивает следующие несколько факторов:

Уровень относительной значимости	Фактор	Краткое описание оценки
1.	Общая плата	Для определения Наилучшего результата обычно наибольшее значение присваивается Общей плате, т. е. общей сумме цены Финансовых инструментов и связанных с выполнением Распоряжения расходов (включая вознаграждение Банку, комиссионные платы Места исполнения, Брокера, Партнера по сделке, а также плату другим вовлеченным в исполнение Распоряжения лицам). Самая низкая Общая плата как решающий фактор для достижения Наилучших результатов обычно гарантируется в Местах исполнения с высокой ликвидностью и наименьшим <i>Spread</i> соответствующего Финансового инструмента.
2.	Возможность и скорость исполнения	Возможность и скорость исполнения оцениваются в контексте характера ФИ, объема Распоряжения, Статуса инвестора: для отдельных Финансовых инструментов в связи с их особенностями или по причине объема Распоряжения исполнение может быть осложнено, задерживаться или быть невозможным.
3.	Скорость и надежность расчетов	Скорость и надежность расчетов оценивается в контексте Места исполнения, характера ФИ, объема Распоряжения, Статуса инвестора:

		<ul style="list-style-type: none"> <li>– в сделках с отдельными Финансовыми инструментами в связи с их особенностями или по причине объема распоряжения, расчеты могут быть осложнены или задерживаться;</li> <li>– качество отдельных Мест исполнения и связанной расчетной инфраструктуры, либо место их расположения может влиять на скорость и надежность расчетов, при том, что упомянутые Места исполнения могут обеспечить самую низкую Общую плату.</li> </ul>
4.	Объем Распоряжения	Достижение Наилучшего результата оценивается в зависимости от возможности и скорости исполнения объема распоряжения.
5.	Вид распоряжения	Достижение Наилучшего результата оценивается в зависимости от возможности исполнения соответствующего вида распоряжения.
6.	любые другие факторы, которые влияют на эффективность и качество исполнения Распоряжения.	

*Примечание: Относительная важность факторов для определенных групп ФИ, указанная в Разделе Б Политики, превалирует над относительной важностью, указанной в пункте 3.4 Политики.*

- 3.5. Оценивая относительную важность (ranking) и решающий характер упомянутых в пункте 3.4 Политики факторов, Банк принимает во внимание следующие критерии:
- 3.5.1. Статус инвестора и характеристика Клиента;
  - 3.5.2. характеристика Распоряжения Клиента;
  - 3.5.3. характеристика Места исполнения Распоряжения;
  - 3.5.4. характеристика ФИ, который является предметом Распоряжения.
- 3.6. В отношении Распоряжения Частного клиента Банк для определения Наилучшего результата обычно наибольшее значение придает Общей плате, остальные факторы используются только в том случае, если они являются существенными для достижения наилучшего результата, если в Политике не указано иначе.
- 3.7. В отношении Распоряжений Профессионального клиента Банк для определения Наилучшего результата обычно наибольшее значение придает объему Распоряжения, если в Политике не указано иначе.
- 3.8. Несмотря на указанное в пункте 3.4-3.7 Политики, в зависимости от отдельных обстоятельств, относящихся к упомянутым в пункте 3.5 Политики критериям, для определения Наилучшего результата Банк обязан считать решающими также другие факторы исполнения Распоряжения или их комбинацию и определить соответствующую стратегию исполнения.
- 3.9. Если Клиент дал особые указания относительно исполнения сделок с Финансовыми инструментами (например, о лице, которому необходимо передать Распоряжение на исполнение, или о сегменте рынка, в котором необходимо осуществить исполнение Распоряжения, или в Распоряжении указаны другие факторы его исполнения, которые необходимо соблюдать Банку), Банк освобождается от обязанности обеспечить Клиенту Наилучший результат в той степени, в которой особые указания Клиента относятся к параметрам Распоряжения.
- 3.10. Если Клиент после ознакомления с Политикой (в т. ч. с факторами, определяющими Наилучший результат и критериями их оценки; выбором Места исполнения распоряжений) считает, что Банк не способен обеспечить ему наилучший результат, Клиент подает в Банк особые указания об исполнении Распоряжения.

## 4. Исполнение распоряжений и передача распоряжений на исполнение

- 4.1. Банк может исполнить Распоряжение Клиента одним из следующих способов:
  - 4.1.1. исполняя за счет распоряжения самого Банка или распоряжения другого Клиента;
  - 4.1.2. исполняя вне Регулируемого рынка или Торговой системы, заключая сделку с Партнером по сделке.
- 4.2. Банк может передать Распоряжение Клиента на исполнение Брокеру в любом из следующих случаев:
  - 4.2.1. если у Банка нет прямого доступа к Месту исполнения;
  - 4.2.2. если у Банка нет возможности исполнить Распоряжение в Месте исполнения (например, по причине объема Распоряжения или если возникают препятствия технического характера при доступе к Месту исполнения);
  - 4.2.3. если Банк таким образом может обеспечить Клиенту Наилучший результат, несмотря на то, что Банк может сам исполнить Распоряжение.
- 4.3. Банк до передачи Распоряжения на исполнение конкретному Брокеру принимает во внимание указанные в Политике факторы для определения Наилучшего результата.
- 4.4. Если Банк передает Распоряжение на исполнение Брокеру, Банк не обязан давать Брокеру указания в отношении Места исполнения Распоряжения, которое Брокер выбирает согласно своей политике исполнения распоряжений. Тем не менее, перед началом сотрудничества с Брокером Банк проводит мероприятия, упомянутые в пункте 10.7 Политики, в т. ч. оценивает предоставленную Брокером информацию о его политике исполнения распоряжений. Кроме того, Банк осуществляет мониторинг деятельности Брокера в соответствии с указанным в пункте 10.8 Политики.
- 4.5. Если Банк соблюдает требования, указанные в пункте 4.3-4.4 Политики, Банк имеет право рассчитывать на то, что Брокер способен обеспечить наилучший возможный результат, и соответственно считается, что Банк обеспечивает Клиентам Наилучший результат.
- 4.6. Банк имеет право исполнить Распоряжение (передать его на исполнение) вне Регулируемого рынка и Торговой системы в любом из следующих случаев:
  - 4.6.1. если на Регулируемом рынке (в Торговой системе) торговля соответствующими Финансовыми инструментами малоактивна или не происходит совсем;
  - 4.6.2. если происходит первоначальное размещение Финансовых инструментов вне Регулируемого рынка (Торговой системы);
  - 4.6.3. если Банк не имеет возможности исполнить Распоряжение на Регулируемом рынке (в Торговой системе), (например, по причине объема Распоряжения, или препятствий технического характера);
  - 4.6.4. если Банк таким образом может обеспечить Клиенту Наилучший результат, несмотря на то, что есть возможность исполнения Распоряжения на Регулируемом рынке или в Торговой системе.
- 4.7. Банк, исполняя Распоряжение, всегда действует в соответствии с указаниями Клиента или Управляющего портфелем в Распоряжении.<sup>1</sup>
- 4.8. Банк выбирает Брокеров и Места исполнения согласно пункту 10 Политики.
- 4.9. Банк информирует Клиента и потенциальных клиентов о выбранных Банком Местах исполнения, Брокерах и Партнерах по сделке с помощью Списка мест исполнения и посредников, которые исполняют распоряжения по сделкам с финансовыми инструментами (IX.98).
- 4.10. Если торговля Финансовым инструментом осуществляется в нескольких Местах исполнения, Банк имеет право включить в список Мест исполнения только одно из данных мест для исполнения распоряжений с соответствующим Финансовым инструментом, если Банк считает, что соответствующее Место исполнения последовательно обеспечит такие же самые результаты, которые можно разумно ожидать от других Мест исполнения.
- 4.11. В отдельных случаях Банк имеет право исполнить Распоряжение в Месте исполнения, которое не указано в Списке мест исполнения и посредников, которые исполняют распоряжения по сделкам с финансовыми инструментами (IX.98), если этого требует содержание Распоряжения (например, ФИ, с которым Банк обычно (регулярно) не проводит сделки или существуют препятствия для исполнения Распоряжения в Месте исполнения, указанном в Списке мест исполнения и посредников, которые исполняют распоряжения по сделкам с финансовыми инструментами (IX.98).

<sup>1</sup> Услуга управления портфелем – приостановлена на неопределенный срок (на основании решения Правления № V/31 от 18.12.2019 г.)

- 4.12. В случае исполнения ордера Клиента со статусом Профессионального по частям в Месте исполнения, по правилам Места исполнения (алгоритма торговли), путем сопоставления его с несколькими другими противоположными ордерами, все исполненные части ордера в течение одного торгового дня считаются одной сделкой.
- 4.13. Банк сам исполняет решения Управляющего портфелем в отношении управления портфелем Клиента, исполняя соответствующее Распоряжение или передавая Распоряжение на исполнение Брокеру.<sup>1</sup>
- 4.14. После исполнения Распоряжения Клиента (в результате сделки Банк получил финансовые инструменты или денежные средства) Банк без промедления (в разумные сроки и принимая во внимание условия Места исполнения Распоряжений) зачисляет активы Клиента на соответствующий счет финансовых инструментов и на счет денежных средств Клиента. Клиент получает имущественные права на ФИ с момента, как они оприходованы на соответствующем счете Клиента.

## 5. Виды распоряжений

- 5.1. Клиент или Управляющий портфелем<sup>1</sup> имеет право подавать следующие виды Распоряжений:
- 5.1.1. Рыночный ордер (*Market order*) – Распоряжение, согласно которому покупка или продажа Финансового инструмента происходит за рыночную цену, установленную согласно Политике исполнения распоряжений;
- 5.1.2. Лимитный ордер (*Limit order*) – Распоряжение, согласно которому покупка Финансового инструмента осуществляется за указанную в Распоряжении или более низкую цену, а продажа – за указанную в Распоряжении или более высокую цену;
- 5.1.3. Стоп-ордер (*Stop order*) – Распоряжение, которое вступает в силу, если Рыночная цена Финансового инструмента достигает указанной в Распоряжении цены продажи/покупки Финансовых инструментов (*sell stop/buy stop*) и в момент вступления в силу Распоряжения Распоряжение становится Рыночным ордером;
- 5.1.4. Стоп-лимитный ордер (*Stop limit order*) – Распоряжение, которое вступает в силу, если Рыночная цена Финансового инструмента достигает указанной в Распоряжении цены продажи/покупки Финансовых инструментов и в момент вступления в силу Распоряжения Распоряжение становится Лимитным ордером;
- 5.1.5. Распоряжения другого вида, если Банк соглашается на их подачу.
- 5.2. Банк подчеркивает, что исполнение Стоп-ордера (*Stop Order*) не происходит за указанную цену продажи/покупки ФИ (*sell stop/buy stop*), а за Рыночную цену ФИ, которая может существенно отличаться от указанной в Распоряжении цены продажи/покупки ФИ (*sell stop/buy stop*).
- 5.3. Принятие указанных в пункте 5.1 Политики видов Распоряжений зависит от вида ФИ. Обычно указанные в пункте 5.1 Политики виды Распоряжений принимаются в отношении следующих групп ФИ:

Вид распоряжения	Облигации и долговые инструменты ОТС	Акции, торгуемые на Регулируемых рынках и в Торговых системах, ETF, сертификаты на акции, стандартизированные производные финансовые инструменты	Производные финансовые инструменты ОТС (non-deliverable derivatives)
Рыночный ордер	+	+	+ (Распоряжение действительно до конца Рабочего дня)
Лимитный ордер	+ (Распоряжение действительно до конца Рабочего дня)	+	+ (Распоряжение действительно до конца Рабочего дня)
Стоп-ордер		+	

<sup>1</sup> Услуга управления портфелем – приостановлена на неопределенный срок (на основании решения Правления № V/31 от 18.12.2019 г.)



- 5.4. В зависимости от срока действия Распоряжения Банк различает следующие Распоряжения Клиента:
- 5.4.1. Распоряжение, которое действительно до конца Рабочего дня (в рамках установленного Банком времени обслуживания клиентов) – (*Day order– DO*);
  - 5.4.2. Распоряжение, которое действительно до определенной даты (в рамках установленного Банком времени обслуживания клиентов) – (*Good till date – GTD*);
  - 5.4.3. Распоряжение, которое действительно до его отмены (*Good till cancel – GTC*).
- 5.5. Для отдельных групп ФИ Банк может установить ограничения в отношении видов срока действия распоряжений или максимальных сроков действия распоряжений.
- 5.6. Банк имеет право отказаться приниматься отдельные виды Распоряжений в отношении отдельных групп ФИ.

## **6. Основные принципы обработки распоряжений, их объединение и разделение**

- 6.1. Банк, принимая и исполняя Распоряжения, проводит все необходимые мероприятия и внедряет процедуры для обеспечения следующих условий:
- 6.1.1. Распоряжения должны быть немедленно и точно зарегистрированы;
  - 6.1.2. Распоряжения обрабатываются в рамках установленного Банком времени обслуживания клиентов немедленно в порядке их подачи, если только особенности Распоряжения или существующие рыночные обстоятельства не делают их невыполнимыми в таком виде, или интересы Клиента не требуют других действий;
  - 6.1.3. Частный клиент своевременно информируется о любых существенных сложностях в отношении исполнения Распоряжения.
- 6.2. Банк исполняет Распоряжение каждого Клиента отдельно и не объединяет Распоряжение одного Клиента с Распоряжением другого Клиента или со сделками, которые Банк проводит за свой счет.
- 6.3. Несмотря на указанное в пункте 6.2 Политики, Банк имеет право объединять Распоряжения одного Клиента с Распоряжениями других Клиентов или сделками, которые Банк проводит за свой счет, соблюдая следующие правила и условия:
- 6.3.1. Банк считает, что Наилучший результат получится достичь, объединив Распоряжение Клиента с Распоряжениями других Клиентов;
  - 6.3.2. маловероятно, что объединение может оказать негативное влияние на кого-либо из Клиентов.
- 6.4. Если объединенное Распоряжение будет выполнено только частично, то:
- 6.4.1. в отношении Финансовых инструментов ОТС и облигаций, объем, на который выполнено Распоряжение каждого отдельного Клиента определяется пропорционально: общее указанное в Распоряжении количество Финансовых инструментов или средств умножается на результат деления, полученного при делении общего количества Финансовых инструментов, на которое выполнено объединенное распоряжение, на общее количество Финансовых инструментов, указанное в объединенном распоряжении.
  - 6.4.2. в отношении Финансовых инструментов, включенных в Регулируемый рынок, результаты исполнения Распоряжения делятся по принципу FIFO, а именно, полученные денежные средства и Финансовые инструменты делятся в соответствии с тем, в каком порядке были поданы Распоряжения до объединения.
- 6.5. До объединения Распоряжений Клиентов Банк информирует каждого Клиента, чье Распоряжение объединяется, об объединении Распоряжения с Распоряжением другого Клиента и/или Банка и предупреждает, что такое объединение может создать убытки в отношении конкретного Распоряжения. Если Клиент не соглашается на такое объединение, Клиент должен немедленно сообщить об этом Банку, в противном случае считается, что Клиент согласен на упомянутое объединение Распоряжений.

## РАЗДЕЛ Б

### ФАКТОРЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ НАИЛУЧШЕГО РЕЗУЛЬТАТА ДЛЯ ОТДЕЛЬНЫХ ГРУПП ФИ

#### 7. Облигации и долговые инструменты ОТС

- 7.1. Распоряжения о сделках с такими Финансовыми инструментами исполняются вне Регулируемого рынка, заключая соответствующую Сделку с Партнером по сделке, исполняя в Торговых системах или исполняя Распоряжение за счет портфеля Банка (*dealing on own account*).
- 7.2. Банк выбирает Партнера по сделке, соблюдая указанное в пункте 10.7 Политики.
- 7.3. Банк определяет выбор конкретного Партнера по сделке и выбор стратегии исполнения в зависимости от соответствующего сегмента рынка (облигации развитых стран, облигации развивающихся стран, корпоративные облигации), уровня ликвидности, объема и территории эмиссии.
- 7.4. Для определения Наилучшего результата Банк оценивает следующие несколько факторов, оценивая их в порядке, указанном в пункте 3 Политики:

Уровень относительной значимости	Фактор
1.	Возможность и скорость исполнения
2.	Объем Распоряжения
3.	Скорость и надежность расчетов
4.	Общая плата
5.	Вид распоряжения
6.	любые другие факторы, которые влияют на эффективность и качество исполнения Распоряжения.

- 7.5. Выбор Партнера по сделке и стратегии исполнения определяют виды и особенности облигаций и долговых инструментов ОТС:
  - 7.5.1. в отношении Финансовых инструментов с большей ликвидностью (например, облигации стран G10, корпоративные облигации с высоким риском) Банк выбирает Партнера по сделке, проводя опрос 3-4 Партнеров по сделке и выясняя предлагаемые ими цены;
  - 7.5.2. в отношении Финансовых инструментов с меньшей ликвидностью (например, государственные облигации Латвии; корпоративные облигации с общим объемом эмиссии ниже 500 000 000 евро) Банк в отдельных случаях выясняет цену, предлагаемую единственным Партнером по сделке, принимая во внимание, что выбор Партнера по сделке в отношении сделок с Финансовыми инструментами с меньшей ликвидностью ограничен.
- 7.6. Выполняя распоряжение Клиента, Банк имеет право участвовать (в т. ч. с посредничеством Брокеров) в аукционах по приобретению соответствующих ФИ или подписаться на эмиссию соответствующего ФИ согласно правилам эмиссии.

#### 8. Акции, торгуемые на регулируемых рынках и в торговых системах, ETF, сертификаты на акции, стандартизированные производные финансовые инструменты<sup>2</sup>

- 8.1. Распоряжения о Сделках с данными Финансовыми инструментами исполняются на Регулируемом рынке или в Торговых системах.
- 8.2. Если у Банка нет прямого доступа к соответствующему Регулируемому рынку или Торговой системе, Банк передает Распоряжение на исполнение Брокеру.
- 8.3. Банк распоряжения с данными Финансовыми инструментами может исполнить вне регулируемого рынка или Торговой системы в случаях, если:
  - 8.3.1. Клиент дает особые указания в отношении Места исполнения Распоряжения или
  - 8.3.2. на Регулируемом рынке или в Торговой системе нет достаточной ликвидности для полного исполнения Распоряжения.

<sup>2</sup> Акции, ETF, сертификаты на акции – в соответствии с Сообщением об инвестиционном продукте Банка и его управлении (протокол заседания Правления № V/7 от 21.02.2021 г.) не предлагаются.



8.4. Для определения Наилучшего результата Банк оценивает следующие несколько факторов, оценивая их в порядке, указанном в пункте 3 Политики:

Уровень относительной значимости	Фактор
1.	Вид распоряжения
2.	Возможность и скорость исполнения
3.	Общая плата
4.	Объем Распоряжения
5.	Скорость и надежность расчетов
6.	любые другие факторы, которые влияют на эффективность и качество исполнения Распоряжения.

Если Клиент подает Распоряжение большого объема, Банк имеет право заключить Сделку с посредничеством МТС с держателем объема, соответствующего ФИ. Для определения цены Сделки Банк использует цену BID и ASK на основном рынке соответствующего ФИ и договаривается с держателем объема ФИ о цене Сделки в рамках соответствующего *Spread*.

## 9. Производные финансовые инструменты ОТС (*NON-DELIVERABLE DERIVATIVES*)<sup>2</sup>

- 9.1. Распоряжения о сделках с такими Финансовыми инструментами исполняются вне Регулируемого рынка и Торговой системы, заключая соответствующую Сделку с Партнером по сделке или исполняя Распоряжение за счет портфеля Банка.
- 9.2. Банк выбирает Партнера по сделке, соблюдая указанное в пункте 10.7 Политики, в т. ч. с помощью торговых платформ.
- 9.3. Для определения Наилучшего результата Банк оценивает следующие несколько факторов, оценивая их в порядке, указанном в пункте 3 Политики:

Уровень относительной значимости	Фактор
1.	Риск Партнера по сделке
2.	Возможность и скорость исполнения
3.	Скорость и надежность расчетов
4.	Общая плата
5.	Объем Распоряжения
6.	Вид распоряжения
7.	любые другие факторы, которые влияют на эффективность и качество исполнения Распоряжения.

## 10. Места исполнения, выбор брокера и партнера по сделке, мониторинг результатов исполнения

- 10.1. Исполняя Распоряжение Клиента, Банк выбирает Место исполнения, оценивая следующие несколько факторов:

Уровень относительной значимости	Фактор	Краткое описание оценки
1.	Общая плата	Самая низкая Общая плата является решающим фактором при выборе Места исполнения. Банк сравнивает цены как минимум в двух Местах исполнения (если только в Списке мест исполнения и посредников, которые исполняют

		распоряжения по сделкам с финансовыми инструментами (IX.98) для соответствующего Финансового инструмента не указано единственное Место исполнения). Банк имеет право исполнить Распоряжение, основываясь только на котированной цене одного Места исполнения, если скорость исполнения Распоряжения являются решающим фактором для определения Наилучшего результата. Самая низкая Общая плата как решающий фактор для достижения Наилучших результатов обычно гарантируется в Местах исполнения с высокой ликвидностью и наименьшим <i>Spread</i> соответствующего Финансового инструмента.
2.	Качество и надежность Места исполнения (включая расчетную и клиринговую инфраструктуру)	Банк согласно внутренним процедурам по контролю и надзором за рисками оценивает качество и надежность Места исполнения, включая финансовую стабильность, количество участников, регулирующий режим и ликвидность, а также историю результатов исполнения предыдущих Распоряжений, глубину рынка ( <i>depth of the market – DOM</i> ).
3.	Возможность и скорость исполнения и расчетов	Приоритет отдается такому Месту исполнения, в котором Распоряжение может быть исполнено и расчеты могут быть произведены быстрее всего.
4.	Объем Распоряжения	Банк оценивает Место исполнения в контексте минимального и максимального разрешенного объема исполнения распоряжения
5.	Вид распоряжения	Банк оценивает, какие ограничения видов распоряжений установлены в Месте исполнения.

10.2. Оценивая относительную важность (ranking) и решающий характер факторов, упомянутых в пункте 10.1 Политики, Банк принимает во внимание следующие критерии оценки факторов:

- 10.2.1. Статус инвестора и характеристика Клиента;
- 10.2.2. характеристика ФИ;
- 10.2.3. характеристика Распоряжения.

10.3. В отношении выбора Места исполнения для исполнения Распоряжения Частного клиента Банк обычно наибольшую важность придает Общей плате, если только в Политике не указано иначе. Общая плата как решающий фактор при выборе Места исполнения обычно относится к ФИ с высокой ликвидностью и меньшим *Spread*.

10.4. В отношении выбора Места исполнения для исполнения Распоряжения Профессионального клиента Банк обычно наибольшую важность придает объему Распоряжения, если только в Политике не указано иначе.

10.5. Несмотря на указанное в пункте 10.1-10.4 Политики, в зависимости от отдельных обстоятельств, которые относятся к упомянутым в пункте 10.2 Политики критериям, при выборе Места исполнения Банк имеет право считать решающими (важными) также другие факторы выбора.

10.6. Распоряжения о Сделках с сертификатами инвестиционных фондов, основное место торговли которыми находится вне Регулируемого рынка или Торговой системы, Банк отдает на исполнение обществу управления вложениями, которое управляет соответствующим фондом, или его уполномоченному посреднику.

10.7. В Банке существует порядок, в котором происходит выбор Места исполнения, Брокера, Партнера по сделке. В рамках применения процедур Банка Банк убеждается в том, что:

- 10.7.1. Место исполнения, Брокер, Партнер по сделке является лицензированным, либо надзор за ним осуществляет соответствующий регулятор;

- 10.7.2. у Места исполнения, Брокера разработана политика исполнения распоряжений, а также анализирует ее содержание (или описание содержания);
- 10.7.3. в деятельности Места исполнения, Брокера, Партнера по сделке не констатированы нарушения, содержание которых не допускает сотрудничества.
- 10.8. В Банке существует порядок, в котором регулярно оценивается качество результатов исполнения (в т. ч. Места исполнения), а также их надзор и проверка. В рамках применения процедур Банка Банк:
  - 10.8.1. анализирует опубликованные Местами исполнения данные о качестве исполнения;
  - 10.8.2. оценивает выбор Места исполнения со стороны Брокеров;
  - 10.8.3. в случае, если получена информация об изменениях в политике исполнения распоряжений Места исполнения, Брокера, оценивает их;
  - 10.8.4. убеждается в том, что в деятельности Места исполнения, Брокера, Партнера по сделке и при сотрудничестве с ними не констатированы нарушения, содержание которых не допускает сотрудничества;
  - 10.8.5. анализирует статистику невыполненных, отмененных, а также технических ошибок;
  - 10.8.6. оценивает величину *Spread*;
  - 10.8.7. оценивает качество и удобство использования платформы, посредством которой обеспечивается доступ к Месту торговли.
- 10.9. Банк каждый год публикует на своей домашней странице информацию:
  - 10.9.1. о топ 5 мест исполнения (XI.07) (по объему выполненных распоряжений), в которых в отчетном году были выполнены Распоряжения Клиентов, указывая помимо прочего сводную информацию о мониторинге качества результатов исполнения данных Мест исполнения (отдельно в отношении соответствующей группы ФИ) и соответствующие выводы;
  - 10.9.2. о топ 5 Брокеров (XI.07) (по объему переданных на исполнение распоряжений) (если количество Брокеров меньше – о фактическом числе Брокеров), которым в отчетном году были переданы на исполнение Распоряжения, указывая помимо прочего, сводную информацию о мониторинге качества результатов исполнения (отдельно в отношении соответствующей группы ФИ) и соответствующие выводы .
- 10.10. В разделе Домашней страницы Банка «Сделки по валютам, финансовым рынкам» указывает ссылку на доступные новейшие данные о качестве исполнения Мест исполнения, указанных в Списке мест исполнения и посредников, которые исполняют распоряжения по сделкам с финансовыми инструментами (IX.98).
- 10.11. Банк не дискриминирует Места исполнения при определении комиссий Банка за исполнение Распоряжений или передачу на исполнение.
- 10.12. Банк не получает поощрений от Мест исполнения, Брокеров или Партнеров по сделке (платы, комиссионные или другие финансовые или нефинансовые выгоды) в отношении предоставления Услуги.

## **11. Изменения в политике исполнения распоряжений**

- 11.1. Банк регулярно, но не реже раза в год, пересматривает Политику исполнения распоряжений (в т. ч. принимая во внимание результаты оценки качества исполнения), порядок исполнения Распоряжений и в случае необходимости:
  - 11.1.1. осуществляет изменения в списке Мест исполнения и Брокеров/Партнеров по сделке;
  - 11.1.2. вносит изменения в значимость факторов, определяющих выбор Наилучшего результата или Места исполнения, или порядок их оценки;
  - 11.1.3. осуществляет другие изменения в мероприятиях процесса исполнения Распоряжения.
- 11.2. Правление Банка утверждает:
  - 11.2.1. Список мест исполнения и посредников, которые исполняют распоряжения по сделкам с финансовыми инструментами (IX.98). Данный список публикуется на сайте Банка в соответствии с пунктом 10.10 Политики.
  - 11.2.2. раз в год- Информацию о 5 лучших местах исполнения и посредниках (брокерах) Банка в соответствующем отчетном году (XI.07).
- 11.3. Банк информирует Клиента об изменениях в Политике в порядке, предусмотренном Договором. Изменения в Политике вступают в силу через один месяц после сообщения об изменениях, если только Банк не установил другую дату вступления в силу.

11.4. По запросу Клиента Банк предоставляет дополнительную информацию о Политике исполнения распоряжений и порядке исполнения Распоряжений.

## Связанные документы и приложения

### 12. Связанные документы

12.1. Список мест исполнения и посредников, которые исполняют распоряжения по сделкам с финансовыми инструментами (IX.98)

12.2. Информация о пяти лучших местах исполнения и посредниках (брокерах) Банка (XI.07)

### 13. Приложения

-----

### 14. Информация о предыдущих версиях документа

Версия	В силе с:	Информация об изменениях
01	26.02.2008	Начальная
02	01.10.2009	Дополнено пунктами 3.7 и 5.7
03	01.06.2012	Дополнено пунктами 3.2, 3.8, 4.5 и разделом 5, изменения в пунктах 3.5 и 3.9, отменены пункты 4.4.4 и 4.4.5 предыдущей версии
Пересмотрено 12.06.2014. РП № V/15 – без изменений		
04	13.04.2015	Существенные изменения
05	15.12.2017	Изменения в пунктах 2.15, 2.16, 3.6, 4.10, 7.4, 7.5, 7.8, 8.2, дополнено пунктами 2.9-2.11, 2.14, 2.17, отменены пункты 2.9 и 2.17 предыдущей версии
06	07.07.2018	Существенные изменения
07	10.03.2020	Политика дополнена пунктами 1, 13 и 14; изменения в пунктах 2.28, 3.5.3, 4.5, 4.8, 5.4, 5.5, 5.8, 5.9, 5.11, 7.3, 8.2, 9.4, 10.2, 10.3, 11.1, 11.5, 11.10 и 12.2 Политики.
08	30.07.2021	Политика дополнена пунктами 3.6, 3.7., 12.2.2. и 13.2.; изменения в пунктах 2.17., 2.18., 3.1.4, 6.1, 11.1, 11.9.1 и 11.9.2 Политики; отменен пункт 5.1.2 предыдущей версии