

ПОЛИТИКА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ В НАЙ-ДОБЪР ИНТЕРЕС НА КЛИЕНТА ПО ЧЛ. 30, АЛ. 2 ОТ ЗАКОНА ЗА ПАЗАРИТЕ НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ НА ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК "ПЪРВА ФИНАНСОВА БРОКЕРСКА КЪЩА" ООД, ГР. СОФИЯ ("ПОЛИТИКА")

I. ЦЕЛ И ОСНОВАНИЕ ЗА ПРАВИЛАТА

Чл. 1. Тази Политика е приета на основание чл. 30, ал. 2 от Закона за пазарите на финансови инструменти ("ЗПФИ") от Общото събрание на инвестиционен посредник "Първа Финансова Брокерска Къща" ООД ("инвестиционния посредник") на заседание, проведено на 01.11.2007 г.

Чл. 2. Целта на тази Политика е клиентите да бъдат информирани за условията за изпълнение на техните нареждания и да се осигури най-добро изпълнение на клиентските нареждания в най-добър интерес на клиента, когато инвестиционният посредник:

2.1. изпълнява нареждания за сметка на клиенти;

2.2. приема и предава нареждания във връзка с един или повече финансови инструменти, включително посредничи за сключване на сделки с финансови инструменти за сметка на клиенти;

2.3. дава нареждания за изпълнение на сделки за сметка на клиенти във връзка с управляван от инвестиционния посредник портфейл на клиент.

II. ДЕФИНИЦИИ:

Чл. 3. Навсякъде в тази Политика, посочените по-долу дефиниции, ще имат значението, посочено срещу тях, освен при противоречие с легална дефиниция, в който случай последната ще има превес:

3.1. "Клиент" е физическо или юридическо лице, което се ползва от инвестиционни и/или допълнителни услуги, предоставяни от инвестиционния посредник.

3.2. "Професионален клиент" е клиент, който притежава опит, знания и умения, за да взема самостоятелно инвестиционни решения и правилно да оценява рисковете, свързани с инвестирането, и който отговаря на критериите съгласно Правилата и критерии за квалификация на клиентите на инвестиционния посредник.

3.3. "Непрофесионален клиент" е клиент, който не отговаря на изискванията за професионален клиент.

3.4. "Приемлива насрещна страна" е инвестиционен посредник, кредитна институция, застрахователно дружество, колективна инвестиционна схема, управляващо дружество, пенсионен фонд, пенсионноосигурително дружество, други финансови институции, лицата по чл. 4, ал. 1, т. 11 и 12 от ЗПФИ, правителства на държави, държавни органи, които управляват държавен дълг, централни банки и международни институции, както и такива субекти от трети държави, ако изрично са поискали да бъдат третирани като такива.

III. ИЗКЛЮЧЕНИЯ

Чл. 4. Тази Политика не се прилага в следните случаи:

4.1. приемливи насрещни страни – ако клиентът е класифициран от инвестиционния посредник като приемлива насрещна страна, то той не се ползва от защитата за най-добро изпълнение по тази Политиката. Всеки клиент, определен като приемлива насрещна страна, може изрично да поиска да не се смята за такава страна изцяло или за конкретна сделка.

4.2. специални инструкции на клиента – когато клиентът предостави специфични инструкции по отношение на цялото нареждане или на някакъв аспект от нареждането, включително изискване за изпълнение на нареждането на определено място за изпълнение, инвестиционният посредник изпълнява нареждането съобразно тези инструкции. По този начин

се счита, че инвестиционният посредник е предприел всички разумни и необходими стъпки за постигане на най-добър резултат за клиента по отношение на цялото нареждане или аспекта на нареждането, което се съдържа в инструкцията на клиента.

При подаване на нареждане на електронна платформа за търговия (COBOS и др. подобни), клиентът избира всички параметри на нареждането и последното се класифицира като подадено със специални инструкции. В този случай, инвестиционният посредник, действащ от името на клиента, предоставяйки му достъп до системата, се счита, че е изпълнил грижата за постигане на най-добър резултат за клиента. В случай, че електронната система допуска някои параметри на нареждането да не бъдат посочени, спрямо тях инвестиционният посредник полага грижата за най-добро изпълнение в съответствие с тази Политика.

III. ОСНОВНИ ПОЛОЖЕНИЯ И ПРИНЦИПИ ПРИ ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИТЕ НАРЕЖДАНЯ

Чл. 5. (1) Инвестиционният посредник изпълнява нареждането на клиента в най-добър интерес на клиента съобразно приетата от инвестиционния посредник Политика.

(2) Инвестиционният посредник полага разумни усилия да установи най-добрата за клиента цена съгласно условията на нареждането, размер на разходите, вероятност за изпълнение, както и всички други обстоятелства, свързани с изпълнението на нареждането и посочени по-долу в чл.6 по-долу.

(3) Инвестиционният посредник не може да изпълнява нареждания за сметка на клиенти, ако те не са дали своето предварително съгласие с тази Политика.

(4) При конкретни инструкции от страна на клиента инвестиционният посредник изпълнява нареждането, следвайки тези инструкции, като по отношение на факторите, които определят най-доброто изпълнение в най-добър интерес на клиента, за които няма инструкции инвестиционният посредник прави съответна преценка. 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, до която се отнасят специалните инструкции.

IV. ФАКТОРИ, КОИТО ИНВЕСТИЦИОННИЯ ПОСРЕДНИК РАЗГЛЕЖДА И ОЦЕНЯВА ПРИ ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИТЕ НАРЕЖДАНЯ

Чл. 6. (1) Инвестиционният посредник постига най-добро изпълнение за клиента на базата на преценка на следните фактори:

(i). Цена: Цената на финансовите инструменти е важен фактор, който инвестиционният посредник разглежда при изпълнение на клиентските нареждания. Този фактор, преценен заедно с разходите по изпълнение на клиентско нареждане, се счита от инвестиционния посредник за най-важния фактор по отношение на непрофесионалните клиенти на посредника. Този фактор, наред с разходите, се счита за най-важен и при избора на място за изпълнение на клиентските нареждания.

(ii). Разходи: Разходите във връзка с изпълнението на клиентските нареждания е вторият по значимост фактор, който инвестиционният посредник разглежда наред с цената за финансовите инструменти. 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. Разходите за определящи и за избора на място за изпълнение на клиентските нареждания.

(iii). Обем/ брой на финансовите инструменти: Обемът или броят на финансовите инструменти на клиентското нареждане имат пряко отношение към цената на финансовите инструменти и разходите на сделката. В зависимост от обема на поръчката могат да бъдат избрани и различни места за изпълнение на клиентското нареждане.

(iv). Бързина на изпълнението: От бързината на изпълнението на клиентските нареждания зависи и цената на финансовите инструменти. Инвестиционният посредник отчита този фактор при избора на местата за изпълнение на клиентските нареждания

(v). Вероятност за изпълнение и сетълмент: Инвестиционният посредник преценява за всеки конкретен случай вероятността да бъде изпълнено клиентското нареждане и избира място на изпълнение на нареждането въз основа на това.

(vi). Вид и същност на нареждането: Инвестиционният посредник преценява кой би бил най-добрият резултат за клиента и преценява всички изброени фактори според същността и вида на нареждането на последния: продажба, покупка, замяна, др.; лимитирано, пазарно, др.

(vii). Всякакви други фактори, които са релевантни за изпълнение на нареждането на клиента и постигането на най-добър резултат.

(2) При изпълнение на нареждания на клиенти инвестиционният посредник взема предвид относителната значимост на факторите за изпълнение по ал.1 по-горе съобразно следните критерии:

(i). характеристиките на клиента, включително дали е определен като непрофесионален или професионален клиент;

(ii). характеристиките на нареждането на клиента;

(iii). характеристиките на финансовите инструменти, предмет на нареждането;

(iv). характеристиките на местата на изпълнение, към които нареждането може да бъде насочено за изпълнение.

V. ПРЕЦЕНКА НА ФАКТОРИТЕ С ОГЛЕД КАТЕГОРИЗАЦИЯТА НА КЛИЕНТА

Чл. 7. (1) Непрофесионални клиенти:

(i) 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;

(ii) за постигане на най-добро изпълнение, в случаите когато съществува 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 Политиката, които са подходящи за изпълнението му, се вземат предвид комисионната на посредника и разходите за изпълнение на нареждането на всяко от възможните места за изпълнение.

(2) Професионални клиенти – при изпълнение на нареждания, подадени от професионални клиенти в повечето случаи цената и разходите по сделката ще бъдат също определящи за постигане на най-добрия резултат за клиента. Въпреки това, инвестиционният посредник ще преценява значимостта на факторите при всеки отделен случай (например за един хедж фонд бързината за изпълнение и сетълмент може да бъде много по-важна от останалите фактори и др.).

VI. МЕСТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИТЕ НАРЕЖДАНИЯ И ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Чл. 8. (1) Местата за изпълнение на клиентските нареждания могат да бъдат: регулиран пазар, многостранна система за търговия, систематичен участник, маркет-мейкър, или друг доставчик на ликвидност или лице, което изпълнява сходни на изброените функции в трета държава, или друга система извън Европейския съюз с функции като регулиран пазар или многостранна система за търговия.

(2) Към момента на изготвяне и приемане на настоящата Политика, инвестиционният посредник изпълнява клиентските нареждания на следните места за изпълнение, които позволяват на инвестиционния посредник да получава постоянно най-добрите възможни резултати за изпълнението на нарежданията на клиентите си:

- (i) **"Българска фондова борса – София" АД** – изпълнява клиентски нареждания за сделки с приети за търговия на този пазар акции, облигации, дялове, компенсаторни инструменти и други финансови инструменти;
- (ii) **Фондовата борса в Букурещ, Румъния** - изпълнява клиентски нареждания за сделки с приети за търговия на този пазар акции, облигации, дялове и други финансови инструменти. Нарежданията на клиентите се изпълняват, като инвестиционният посредник приема и предава за изпълнение клиентските нареждания до местния инвестиционен посредник KBC Securities Romania S.A. При предаване на нареждането, инвестиционният посредник или определя изрично мястото за изпълнение на клиентското нареждане съобразно приетата Политика и съответно дава изрични инструкции на местния посредник, или инвестиционният посредник подписва изрично споразумение с местния посредник за спазване на настоящата Политика. И в двата случая инвестиционният посредник следи стандартите на изпълнение на местния посредник.
- (3) Списъкът по ал.2 с места за изпълнение не е изчерпателен. Инвестиционният посредник може да използва и други места за изпълнение, за които счете че са подходящи в съответствие с тази Политика. Инвестиционният посредник ще оценява и анализира редовно възможните нови места за изпълнение и ще актуализира ал.2 по-горе. В тази връзка клиентът следва да се запознава периодично със списъка на местата за изпълнение от интернет страницата на инвестиционния посредник.
- (4) С цел постигането на най-добър резултат за клиента, клиентските нареждания могат да бъдат изпълнявани и извън регулиран пазар или многостранна система за търговия, при условие, че клиентите са предварително уведомени и са дали изрично съгласие за това.
- (5) По отношения на някои финансови инструменти е възможно реално изпълнение на сделката само на едно място за изпълнение. При изпълнение на клиентско нареждане при такива обстоятелства, се счита, че инвестиционният посредник е постигнал най-добрия резултат за клиента.

VII. ПОДАВАНЕ И ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИТЕ НАРЕЖДАНЯ

Чл. 9. (1) След подписване на договор с инвестиционния посредник, клиентите подават нареждания с най-малко следната информация:

- (i) имена (наименование) и уникален клиентски номер на клиента и на неговия представител, а ако такива номера не са присвоени - съответните идентификационни данни;
- (ii) вид, емитент, уникален код на емисия или наименование на инструмента, съответно характеристики на деривативния финансов инструмент и брой на финансовите инструменти, за които се отнася нареждането;
- (iii) вид на нареждането (лимитирано, пазарно, др.);
- (iv) същност на нареждането (покупка, продажба, замяна и др.);
- (v) единична цена и обща стойност на нареждането;
- (vi) срок на валидност на нареждането;
- (vii) място на изпълнение, на което да бъде изпълнено нареждането, ако клиентът определи такова;
- (viii) количествено изпълнение на нареждането (частично, изцяло);
- (ix) начин на плащане;
- (x) дата, час и място на подаване на нареждането;
- (xi) други специфични инструкции на клиента.
- (2) В нареждането се вписва и неговият уникален пореден номер.
- (3) Подаване на нарежданията чрез пълномощник се извършва само ако той представи нотариално заверено пълномощно, което съдържа представителна власт за извършване на разпоредителни действия с финансови инструменти и декларация от пълномощника, че не извършва по занятие сделки с финансови инструменти, както и че не е извършвал такива сделки в едногодишен срок преди подаване на поръчката. Копие от документа за самоличност на клиента, съответно на неговия представител, заверено от него и от лицето, което сключва договора за инвестиционния посредник. Заверката се извършва с полагане на надпис "вярно с оригинала", дата и подпис на лицето, което извършва заверката.

(4) Инвестиционният посредник може да приема нареждания за сделки с финансови инструменти, подадени по телефона или чрез друг дистанционен способ за комуникация от клиенти, които вече са идентифицирани от посредника и имат договор с него. В съответствие с реда, предвиден във вътрешните правила на посредника, преди да приеме съответното нареждане, инвестиционният посредник задава въпроси за данните на клиента, за да се увери в идентификацията на последния, като съответните телефонни разговори, електронни съобщения или друг вид комуникация се записват/ запазват от посредника. В този случай инвестиционният посредник до края на работния ден съставя документ, съдържащ данните по ал. 1 и данните - предмет на декларациите по чл. 35, ал. 1 от Наредба 38, с който удостоверява съдържанието на дистанционно подаденото нареждане.

(5) Алинея 4 не се прилага спрямо нареждане, подавано от представител, който не е удостоверил пред инвестиционния посредник представителната си власт, или от пълномощник, който предварително не е представил пред инвестиционния посредник документите по чл. 25 от Наредба 38.

(6) Алинея 4 не се прилага относно прехвърляне на безналични финансови инструменти от лична сметка по клиентска подсметка към инвестиционния посредник в Централния депозитар.

(7) Инвестиционният посредник може да приема нареждания на клиенти по ал. 1 чрез електронна система за търговия, която гарантира спазването на изискванията на Наредба 38 и осигурява достъп на клиента до определено място за изпълнение. Достъпът до системата по предходното изречение и въвеждането на нареждания от клиента се осъществява чрез електронен сертификат, издаден на негово име.

(8) При приемането на нареждане лицето, което го приема, проверява самоличността на клиента, съответно на неговия представител.

(9) Инвестиционният посредник предоставя на клиента подписан екземпляр от приетото нареждане по ал. 1, освен ако то е подадено съгласно ал. 4 и 7.

(10) Инвестиционният посредник отказва да приеме нареждане, което не отговаря на изискванията по ал. 1 или е подадено от пълномощник, без да са спазени изискванията по ал. 3.

Чл. 10. (1) При приемане на нареждане инвестиционният посредник изисква от клиента, съответно от неговия представител, да декларира дали:

(i). притежава вътрешна информация за финансовите инструменти, за които се отнася нареждането, и за техния емитент, ако финансовите инструменти, за които се отнася нареждането или на базата на които са издадени финансовите инструменти - предмет на поръчката, се търгуват на регулиран пазар;

(ii). финансовите инструменти - предмет на поръчка за продажба или за замяна, са блокирани в депозитарната институция, в която се съхраняват, дали върху тях е учреден залог или е наложен заповор;

(iii). сделката - предмет на поръчката, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти.

(2) Инвестиционният посредник проверява в депозитарната институция дали финансовите инструменти, за които се отнася нареждането за продажба, са налични по подсметката на клиента, дали са блокирани и дали върху тях е учреден залог или е наложен заповор.

(3) В случай че нареждането е подадено чрез електронна система за търговия, проверката по ал. 2 не се извършва, ако електронната система не допуска сключването на сделки с блокирани, заповорени или заложен финансови инструменти или с финансови инструменти, които не са налични по съответната сметка.

Чл. 11. (1) Инвестиционният посредник изпълнява клиентски нареждания при следните условия:

(i). незабавно и точно регистриране и разпределение на нарежданията за изпълнение;

(ii). 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;

(iii). инвестиционният посредник да информира непрофесионалния клиент за възникналите обективни трудности, пречатстващи точното изпълнение на нарежданията, незабавно след тяхното узнаване.

(2) В случаите, когато при поръчка за продажба или замяна съответните финансови инструменти на клиента се намират при попечител, който забавя предоставянето на информацията по чл.10, ал.2 по-горе и след тази поръчка постъпи нареждане със същите параметри от друг клиент, за чийто финансови инструменти проверката по чл.10, ал.2 може да се извърши по-бързо, инвестиционният посредник не класифицира двете поръчки като идентични и изпълнява това нареждане, за което получи информацията по чл.10, ал.2 по-бързо.

Чл. 12. (1) Инвестиционният посредник има право, но не и задължение, да изпълнява нареждане на клиент или сделка за собствена сметка, като ги обединява с други клиентски нареждания, ако са спазени следните условия:

(i) обединението на нарежданията и сделките няма да е във вреда на който и да е от клиентите, чиито нареждания се обединяват;

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

(iii) инвестиционният посредник ефективно прилага политиката за разделяне на нареждания по ал.2 по-долу.

(2) Инвестиционният посредник обединява клиентски нареждания в следните случаи:

(i) в случай, че имаме нареждания от клиенти с една и съща цена и на мястото за изпълнение най-добрата насрещна оферта е за по-голямо количество и цена, която удовлетворява нарежданията. Така и двете нареждания се изпълняват по една и съща цена, но при обработката първо е по-рано приетото нареждане.

(ii) когато нарежданията на клиентите са на различни цени и на мястото за изпълнение най-добра насрещна оферта е за по-голямо количество и цена, която удовлетворява и двете поръчки. Отново и двете нареждания се изпълняват на една и съща цена и при обработката първо е по-рано приетото нареждане.

(iii) в случай, че при въвеждане на обединената оферта, насрещната оферта бъде променена и обединената оферта се изпълни на няколко части и на различни цени или дори се изпълни частично, приоритет има подаденото по-рано нареждане.

(3) В случай, че инвестиционният посредник е обединил сделка за собствена сметка с едно или повече нареждания на клиенти, няма право да разделя сключените сделки по начин, който е във вреда на клиента. Инвестиционният посредник обединява клиентски нареждания, както и клиентски нареждания със свои в следните случаи и при следните условия:

(i) при нареждания за записване на акции от увеличения на капитала на дружества (при IPO) или при допускане за търговия на финансови инструменти на място за изпълнение за първи път.

(ii) инвестиционният посредник спазва реда и условията за подаване на заявки, предвиден в документа за предлаганите финансови инструменти. В случай, че в документа за предлаганите финансови инструменти е предвидено, че при частично удовлетворяване на нарежданията, финансовите инструменти се разпределят пропорционално, инвестиционният посредник обединява свои нареждания с клиентски с цел минимизиране на административни разходи и време, и разпределя пропорционално частично удовлетвореното нареждане.

(iii) в случаите, когато инвестиционният посредник може обосновано да докаже, че без обединението на свое и клиентски нареждания 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.

(iv) извън случаите по т. (ii) и т. (iii) по-горе, когато инвестиционният посредник обединява клиентско нареждане със сделка за собствена сметка и така обединеното нареждане е изпълнено частично, той разпределя сделките за сметка на клиента с предимство.

(4) Инвестиционният посредник няма право да извършва повторно разпределяне на сделки за собствена сметка, изпълнени съвместно с клиентски нареждания, когато това е във вреда на клиента.

Чл. 13. (1) Инвестиционният посредник отказва нареждане на клиент, ако клиентът, съответно неговият представител, откаже да подаде декларацията по чл. 10, ал. 1 по-горе, декларирано е, че притежава вътрешна информация 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 не изпълнява 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:
- (i). 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;
- (ii). залогът е учреден върху съвкупност по смисъла на Закона за особените залози.

VIII. ПРОВЕРКА И АКТУАЛИЗАЦИЯ НА ПОЛИТИКАТА

- Чл. 14. (1)** Инвестиционният посредник постоянно следи за ефективността на тази Политика и за качеството на изпълнение на нарежданията при подаване и предаване им на друг посредник, и когато е необходимо взема мерки за отстраняване на установени нередности.
- (2) Инвестиционният посредник веднъж годишно извършва проверка на Политиката за изпълнение на нареждания на клиенти и споразуменията за изпълнение на нареждания.
- (3) Проверка по ал. 2 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.
- (4) Инвестиционният посредник ще уведомява клиентите си за всяка промяна в Политиката, като пуска съобщение и актуализира последната на електронната страница на посредника.

IX. ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§ 1. Когато в практиката бъдат констатирани проблеми, чието преодоляване изисква изменение или допълване на тази Политика, компетентния орган може своевременно да я промени, като се ръководи от законовите изисквания.

§ 2. Управителите могат да издават заповеди и инструкции по прилагането на тази Политика.

§ 3. Настоящата Политика се предоставя за сведение и изпълнение на управителите на инвестиционния посредник, на инвестиционния/те консултант/и, работещ/и по договор за инвестиционния посредник, на брокерите и на другите служители на посредника при встъпването им в длъжност и същите предоставят декларация, че са запознати с тях, която се прилага към останалите документи, свързани с изпълнението на задълженията им в инвестиционния посредник.

§ 4. Настоящата Политика се предоставя на всеки клиент, за който е относима за запознаване с нея. Политиката се публикува и на електронната страница на инвестиционния посредник.

