

Правила исполнения распоряжений о сделках с финансовыми инструментами

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1. В настоящей Политике исполнения распоряжений о сделках с финансовыми инструментами представлено общее описание того, каким образом Luminor Bank AS (далее в тексте - «Банк») исполняет распоряжения от имени клиентов или передает распоряжения клиентам для исполнения другим финансовым посредником (далее в тексте - «Политика»). Политика распространяется на следующие инвестиционные услуги: исполнение распоряжений от имени клиентов, прием и передача распоряжений клиентов, управление портфелем, консультации по вопросам инвестирования.

1.2. Банк несет обязанность общего характера действовать честно, справедливо и профессионально, принимая во внимание интересы клиента. При исполнении распоряжений Банк обязан принимать все достаточные меры для последовательного обеспечения наилучшего возможного результата для клиента (другими словами известного как «Наилучшее возможное исполнение»).

1.3. Политика издана в соответствии с Директивой о рынках финансовых инструментов 2014/65/EU (MiFID II) и правовым актом о ее введении.

1.4. Политика распространяется на частных (непрофессиональных) и профессиональных клиентов.

1.5. Краткий обзор Политики, предназначенный непосредственно для частных (непрофессиональных) клиентов, приведен на сайте Банка. На сайте Банка также доступна ссылка на последние данные о качестве исполнения поручений по пяти ведущим местам исполнения, обозначенным в настоящей Политике, обновляющиеся по мере доступности таковой информации.

1.6. Принимая для исполнения распоряжения клиента и при отсутствии его особых указаний относительно способа исполнения распоряжения Банк исполняет распоряжение в соответствии с Политикой.

1.7. Приложения Политики охватывают перечисленные ниже категории финансовых инструментов и указывают на порядок исполнения распоряжений о сделках с конкретными финансовыми инструментами, описывают используемые типы распоряжений, приоритеты факторов исполнения, процедуру исполнения распоряжений, а также используемые места исполнения и порядок надзора за эффективностью исполнения в данных местах исполнения:

- долевыми ценными бумагами – акциями и депозитарные расписки;
- долговые инструменты – облигации и инструменты денежного рынка;
- процентные деривативы – свопы, опционы и прочее;
- валютные деривативы – не допускаемые к торгам на регулируемом рынке валютные форварды, свопы, опционы и прочее;
- товарные деривативы – допускаемые к торгам на регулируемом рынке фьючерсы, свопы и прочее;
- структурированные финансовые инструменты;
- биржевые продукты – биржевые фонды, биржевые облигации (ETN) и биржевые товары;
- паи организаций коллективного инвестирования ценных бумаг и общих фондов.

1.8. Клиент ознакомляется с настоящей Политикой до вступления в правовые отношения с Банком. Прежде чем клиент передаст Банку распоряжение на исполнение, Банк обязан получить от Клиента предварительное письменное согласие с настоящей Политикой, представленной ему для ознакомления за достаточное время до сделки.

2. НАИЛУЧШЕЕ ВОЗМОЖНОЕ ИСПОЛНЕНИЕ

2.1. Наилучшее возможное исполнение подразумевает процесс, в ходе которого Банк при исполнении распоряжения клиента стремится добиться наилучшего результата. Порядок определения термина Наилучшего возможного исполнения варьируется, поскольку Банк должен учитывать целый ряд факторов, влияющих на исполнение, и определять относительную важность последних, руководствуясь характеристиками своих клиентов, получаемых им распоряжений, а также рынков, на которых работает Банк. Данные факторы описываются далее по тексту Политики.

3. ФАКТОРЫ ИСПОЛНЕНИЯ

3.1. Банк учитывает целый ряд факторов, которые могут быть важны для клиентов при исполнении их распоряжений Банком:

- цена – рыночная или справедливая цена, на основании которой распоряжение исполняется;
- расходы – издержки, которые могут возникнуть при исполнении распоряжения клиента определенным образом. Если Банк в зависимости от места исполнения применяет различные комиссии, Банк представляет достаточно подробные пояснения в отношении таких различий, чтобы клиент мог оценить преимущества и недостатки выбора того или иного места исполнения;
- скорость исполнения – время, затраченное на исполнение распоряжения;
- вероятность исполнения и расчетов – вероятность того, что Банк сумеет осуществить сделку вовремя и в полном объеме;
- объем и вид – Банк ведет поиск рынков с наибольшей ликвидностью и, следовательно, с потенциалом для исполнения крупных распоряжений;
- прочие факторы – любые другие факторы, имеющие отношение к распоряжению (например, влияние на рынок – влияние, которое может оказать исполнение распоряжения клиента или его демонстрация другим участникам рынка).

3.2. При исполнении Банком распоряжений частных (непрофессиональных) клиентов Наилучшее возможное исполнение определяется на основании общей суммы, уплаченной клиентом. Общая сумма включает в себя цену финансового инструмента и расходы в связи с исполнением, в том числе все понесенные клиентом расходы, непосредственно связанные с исполнением распоряжения, как например плата за место исполнения, комиссия за клиринг и расчеты, а также любые другие комиссии, уплачиваемые третьим лицам, участвующим в исполнении распоряжения. При оценке того, обеспечено ли Наилучшее возможное исполнение, Банк не учитывает свои стандартные сборы, которые уплачиваются клиентом независимо от того, как исполняется распоряжение.

3.3. При исполнении Банком распоряжений профессиональных клиентов, Банк, полагаясь на собственные обоснованные суждения, оценивает различные факторы исполнения, действующие на момент исполнения, в соответствии с критериями исполнения (см. ниже раздел 4). Даже если представляется, что цена финансовых инструментов не была наилучшей из возможных, распоряжение все равно может считаться исполненным на наиболее выгодных для клиента условиях.

4. КРИТЕРИИ ИСПОЛНЕНИЯ

4.1. Следующие критерии исполнения могут повлиять на относительную важность, которую Банк в каждом конкретном случае придает перечисленным в пункте 3.1 факторам исполнения:

- характеристика клиента — тип клиента: частный (непрофессиональный) или профессиональный;
- характеристика распоряжения — как например, возможность оказания воздействия на рынок;
- характеристика финансового инструмента — как например, ликвидность и наличие признанного централизованного рынка;
- характеристика места исполнения — характерные особенности доступных Банку источников ликвидности.

5. СФЕРА ПРИМЕНЕНИЯ ПРИНЦИПА НАИЛУЧШЕГО ВОЗМОЖНОГО ИСПОЛНЕНИЯ

5.1. Банк исполняет все распоряжения клиентов в отношении долевых ценных бумаг, биржевых фондов, паевых фондов и облигаций через Saxo Bank A/S ("Saxo Bank"), если клиенты используют Luminor Investor, Luminor Trade или Saxo Portfolio Manager, в случае использования услуги доверительного управления (далее в тексте - Торговая платформа). С учетом этого для Luminor Bank AS является обязывающей Политика Saxo Bank касательно исполнения распоряжений в отношении этих инструментов.

5.2. Luminor Bank AS требует от Saxo Bank, заключая договор и выполняя требования своей политики исполнения распоряжений, реализовать процессы и процедуры, которые послужили бы доказательством того, что тот обеспечит Наилучшее возможное исполнение как наше единое место исполнения для котируемых на Торговой платформе финансовых инструментов, с тем чтобы позволить Банку обеспечить выполнение своего обязательства по Наилучшему возможному исполнению в отношении своих клиентов.

5.3. Банк исполняет распоряжения клиентов в отношении инструментов, прямая торговля которыми не осуществляется на Торговой платформе в одном или нескольких торговых местах, или, если Банк не является участником торгового места, опосредованно через третье лицо. Банк может исполнить распоряжения клиентов за пределами торговых мест или на внебиржевом рынке. Эти сделки можно исполнять, используя счет Банка или счет третьих лиц.

5.4. В рамках услуги управления портфелем клиент наделяет Банк полномочием исполнять распоряжения о сделках с финансовыми инструментами от имени клиента в соответствии с установленными договором управления портфелем полномочиями и ограничениями. Распоряжения, которые поданы в результате решения управляющего портфелем осуществить сделки с финансовыми инструментами от имени клиента, могут быть переданы на исполнение финансовым посредникам, либо исполнены Банком как контрагентом клиента.

5.5. В рамках консультаций по вопросам инвестирования клиент наделяет Банк полномочием исполнять распоряжения о сделках с финансовыми инструментами от имени клиента в соответствии с установленными договором о консультациях по вопросам инвестирования средствами полномочиями и ограничениями. Распоряжения, которые поданы в результате решения клиента осуществить сделки с финансовыми инструментами, могут быть переданы на исполнение финансовым посредникам, либо исполнены Банком как контрагентом клиента.

5.6. Банк всегда применяет принцип Наилучшего возможного исполнения к распоряжениям, подаваемым частными (непрофессиональными) и профессиональными Клиентами, которые совершают сделки с финансовыми инструментами, за исключением ситуации, описанной в пункте 5.7.

5.7. Применение Наилучшего возможного исполнения к профессиональным клиентам, для которых Банк осуществляет сделки за свой счет и сотрудничает с клиентом на основе запроса ценового предложения (RFQ), будет зависеть от того, "полагается ли законно" клиент на Банк, чтобы защитить свои интересы в связи с установлением цены и других элементов сделки, например, скорости или возможности исполнения и расчетов, на которые может повлиять выбор Банка при исполнении распоряжения. Если профессиональный клиент осуществляет сделки, основываясь на RFQ, клиент законно не полагается, что Банк обеспечит наилучшее возможное исполнение, учитывая так называемый четырехкратный кумулятивный тест, опубликованный Европейской Комиссией.

Четырехкратный кумулятивный тест включает в себя следующие критерии:

- которая из сторон начинает сделку (если клиенты начинают сделку, имеется меньшая вероятность того, что они будут законно полагаться на Банк);
- рыночная практика и существующая у клиентов традиция "обойти продавцов" (если рыночная практика в отношении конкретного класса активов или продукта заставляет думать, что клиент будет иметь доступ к различным поставщикам услуг и возможность "обойти продавцов", имеется меньшая вероятность того, что клиент будет законно полагаться на Банк);

- относительный уровень прозрачности цен на рынке (если информация о ценах является прозрачной и доступной для клиента, имеется меньшая вероятность того, что клиенты будут законно полагаться на Банк);
- предоставляемая Банком информация о своих услугах и условиях договора, достигнутых между клиентом и Банком (если Банк и клиент достигают понимания, что клиент не будет законно полагаться на банк).

5.8. Если частный (непрофессиональный) или профессиональный клиент дает Банку особые указания в связи с поданным распоряжением, Банк в максимально возможной степени исполняет распоряжение в соответствии с этими особыми указаниями. Банк имеет право отклониться от таких особых указаний лишь в том случае, если это требуют интересы клиента в силу определенных обстоятельств, и Банк не имел возможности предварительно получить консультацию клиента или не получил от клиента своевременного ответа. В таких случаях Банк собирает и хранит свидетельства, касающиеся условий исполнения распоряжения (которые могут быть предоставлены клиенту по требованию), и при первой возможности уведомляет клиента о том, что распоряжение было выполнено на условиях, которые отличаются от указаний, предоставленных клиентом. Если особые указания клиента охватывают лишь некоторые компоненты распоряжения клиента, то Банк сохраняет обязательство по обеспечению Наилучшего возможного исполнения в отношении тех компонентов распоряжения, которые не охвачены указаниями клиента. Настоящим Банк предупреждает клиента о том, что такие особые указания могут воспрепятствовать Банку в принятии мер, предусмотренных настоящей Политикой и используемых Банком для обеспечения Наилучшего возможного исполнения.

6. ИСПОЛНЕНИЕ НА ТОРГОВОЙ ПЛАТФОРМЕ

6.1. Если Банк принимает распоряжение о сделке с финансовыми инструментами, допущенными к торгам на регулируемом рынке (RM), в многосторонней торговой системе (MTF) или в организованной торговой системе (OTF), Банк, как правило, исполняет распоряжение на торговой платформе самостоятельно, действуя в качестве агента от имени клиента, а если Банк не является членом соответствующей торговой платформы, он передает распоряжение для исполнения другому посреднику (обществу инвестиционных брокеров, кредитной институции или обществу инвестиционного управления).

6.2. Банк также имеет право исполнить распоряжение за пределами торгового места или на внебиржевом рынке, если Банк получил недвусмысленное согласие клиента, как указано в разделе 9 Политики.

7. ИСПОЛНЕНИЕ ПОСРЕДСТВОМ ДРУГИХ ОРГАНИЗАЦИЙ

7.1. Если у Банка отсутствует необходимое для исполнения распоряжения членство на соответствующей торговой платформе, распоряжение передается для исполнения посреднику, который исполняет распоряжение на данной торговой платформе, или, в качестве альтернативы, передает распоряжение для исполнения иному третьему лицу.

7.2. Если распоряжение клиента передается для исполнения третьему лицу, Банк принимает все необходимые меры, чтобы выбрать финансового посредника, обеспечивающего Наилучшее возможное исполнение на постоянной основе. Банк постоянно проверяет, хорошо ли работает его порядок исполнения на различных этапах процесса исполнения распоряжения, и осуществляет надзор не только за полученным качеством исполнения, но и за прогнозируемым (*ex ante*) и реализованным (*ex post*) качеством и применимостью порядка исполнения и политики Банка, чтобы установить обстоятельства, при которых может быть необходимо внести изменения.

8. ИСПОЛНЕНИЕ ЗА СВОЙ СЧЕТ

8.1. При совершении операций за свой счет Банк может вести переговоры или осуществлять сделки с несколькими клиентами или контрагентами одновременно в отношении одного и того же финансового инструмента. Банк также может иметь значительные позиции по таким финансовым инструментам и осуществлять деятельность по хеджированию и торговле, которая может оказать влияние на рынок.

8.2. Банк может выступать как контрагент клиента (совершая операции за свой счет), (i) в рамках сделок с инструментами, торговля которыми ведется на внебиржевом рынке; (ii) в рамках сделок, в которых Банк является маркетмейкером в части финансовых инструментов, допущенных к торгам на торговой платформе; и (iii) если Банк действует как системный исполнитель распоряжений клиента (совершая операции систематически и в значительной мере за счет собственных средств, Банк в части некоторых финансовых инструментов выступает как системный исполнитель распоряжений клиента). Во всех данных случаях Банк обязан обеспечить Наилучшее возможное исполнение для клиента, за исключением ситуаций, описанных в пункте 5 Политики.

8.3. Банк использует следующий подход к формированию цены сделки при совершении операций за свой счет. Общая цена исполнения для клиента формируется из базовой цены финансового инструмента, к которой добавляются расходы и сборы:

- базовая цена — это цена для Банка, предусматривающая хеджирование рисков сделки на межбанковском рынке, будь то цена, в соответствии с которой сделка будет реализована, или прогнозируемая цена. Базовая цена включает в себя любые корректировки с учетом оценки Банком рыночных факторов риска и того, как Банк намерен позиционировать себя на рынке в соответствии с такими факторами риска; и
- расходы и сборы, которые представляют собой разницу между базовой ценой и общей ценой исполнения, определенной для клиента. Дополнительно все расходы и сборы, которые связаны со сделкой, осуществленной Банком с другими сторонами.

9. ИСПОЛНЕНИЕ НА ВНЕБИРЖЕВОМ РЫНКЕ (ОТС)

9.1. В соответствии с настоящей Политикой распоряжение клиента может быть исполнено на внебиржевом рынке (ОТС) при предварительном неоспоримом согласии клиента. Исполнять распоряжение клиента на внебиржевом рынке (ОТС) можно как (i) в части финансовых инструментов, которые не допущены к торгам или торговля которыми на торговой платформе не осуществляется, так и (ii) в части финансовых инструментов, которые допущены к торгам или торговля которыми на торговой платформе осуществляется. В обоих случаях Банк обязан обеспечить Наилучшее возможное исполнение для клиента, за исключением ситуаций, описанных в разделе 5 Политики. Если финансовые инструменты допущены к торгам, или торговля ими на торговой платформе осуществляется, распоряжения клиента могут быть исполнены на внебиржевом рынке только в том случае, если такое исполнение распоряжения обеспечит наилучший результат для клиента.

9.2. Банк имеет право исполнять распоряжения на внебиржевом рынке (ОТС) за свой счет или с другим контрагентом.

9.3. Исполняя распоряжение на внебиржевом рынке (ОТС), Банк проверяет, справедлива ли предложенная клиенту цена, собирая рыночные данные, которые используются при расчете цены таких инструментов, и, при наличии возможности, сравнивает полученные данные с аналогичными или сопоставимыми продуктами.

9.4. Клиенты должны быть осведомлены о следующих рисках, связанных с исполнением распоряжений на внебиржевом рынке (ОТС):

- риск контрагента, когда последний выполняет обязательства по сделке частично или не исполняет вообще;
- исполнение по цене, значительно отличающейся от зарегистрированной цены предложения либо от цены согласно последнему сообщению на момент регистрации распоряжения, а также частичное исполнение или исполнение крупных распоряжений в рамках нескольких сделок и по разным ценам;
- задержка в исполнении распоряжений о сделках с финансовыми инструментами, когда Банку приходится искать контрагентов или маркетмейкеров;
- цена открытия, которая может существенно отличаться от цены закрытия предыдущего дня;
- фиксированный рынок (цена спроса равна цене предложения) и кроссированный рынок (цена спроса выше цены предложения), что может препятствовать исполнению распоряжений клиента.

10. ВЫБОР МЕСТ ИСПОЛНЕНИЯ И ОРГАНИЗАЦИЙ ИСПОЛНЕНИЯ

10.1. Согласно Политике Банка, количество используемых мест исполнения должно быть достаточным для того, чтобы обеспечивать Наилучшее возможное исполнение для клиентов Банка на постоянной основе.

10.2. При выборе мест и организаций, подходящих для исполнения распоряжений, Банк прилагает достаточные усилия для выбора таких мест и организаций исполнения, которые позволяют последовательно добиваться наилучшего результата.

10.3. При выборе подходящих мест и организаций исполнения Банк учитывает следующие качественные и количественные факторы:

- ликвидность — т.е. спред (разницу между ценами спроса и предложения), глубина и доля рынка;
- расходы, применяемые на месте исполнения;
- вероятность исполнения и вероятность расчетов;
- прочие важные факторы.

10.4. Банк проводит регулярную оценку выбранных организаций исполнения, которым передаются распоряжения, для того, чтобы определить их способность обеспечивать Наилучшее возможное исполнение и позволить Банку выполнять свои обязательства в соответствии с принципом Наилучшего возможного исполнения.

10.5. При выборе организации исполнения Банк, в дополнение к вышеуказанным факторам, оценивает также и другие факторы, которые он считает важными в данных конкретных случаях. Таковыми факторами могут быть, например, общая оценка, которую Банк дает организации исполнения, а также степень его доверия к такой организации и торговым платформам, к которым она имеет доступ.

10.6. Банк регулярно и самостоятельно пересматривает все свои места исполнения, чтобы обеспечить клиентам дополнительный и независимый процесс надзора, который помог бы обеспечить, что Банк предпринимает все достаточные меры, чтобы обеспечить своим клиентам наилучший возможный результат.

10.7. Для целей обеспечения Наилучшего возможного исполнения, при наличии нескольких конкурирующих между собой мест исполнения, чтобы оценить и сравнить результаты, получаемые клиентом в случае исполнения его распоряжения в каждом из перечисленных в настоящей Политике мест исполнения, на которых такое распоряжение может быть исполнено, при проведении такой оценки Банк учитывает также собственные комиссии и расходы на исполнение распоряжения на каждом из отвечающих требованиям мест исполнения.

10.8. Если только представляется возможным, цены сравниваются с внешними и внутренними сравнительными ценами, чтобы обеспечить последовательную реализацию Наилучшего возможного исполнения.

10.9. Информация об используемых Банком местах исполнения и различных способах исполнения распоряжений клиентов по разным финансовым инструментам представлена в приложениях к настоящей Политике.

11. ОБРАБОТКА РАСПОРЯЖЕНИЙ

11.1. Сопоставимые распоряжения клиентов исполняются по принципу очередности поступления (последовательно), за исключением случаев, когда такое исполнение не может быть осуществлено с учетом характеристик соответствующего распоряжения или текущих рыночных условий, или если интересы клиента требуют иного подхода, а также когда нарушение указанного принципа можно разумно обосновать. Исполнение распоряжений клиентов имеет приоритет по отношению к исполнению распоряжений Банка за свой счет.

11.2. Если клиент не дает особых указаний, Банк инициирует исполнение распоряжения сразу после его получения от клиента.

11.3. Если распоряжения клиента поступают во внерабочее время рынка, они, как правило, исполняются сразу после открытия рынка.

11.4. Если приступить к исполнению распоряжения клиента нельзя по объективным причинам, которые не зависят от Банка (например, если у клиента нет достаточных средств для проведения расчетов по распоряжению или отсутствуют детали распоряжения), или распоряжение не может быть исполнено в разумные сроки, поскольку на рынке сложились неблагоприятные условия (снижение цены, отсутствие предложения и т. д.), Банк отказывается принимать распоряжение, если подобные обстоятельства имеют место в момент подачи распоряжения; в случае, если распоряжение уже подано, Банк немедленно уведомляет клиента о сложившейся ситуации и запрашивает у него особые указания по дальнейшей обработке распоряжения.

11.5. Если правовыми актами не установлено иное, в случае распоряжения клиента с ограничением цены о сделке с акциями, которые допущены к торгам на регулируемом рынке, или акций, торговля которыми осуществляется на торговой платформе, когда такое распоряжение не исполняется незамедлительно с учетом текущих рыночных условий, Банк, если от клиента не поступит иных неоспоримых указаний, принимает меры, способствующие максимально быстрому исполнению такого распоряжения, посредством незамедлительной публикации распоряжения клиента с ограничением цены таким способом, который обеспечит доступность указанной информации другим участникам рынка (в том числе путем передачи распоряжения клиента с ограничением цены на торговую платформу).

11.6. После совершения сделки от имени клиента Банк направляет подтверждение исполнения распоряжения, а также, помимо прочего, информирует клиента о том, где именно распоряжение было исполнено и какие расходы и сборы были понесены и применены.

11.7. При исполнении распоряжений, в том числе распоряжений, размещенных посредством Торговой платформы, могут возникать задержки. Некоторые распоряжения, размещенные посредством Торговой платформы, могут быть обработаны вручную. Если большой поток электронных распоряжений вызывает задержку, Банку иногда приходится прерывать обычные автоматические процедуры исполнения и переходить к ручному исполнению, что приводит к возможной задержке исполнения.

12. ОБЪЕДИНЕНИЕ И РАЗДЕЛЕНИЕ РАСПОРЯЖЕНИЙ

12.1. Банк исполняет распоряжение каждого клиента отдельно, за исключением случаев, соответствующих следующим условиям:

- 12.1.1. маловероятно, что объединение распоряжений не окажет негативного влияния на других клиентов, распоряжения которых объединяются;
- 12.1.2. во время исполнения все объединенные распоряжения справедливо распределяются, учитывая объем распоряжения и цену полученных исполненных распоряжений;
- 12.1.3. обслуживание клиентов, распоряжения которых были объединены, не должно носить дискриминационный характер.

12.2. Банк уведомляет клиента о намерении объединить или разделить распоряжение и информирует каждого клиента, чье распоряжение планируется объединить или разделить, что объединение или разделение может нанести ущерб в части конкретного распоряжения.

12.3. Объединенное распоряжение, исполненное в полном объеме по одной цене, распределяется пропорционально объемам изначальных распоряжений по единой цене для такого объединенного распоряжения. Объединенное распоряжение, исполненное в рамках нескольких сделок и по разным ценам, обычно распределяется пропорционально объемам первоначальных распоряжений по средневзвешенной цене такого объединенного распоряжения. Объединенное распоряжение, исполненное частично, распределяется Банком пропорционально объемам первоначальных распоряжений по цене такого частично исполненного объединенного распоряжения.

12.4. Банк ни при каких обстоятельствах не объединяет распоряжения клиентов со своими собственными распоряжениями.

12.5. По запросу клиента Банк предоставляет любую дополнительную информацию об объединении или разделении распоряжения клиента в течение 15 (пятнадцати) рабочих дней со дня получения соответствующего письменного запроса клиента. Клиент имеет право подать письменный запрос о предоставлении подробной информации лично в любом отделении Банка или через интернет-банк.

13. ОРГАНИЗОВАННЫЙ РЫНОК И ПОМЕХИ В ТОРГОВЫХ СИСТЕМАХ

13.1. В случае помех на рынке, например, в связи с перерывами или недостаточным доступом к техническим системам Банка или к системам его мест исполнения, исполнение распоряжений любым из определенных настоящей Политикой способов может представляться невозможным или неприменимым. В таком случае Банк предпринимает все разумные меры, чтобы добиться наилучшего возможного результата для клиента иным способом. Если место исполнения отменяет или меняет цену распоряжения, исполненного в соответствующем месте исполнения, эти меры будут обязывающими для клиента независимо от того, подтвердил ли Банк распоряжение ранее и исполнено ли распоряжение.

13.2. Банк обязан предпринимать все необходимые меры, чтобы сохранять организованный рынок и работать таким образом с фильтрами соответствия распоряжений. Фильтры соответствия распоряжений присутствуют также на биржах, у других брокеров и в местах исполнения, которые Банк мог бы использовать, чтобы направить распоряжение на целевой рынок. В результате применения фильтров распоряжения с большим предполагаемым влиянием на рынок могут быть задержаны или торгуемы с использованием алгоритма, который может повлечь отклонения от предполагаемой цены на момент исполнения. Банк не может быть призван к ответственности за колебания цен, вызванные действиями с целью сохранения организованного рынка и уменьшения влияния на рынки и цены.

14. ВОЛАТИЛЬНОСТЬ (НЕУСТОЙЧИВОСТЬ) НА РЫНКАХ

14.1. В результате неустойчивости рынков цена финансовых инструментов может существенно изменяться с момента получения распоряжения клиента до момента исполнения распоряжения.

14.2. Клиенты должны осознавать, что имеют место риски, связанные с неустойчивыми рынками, в особенности в начале или в завершении торговой сессии, либо близко к ним, и эти риски включают в себя, но не ограничиваются:

- 14.2.1. исполнение по цене, которая существенно отличается от цены котированного предложения или от последней сообщенной цены в момент введения распоряжения, а также частичное исполнение или исполнение крупных распоряжений в несколько сделок по разным ценам;
- 14.2.2. задержки исполнения распоряжений о сделках с финансовыми инструментами, которые Банк обязан направлять во внешние места, и вручную направленные или вручную исполненные распоряжения;
- 14.2.3. начальные цены, которые могут существенно отличаться от завершения предыдущего дня;
- 14.2.4. фиксированные (обещанная цена равна предложенной) и перевернутые (обещанная цена выше предложенной) рынки, что может задержать исполнение распоряжений клиента;
- 14.2.5. колебания цен является одним фактором, который может оказать влияние на исполнение распоряжения. Если на рынке имеется большой объем распоряжений, могут возникнуть неравновесие распоряжений и неисполнения. Это означает, что необходимо больше времени, чтобы исполнить ожидающие исполнения распоряжения. Подобные задержки обычно вызываются возникновением различных факторов: i) количество и величина обрабатываемых распоряжений; ii) скорость, с которой Банку предоставляются нынешние котировки (или информация о самых последних сделках); и iii) ограничения мощности системы, которые применимы к конкретной бирже, а также к Saxo Bank и другим предприятиям.

15. ОБМЕН ИНФОРМАЦИЕЙ

15.1. Банк имеет право доступа, использования и предоставления деловым партнерам информации на условиях анонимности и совокупности, в том числе, но не только в отношении распоряжений клиентов (т.е. полностью или частично исполненных распоряжений, отмененных распоряжений или тех, у которых закончился срок действия), позиций, торговых и других данных и аналитических данных (общих, анонимных и обобщенных данных). Эти анонимные и обобщенные данные могут быть использованы для рыночной информации, аналитических инструментов, стратегий управления рисками для создания рынка и обеспечения ликвидности, а также для других продуктов и услуг Банка. Вид предоставленных клиенту анонимных и обобщенных данных может отличаться от данных, которые предоставлены другим деловым партнерам в отношении величины, диапазона, методологии и других показателей, и может время от времени изменяться без предварительного уведомления.

16. ПЕРЕСМОТР И СОСТАВЛЕНИЕ ОТЧЕТОВ

16.1. Банк непрерывно отслеживает и оценивает эффективность Политики, уделяя особое внимание качеству исполнения со стороны указанных в Политике посредников, а в случае обнаружения недостатков — незамедлительно устраняет их.

16.2. Политика подлежит пересмотру не менее одного раза в год или в связи с важными изменениями на рынках финансовых инструментов, или в любое другое время, когда происходит какое-либо существенное изменение, влияющее на параметры Наилучшего возможного исполнения, которые представлены в пункте 3.1 настоящей Политики, и, таким образом, оказывающее воздействие на способность Банка обеспечивать Наилучшее возможное исполнение (в том числе добавление или исключение мест исполнения). Банк уведомляет своих клиентов о любых существенных изменениях в Политике и публикует обновленную версию Политики на сайте Банка. Банк ежегодно подводит итоги по пяти ведущим местам и организациям исполнения с точки зрения объемов торговли по всем исполненным и переданным распоряжениям клиентов, а также полученной информации по качеству исполнения в разбивке по классам финансовых инструментов и публикует их на своем сайте. Публикуемые Банком периодические отчеты о качестве исполнения содержат подробную информацию относительно цены, расходов и вероятности исполнения распоряжения по отдельному финансовому инструменту. По пяти ведущим местам исполнения и по пяти ведущим посредникам (брокерам), которым за соответствующий период передавались распоряжения клиентов, составляются отдельные отчеты. Кроме того, по каждому классу финансовых инструментов Банк публикует краткий отчет о проведенном анализе и выводы, сделанные им на основе подробных данных по мониторингу качества исполнения, полученных с мест исполнения, где в предыдущем году исполнялись все распоряжения клиентов.

17. ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

17.1. Любые изменения, вносимые в настоящую Политику, подлежат одобрению Правлением.

МЕСТА ИСПОЛНЕНИЯ РАСПОРЯЖЕНИЙ

1. Распоряжения о сделках с финансовыми инструментами, подаваемые частными (непрофессиональными) и профессиональными клиентами, исполняются в следующих местах исполнения:

- 1.1. распоряжения о сделках с акциями компаний стран Балтии — на фондовых биржах NASDAQ в Вильнюсе, Таллине и Риге;
- 1.2. распоряжения о сделках с финансовыми инструментами, торговля которыми осуществляется на регулируемых рынках и (или) в многосторонних торговых системах и которые размещены посредством Торговой платформы — через Saxo Bank A/S;
- 1.3. распоряжения о сделках с биржевыми фондами (ETF), отличными от размещаемых посредством Торговой платформы — на фондовых биржах Citibank и NASDAQ в Вильнюсе, Таллине и Риге;
- 1.4. распоряжения о сделках с акциями компаний, торговля которыми осуществляется на регулируемых рынках и (или) в многосторонних торговых системах, отличными от акций компаний стран Балтии и акций, размещенных посредством Торговой платформы, — через Saxo Bank A/S или Citibank;
- 1.5. распоряжения о сделках с паями организаций коллективного инвестирования — через Nordea Investment Funds S.A., Nordea Funds Ltd., East Capital Asset Management AB и Saxo Bank A/S.
- 1.6. распоряжения о сделках с долговыми ценными бумагами:
 - 1.6.1. распоряжения о сделках с государственными облигациями стран Балтии, выпускаемыми на местном уровне, — через Luminor Bank AS, AB SEB Bankas и "Swedbank", AB;
 - 1.6.2. распоряжения о сделках с государственными облигациями стран Балтии, отличными от указанных в пункте 1.6.1. настоящего Приложения — через Luminor Bank AS, многостороннюю торговую систему Bloomberg, Saxo Bank A/S;
 - 1.6.3. распоряжения о сделках с долговыми ценными бумагами других стран (не стран Балтии) — через Luminor Bank AS, многостороннюю торговую систему Bloomberg, Saxo Bank A/S и др.;
- 1.7. распоряжения о сделках со структурированными финансовыми инструментами — через Nordea Bank Abp.

2. Если исполнение распоряжений клиентов не представляется возможным ни в одном из перечисленных в пункте 1 настоящего Приложения мест по причинам, не зависящим от Банка, такие распоряжения могут быть исполнены в других местах исполнения при условии, что такое исполнение распоряжения не препятствует Банку в достижении наилучшего возможного результата для клиента в соответствии с условиями Политики.

ИСПОЛНЕНИЕ РАСПОРЯЖЕНИЙ

1. Долевые ценные бумаги

1.2. Охватываемые финансовые инструменты и сделки

Обыкновенные акции и приравняемые к инструментам участия в капитале продукты, торговля которыми осуществляется на биржах Балтии.

1.3. Способ исполнения

Банк выступает в качестве агента и исполняет распоряжения о сделках с акциями стран Балтии на фондовых биржах Nasdaq Baltic (Вильнюс, Рига и Таллинн).

1.4. Возможные типы распоряжений

Распоряжение с ограничением по цене. Отдавая распоряжение с ограничением по цене, клиент устанавливает максимальную цену покупки или минимальную цену продажи, по которой надлежит осуществить сделку. Поскольку распоряжение с ограничением по цене может быть отдано без привязки к текущей рыночной цене, его исполнение может произойти не сразу. Клиент, отдающий распоряжение с ограничением по цене, должен понимать, что тем самым он отказывается от уверенности в том, что сделка будет совершена немедленно, а в качестве компенсации за это он может получить в будущем более выгодную цену.

1.5. Выбранные Банком места исполнения

Банк исполняет распоряжения через:

- Nasdaq Baltic;
- First North.

1.6. Сравнительный анализ и мониторинг

Банком внедрена структура управления и процедура контроля для отслеживания эффективности исполнения распоряжений.

1.7. Факторы исполнения для частных (непрофессиональных) клиентов

Для частных (непрофессиональных) клиентов порядок направления распоряжений на исполнение определяется простой, заранее установленной логикой автоматизированного направления распоряжений. Общая сумма к выплате клиентом считается наиболее важным фактором, при этом прочие факторы подвергаются анализу только в том случае, если такая общая сумма совпадает для нескольких мест исполнения. При таких обстоятельствах факторы исполнения ранжируются в следующем порядке:

1. цена и расходы (общая сумма к выплате);
2. скорость исполнения;
3. вероятность исполнения;
4. объем распоряжения;
5. прочие факторы.

1.8. Факторы исполнения для профессиональных клиентов

Для профессиональных клиентов, которые, как правило, совершают сделки большего объема и более высокой сложности, в расчет принимаются их особые указания. Более высокая сложность определяется как наличие распоряжений, которые потенциально могут оказать влияние на рынок, если будут направлены непосредственно на него, и, в этой связи, требуют предварительного анализа и учета аспектов, связанных с выбором подходящей стратегии. Факторы исполнения ранжируются в следующем порядке:

1. цена;
2. объем распоряжения;
3. прочие факторы (воздействие на рынок);
4. расходы;
5. скорость исполнения;
6. вероятность исполнения.

В случае, если необходимо провести оценку особой ситуации или обстоятельств, которая требует изменения установленного порядка ранжирования, Банк оставляет за собой право при определении приоритетности вышеуказанных факторов полагаться на собственные суждения.

2. Долговые инструменты

2.1. Целевая группа

Частные (непрофессиональные) и профессиональные клиенты.

2.2. Охватываемые финансовые инструменты и сделки

Купля и продажа государственных облигаций и облигаций предприятий.

2.3. Способ исполнения

Обычно Банк совершает сделки с облигациями, выступая по отношению к клиентам в качестве принципала (совершает операции за свой счет). В исключительных случаях, например, при работе с распоряжениями о крупных сделках с неликвидными облигациями, Банк имеет право исполнять распоряжения в качестве агента.

Оценка и исполнение распоряжений о сделках с долговыми инструментами осуществляются «вручную». Рынок характеризуется индикативными внебиржевыми (OTC) ценами.

Источники ликвидности для Банка:

- собственный торговый портфель Банка;
- другие дилеры, работающие на рынке, например:
 - o AB SEB Bank;
 - o “Swedbank”, AB;
 - o Danske Bank A/S;
 - o AB Šiaulių bankas;
 - o фондовая биржа Nasdaq OMX Baltic в случае зарегистрированных облигаций;
 - o многосторонняя торговая система Bloomberg;
 - o Goldman Sachs International;
 - o UniCredit Bank AG;
 - o Raiffeisen Bank International AG;
 - o Commerzbank AG;
 - o JP Morgan Chase Bank;
 - o Societe Generale SA;
 - o Saxo Bank A/S

2.4. Возможные типы распоряжений

Распоряжение с ограничением по цене. Отдавая распоряжение с ограничением по цене, клиент устанавливает максимальную цену покупки или минимальную цену продажи, по которой надлежит осуществить сделку. Поскольку распоряжение с ограничением по цене может быть отдано без привязки к текущей рыночной цене, его исполнение может произойти не сразу. Клиент, отдающий распоряжение с ограничением по цене, должен понимать, что тем самым он отказывается от уверенности в том, что сделка будет совершена немедленно, а в качестве компенсации за это он может получить в будущем более выгодную цену.

Запрос ценового предложения (RFQ). RFQ — это запрос клиента Банку в отношении цены на определенную облигацию, предлагаемой последним. В случае получения RFQ Банк обеспечивает Наилучшее исполнение посредством установления в кратчайшие сроки справедливой цены на указанный объем с учетом рыночных условий.

2.5. Выбранные Банком места исполнения

Места исполнения Банка:

- Luminor Bank AS;
- фондовая биржа Nasdaq OMX Baltic в случае зарегистрированных облигаций;
- многосторонняя торговая система Bloomberg;
- AS SEB Bankas;
- Swedbank AB;
- Saxo Bank A/S.

2.6. Сравнительный анализ и мониторинг

Банком внедрена структура управления и процедура контроля для отслеживания эффективности исполнения распоряжений.

2.7. Соответствующие факторы исполнения

Факторы исполнения ранжируются следующим образом (для частных (непрофессиональных) клиентов Банк обеспечивает Наилучшее исполнение, оценивая общую сумму к выплате клиентом, в которую входит цена облигаций и связанные с исполнением расходы):

1. цена и расходы (общая сумма к выплате);
2. скорость исполнения;
3. вероятность исполнения;
4. объем распоряжения;
5. прочие факторы.

3. Процентные деривативы — процентные свопы и опционы

3.1. Целевая группа

Частные (непрофессиональные) и профессиональные клиенты.

3.2. Охватываемые финансовые инструменты и сделки

Сделки с процентными свопами и опционами.

3.3. Способ исполнения

Банк совершает сделки с процентными деривативами, выступая по отношению к клиентам в качестве принципала (совершает операции за свой счет), и сам при этом является местом исполнения.

Банк анализирует свои цены с учетом предлагаемых ему цен на межбанковском рынке для обеспечения того, чтобы его средние цены находились в диапазоне между лучшими ценами спроса и предложения.

3.4. Возможные типы распоряжений

Запрос ценового предложения (RFQ). Банк по запросу представляет клиентам цены на процентные деривативы. Цены рассчитываются в соответствии с обязательством обеспечивать для клиента наилучший возможный результат по сделке с точки зрения общей суммы к выплате. Если клиент желает осуществить сделку, он может по своему выбору сделать это по предложенной Банком цене. Одобрение сделки происходит при условии прохождения фильтров, основанных на истекшем времени и/или на изменениях цен на базисном рынке с тех пор, как было сделано соответствующее ценовое предложение.

3.5. Выбранные Банком места исполнения

- Luminor Bank AS;
- DNB Bank ASA.

3.6. Сравнительный анализ и мониторинг

Банком внедрена структура управления и процедура контроля для отслеживания эффективности исполнения распоряжений.

3.7. Соответствующие факторы исполнения

Факторы исполнения ранжируются следующим образом (для частных (непрофессиональных) клиентов Банк обеспечивает Наилучшее исполнение, оценивая общую сумму к выплате клиентом, в которую входит цена финансовых инструментов и связанные с исполнением расходы):

1. цена и расходы (общая сумма к выплате);
2. вероятность исполнения и расчетов;
3. предполагаемое влияние исполнения/объем распоряжения;
4. скорость исполнения;
5. прочие факторы.

4. Валютные деривативы – валютные (FX) форварды и валютные (FX) опционы

4.1. Целевая группа

Частные (непрофессиональные) и профессиональные клиенты.

4.2. Охватываемые финансовые инструменты и сделки

Сделки с валютными (FX) форвардами и опционами, недоступными к торгам на регулируемом рынке.

4.3. Способ исполнения

Банк совершает сделки с валютными деривативами, выступая по отношению к клиентам в качестве принципала (совершает операции за свой счет), и сам при этом является местом исполнения.

Банк анализирует свои цены с учетом предлагаемых ему цен на межбанковском рынке для обеспечения того, чтобы его средние цены находились в диапазоне между лучшими ценами спроса и предложения.

4.4. Возможные типы распоряжений

Запрос ценового предложения (RFQ). Банк представляет клиентам по запросу цены на валютные деривативы. Цены рассчитываются в соответствии с обязательством обеспечивать для клиента наилучший возможный результат по сделке с точки зрения общей суммы к выплате. Если клиент желает осуществить сделку, он может по своему выбору сделать это по предложенной Банком цене. Одобрение сделки происходит при условии прохождения фильтров, основанных на истекшем времени и/или на изменениях цен на базисном рынке с тех пор, как было сделано соответствующее ценовое предложение.

4.5. Выбранные Банком места исполнения

- Luminor Bank AS;
- DNB Bank ASA;
- Barclays PLC;
- Nordea Bank Abp.

4.6. Сравнительный анализ и мониторинг

Банком внедрена структура управления и процедура контроля для отслеживания эффективности исполнения распоряжений.

4.7. Соответствующие факторы исполнения

Факторы исполнения ранжируются следующим образом (для частных (непрофессиональных) клиентов Банк обеспечивает Наилучшее исполнение, оценивая общую сумму к выплате клиентом, в которую входит цена финансовых инструментов и связанные с исполнением расходы):

1. цена и расходы (общая сумма к выплате);
2. вероятность исполнения и расчетов;
3. предполагаемое влияние исполнения / объем распоряжения;
4. скорость исполнения;
5. прочие факторы.

5. Структурированные финансовые продукты

5.1. Целевая группа

Частные (непрофессиональные) и профессиональные клиенты.

5.2. Охватываемые финансовые инструменты и сделки

Структурированные финансовые продукты представляют собой ноту со встроенным деривативом в форме структурированного кредита, структурированной акции, инструмента с комплексным процентным, валютным риском или их комбинацией/сочетанием, которая может быть выпущена Nordea Bank Abp или организатором эмиссии которой может являться Nordea Bank Abp.

5.3. Неохватываемые финансовые инструменты

Структурированные финансовые продукты, выпущенные не Nordea Bank Abp.

5.4. Возможные типы распоряжений

Запрос ценового предложения (RFQ). RFQ — это запрос клиента Банку в отношении цены на определенную облигацию, предлагаемой последним. В случае получения RFQ Банк обеспечивает наилучшее исполнение посредством установления в кратчайшие сроки справедливой цены на указанный объем с учетом рыночных условий.

5.5. Выбранное Банком место исполнения

Банк совершает сделки со структурированными финансовыми продуктами в качестве агента клиентов.

Организация исполнения Банка:

- Nordea Bank Abp.

5.6. Мониторинг

Банком внедрена структура управления и процедура контроля для отслеживания эффективности исполнения распоряжений

Организация исполнения Nordea Bank Abp проводит сравнительный анализ цен на структурированные финансовые продукты с использованием эталонных данных, касающихся соответствующего инструмента или сопряженных с риском базисных компонентов, при наличии возможности. Если достаточно качественные эталонные данные, подходящие для непосредственного применения, отсутствуют, используются внутренние модели оценки Nordea Bank Abp. Банк осуществляет анализ и мониторинг этого процесса на основе информации, предоставленной Nordea Bank Abp.

5.7. Соответствующие факторы исполнения

Факторы исполнения ранжируются следующим образом (для частных (непрофессиональных) клиентов Банк обеспечивает наилучшее возможное исполнение, оценивая общую сумму к выплате клиентом, в которую входит цена структурированных финансовых продуктов и связанные с исполнением расходы:

1. цена и расходы (общая сумма к выплате);
2. вероятность исполнения и расчетов;
3. предполагаемое влияние исполнения / объем распоряжения;
4. скорость исполнения;
5. прочие факторы.

6. Товарные деривативы

6.1. Целевая группа

Частные (непрофессиональные) и профессиональные клиенты.

6.2. Охватываемые финансовые инструменты и сделки

Внебиржевые сделки (ОТС) с товарными свопами и опционами.

6.3. Неохватываемые финансовые инструменты и сделки

Банк не поддерживает физическую передачу базисных активов после истечения срока действия фьючерсов. В этой связи Банк рекомендует клиентам учитывать даты истечения срока действия и первого дня уведомления (FND) в отношении всех фьючерсов, по которым у них имеются позиции, и обеспечивать их закрытие до наступления соответствующего дня, как описано ниже.

Если дата FND наступает до истечения срока действия, позиции следует закрыть за день до даты FND. Если срок действия истекает до даты FND, позиции следует закрыть не позднее чем в дату истечения срока действия.

Если позиции по фьючерсам не будут закрыты до наступления соответствующей даты, Банк закрывает позицию от имени клиента при первой возможности по текущей рыночной цене. Все сопутствующие расходы, поступления или убытки относятся на счет клиента.

6.4. Способ исполнения

Банк совершает сделки с товарными деривативами, выступая по отношению к клиентам в качестве лица, действующего от своего имени (совершает операции за свой счет), и сам при этом является местом исполнения.

Банк анализирует свои цены с учетом предлагаемых ему цен на межбанковском рынке для обеспечения того, чтобы его средние цены находились в диапазоне между лучшими ценами спроса и предложения.

6.5. Возможные типы распоряжений

Запрос ценового предложения (RFQ). Банк представляет клиентам по запросу цены на товарные деривативы. Цены рассчитываются в соответствии с обязательством обеспечивать для клиента наилучший возможный результат по сделке с точки зрения общей суммы к выплате. Если клиент желает осуществить сделку, он может по своему выбору сделать это по предложенной Банком цене. Одобрение сделки происходит при условии прохождения фильтров, основанных на истекшем времени и/или на изменениях цен на базисном рынке с тех пор, как было сделано соответствующее ценовое предложение.

6.6. Выбранные Банком места исполнения

- Luminor Bank AS;
- DNB Bank ASA

6.7. Сравнительный анализ и мониторинг

Банком внедрена структура управления и процедура контроля для отслеживания эффективности исполнения распоряжений.

6.8. Соответствующие факторы исполнения

Факторы исполнения ранжируются следующим образом (для частных (непрофессиональных) клиентов Банк обеспечивает Наилучшее исполнение, оценивая общую сумму к выплате клиентом, в которую входит цена финансовых инструментов и связанные с исполнением расходы):

1. цена;
2. расходы;
3. вероятность исполнения и расчетов;
4. предполагаемое влияние исполнения / объем распоряжения;
5. скорость исполнения;
6. прочие факторы.

ПРИНЯТИЕ И ПЕРЕДАЧА РАСПОРЯЖЕНИЯ

1. Долевые инструменты и инструменты, подобные инструментам долевого участия, – акции и биржевые фонды, торговля которыми ведется посредством Торговой платформы

1.1. Целевая группа

Частные (непрофессиональные) и профессиональные клиенты.

1.2. Охватываемые финансовые инструменты и сделки

Долевые инструменты и инструменты, подобные инструментам долевого участия, торговля которыми не ведется на биржах Балтии.

1.3. Неохватываемые финансовые инструменты и сделки

Долевые инструменты, торговля которыми ведется за пределами Торговой платформы.

1.4. Возможные типы распоряжений

Распоряжение о сделке по рыночной цене. Посредством распоряжения о сделке по рыночной цене клиент дает финансовой организации или торговому контрагенту указание совершить сделку на определенный объем в кратчайшие возможные сроки по текущей рыночной цене. Финансовые организации обязаны исполнять распоряжения о сделке по рыночной цене без учета изменений в цене. Соответственно, если за то время, которое потребуется для исполнения распоряжения клиента, рыночная цена существенно изменится, распоряжение с большой вероятностью подвергнется риску быть исполненным по цене, которая значительно отличается от цены, существовавшей на момент подачи распоряжения. На некоторых биржах распоряжения о сделке по рыночной цене не используются. Если клиент отдает распоряжение о сделке по рыночной цене на таких рынках, Банк автоматически переqualифицирует это распоряжение в распоряжение с агрессивным ограничением по цене в определенном диапазоне процентных значений «в деньгах». Проверка исполнения поручения на рынке после его подачи является обязанностью клиента. Если клиент обнаруживает какие-либо ошибки в отношении своего распоряжения или подозревает о наличии таковых, клиенту следует незамедлительно обратиться в Банк.

Распоряжение с ограничением по цене. Отдавая распоряжение с ограничением по цене, клиент устанавливает максимальную цену покупки или минимальную цену продажи, по которой надлежит совершить сделку. Поскольку распоряжение с ограничением по цене может быть отдано без привязки к текущей рыночной цене, его исполнение может произойти не сразу. Клиент, отдающий распоряжение с ограничением по цене, должен понимать, что тем самым он отказывается от уверенности в том, что сделка будет совершена немедленно, а в качестве компенсации за это он может получить в будущем более выгодную цену.

Распоряжение, подлежащее немедленному исполнению или аннулированию (ИОС). Распоряжение, подлежащее немедленному исполнению или аннулированию (ИОС), представляет собой распоряжение на покупку или продажу, которое должно быть исполнено незамедлительно, при этом любая его часть, которая не может быть исполнена незамедлительно, аннулируется. Распоряжение, подлежащее немедленному исполнению или аннулированию, может быть исполнено полностью или частично либо не исполнено вообще.

Стоп-распоряжение. В отличие от распоряжения с ограничением по цене, стоп-распоряжение позволяет продавать по цене ниже текущей рыночной цены или покупать по цене выше текущей рыночной цены в случае достижения стоп-цены или прохождения ее уровня. Таким образом, стоп-распоряжение является «спящим» распоряжением, которое не срабатывает до тех пор, пока не будет достигнута стоп-цена, или не будет пройден ее уровень.

Скользящее стоп-распоряжение. Скользящее стоп-распоряжение представляет собой стоп-распоряжение согласно представленному выше описанию, но предусматривающее при этом движение скользящей стоп-цены в соответствии с параметрами, установленными клиентом. Таким образом, скользящее стоп-распоряжение можно использовать для продажи в случае падения цены ниже установленного значения от наивысшей цены сделок или для покупки в случае роста цены выше установленного значения от самой низкой цены сделок.

Стоп-распоряжение с ограничением по цене. Стоп-распоряжение с ограничением по цене является одним из видов стоп-распоряжения согласно представленному выше описанию и предусматривает установление более низкой (высокой) предельной цены для приостановки торгов в случае слишком большого снижения (повышения) цены до момента исполнения распоряжения, ограничивая, таким образом, торги заранее определенным ценовым диапазоном.

1.5. Выбранное Банком место исполнения

Банк в сделках с обыкновенными акциями выступает в качестве агента клиентов. Банк передает все распоряжения клиента на исполнение Saxo Bank, который имеет доступ к ряду интеллектуальных систем маршрутизации распоряжений, способных проверить множество различных мест исполнения при попытке исполнить распоряжение о сделке с обыкновенными акциями.

Организация исполнения Банка:

- Saxo Bank A/S.

1.6. Мониторинг

Банк в установленном порядке отслеживает эффективность исполнения распоряжений выбранными организациями исполнения.

1.7. Соответствующие факторы исполнения

Факторы исполнения ранжируются следующим образом (для непрофессиональных клиентов Банк обеспечивает Наилучшее исполнение, оценивая общую сумму к выплате клиентом, в которую входит цена акций и связанные с исполнением расходы):

1. цена и расходы (общая сумма к выплате);
2. предполагаемое влияние исполнения;
3. вероятность исполнения и расчетов;
4. скорость исполнения;
5. прочие факторы.

2. Биржевые продукты — биржевые фонды

2.1. Целевая группа

Частные (непрофессиональные) и профессиональные клиенты.

2.2. Охватываемые финансовые инструменты и сделки

Биржевые фонды.

2.3. Неохватываемые финансовые инструменты и сделки

Биржевые фонды, торговля которыми осуществляется через Торговую платформу.

2.4. Возможные типы распоряжений

Распоряжение с ограничением по цене. Отдавая распоряжение с ограничением по цене, клиент устанавливает максимальную цену покупки или минимальную цены продажи, по которой надлежит совершить сделку. Поскольку распоряжение с ограничением по цене может быть отдано без привязки к текущей рыночной цене, его исполнение может произойти не сразу. Клиент, отдающий распоряжение с ограничением по цене, должен понимать, что тем самым он отказывается от уверенности в том, что сделка будет совершена немедленно, а в качестве компенсации за это он может получить в будущем более выгодную цену. Распоряжения с ограничением по цене могут направляться на биржу без участия человека. В случае подачи распоряжения с ограничением по цене о сделке с акциями, допущенными к торгам на регулируемом рынке, Банк не обязан публиковать такое распоряжение с ограничением по цене, если в текущих рыночных условиях его невозможно выполнить незамедлительно.

2.5. Выбранная Банком организация исполнения

Банк совершает сделки с биржевыми фондами, выступая по отношению к клиентам как агент. Банк передает распоряжения клиентов следующим организациям исполнения:

- Citibank;
- Nasdaq Baltic.

2.6. Мониторинг

Банк в установленном порядке отслеживает эффективность исполнения распоряжений выбранными организациями исполнения.

2.7. Соответствующие факторы исполнения

Факторы исполнения ранжируются следующим образом (для непрофессиональных клиентов Банк обеспечивает Наилучшее исполнение, оценивая общую сумму к выплате клиентом, в которую входит цена финансовых инструментов и связанные с исполнением расходы):

1. цена и расходы (общая сумма к выплате);
2. скорость исполнения;
3. вероятность исполнения и расчетов;
4. предполагаемое влияние исполнения / объем распоряжения;
5. прочие факторы.

3. Прочие инструменты — паи организаций коллективного инвестирования

3.1. Целевая группа

Частные (непрофессиональные) и профессиональные клиенты.

3.2. Охватываемые финансовые инструменты и сделки

UCITS (организации коллективного инвестирования в переводные ценные бумаги) и организации коллективного инвестирования, не относящиеся к UCITS.

3.3. Возможные типы распоряжений

Распоряжение с ограничением по цене. Отдавая распоряжение с ограничением по цене, клиент устанавливает максимальную цену покупки или минимальную цену продажи, по которой надлежит совершить сделку. Поскольку распоряжение с ограничением по цене может быть отдано без привязки к текущей рыночной цене, его исполнение может произойти не сразу. Клиент, отдающий распоряжение с ограничением по цене, должен понимать, что тем самым он отказывается от уверенности в том, что сделка будет совершена немедленно, а в качестве компенсации за это он может получить в будущем более выгодную цену.

3.4. Выбранная Банком организация исполнения

Банк совершает сделки с паями организаций коллективного инвестирования, выступая по отношению к клиентам как агент. Когда Банк получает от клиентов распоряжения о подписке на паи/доли инвестиционных фондов или о погашении таковых, Банк исполняет такие распоряжения, передавая их управляющей компании фонда (или другой компании, назначенной управляющей компанией фонда).

Организации исполнения Банка:

- Nordea Investment Funds S.A.;
- Nordea Funds Ltd.;
- East Capital Asset Management AB;
- Citibank;
- Saxo Bank A/S.

3.5. Мониторинг

Банк в установленном порядке отслеживает эффективность исполнения распоряжений выбранными организациями исполнения.

3.6. Соответствующие факторы исполнения

Факторы исполнения ранжируются следующим образом (для непрофессиональных клиентов Банк обеспечивает Наилучшее исполнение, оценивая общую сумму к выплате клиентом, в которую входит цена финансовых инструментов и связанные с исполнением расходы):

1. цена и расходы (общая сумма к выплате);
2. скорость исполнения;
3. вероятность исполнения и расчетов;
4. предполагаемое влияние исполнения / объем распоряжения;
5. прочие факторы.

4. Долговые инструменты

4.1. Целевая группа

Частные (непрофессиональные) и профессиональные клиенты.

4.2. Охватываемые финансовые инструменты и сделки

Купля и продажа государственных облигаций и облигаций предприятий на Торговой платформе.

4.3. Способ исполнения

Банк в сделках с долговыми инструментами, котируемыми на Торговой платформе, выступает в качестве агента. Банк все распоряжения клиента пересылает Saxo Bank, который в сделках с Банком выступает в качестве принципала. В исключительных случаях Saxo Bank A/S может выступать в качестве агента.

4.4. Возможные типы распоряжений

Подлежащее немедленному исполнению или отмене распоряжение:

- a) распоряжение будет исполнено по индикативной лимитной цене;
- b) распоряжение будет исполнено на лучших условиях по сравнению с (ниже/выше) лимитной ценой;
- c) может быть отменено (аннулировано), если цена установлена за пределами индикативной лимитной цены или ввиду недостаточной ликвидности.

4.5. Выбранная Банком организация исполнения

Организация исполнения Банка:

- Saxo Bank A/S.

4.6. Сравнительный анализ и мониторинг

Банком внедрена структура управления и процедура контроля для отслеживания эффективности исполнения распоряжений.

4.7. Соответствующие факторы исполнения

Факторы исполнения ранжируются следующим образом (для частных (непрофессиональных) клиентов Банк обеспечивает Наилучшее исполнение, оценивая общую сумму к выплате клиентом, в которую входит цена облигаций и связанные с исполнением расходы):

1. цена;
2. предполагаемое влияние исполнения;
3. вероятность исполнения и расчетов;
4. объем распоряжения;
5. расходы;
6. скорость исполнения;
7. прочие факторы.

УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЕМ

1. Долевые инструменты и инструменты, подобные инструментам долевого участия, – акции и биржевые фонды, торговля которыми ведется посредством Торговой платформы

1.1. Целевая группа

Частные (непрофессиональные) и профессиональные клиенты.

1.2. Охватываемые финансовые инструменты и сделки

Покупка и продажа обыкновенных акций и инструментов, подобных инструментам долевого участия, торговля которыми не ведется на биржах Балтии.

1.3. Неохватываемые финансовые инструменты и сделки

Долевые инструменты, торговля которыми ведется за пределами Торговой платформы.

1.4. Возможные типы распоряжений

Распоряжение о сделке по рыночной цене. Посредством распоряжения о сделке по рыночной цене клиент дает финансовой организации или торговому контрагенту указание совершить сделку на определенный объем в кратчайшие возможные сроки по текущей рыночной цене. Финансовые организации обязаны исполнять распоряжения о сделке по рыночной цене без учета изменений в цене. Соответственно, если за то время, которое потребуется для исполнения распоряжения клиента, рыночная цена существенно изменится, распоряжение с большой вероятностью подвергнется риску быть исполненным по цене, которая значительно отличается от цены, существовавшей на момент подачи распоряжения. На некоторых биржах распоряжения о сделке по рыночной цене не используются. Если клиент отдает распоряжение о сделке по рыночной цене на таких рынках, Банк автоматически переqualифицирует это распоряжение в распоряжение с агрессивным ограничением по цене в определенном диапазоне процентных значений «в деньгах». Проверка исполнения поручения на рынке после его подачи является обязанностью клиента. Если клиент обнаруживает какие-либо ошибки в отношении своего распоряжения или подозревает о наличии таковых, клиенту следует незамедлительно обратиться в Банк.

Распоряжение с ограничением по цене. Отдавая распоряжение с ограничением по цене, клиент устанавливает максимальную цену покупки или минимальную цену продажи, по которой надлежит совершить сделку. Поскольку распоряжение с ограничением по цене может быть отдано без привязки к текущей рыночной цене, его исполнение может произойти не сразу. Клиент, отдающий распоряжение с ограничением по цене, должен понимать, что тем самым он отказывается от уверенности в том, что сделка будет совершена немедленно, а в качестве компенсации за это он может получить в будущем более выгодную цену.

Распоряжение, подлежащее немедленному исполнению или аннулированию (ИОС). Распоряжение, подлежащее немедленному исполнению или аннулированию (ИОС), представляет собой распоряжение на покупку или продажу, которое должно быть исполнено незамедлительно, при этом любая его часть, которая не может быть исполнена незамедлительно, аннулируется. Распоряжение, подлежащее немедленному исполнению или аннулированию (ИОС), может быть исполнено полностью или частично, либо не исполнено вообще.

Стоп-распоряжение. В отличие от распоряжения с ограничением по цене, стоп-распоряжение позволяет продавать по цене ниже текущей рыночной цены или покупать по цене выше текущей рыночной цены в случае достижения стоп-цены или прохождения ее уровня. Таким образом, стоп-распоряжение является «спящим» распоряжением, которое не срабатывает до тех пор, пока не будет достигнута стоп-цена, или не будет пройден ее уровень.

Скользящее стоп-распоряжение. Скользящее стоп-распоряжение представляет собой стоп-распоряжение согласно представленному выше описанию, но предусматривающее при этом движение скользящей стоп-цены в соответствии с параметрами, установленными клиентом. Таким образом, скользящее стоп-распоряжение можно использовать для продажи в случае падения цены ниже установленного значения от наивысшей цены сделок или для покупки в случае роста цены выше установленного значения от самой низкой цены сделок.

Стоп-распоряжение с ограничением по цене. Стоп-распоряжение с ограничением по цене является одним из видов стоп-распоряжения согласно представленному выше описанию и предусматривает установление более низкой (высокой) предельной цены для приостановки торгов в случае слишком большого снижения (повышения) цены до момента исполнения распоряжения, ограничивая, таким образом, торги заранее определенным ценовым диапазоном.

1.5. Выбранная Банком организация исполнения

Банк в сделках с обыкновенными акциями выступает в качестве агента клиентов. Банк передает все распоряжения клиентов в Saxo Bank A/S, который имеет доступ к ряду интеллектуальных систем маршрутизации распоряжений, способных проверить множество различных мест исполнения при попытке исполнить распоряжение о сделке с обыкновенными акциями.

Организация исполнения Банка:

- Saxo Bank A/S.

1.6. Мониторинг

Банк в установленном порядке отслеживает эффективность исполнения распоряжений выбранными организациями исполнения.

1.7. Соответствующие факторы исполнения

Факторы исполнения ранжируются следующим образом (для непрофессиональных клиентов Банк обеспечивает Наилучшее исполнение, оценивая общую сумму к выплате клиентом, в которую входит цена акций и связанные с исполнением расходы):

1. цена и расходы (общая сумма к выплате);
2. предполагаемое влияние исполнения;
3. вероятность исполнения и расчетов;
4. скорость исполнения;
5. прочие факторы.

2. Прочие инструменты – паи организаций коллективного инвестирования

2.1. Целевая группа

Частные (непрофессиональные) и профессиональные клиенты.

2.2. Охватываемые финансовые инструменты и сделки

UCITS (организации коллективного инвестирования в переводные ценные бумаги) и организации коллективного инвестирования, не относящиеся к UCITS.

2.3. Возможные типы распоряжений

Распоряжение с ограничением по цене. Отдавая распоряжение с ограничением по цене, клиент устанавливает максимальную цену покупки или минимальную цену продажи, по которой надлежит совершить сделку. Поскольку распоряжение с ограничением по цене может быть отдано без привязки к текущей рыночной цене, его исполнение может произойти не сразу. Клиент, отдающий распоряжение с ограничением по цене, должен понимать, что тем самым он отказывается от уверенности в том, что сделка будет совершена немедленно, а в качестве компенсации за это он может получить в будущем более выгодную цену.

2.4. Выбранная Банком организация исполнения

Банк совершает сделки с паями организаций коллективного инвестирования, выступая по отношению к клиентам как агент. Когда Банк получает от клиентов распоряжения о подписке на паи/доли инвестиционных фондов или о погашении таковых, он исполняет такие распоряжения, передавая их управляющей компании фонда (или другой компании, назначенной управляющей компанией фонда).

Организации исполнения Банка:

- Saxo Bank A/S.

2.5. Мониторинг

Банк в установленном порядке отслеживает эффективность исполнения распоряжений выбранными организациями исполнения.

2.6. Соответствующие факторы исполнения

Факторы исполнения ранжируются следующим образом (для непрофессиональных клиентов Банк обеспечивает Наилучшее исполнение, оценивая общую сумму к выплате клиентом, в которую входит цена финансовых инструментов и связанные с исполнением расходы):

1. цена и расходы (общая сумма к выплате);
2. скорость исполнения;
3. вероятность исполнения и расчетов;
4. предполагаемое влияние исполнения / объем распоряжения;
5. прочие факторы.

3. Долговые инструменты

3.1. Целевая группа

Частные (непрофессиональные) и профессиональные клиенты.

3.2. Охватываемые финансовые инструменты и сделки

Купля и продажа государственных облигаций и облигаций предприятий на Торговой платформе.

3.3. Способ исполнения

Банк в сделках с долговыми инструментами, котируемыми на Торговой платформе, выступает в качестве агента. Банк все распоряжения клиента пересылает Saxo Bank, который в сделках с Банком выступает в качестве принципала. В исключительных случаях Saxo Bank A/S может выступать в качестве агента.

3.4. Возможные типы распоряжений

Подлежащее немедленному исполнению или отмене распоряжение:

- a) распоряжение будет исполнено по индикативной лимитной цене;
- b) распоряжение будет исполнено на лучших условиях по сравнению с (ниже/выше) лимитной ценой;
- c) может быть отменено (аннулировано), если цена установлена за пределами индикативной лимитной цены или ввиду недостаточной ликвидности.

3.5. Выбранное Банком место исполнения

Место исполнения Банка:

- Saxo Bank A/S.

3.6. Сравнительный анализ и мониторинг

Банком внедрена структура управления и процедура контроля для отслеживания эффективности исполнения распоряжений.

3.7. Соответствующие факторы исполнения

Факторы исполнения ранжируются следующим образом (для частных (непрофессиональных) клиентов Банк обеспечивает Наилучшее исполнение, оценивая общую сумму к выплате клиентом, в которую входит цена облигаций и связанные с исполнением расходы):

1. цена;
2. предполагаемое влияние исполнения;
3. вероятность исполнения и расчетов;
4. объем распоряжения;
5. расходы;
6. скорость исполнения;
7. прочие факторы.

КОНСУЛЬТАЦИИ ПО ВОПРОСАМ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

1. Долевые ценные бумаги и инструменты, подобные инструментам участия в капитале – акции и биржевые инвестиционные фонды.

1.1. Целевая группа

Частные (непрофессиональные) и профессиональные клиенты.

1.2. Охватываемые финансовые инструменты и сделки

Купля и продажа обыкновенных акций и инструментов, подобных инструментам участия в капитале.

1.3. Неохватываемые финансовые инструменты и сделки

Акции, торговля которыми осуществляется на Торговой платформе.

1.4. Возможные типы распоряжений

Распоряжение о сделке по рыночной цене. Посредством распоряжения о сделке по рыночной цене клиент дает финансовой организации или торговому контрагенту указание совершить сделку на определенный объем в кратчайшие возможные сроки по текущей рыночной цене. Финансовые организации обязаны исполнять распоряжения о сделке по рыночной цене без учета изменений в цене. Соответственно, если за то время, которое потребуется для исполнения распоряжения клиента, рыночная цена существенно изменится, распоряжение с большой вероятностью подвергнется риску быть исполненным по цене, которая значительно отличается от цены, существовавшей на момент подачи распоряжения. На некоторых биржах распоряжения о сделке по рыночной цене не используются. Если клиент отдает распоряжение о сделке по рыночной цене на таких рынках, Банк автоматически переквалифицирует это распоряжение в распоряжение с агрессивным ограничением по цене в определенном диапазоне процентных значений «в деньгах». Проверка исполнения поручения на рынке после его подачи является обязанностью клиента. Если клиент обнаруживает какие-либо ошибки в отношении своего распоряжения или подозревает о наличии таковых, клиенту следует незамедлительно обратиться в Банк.

Распоряжение с ограничением по цене. Отдавая распоряжение с ограничением по цене, клиент устанавливает максимальную цену покупки или минимальную цену продажи, по которой надлежит совершить сделку. Поскольку распоряжение с ограничением по цене может быть отдано без привязки к текущей рыночной цене, его исполнение может произойти не сразу. Клиент, отдающий распоряжение с ограничением по цене, должен понимать, что тем самым он отказывается от уверенности в том, что сделка будет совершена немедленно, а в качестве компенсации за это он может получить в будущем более выгодную цену.

1.5. Выбранная Банком организация исполнения

Банк совершает сделки с акциями, выступая по отношению к клиентам как агент. Банк передает все распоряжения клиентов в Saxo Bank, который имеет доступ к ряду интеллектуальных систем маршрутизации распоряжений, способных проверить множество различных мест исполнения при попытке исполнить распоряжение о сделке с акциями.

Организация исполнения Банка:

- Citibank.

1.6. Мониторинг

Банк в установленном порядке отслеживает эффективность исполнения распоряжений выбранными организациями исполнения.

1.7. Соответствующие факторы исполнения

Факторы исполнения ранжируются следующим образом (для частных (непрофессиональных) клиентов Банк обеспечивает Наилучшее исполнение, оценивая общую сумму к выплате клиентом, в которую входит цена акций и связанные с исполнением расходы):

1. цена и расходы (общая сумма к выплате);
2. предполагаемое влияние исполнения;
3. вероятность исполнения и расчетов;
4. скорость исполнения;
5. прочие факторы.

2. Прочие инструменты – паи организаций коллективного инвестирования

2.1. Целевая группа

Частные (непрофессиональные) и профессиональные клиенты.

2.2. Охватываемые финансовые инструменты и сделки

UCITS (организации коллективного инвестирования в переводные ценные бумаги) и организации коллективного инвестирования, не относящиеся к UCITS.

2.3. Возможные типы распоряжений

Распоряжение с ограничением по цене. Отдавая распоряжение с ограничением по цене, клиент устанавливает максимальную цену покупки или минимальную цены продажи, по которой надлежит совершить сделку. Поскольку распоряжение с ограничением по цене может быть отдано без привязки к текущей рыночной цене, его исполнение может произойти не сразу. Клиент, отдающий распоряжение с ограничением по цене, должен понимать, что тем самым он отказывается от уверенности в том, что сделка будет совершена немедленно, а в качестве компенсации за это он может получить в будущем более выгодную цену.

2.4. Выбранная Банком организация исполнения

Банк совершает сделки с паями организаций коллективного инвестирования, выступая по отношению к клиентам как агент. Когда Банк получает от своих клиентов распоряжения о подписке на паи/доли инвестиционных фондов или о погашении таковых, Банк исполняет такие распоряжения, передавая их управляющей компании фонда (или другой компании, назначенной управляющей компанией фонда).

Организации исполнения Банка:

- Citibank.

2.5. Мониторинг

Банк в установленном порядке отслеживает эффективность исполнения распоряжений wybranными организациями исполнения.

2.6. Соответствующие факторы исполнения

Факторы исполнения ранжируются следующим образом (для непрофессиональных клиентов Банк обеспечивает Наилучшее исполнение, оцениваемое на основании общей суммы к выплате клиентом, в которую входит цена финансовых инструментов и связанные с исполнением расходы):

1. цена и расходы (общая сумма к выплате);
2. скорость исполнения;
3. вероятность исполнения и расчетов;
4. предполагаемое влияние исполнения / объем распоряжения;
5. прочие факторы.

3. Долговые инструменты

3.1. Целевая группа

Частные (непрофессиональные) и профессиональные клиенты.

3.2. Охватываемые финансовые инструменты и сделки

Купля и продажа государственных облигаций и облигаций предприятий.

3.3. Способ исполнения

Обычно Банк совершает сделки с облигациями, выступая по отношению к клиентам в качестве лица, действующего от своего имени (совершает операции за свой счет). В исключительных случаях, например, при работе с распоряжениями о крупных сделках с неликвидными облигациями, Банк имеет право исполнять распоряжения в качестве агента.

Оценка и исполнение распоряжений о сделках с облигациями осуществляются «вручную». Рынок характеризуется индикативными внебиржевыми (ОТС) ценами.

Источники ликвидности для Банка:

- собственный торговый портфель Банка;
- другие дилеры, работающие на рынке, например:
 - o AB SEB Bank;
 - o "Swedbank", AB;
 - o Danske Bank A/S;
 - o AB Šiaulių bankas;
 - o фондовая биржа Nasdaq OMX Baltic в случае зарегистрированных облигаций;
 - o многосторонняя торговая система Bloomberg;
 - o Goldman Sachs International;
 - o UniCredit Bank AG;
 - o Raiffeisen Bank International AG;
 - o Commerzbank AG;
 - o JP Morgan Chase Bank;
 - o Societe Generale SA;
 - o Saxo Bank A/S

3.4. Возможные типы распоряжений

Распоряжение с ограничением по цене. Отдавая распоряжение с ограничением по цене, клиент устанавливает максимальную цену покупки или минимальную цену продажи, по которой надлежит осуществить сделку. Поскольку распоряжение с ограничением по цене может быть отдано без привязки к текущей рыночной цене, его исполнение может произойти не сразу. Клиент, отдающий распоряжение с ограничением по цене, должен понимать, что тем самым он отказывается от уверенности в том, что сделка будет совершена немедленно, а в качестве компенсации за это он может получить в будущем более выгодную цену.

Запрос ценового предложения (RFQ). RFQ — это запрос клиента Банку в отношении цены на определенную облигацию, предлагаемой последним. В случае получения RFQ Банк обеспечивает Наилучшее исполнение посредством установления в кратчайшие сроки справедливой цены на указанный объем с учетом рыночных условий

3.5. Выбранное Банком место исполнения

Места исполнения Банка:

- Luminor Bank AS;
- фондовая биржа Nasdaq OMX Baltic в случае зарегистрированных облигаций;
- многосторонняя торговая система Bloomberg;
- AS SEB Bankas;
- Swedbank AB;
- Saxo Bank A/S.

3.6. Сравнительный анализ и мониторинг

Банком внедрена структура управления и процедура контроля для отслеживания эффективности исполнения распоряжений.

3.7. Соответствующие факторы исполнения

Факторы исполнения ранжируются следующим образом (для частных (непрофессиональных) клиентов Банк обеспечивает Наилучшее исполнение, оцениваемое на основании общей суммы к выплате клиентом, в которую входит цена облигаций и связанные с исполнением расходы):

1. цена и расходы (общая сумма к выплате);
2. скорость исполнения;
3. вероятность исполнения;
4. объем распоряжения;
5. прочие факторы.