

Polityka wykonywania zleceń Klienta Pionu Rynków Finansowych BNP Paribas Bank Polska S.A.

§ 1. Postanowienia ogólne

1. Ten dokument zawiera zasady, które stosujemy, aby działać w Państwa najlepszym interesie i aby uzyskać dla Państwa możliwie najlepsze wyniki przy świadczeniu poniższych Usług Inwestycyjnych.
2. Przyjęliśmy Politykę, aby spełnić wymogi:
 - art. 27 ust. 4 Dyrektywy MiFID,
 - przepisów implementujących Dyrektywę MiFID, w tym Ustawy o Obrocie,
 - aktów wykonawczych wydanych na podstawie Dyrektywy MiFID, w tym Rozporządzenia Delegowanego.
3. Polityka nie dotyczy usług inwestycyjnych, które świadczy Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

§ 2. Definicje

Użyte w niniejszej Polityce pojęcia należy rozumieć następująco:

- 1) **Bank (my)** – BNP Paribas Bank Polska S.A.,
- 2) **Dyrektywa MiFID** – Dyrektywa 2014/65/UE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE
- 3) **Dyspozycja** – oświadczenie, które nam Państwo składają i które dotyczy przyjęcia przez nas zleceń i przekazania ich do wykonania,
- 4) **Klient (Państwo)** – klient, o którym mowa w § 4, i dla którego świadczymy Usługę Inwestycyjną,
- 5) **Klient Detaliczny** – Klient, klasyfikowany w Banku jako klient detaliczny, zgodnie z Ustawą o Obrocie,
- 6) **Klient Profesjonalny** – Klient, klasyfikowany w Banku jako klient profesjonalny, zgodnie z Ustawą o Obrocie,
- 7) **Marża** – różnica pomiędzy ceną Transakcji dla Państwa a ceną utrzymywania pozycji dla nas. Marżę uwzględniamy w cenie zawarcia Transakcji oraz, jeżeli zaistnieje taki przypadek, w cenie wcześniejszego zakończenia Transakcji,
- 8) **Polityka** – „Polityka wykonywania zleceń Klienta Pionu Rynków Finansowych BNP Paribas Bank Polska S.A.”,
- 9) **Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2017/565** – Rozporządzenia Delegowane Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r., uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy,
- 10) **Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2017/575** – Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/575 z dnia 8 czerwca 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów finansowych w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących danych publikowanych przez systemy wykonywania zleceń na temat jakości wykonywania transakcji,
- 11) **Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2017/576** – Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/576 z dnia 8 czerwca 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów finansowych w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących podawania co roku do wiadomości publicznej przez firmy inwestycyjne informacji o tożsamości systemów wykonywania zleceń i jakości wykonywania zleceń,
- 12) **System Obrotu** – rynek regulowany, MTF (alternatywny system obrotu) lub OTF (zorganizowana platforma obrotu) w rozumieniu Dyrektywy MiFID oraz przepisów implementujących tę dyrektywę,
- 13) **Transakcja** – transakcja, którą Państwo zawierają z nami na podstawie umowy lub regulaminu, których przedmiotem jest instrument finansowy wskazany w Załączniku nr 1.1 do Polityki,
- 14) **Uprawniony Kontrahent** – Klient, klasyfikowany w Banku jako uprawniony kontrahent, zgodnie z Ustawą o Obrocie,
- 15) **Usługi Inwestycyjne** – nabywanie lub zbywanie na własny rachunek instrumentów finansowych w celu wykonywania zleceń Klienta lub oferowanie instrumentów finansowych, lub przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych,
- 16) **Ustawa o Obrocie** – Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,
- 17) **Wymóg Najlepszego Wykonania** – nasz obowiązek działania w Państwa najlepiej pojętym interesie, aby uzyskać dla Państwa możliwie najlepsze wyniki przy wykonywaniu lub przyjmowaniu i przekazywaniu na Państwa rzecz zleceń, których przedmiotem są instrumenty finansowe w rozumieniu Ustawy o Obrocie.

§ 3. Cel Polityki

1. Polityka ma na celu, abyśmy prowadzili działalność inwestycyjną zgodnie z:
 - wysokimi standardami profesjonalnej współpracy oraz
 - obowiązkami prawnymi, jakie wynikają z Dyrektywy MiFID, Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 i Ustawy o Obrocie.
2. Stosując Politykę, m.in.:

- zapewniamy Państwu ochronę w zakresie Transakcji,
- ustalamy profesjonalne standardy jakości Usług Inwestycyjnych, które świadczymy,
- wypracowujemy podstawy wewnętrznych procedur działania w Państwa najlepszym interesie.

§ 4. Zakres zastosowania Polityki

1. Stosujemy Politykę wyłącznie wobec Klientów Detalicznych i Klientów Profesjonalnych.
2. Polityka zawiera zasady, na jakich świadczymy usługę nabywania lub zbywania na własny rachunek instrumentów finansowych świadczącej w wykonaniu Państwa zlecenia. W tym zakresie uznajemy, że usługa polega jednocześnie na wykonywaniu przez nas zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.
Polityka obejmuje również usługę przyjmowania i przekazywania zleceń.
3. Listę instrumentów finansowych, które Polityka obejmuje, zawiera Załącznik nr 1.1 do Polityki.

§ 5. Stosowanie Wymogu Najlepszego Wykonania do nabywania i zbywania na rachunek własny w celu wykonywania zleceń Klienta

Zakres zastosowania Wymogu Najlepszego Wykonania

1. Gdy zawieramy Transakcje na rachunek własny, stosujemy Wymóg Najlepszego Wykonania wyłącznie w przypadkach, w których zawarcie Transakcji stanowi jednocześnie wykonanie Państwa zlecenia. Wówczas, mogą Państwo polegać na nas, że obiektywnie spełniamy Wymóg Najlepszego Wykonania, w tym gdy zawieramy Transakcje w modelu:
 - zapytań o kwotowania lub
 - *matched principal*, tj. jednocześnie zawieramy transakcje przeciwstawne (*back-to-back*), tak aby nie narażać się na ryzyko rynkowe związane z Transakcjami.
2. Przyjmujemy obecnie, w odniesieniu do wszystkich Transakcji, że mogą Państwo w sposób uzasadniony polegać na nas co do spełnienia Wymogu Najlepszego Wykonania. Dlatego uznajemy w odniesieniu do takich Transakcji, że ich zawieranie stanowi jednocześnie wykonywanie Państwa zleceń.
3. Jeśli zmienimy zakres Transakcji objętych Wymogiem Najlepszego Wykonania, zmienimy w tym zakresie Politykę oraz prześlemy Państwu informację w tej sprawie – zgodnie z umową lub regulaminem świadczenia określonej Usługi Inwestycyjnej.

Sposób spełnienia Wymogu Najlepszego Wykonania

4. Jeśli Transakcję zawieramy w modelu zapytań o kwotowania, za jedyne kryterium Wymogu Najlepszego Wykonania uznajemy kryterium ceny z warunków Transakcji. Kryteria prawdopodobieństwa oraz szybkości zawarcia Transakcji są zapewnione poprzez przyjęcie kwotowania przez Państwa.
5. Jeśli Transakcję zawieramy w modelu *matched principal*, za kryterium Wymogu Najlepszego Wykonania uznajemy przede wszystkim:
 - kryterium ceny,
 - czas wykonania,
 - specyfikę zlecenia,
 - specyfikę dostępnych miejsc realizacji,
 - cechy instrumentów finansowego, który jest przedmiotem zlecenia.
6. Spełniamy Wymóg Najlepszego Wykonania poprzez zapewnienie godziwości ceny, po której jesteśmy gotowi zawrzeć na rachunek własny Transakcję z Państwem.
7. Badamy godziwość ceny w zakresie składnika tej części ceny, która odpowiada cenie utrzymania przez nas pozycji związanej z Transakcją. Realizujemy to w drodze weryfikacji danych (dostępnych z systemów, które użytkujemy i które wykorzystujemy do oszacowania ceny danego instrumentu finansowego objętego Polityką), uwzględniając:
 - cenę instrumentu finansowego na rynku międzybankowym, a w przypadku braku takiego instrumentu, cenę innego instrumentu o możliwie bliskim profilu ryzyka i należącego do tej samej klasy aktywów,
 - płynność instrumentu finansowego, szczególnie w relacji do kwoty transakcji,
 - konieczność całkowitego lub częściowego zamknięcia ryzyka rynkowego wygenerowanego przez transakcję klientowską, z uwagi na obowiązujące limity lub uwarunkowania regulacyjne;
 - inne czynniki (koszt utrzymywania transakcji na naszej pozycji własnej, itp.)
 W konsekwencji, badanie nie dotyczy Marży.
8. Zapewniamy, że Marża, która obejmuje nasz zysk i pokrywa nasze koszty, które nie zostały uwzględnione w cenie utrzymywania przez nas pozycji związanej z Transakcją, nie będzie wyższa niż maksymalna Marża dla danej Transakcji. Informację o Marży przekazujemy Państwu w regulaminie lub innych dokumentach, które dotyczą Transakcji.
9. Ujawniamy Państwu informację o pobranej Marży.

§ 6. Stosowanie Wymogu Najlepszego Wykonania do przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych

Zakres zastosowania Wymogu Najlepszego Wykonania

1. Wymóg Najlepszego Wykonania stosujemy do wszystkich sytuacji przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych przez nas.

- Świadczymy usługę przyjmowania i przekazywania zleceń w odniesieniu do obligacji emitowanych przez upoważnione osoby prawne.

Jak spełniamy Wymóg Najlepszego Wykonania?

- Wymóg Najlepszego Wykonania oznacza, że działamy w Państwa najlepiej pojętym interesie, czyli:
 - realizujemy Dyspozycje zgodnie z ich treścią,
 - najszybciej, jak to możliwe, przekazujemy Dyspozycje do wykonania do miejsc realizacji.
- Dyspozycje określają instrument finansowy będący przedmiotem zlecenia.
- Ponieważ Dyspozycje, które przyjmujemy, dotyczą zlecenia nabycia określonego instrumentu finansowego na rynku pierwotnym, dlatego do każdego przyjmowanego zlecenia istnieje tylko jedno miejsce jego realizacji.
- Jeśli nabywamy obligacje, Państwa zlecenia przekazujemy do emitenta – w terminach zgodnych z dokumentacją prawną, która reguluje daną ofertę obligacji. W takich przypadkach miejscem realizacji zlecenia jest emitent.

§ 7. Zawieranie Transakcji poza Systemem Obrotu

- Jeśli wykonujemy Państwa zlecenie poprzez zawarcie Transakcji na nasz rachunek własny, to miejscem zawarcia każdej Transakcji jest nasz Bank. Oznacza to, że zawieramy Transakcje poza Systemem Obrotu.
- Wykonywanie instrukcji oraz zawieranie Transakcji poza Systemem Obrotu może wiązać się z dodatkowymi ryzykami, m.in. z:
 - ryzykiem uzyskania gorszej ceny niż w przypadku Systemu Obrotu,
 - ryzykiem braku dostępu do potencjalnej płynności dostępnej w Systemach Obrotu,
 - ryzykiem związanym z mniejszą przejrzystością niż w przypadku transakcji w Systemach Obrotu.

§ 8. Ostrzeżenie dotyczące szczegółowych instrukcji Klienta

Państwa szczegółowe instrukcje, które określają w sposób konkretny elementy Transakcji lub jej wykonania, mogą uniemożliwić nam spełnienie Wymogu Najlepszego Wykonania w odniesieniu do elementów określonych w tych instrukcjach.

§ 9. Monitorowanie, weryfikacja i zmiany Polityki

- Na bieżąco sprawdzamy, czy Polityka jest skuteczna.
- Codziennie także sprawdzamy, czy w zakresie Państwa zleceń spełniamy Wymóg Najlepszego Wykonania. Robimy to realizując proces, który opisują „Zasady monitorowania i kontroli rynkowości cen transakcyjnych w obszarze rynków kapitałowych w BNP Paribas Bank Polska S.A”.
- Niezależnie od tego weryfikujemy Politykę raz w roku oraz za każdym razem, gdy wystąpi zmiana sposobu świadczenia Usług Inwestycyjnych lub inna istotna zmiana, która może wpłynąć na spełnianie przez nas Wymogu Najlepszego Wykonania. Za „istotną zmianę” uznajemy zmianę spowodowaną zdarzeniem, które bezpośrednio wpłynęło na opisane w Polityce kryteria Wymogu Najlepszego Wykonania. Takie zdarzenie może być jednocześnie spowodowane zarówno zmianami w otoczeniu regulacyjnym, strukturze i funkcjonowaniu rynku, jak i zmianą naszego modelu biznesowego. W przypadku gdy stwierdzimy wystąpienie istotnej zmiany, która utrudnia lub uniemożliwia realizację zlecenia zgodnie z zasadami Polityki, niezwłocznie prześlemy Państwu informacje o tym – w sposób, jaki opisujemy w umowie lub regulaminie świadczenia określonej Usługi Inwestycyjnej.
- W oparciu o wyniki powyższych działań weryfikacyjnych dokonujemy ewentualnych zmian Polityki.
- Powiadomimy Państwa o każdej zmianie w Polityce – w sposób, jaki opisujemy w umowie lub regulaminie świadczenia określonej Usługi Inwestycyjnej.

§ 10. Postanowienia końcowe

- Prowadzimy listę miejsc wykonania zleceń (tzw. RTS 28), zgodnie z wymogami Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/576. Listę tę publikujemy na stronie: www.bnpparibas.pl/dyrektywa-mifid/dyrektywa-mifid2/raporty-rts.
- Opracowujemy informacje na temat jakości wykonywania Transakcji (tzw. RTS 27), zgodnie z Rozporządzeniem Delegowanym Komisji (UE) 2017/575. O ile obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej, informacje te publikujemy (z określoną częstotliwością i za określony okres) na stronie: www.bnpparibas.pl/dyrektywa-mifid/dyrektywa-mifid2/raporty-rts.
- Na Państwa żądanie, mamy obowiązek (w odniesieniu do określonego zlecenia, które podlega zapisom Polityki) do przedstawienia Państwu sposobu wypełniania zasad wynikających z tej Polityki. Udzielamy odpowiedzi w terminie 30 dni.

§ 11. Wejście w życie

Polityka obowiązuje od 12 grudnia 2022 r.

Lista instrumentów finansowych objętych Polityką

Polityka dotyczy instrumentów finansowych, o których mowa w Dyrektywie MiFID, w tym:

1. Transakcji Forward, Transakcji NDF, Transakcji Swapów Walutowych, Transakcji Flexitem Forward
2. Transakcji Opcji Walutowych
3. Transakcji IRS
4. Transakcji CIRS
5. Transakcji Opcji na Stopę Procentową
6. Transakcji Swapów Towarowych
7. Transakcji Depozytów Dwuwalutowych
8. Dłużnych papierów wartościowych