

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

## § 1. Postanowienia ogólne

1. Niniejsza „Polityka wykonywania zleceń Klienta Pionu Rynków Finansowych BNP Paribas Bank Polska S.A.” („**Polityka**”) określa zasady, które stosuje BNP Paribas Bank Polska S.A. w zakresie działania w najlepiej pojętym interesie Klienta w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta przy świadczeniu Usług inwestycyjnych opisanych poniżej.
2. Polityka została przyjęta w celu realizacji przez Bank wymogów wynikających z art. 27 ust. 4 Dyrektywy MiFID oraz jej przepisów implementujących, w szczególności Ustawy, oraz aktów wykonawczych wydanych na podstawie Dyrektywy MiFID, w szczególności wymogów Rozporządzenia Delegowanego.
3. Polityka nie obejmuje swoim zakresem usług inwestycyjnych świadczonych w ramach Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

## § 2. Definicje

Użyte w niniejszej Polityce pojęcia należy rozumieć następująco:

- 1) Bank – 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 Klienta składane Bankowi dotyczące przyjęcia przez Bank i przekazania zlecenia do wykonania,
- 4) Klient – klient, dla którego Bank świadczy usługę opisaną w § 4,
- 5) Klient Detaliczny – Klient, klasyfikowany w Banku jako klient detaliczny,
- 6) Klient Profesjonalny – Klient, klasyfikowany w Banku jako klient profesjonalny,
- 7) Marża – różnica pomiędzy ceną Transakcji dla Klienta a ceną utrzymywania pozycji dla Banku,
- 8) Rozporządzenie Delegowane – 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,
- 9) System Obrotu – rynek regulowany, MTF (alternatywny system obrotu) lub OTF (zorganizowana platforma obrotu) w rozumieniu Dyrektywy MiFID oraz jej przepisów implementujących,
- 10) Transakcja – transakcja zawierana przez Klienta z Bankiem na podstawie właściwej umowy lub regulaminu, której/ego przedmiotem jest instrument finansowy wskazany w Załączniku nr 1.1,
- 11) Uprawniony Kontrahent – Klient, klasyfikowany w Banku jako uprawniony kontrahent,
- 12) Ustawa – Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2018, poz. 1112 ze zm.),
- 13) Wymóg Najlepszego Wykonania – obowiązek Banku do działania w najlepiej pojętym interesie Klienta w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta przy wykonywaniu lub przyjmowaniu i przekazywaniu na jego rzecz zleceń, których przedmiotem są instrumenty finansowe w rozumieniu Ustawy.

## § 3. Cel Polityki

1. Celem Polityki jest prowadzenie przez Bank działalności inwestycyjnej zgodnie z wysokimi standardami profesjonalnej współpracy oraz obowiązkami prawnymi wynikającymi z Dyrektywy MiFID, Rozporządzenia Delegowanego i Ustawy.
2. Wprowadzając niniejszą Politykę, Bank ma w szczególności na celu:
  - 1) zapewnienie ochrony Klientów w zakresie dokonywanych Transakcji,
  - 2) zapewnienie profesjonalnych standardów jakości Usług inwestycyjnych świadczonych przez Bank,
  - 3) stworzenie podstaw do opracowania wewnętrznych procedur działania w najlepiej pojętym interesie Klientów.

## § 4. Zakres zastosowania Polityki

1. Polityka ma zastosowanie wyłącznie do Klientów Detalicznych i Klientów Profesjonalnych. Uprawnieni Kontrahenci nie są objęci niniejszą Polityką.

3. Polityka określa zasady świadczenia usługi nabywania lub zbywania na własny rachunek instrumentów finansowych świadczonej w wykonaniu zlecenia Klienta. W tym zakresie uznaje się, że usługa stanowi jednocześnie wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych. Zakres Polityki obejmuje również usługę przyjmowania i przekazywania zleceń.
2. Listę instrumentów finansowych objętych Polityką zawiera Załącznik nr 1.1 do Polityki.

## **§ 5. Stosowanie Wymogu Najlepszego Wykonania do nabywania i zbywania na rachunek własny w wykonaniu zlecenia Klienta.**

### **Zakres zastosowania Wymogu Najlepszego Wykonania**

1. W zakresie Transakcji zawieranych przez Bank na rachunek własny, Wymóg Najlepszego Wykonania ma zastosowanie wyłącznie w przypadkach, w których zawarcie Transakcji stanowi jednocześnie wykonanie zlecenia na rachunek Klienta.
2. Do zawarcia Transakcji, która stanowi jednocześnie wykonanie zlecenia na rzecz Klienta, dochodzi w następujących przypadkach:
  - 1) w sytuacji, w której Klient w uzasadniony sposób może polegać na Banku co do spełnienia Wymogu Najlepszego Wykonania, w tym również:
  - 2) w sytuacji, w której Bank zawiera Transakcje działając w modelu *matched principal*, tj. zawierając Transakcję z Klientem pod warunkiem jednoczesnego zawarcia transakcji przeciwstawnej (*back-to-back*), tak aby nie być narażonym na ryzyko rynkowe związane z Transakcją.
3. Bank przyjmuje obecnie w odniesieniu do wszystkich Transakcji, że Klienci mogą w sposób uzasadniony polegać na Banku co do spełnienia Wymogu Najlepszego Wykonania. W konsekwencji, Bank uznaje w odniesieniu do wszystkich Transakcji, że ich zawieranie stanowi jednocześnie wykonywanie zleceń na rachunek Klientów.
4. Bank może zmienić założenie, o którym mowa w ust. 3 powyżej. W takim przypadku Bank dokonana odpowiedniej zmiany Polityki oraz przekaże o tym informacje Klientom zgodnie z zapisami w obowiązujących regulaminach świadczenia usług inwestycyjnych.

### **Sposób spełnienia Wymogu Najlepszego Wykonania**

5. W przypadku zawierania Transakcji w modelu zapytań o kwotowania, skutkujących zawarciem przez Bank Transakcji na rachunek własny, Bank uznaje kryterium ceny, która jest zawarta w warunkach Transakcji, za jedyne kryterium uwzględniane przy realizacji Wymogu Najlepszego Wykonania. Kryteria prawdopodobieństwa oraz szybkości zawarcia Transakcji są zapewnione poprzez przyjęcie kwotowania przez Klienta. Brak jest jednocześnie innych kosztów związanych z zawarciem Transakcji.
6. W przypadku Transakcji zawieranych w modelu *matched principal*, przy realizacji Wymogu Najlepszego Wykonania Bank bierze pod uwagę kryterium ceny oraz dodatkowo techniczną możliwość zawarcia i rozliczenia Transakcji, dostępność limitów ryzyka rynkowego i kredytowego oraz dostępność oferty produktowej po stronie kontrahentów.
7. Spełnienie Wymogu Najlepszego Wykonania następuje poprzez zapewnienie godziwości ceny, po której Bank jest gotowy zawrzeć na rachunek własny Transakcję z Klientem.
8. Godziwość ceny jest badana w zakresie składnika tej części ceny, która odpowiada cenie utrzymania przez Bank pozycji związanej z Transakcją. W konsekwencji, badanie nie dotyczy Marży.
9. Jednocześnie Bank zapewnia, aby zawarta w cenie Transakcji Marża (obejmująca zysk oraz pokrywająca te koszty Banku, które nie zostały uwzględnione w cenie utrzymywania przez Bank pozycji związanej z Transakcją) nie była wyższa niż maksymalna Marża dla danego rodzaju Transakcji, o której wysokości Klient został powiadomiony przez Bank w odpowiednim regulaminie lub innych materiałach zawierających informacje o kosztach związanych z zawieraniem Transakcji.
10. Określając cenę utrzymywania pozycji związanej z Transakcją, Bank bierze pod uwagę szereg czynników obejmujących, w szczególności, rodzaj Transakcji, jej warunki, dostępny dla Banku rynek dla danego rodzaju Transakcji (lub jego brak) oraz inne rynkowe dane.
11. Bank ujawnia informację o pobranej Marży.

## **§ 6. Stosowanie Wymogu Najlepszego Wykonania do przyjmowania i przekazywania zleceń**

### **Zakres zastosowania Wymogu Najlepszego Wykonania**

1. Wymóg Najlepszego Wykonania ma zastosowanie do wszystkich sytuacji przyjmowania i przekazywania zleceń przez Bank.
2. Bank świadczy usługę przyjmowania i przekazywania zleceń w odniesieniu do obligacji emitowanych przez upoważnione osoby prawne.

### **Sposób spełnienia Wymogu Najlepszego Wykonania**

3. Działanie w najlepiej pojętym interesie Klienta oznacza, że Bank realizuje Dyspozycje zgodnie z ich treścią, poprzez ich niezwłoczne przekazywanie do wykonania do miejsc realizacji.
4. Dyspozycje określają instrument finansowy będący przedmiotem zlecenia.
5. Ze względu na charakter przyjmowanych Dyspozycji (zlecenia nabycia określonego instrumentu finansowego na rynku pierwotnym) w odniesieniu do każdego przyjmowanego zlecenia istnieje tylko jedno miejsce jego realizacji.
6. W przypadku nabycia obligacji, zlecenia Klientów są przekazywane do emitenta w terminach wynikających z właściwej dokumentacji prawnej regulującej daną ofertę obligacji. W takich przypadkach miejscem realizacji zlecenia jest emitent.

#### **§ 7. Zawieranie Transakcji poza Systemem Obrotu**

1. Wykonanie zlecenia Klienta poprzez zawarcie Transakcji na rachunek własny Banku oznacza, że miejscem zawarcia każdej Transakcji jest Bank, w związku z czym Transakcje są zawierane poza Systemem Obrotu.
2. Wykonywanie instrukcji oraz zawieranie Transakcji poza Systemem Obrotu może wiązać się z dodatkowymi ryzykami, w szczególności:
  - 1) ryzykiem uzyskania gorszej ceny niż w przypadku Systemu Obrotu,
  - 2) ryzykiem braku dostępu do potencjalnej płynności dostępnej w Systemach Obrotu,
  - 3) ryzykiem związanym z mniejszą przejrzystością niż w przypadku zawierania transakcji w Systemach Obrotu.

#### **§ 8. Ostrzeżenie dotyczące szczegółowych instrukcji Klienta**

Wszelkiego rodzaju szczegółowe instrukcje Klienta określające w sposób konkretny elementy Transakcji lub jej wykonania mogą uniemożliwić Bankowi podjęcie kroków opisanych w niniejszej Polityce w celu spełnienia Wymogu Najlepszego Wykonania w odniesieniu do elementów określonych w instrukcji Klienta.

#### **§ 9. Monitorowanie i weryfikacja Polityki**

1. Bank na bieżąco monitoruje skuteczność niniejszej Polityki.
2. W zakresie wykonywania zleceń na rachunek Klienta w Banku jest wdrożony proces, w ramach którego Bank dokonuje codziennej weryfikacji jakości spełniania Wymogu Najlepszego Wykonania.
3. W oparciu o wyniki powyższych działań Bank dokonuje przeglądu i ewentualnych zmian Polityki.
4. Przegląd Polityki ma miejsce co najmniej raz do roku oraz w sytuacji zmiany sposobu świadczenia usług inwestycyjnych lub innej istotnej zmiany, która może mieć wpływ na zdolność Banku do spełniania Wymogu Najlepszego Wykonania.

#### **§ 10. Zmiany Polityki**

Bank informuje Klientów o każdej istotnej zmianie w przyjętej Polityce oraz przekazuje Klientom informacje o tym fakcie, w trybie określonym w obowiązujących regulaminach świadczenia usług inwestycyjnych.

#### **§ 11. Wejście w życie**

Niniejsza wersja Polityki obowiązuje od dnia 1 kwietnia 2019 r.

## Lista instrumentów finansowych objętych Polityką

Niniejsza Polityka ma zastosowanie instrumentów finansowych, o których mowa w Dyrektywie MiFID, w tym w szczególności do:

1. Transakcji Forward, Transakcji NDF, Transakcji Swapów Walutowych, Transakcji Flexiterm Forward
2. Transakcji kupna i sprzedaży Opcji Walutowych
3. Transakcji IRS
4. Transakcji CIRS
5. Transakcji kupna i sprzedaży Opcji na Stopę Procentową
6. Transakcji Swapów Towarowych
7. Transakcji Depozytów Dwuwalutowych
8. Transakcji kupna i sprzedaży dłużnych papierów wartościowych