

ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСНО ПОЛИТИКА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ НА „БАНКА ДСК“ АД В КАЧЕСТВОТО Ѐ НА ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК

съгласно Закона за пазарите на финансови инструменти („ЗПФИ“) и чл. 65, пара. 5 и 6, чл. 66, пара. 3-9 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива („Делегиран регламент 2017/565“)

1. Въведение. Цел на Политиката

Целта на Политиката за изпълнение на клиентски нареждания на „Банка ДСК“ АД („Банката“) в качеството ѝ на инвестиционен посредник („Политиката“) е да установи начина на изпълнение и да предостави информация на клиентите на Банката, за основните задължения на Банката във връзка с осигуряване на „най-добро изпълнение“, произтичащи от ЗПФИ, транспониращ разпоредбите на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 година относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС („MiFID II“), от Делегиран Регламент 2017/565, и актовете по прилагането им.

MiFID II предвижда задължение за инвестиционните посредници, когато изпълняват нареждания на непрофесионални и професионални клиенти, включително при търговия за собствена сметка, когато действат като насрещна страна на клиента, да предприемат всички достатъчни стъпки за получаването на възможно най-добрия резултат за клиентите си, като вземат предвид цената, разходите, скоростта, вероятността за изпълнение и сетълмент, размера, характера и всяко друго съображение, съответстващо на изпълнението на нареждането, и задължение да действат в най-добър интерес на клиента при избора на инвестиционен посредник, до когото пласират или предават клиентски нареждания за изпълнение, когато предоставят услуги за управление на портфейл и получаване и предаване на нареждания. Подобни задължения бяха установени още в предшестващия режим, известен като MiFID I, който се надгражда от MiFID II.

Клиентите на Банката следва да имат предвид, че задължението за предприемане на достатъчно стъпки за осигуряване на най-добро изпълнение, не е задължение на Банката да получава най-добър резултат за клиента във всеки отделен случай. Банката ще изпълнява посоченото задължение като установи и поддържа ефективни правила за изпълнение в Политика, така че да осигури получаването на най-добри резултати за клиентите, при предоставяне на предлаганите от нея инвестиционни услуги, на регулярна основа. Банката въвежда вътрешни механизми за осъществяване на редовен мониторинг на установените в Политиката правила и ескалиране на резултатите от мониторинга до висшето ръководство, с цел да се предприемат всички необходими коригиращи действия, в случай че в рамките на мониторинга са открити определени пропуски.

С подписването на индивидуален договор за предоставяне от страна на Банката на инвестиционни и/или допълнителни услуги и дейности, свързани с предоставянето на услуги по нареждания, клиентът се съгласява едновременно и с Политиката.

2. Описание на относителната значимост на факторите и критериите за определяне на „най-добро изпълнение“ и начините, по които те биват отчитани като част от всички достатъчни стъпки за получаване на възможно най-добрия резултат за клиента, в съответствие с чл. 66, параграф 3, букви а) и г) от Делегиран регламент 2017/565

2.1. Фактори за определяне на най-добро изпълнение и относителната им значимост

При изпълнение на нареждания на клиенти Банката взема предвид следните фактори:

- Цената, като се стреми да постигне най-добрата цена за клиента,
- Разходите за изпълнение,
- Скоростта на изпълнение,
- Вероятността за изпълнение и сетълмент,
- Размера на нареждането,
- Характера на нареждането и
- Всяко друго съображение, съответстващо на изпълнението на нареждането.

Банката определя относителната значимост на факторите, посочени по-горе, отчитайки множество критерии, включително категоризацията на клиента (дали същият е категоризиран, като професионален клиент или непрофесионален клиент), наличието на повече от едно конкурентни места за изпълнение на нареждането и разходите за изпълнение на всяко от тези места, характеристиките на самото нареждане и на финансовите инструменти, за които се отнася нареждането.

В общия случай, най-голяма относителна значимост би имала цената на изпълнение, като Банката се стреми да постига възможно най-добрата цена за своите клиенти. Въпреки това, отчитайки характеристиките на клиента, в определени случаи бързината на сключване на сделката е вероятно да бъде от по-голямо значение за професионалните клиенти, а за непрофесионалните клиенти, при липса на конкретни инструкции, най-голяма тежест би имала общата стойност на сделката. Ето защо, във всеки конкретен случай Банката ще се стреми към индивидуално оценяване на значението на всички горепосочени фактори.

Основните критерии, които Банката взема предвид, при определяне на относителната значимост на факторите за най-добро изпълнение, съобразно категоризацията на клиента, са:

- За професионални клиенти:

Когато Банката изпълнява нареждания на професионални клиенти тя определя възможно най-добрия резултат за клиента като взема предвид характеристиките му, вкл. категоризация му като професионален, характеристиките на нареждането, включително когато то е свързано със сделка за финансиране с ценни книжа („СФЦК“), характеристиките на финансовите инструменти, които са предмет на това нареждане, както и характеристиките на местата за изпълнение, към които може да бъде насочено нареждането.

- За непрофесионални клиенти:

Когато Банката изпълнява нареждане от името на непрофесионален клиент, тя определя възможно най-добрия резултат за клиента по отношение на общата стойност на сделката за клиента, представляваща цената на финансовия инструмент, увеличена (при придобиване), съответно намалена (при разпореждане) с разходите, свързани с изпълнението на нареждането, които включват всички разходи, понесени от клиента и пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително таксите на мястото на изпълнение на нареждания, такси за клиринг и сетълмент, както и други такси, платени на трети страни, свързани с изпълнението на нареждането.

За да постигне най-добро изпълнение при предаване за изпълнение на нареждания на клиенти, Банката ще ги предава само на такива инвестиционни посредници, които разполагат с необходимите споразумения и механизми за изпълнение, които могат да осигурят отчитането на горните фактори.

2.2. Най-добро изпълнение по отношение на извънборсови („ОТС“) продукти

Клиентите следва да имат предвид, че в определени случаи Банката разполага с възможност да изпълни нарежданията им извън място на търговия¹. Такъв ще е случаят при изпълнение на клиентски нареждания по отношение на предлаганите от банката ОТС продукти (валутни, лихвени и стокови деривати), както и когато клиентът изрично е посочил, че иска нареждането му да бъде изпълнено извън място за търговия и този начин на изпълнение не противоречи на приложимото законодателство. Банката следва да получи изричното съгласие на клиента, в сключения с клиента договор, преди да пристъпи към изпълнение на нареждането извън място на търговия.

Във всички случаи когато Банката изпълнява клиентски нареждания или взема решение за търгуване с извънборсови продукти, включително специално създадени за клиента (bespoke) продукти, тя проверява коректността (справедливостта) на цената, предлагана на клиента, като събира пазарни данни, използвани при оценката на цената на продукта, и при възможност извършва сравнение с подобни или съпоставими продукти.

Банката редовно взема предвид данните от външни пазари и външни сравнителни референтни цени (ако са налични), при определяне на цената или при проверката на цената на предлаганите ОТС продукти. Проверката на справедливостта на цената на търгуваните ОТС продукти се извършва от Банката на систематична основа.

Когато Банката определя цената на предлагания продукт, тя прилага методология за определяне на цената на продукта на база на външен бенчмарк или пазарни данни, или данни, получени от независим доставчик на данни и съхранява пазарните данни, въз основа на които определя цената на предлагания продукт във всеки конкретен случай.

Когато Банката изпълнява клиентски нареждания за търговия с ОТС продукти (в случаите когато не тя определя цената на продукта), тя извършва всички необходими проверки на справедливостта на предлаганата на клиента цена. Проверката на коректността на цената се извършва преди изпълнението на нареждането (pre-trade) и се основава на достъпни пазарни данни или данни от независим доставчик на данни за съответния инструмент. Проверката на коректността на предлаганата на клиента цена е част от текущия мониторинг на Политиката.

3. Информация относно места за изпълнение², на които Банката разчита значително за изпълнение на нареждания на непрофесионални и професионални клиенти, както и на професионални клиенти при сделки за финансиране с ценни книжа (СФЦК), съгласно чл. 66, параграф 3, буква б) от Делегиран регламент 2017/565

3.1. Места за изпълнение, на които Банката разчита значително за изпълнение на нареждания на непрофесионални и професионални клиенти

При предоставяне на услуги по изпълнение на нареждания от името на непрофесионални и професионални клиенти, както и търговия за собствена сметка, когато Банката встъпва като

¹ Съгласно дефиницията, посочена в чл. 4, параграф 1, т. 24 от MiFID II „място на търговия“ представлява регулиран пазар, многостранна система за търговия („МСТ“) или организирана система за търговия („ОСТ“).

² По смисъла на Политиката „места за изпълнение“ на клиентски нареждания са регулиран пазар, МСТ, ОСТ, систематичен участник („СУ“), маркет – мейкър, друг доставчик на ликвидност или субект, който изпълнява в трета държава функция, сходна с функциите, изпълнявани от някой от тези субекти.

на срещна страна на такива клиенти, същата разчита в значителна степен на следните места за изпълнение, съобразно класа търгуван финансов инструмент:

А. Дялови ценни книжа

Акции и дялове на дружества, допуснати до търговия на регулирания пазар на „Българска фондова борса - София“ АД („БФБ“).

Банката изпълнява клиентски нареждания за сделки с акции и дялове на дружества, допуснати до търговия на регулирания пазар, организиран от БФБ, единствено на този регулиран пазар.

Б. Дългови инструменти

Корпоративни облигации

- Банката изпълнява клиентски нареждания за сключване на сделки с корпоративни облигации, приети за търговия на регулирания пазар, организиран от БФБ, единствено на този регулиран пазар.
- Банката изпълнява клиентски нареждания за сключване на сделки с корпоративни облигации, приети за търговия на място на търговия, извън територията на Република България, чрез МСТ, организирана от Bloomberg Trading Facility Limited (Блумбърг).

Държавни ценни книжа („ДЦК“)

- Банката изпълнява нареждания за български ДЦК, емитирани от Министерство на финансите на БФБ и на многостранна система за търговия, организирана от Блумбърг (E-Bond Bulgaria – електронна функционалност за търговия на български държавни ценни книжа към платформата Bloomberg Professional), както и на междубанковия пазар.
- Банката изпълнява нареждания за сделки с държавни ценни книжа, емитирани от други държави на МСТ, организирана от Блумбърг.

В. Други инструменти

Банката изпълнява клиентски нареждания за сделки с компенсаторни инструменти, варианти и права, допуснати до търговия на регулирания пазар, организиран от БФБ, единствено на този регулиран пазар.

Г. ОТС Деривати

Банката изпълнява клиентско нареждане за сделка с валутни форуърди и суапи, лихвени суапи, валутни и лихвени опции, стокови суапи и други извънборсови деривати, извън място на търговия. Изпълнението на тези сделки става под формата на ОТС сделки между клиента и Банката. Клиентите сключват стандартизирани договори с Банката.

Банката изпълнява клиентско нареждане за сделка с финансови инструменти, посочени в б. А. – Г. по-горе, извън място за търговия („ОТС“), само при изрична инструкция от страна на клиента, в съответствие с действащото законодателство и доколкото това не противоречи на задълженията на Банката да търгува с акции, допуснати до търговия на регулиран пазар или търгувани на МСТ, на регулиран пазар, МСТ, със систематичен участник или на еквивалентен пазар в трета страна, както и да търгува с деривати, за които такова задължение е специално установено, само на регулиран пазар, МСТ, ОСТ или на еквивалентен пазар в трета страна.

Д. Деривати, допуснати до място на търговия и/или предмет на задължението за търговия

Банката изпълнява клиентски нареждания за сделки с деривати, допуснати до място на търговия извън територията на Република България, като предава нареждането на инвестиционен посредник, осигуряващ достъп до съответното място на търговия или като

склучва ОТС сделки с клиента, като насрещна страна, в съответствие с действащото законодателство и доколкото това не противоречи на задълженията на Банката.

В случай че дериватите са предмет на задължение за търговия, Банката изпълнява клиентски нареждания за сделки с тях, единствено на регулиран пазар, МСТ или ОСТ.

Е. Неизчерпателност на посочените по-горе места за изпълнение

Посочените по-горе места за изпълнение и видовете инструменти не е изчерпателен и не лишава Банката от възможността да изпълнява клиентски нареждания на други места за изпълнение, различни от упоменатите. В случай че Банката получи възможност да изпълнява или предава нареждания за сделки на места за изпълнение/ респективно инвестиционни посредници, които не са посочени в настоящото приложение или в Политиката, при по-добри условия, на постоянна основа, настоящото приложение и Политиката ще бъдат съответно изменени, за да бъдат включени в тях тези нови места за изпълнение/респективно инвестиционни посредници. Преразглеждане на наличните места за изпълнение ще се извършва поне веднъж годишно в съответствие с Процедурата по контрол и преразглеждане установена в Политиката.

След сключване на договор за приемане и предаване на нареждания и при поискване от страна на клиент, Банката приема нареждания за сделки с акции, с борсово търгувани фондове (Exchange Traded Funds или ETF) и корпоративни облигации, търгувани на международни финансови пазари и ги предава за изпълнение на лицензиран инвестиционен посредник Capaccord Genuity Group Inc. (Capaccord).

3.2. Места за изпълнение, на които Банката разчита значително при сключване на СФЦК

Към момента Банката не сключва сделки с професионални клиенти за финансиране с ценни книжа. В случай че започне да предоставя тази услуга, Банката ще измени своевременно настоящото приложение и Политиката.

3.3. Места за изпълнение, на които Банката „разчита значително“ за изпълнение на нареждания при предоставяне на услуги по управление на портфейл

Към момента Банката не предоставя услуги по управление на портфейл на постоянна основа. В случай че започне да предоставя такива услуги на постоянна основа, Банката ще измени своевременно настоящото приложение и Политиката.

4. Информация относно факторите, използвани за избор и преглед на местата за изпълнение и относителната важност на всеки фактор, съгласно чл. 66, параграф 3, буква в) от Делегиран регламент 2017/565

При определяне на местата за изпълнение, на които Банката изпълнява клиентски нареждания, същата разчита на тези местата, на които е в състояние да постигне най-добър резултат за клиента, като отчита факторите за най-добро изпълнение и критериите за определяне на относителна значимост на тези фактори, посочени в т. 2.1. по-горе.

Банката разчита на различни места за изпълнение, в зависимост от спецификата на предлаганите финансови инструменти и получените специфични инструкции на клиента – регулиран пазар, МСТ, ОСТ, систематичен участник, маркет-мейкър и други доставчици на ликвидност. Изборът на конкретното място за изпълнение на клиентско нареждане, доколкото определянето на същото зависи от преценката на Банката, се основава на извършен анализ от страна на Банката, идентифициращ местата за изпълнение, където същата може да постигне най-добър цялостен резултат за клиента. При избора се отчитат качествени критерии, като:

- Цена
- Ликвидност
- Разходи по изпълнението
- Схеми за клиринг
- Механизми за временно преустановяване или ограничаване на търговията (circuit breakers)
- Действия по предварително зададен график.

Банката извършва оценка, на текуща база доколко местата за изпълнение, на които Банката разчита, осигуряват възможно най-добрия резултат за клиента и дали е необходимо да бъдат направени промени в избраните места за изпълнение. При извършване на тази оценка Банката взима предвид информацията за качеството на изпълнение, публикувана от местата за изпълнение в съответствие с Делегиран регламент (ЕС) 2017/575 на Комисията от 8 юни 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета относно пазарите на финансови инструменти по отношение на регулаторните технически стандарти за данните, публикувани от местата за изпълнение („Делегиран регламент 2017/575“), и от инвестиционните посредници, в съответствие с Делегиран регламент (ЕС) 2017/576 на Комисията от 8 юни 2016 година за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за ежегодното публикуване от страна на инвестиционните посредници на идентификационни данни на местата за изпълнение, както и на информацията относно качеството на изпълнение („Делегиран регламент 2017/576“).

5. Информация за инвестиционните посредници, на които Банката разчита значително при предаване за изпълнение или пласиране на нареждания на непрофесионални и професионални клиенти, както и на професионални клиенти при СФЦК, съгласно чл.65, параграф 5 във връзка с чл. 66, параграф 3, буква б) от Делегиран регламент 2017/565

5.1. Инвестиционни посредници, на които Банката разчита значително при предаване за изпълнение на нареждания на непрофесионални и професионални клиенти

При предоставяне на услуги по приемане и предаване за изпълнение на нареждания на непрофесионални и професионални клиенти Банката предава всички нареждания за сделки с акции, с борсово търгувани фондове (Exchange Traded Funds или ETF) и корпоративни облигации, търгувани на международни финансови пазари на лицензиран инвестиционен посредник Canaccord Genuity Group Inc. (Canaccord). Canaccord разполага с механизми, правила и процедури, гарантиращи изпълнение от страна на Банката на задължението ѝ да действа в най-добър интерес на клиента, когато предава клиентски нареждания за изпълнение.

Въпреки това, когато други инвестиционни посредници могат да предложат по-добри условия на постоянна основа, Банката ще извършва внимателно и обективно сравнение, за да извърши преценка дали не се налага промяна в настоящето приложение и Политиката.

5.2. Инвестиционни посредници, на които Банката разчита значително при предаване за изпълнение на нареждания на професионални клиенти при СФЦК

Към момента Банката не извършва услуги по приемане и предаване за изпълнение на нареждания на професионални клиенти по сделки за финансиране с ценни книжа. В случай че започне да предоставя такива услуги, Банката ще измени своевременно настоящото приложение и Политиката.

5.3. Инвестиционни посредници, на които Банката „разчита значително“ при пласиране на нареждания на непрофесионални и професионални клиенти в рамките на предоставяне на услуги по управление на портфейл

Към момента Банката не предоставя активно услуги по управление на портфейл. В случай че започне да предоставя активно такива услуги, Банката ще измени своевременно настоящото приложение и Политиката.

6. Описание на мерките за гарантиране на последователно постигане на най-добър резултат при приемане на клиентски нареждания и предаването им за изпълнение от друг инвестиционен посредник, в съответствие с чл. 65, параграф 5 от Делегиран регламент 2017/565

При избора на инвестиционен посредник, на когото да предава за изпълнение клиентски нареждания, Банката прави внимателна преценка на въпросния посредник, на условията на пазара, в който той извършва дейността си, както и ще следи дали посредникът прилага политика за изпълнение на нарежданията, която осигурява постигането на най-добро изпълнение за клиентите.

Банката извършва оценка, на текуща база доколко инвестиционните посредници, на които Банката разчита осигуряват възможно най-добрия резултат за клиента и дали е необходимо да бъдат направени промени в избраните инвестиционни посредници. При извършване на тази оценка Банката взема предвид информацията за качеството на изпълнение, публикувана от местата за изпълнение в съответствие с Делегиран регламент 2017/575, и от инвестиционните посредници, в съответствие с Делегиран регламент 2017/576.

7. Информация относно изпълнението на нареждания извън място за търговия, съгласно чл. 66, параграф 3, буква д) от Делегиран регламент 2017/565

Банката изпълнява клиентски нареждания извън място на търговия при сделки с валутни, лихвени, стокови и други извънборсови деривати.

При този тип сделки, покупката или продажбата на финансови инструменти се извършва извън организиранията места за търговия (регулиран пазар, многостранна система за търговия и организирана система за търговия), въз основа на договор между Банката и клиента, чрез който се създава и конкретния дериват. Дериватите са свързани със специфики, например относително по-слабата регулация на ОТС пазара в сравнение с местата на търговия, особено по отношение на гарантирането на справедлива цена за търговия (доколкото такава цена не се формира на място на търговия), както и от липсата на регулаторни мерки, гарантиращи във всички случаи сетълмента (например схеми за клиринг), които излагат клиента на по-голям риск, свързан с насрещната страна.

За да намери решение относно тези недостатъци за клиентите си, Банката възприема спрямо вътрешните си правила методология за определяне и контрол на цената на продуктите, с които се сключват сделки извън място на търговия (виж точка 2.2. по-горе).

При поискване от клиент Банката предоставя допълнителна информация относно последиците от изпълнението на клиентски нареждания извън място на търговия.

8. Предупреждение относно предоставянето на специални инструкции от клиенти, съгласно чл. 66, параграф 3, буква е) от Делегиран регламент 2017/565

В случай че при предоставяне на инвестиционни услуги по приемане, предаване или изпълнение на нареждания, търговия за собствена сметка и/или управление на портфейл Банката е получила специфична инструкция от клиента, се счита, че същата действа в най-добър

интерес на клиента, следвайки тази специфична инструкция, по отношение на елементите, обхванати от инструкцията. Спрямо непокритите от тези инструкции елементи на изпълнението, Банката прилага Политиката.

Клиентите на Банката следва да имат предвид, че всякакви техни конкретни указания могат да възпрепятстват Банката да предприеме мерките, предвидени в Политиката за постигане на възможно най-добрите резултати при изпълнението на тези нареждания.

Клиентите трябва внимателно да преценят дали да дадат специални инструкции на Банката или да оставят на Банката да предприеме мерки съобразно Политиката.

С подписване на индивидуален договор за предоставяне от страна на Банката на инвестиционни и/или допълнителни услуги и дейности, свързани с предоставянето на услуги по нареждания, клиентът декларира, че е наясно с последиците от предоставяне на конкретни инструкции от негова страна.

9. Резюме на процесите по избор на места за изпълнение, контрол и преразглеждане на процеса по изпълнение, в съответствие с чл. 66, параграф 3, буква ж) от Делегиран регламент 2017/565

9.1. Резюме на процеса по избор на места за изпълнение, контрол и преразглеждане при изпълнение на клиентски нареждания и търговия за собствена сметка, когато Банката е насрещна страна за клиента

При избора на места за изпълнение, Банката се ръководи от интереса на клиентите си за последователно постигане на най-благоприятно изпълнение на подадените нареждания. За да постигне икономически изгодно, сигурно и надеждно изпълнение, Банката взема предвид както пазарни (например достъпа на мястото за изпълнение до търгувания инструмент, разходите по трансакциите и ликвидността), така и качествени характеристики на мястото за изпълнение (например достъпа до схеми за клиринг и други системи за уреждане на търговията и изпълнението).

Този избор, направен в Политиката, подлежи на текущ контрол, в рамките на програма за мониторинг за спазване на нормативно установените задължения от страна на Банката в качеството ѝ на инвестиционен посредник, изготвена от отдел „Вътрешен контрол на инвестиционната дейност“. Когато в рамките на осъществявания текущ контрол се установят пропуски в Политиката, които пречат на Банката да постига най-добрите резултати за своите клиенти на регулярна основа се предприемат мерки, с цел констатираните слабости да бъдат отстранени.

Банката оценява поне веднъж годишно дали местата за изпълнение, включени в Политиката, осигуряват възможно най-добрия резултат за клиента и дали е необходимо да направи промени в мерките си за изпълнение, като взема предвид – наред с друго – информацията за качеството на изпълнение, публикувана съгласно Делегиран регламент 2017/576 и Делегиран регламент 2017/575. Банката извършва преглед на Политиката и при всяка съществена промяна, която засяга способността ѝ да продължи да постига последователно най-добрите възможни резултати при изпълнение на нарежданията на своите клиенти, като използва включените в Политиката места за изпълнение, до които предава за изпълнение клиентски нареждания. Банката приема, че е налице съществена промяна, при настъпването на важно събитие, което може да засегне параметрите за най-добро изпълнение, като разходи, цена, скорост, вероятност за изпълнение и сетълмент, размер, естество и всяко друго съображение, имащо значение за изпълнението на нареждането.

9.2. Резюме на процеса по избор на инвестиционни посредници, контрол и преразглеждане при предаване за изпълнение на клиентски нареждания

При избора на инвестиционен посредник, на когото да предава за изпълнение клиентски нареждания, Банката прави внимателна преценка на въпросния посредник, на условията на пазара, в който той извършва дейността си, както и следи дали посредникът прилага политика за изпълнение на нарежданията, която осигурява постигането на най-добро изпълнение за клиентите.

Заедно с избора на места за изпълнение Банката преразглежда и избора на инвестиционни посредници по реда описан в точка 9.1. по-горе, като при установяване на пропуски в Политиката, които пречат на Банката да постига най-добрите резултати за своите клиенти на регулярна основа, се предприемат мерки, с цел констатираните слабости да бъдат отстранени.

10. Информация във връзка с прилагане на различни такси в зависимост от мястото за изпълнение, съгласно чл. 6б, параграф 4 от Делегиран регламент 2017/565

Банката прилага типизиран подход при определянето на размера на таксите и комисионите по всеки отделен вид финансови инструменти, за които предоставя услуги по приемане, предаване и изпълнение на нареждания. Тези такси и комисиони включват в себе си дължимите на местата за изпълнение, посочени в Политиката и в точка 3.1. от настоящето приложение (напр. БФБ), такси и комисиони по сключване на съответни сделки, дължимите на депозитарни институции или поддепотизари (напр. за сделки сключени на БФБ – „Централен депозитар“ АД), такси и комисиони по извършването на сетълмент за сключени сделки, както и разходите на Банката за извършване на дейност във връзка със съответното място на изпълнение, разумен размер на възнаграждение за извършените от Банката услуги и – когато е приложимо – съответните комисиони на инвестиционни посредници, на които Банката предава нареждания за изпълнение, свързани със сключването на сделки на различни места за изпълнение. В тази връзка може да се окаже така, че за различните места за изпълнение Банката прилага различен размер на такси за предоставяните от нейна страна услуги. Тези различни размери на такси ще отразяват различните разноси, които са дължими за сключване на сделки с финансови инструменти и извършване на техния сетълмент на съответните места за изпълнение, както и различните размери на разходите, които Банката следва да направи във връзка с извършване на дейност по отношение на тези различни места на изпълнение.

Банката не структурира и не начислява своите такси и комисиони по начин, който дискриминира по **некоректен** начин различните места за изпълнение и предпочита определени места за изпълнение пред други.

11. Информация при предлагане на избор между повече от едно място за изпълнение, чл. 6б, параграф 5 от Делегиран регламент 2017/565

Когато са налице повече от едно конкуриращи се места за изпълнение на нареждане за финансов инструмент (напр. при сделки с български ДЦК), Банката взима предвид собствените си комисиони и разходите за изпълнение на нареждането на всяко едно от места за изпълнение на нареждания, с цел да се оценят и сравнят резултатите, които биха били постигнати за клиента при изпълнение на нареждането на всяко едно от конкурентните места за изпълнение.

В случай, че Банката предлага на клиента да избере място за изпълнение, тя предоставя коректна, ясна и не подвеждаща информация, с цел да не се допусне клиентът да избере едно място за изпълнение вместо друго единствено въз основа на ценовата политика, прилагана от Банката. По-специално Банката предоставя на клиента освен информацията относно разходите, свързани с изпълнение или предаване за изпълнение на нареждане на конкуриращи се места за

изпълнение, и информация за ликвидността, бързината и сигурността на сетълмента на конкуриращите се места, както и други данни, които са от значение за избора на конкретно място за изпълнение от страна на клиента.

12. Информация относно стимулите, които Банката получава и начислява, съгласно чл. 6б, параграфи 6 и 7 от Делегиран регламент 2017/565

Банката не получава стимули (облаги) от местата за изпълнение, които използва, както и не начислява такси на насрещни страни, участващи в съответната сключена сделка с финансови инструменти.

13. Информация за сроковете, в които Банката ще предоставя на клиенти, поискали това, информация за своите политики и правила, както и за реда на преразглеждането им, в съответствие с чл. 6б, параграф 8 от Делегиран регламент 2017/565

В случай че клиент на Банката отпрати до нея разумно и пропорционално писмено искане за предоставяне на информация от Банката относно нейните политики и правила, свързани с предоставяните от Банката услуги по изпълнение на клиентски нареждания, съответно услуги по приемане на клиентски нареждания и предаването им за изпълнение от друг инвестиционен посредник, и реда за преразглеждането им, Банката ще му предоставя ясна и точна информация в разумен срок спрямо обема и спецификата на искането.

14. Допълнителна информация за непрофесионалните инвеститори, съгласно чл. 6б, параграф 9 от Делегиран регламент 2017/565

Непрофесионалните клиенти на Банката следва да имат предвид, че освен в специфични случаи, в които интересът на съответните непрофесионални клиенти налага друго, Банката ще изпълнява техните нареждания за сделки с финансови инструменти, съответно ще предава техни нареждания за изпълнение от друг инвестиционен посредник, действайки в техен най-добър интерес, на първо място при отчитане на общата цена, която съответния непрофесионален клиент следва да заплати в резултат от сключените за негова сметка сделки с финансови инструменти. При отчитането на общата цена, дължима за съответната сделка с финансови инструменти, сключена за сметка на съответните непрофесионални клиенти, Банката ще взема предвид общият размер на разходите, дължими във връзка със сключването и сетълмента на съответната сделка с финансови инструменти, включително таксите на съответното място за изпълнение за сключване на сделки с финансови инструменти, таксите за сетълмент, както и таксите и комисионите, които са дължими на Банката за предоставените от нея услуги. Непрофесионалните клиенти следва да имат предвид, че посочените такси и комисиони следва да бъдат заплатени от тях, като в определени случаи Банката може да включва всички дължими разходи за сключване на сделки с финансови инструменти на съответни места за изпълнение в нейната комисиона за съответната услуга.

Клиентите могат да намерят най-актуалните данни за качеството на изпълнение, публикувани в съответствие с Делегиран регламент 2017/575, за всяко място за изпълнение, посочено от Банката в Политиката, считано от по-ранната от двете дати – тяхното първо публикуване от местата за изпълнение или 30 юни 2018 г., на интернет страницата на Банката, в секция Финансови пазари и инвестиции, Документи, като използват следният линк: <https://dskbank.bg/бизнес-клиенти/корпоративно-банкиране/финансови-пазари-и-инвестиции>.

Политиката в нейния пълен вариант може да бъде намерена също на посочения по-горе линк.