



БЪЛГАРО  
АМЕРИКАНСКА  
КРЕДИТНА  
БАНКА

---

## **ПОЛИТИКА**

**ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИТЕ НАРЕЖДАНЯ  
ПРИ СДЕЛКИ С ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ  
НА „БЪЛГАРО-АМЕРИКАНСКА КРЕДИТНА БАНКА” АД  
В КАЧЕСТВОТО ѝ НА ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОСРЕДНИК**

## Глава първа ОБЩИ ПОЛОЖЕНИЯ

### Раздел I Принципи и цели

**Чл. 1.** (изм. и доп. по решение на УС от 10.05.2018 г.) Настоящата Политика за изпълнение на клиентските нареждания при сделки с финансови инструменти (наричана по-долу „Политиката“) урежда реда и изискванията при изпълнението на клиентски нареждания на професионални и непрофесионални клиенти от страна на БАКБ АД в качеството ѝ на инвестиционен посредник в съответствие с разпоредбите на Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) и приложимите подзаконовни нормативни актове, включително чл.64 и сл. от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 г. Политиката се базира на принципа на съблюдаване спазването изискванията на всички нормативни актове и вътрешни документи, като БАКБ АД своевременно уведомява клиентите си за всяка промяна съгласно уговорения в договора с клиента начин на комуникация.

**Чл. 2.** (1) (изм. и доп. по решение на УС от 15.11.2012 г. и решение на УС от 10.05.2018г.) Навсякъде в Политиката:

1. под *клиенти* следва да се разбира клиентите на БАКБ АД в качеството ѝ на инвестиционен посредник при извършване на инвестиционни услуги и/или дейности по смисъла на чл.6 ал.2 и ал 3 от ЗПФИ;

2. под *клиентски нареждания* се имат предвид нареждания от клиенти на БАКБ АД в качеството ѝ на инвестиционен посредник, които се отнасят или имат за предмет извършване на транзакции с финансови инструменти по смисъла на чл 4. от ЗПФИ и са относими към предлаганите от БАКБ АД инвестиционни услуги и дейности по чл.6 ал.2 и ал.3 .., ал. .. и .. от ЗПФИ.

3. Основно правило при осъществяване дейността на БАКБ АД като инвестиционен посредник е честното, справедливо и професионално отношение към клиентите, както и равностойното им третиране, в съответствие с най добрите им интереси.

(2) (изм. и доп. по решение на УС от 10.05.2018г.) Политиката е приложима към следните финансови инструменти:

- а) акции;
- б) облигации;
- в) дялове от колективни инвестиционни схеми;
- г) варианти ;
- д) компенсаторни инструменти;
- е) права за записване на финансови инструменти ;
- ж) държавни ценни книжа;
- з) други видове финансови инструменти съгласно ЗПФИ и приложимите подзаконовни нормативни актове. .

**Чл. 3.** (изм. и доп. по решение на УС от 10.05.2018г.) Политиката регламентира предприеманите от БАКБ АД действия за спазване на задължението ѝ за постигане на най-добро изпълнение на нарежданията на клиентите за сделки с финансови инструменти (за постигане на възможно най-добър резултат в интерес на клиента), като полага всички достатъчни стъпки за установяване на най-добрите за клиентите си цени, съгласно условията на техните нареждания, размера на разходите и всички други обстоятелства свързани с изпълнението на подадените клиентски нареждания.

Задължението по предходното изречение ще бъде наричано по-нататък „**най-добро изпълнение**”. При наличието на конкретни инструкции от страна на клиент на БАКБ АД като инвестиционен посредник, ИП изпълнява нареждането следвайки инструкциите стига те да не противоречат на действащото законодателство.

**Чл. 4.** Целта на Политиката е клиентите да бъдат информирани за условията за изпълнение на техните нареждания и да се осигури най-добро изпълнение на клиентските нареждания в най-добър интерес на клиента, когато БАКБ АД:

- изпълнява нареждания от името и за сметка на клиенти;
- приема и предава нареждания във връзка с един или повече финансови инструменти, включително посреднички за сключване на сделки с финансови инструменти за сметка на клиенти.

**Чл. 6.** (изм. и доп. по решение на УС от 10.05.2018г.)

(1) БАКБ АД предприема всички достатъчни стъпки за постигане на възможно най-добър резултат за клиента като установи най-добрата за клиента цена съгласно условията на подаденото нареждане за сделка с финансови инструменти, размера на всеки един от разходите – комисиона на посредника, разходи за трето лице, такси за съхранение на финансовите инструменти и др., вероятността за изпълнение, както и всички други обстоятелства, свързани с изпълнението на нареждането и посочени по-долу в чл. 9.

(2) БАКБ АД не може да приема нареждания за сделки с финансови инструменти за сметка на клиенти, ако те не са дали своето предварително съгласие, че са запознати и съгласни с тази Политика.

(3) При конкретни инструкции от страна на клиент БАКБ АД изпълнява нареждането, следвайки тези инструкции, като по отношение на факторите, които определят най-доброто изпълнение в най-добър интерес на клиента, за които няма инструкции, БАКБ АД прави съответна преценка. Всички специални инструкции на клиента могат да попречат на БАКБ АД да предприеме необходимите действия за постигане на възможно най-добър резултат при изпълнение на нареждания на клиенти в съответствие с Политиката, за тази част от нареждането, до която се отнасят специалните инструкции.

(4) При запознаване на клиент с Политиката за изпълнение на клиентските нареждания съответният служител от отдел „Пазари и ликвидност” към направление „Инвестиционно посредничество” на дейността на БАКБ АД ясно и изрично предупреждава клиента, че всички специални инструкции от негова страна могат да попречат на БАКБ АД да предприеме необходимите действия за постигане на възможно най-добър резултат при изпълнение на нареждането в съответствие с настоящата Политика за тази част от нареждането, до която се отнасят специалните инструкции. Когато клиент на БАКБ АД не е съгласен с описаните правила и процедури за изпълнения на нарежданията за сделки с финансови инструменти, БАКБ АД не извършва никакви действия по изпълнението на даденото от клиента нареждане.

(5) При изпълнение на нареждане, подадено от непрофесионален клиент, възможно най-добрият резултат се определя от общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и всички останали разходи, свързани с изпълнението по сделката. Разходите, свързани с изпълнението, включват всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително такси за мястото на изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платени на трети лица, участващи в изпълнението на нареждането. За професионални клиенти е възможно да бъдат взети в предвид и други фактори, от значение за постигане на най-добър резултат.

## Раздел II Неприложимост

**Чл. 7.** Тази Политика не се прилага в следните случаи:

а) в отношенията с приемливи насрещни страни – ако клиентът е квалифициран от БАКБ АД като приемлива насрещна страна в съответствие с Политиката за категоризация на клиентите на БАКБ АД, то той не се ползва от защитата за най-добро изпълнение по настоящата Политика. Всеки клиент, определен като приемлива насрещна страна, може изрично да поиска да не се смята за такава страна изцяло или за конкретна сделка;

б) при специални инструкции на клиента – когато клиентът предостави специални инструкции по отношение на цялото нареждане или на някакъв аспект от нареждането, включително изискване за изпълнение на нареждането на определено място за изпълнение, БАКБ АД изпълнява нареждането съобразно конкретните инструкции на клиента. В този случай се приема, че БАКБ АД е предприела всички разумни и необходими действия за постигане на възможно най-добър резултат за клиента по отношение на цялото нареждане или негов аспект, съобразно съдържанието на инструкцията на клиента;

в) при подаване на нареждане чрез електронна платформа за търговия (COBOS и други подобни) – клиентът избира всички параметри на нареждането и последното се класифицира като подадено със специални инструкции. В този случай, когато БАКБ АД предоставя на клиента само достъп до системата, се приема, че е изпълнила задължението си за постигане на възможно най-добър резултат за клиента. Ако електронната система допуска някои параметри на нареждането да не бъдат посочени, спрямо тях БАКБ АД полага грижата за най-добро изпълнение в съответствие с тази Политика.

**Чл. 8.** (1) Политиката е неприложима и при наличието на непреодолима сила – извънредни и големи пазарни движения, характеризиращи се и с голяма амплитуда на цената на финансовите инструменти, както и вътрешни или външни за БАКБ АД системни сривове.

(2) При такива случаи основен фактор за определяне условията за най-добро изпълнение става възможността да се изпълни нареждането на клиента. В случай, че е налице някое от посочените обстоятелства в момента на приемане на нареждане на клиент, то той ще бъде надлежно уведомен за това.

## Глава втора ФАКТОРИ И КРИТЕРИИ, ПРЕДМЕТ НА ПРЕЦЕНКА

**Чл. 9.** (изм. и доп. по решение на УС от 10.05.2018г.)

(1) БАКБ АД осигурява най-добро изпълнение за клиента на базата на преценка на следните фактори:

**1. Цена:** Постигането на най-добра цена, съгласно условията на нареждането на клиента, се счита от БАКБ АД за най-важния фактор по отношение на непрофесионалните клиенти на банката, както и при избора на място за изпълнение на клиентските нареждания. **2. Размер на разходите:** Разходите, свързани с изпълнението на клиентските нареждания, включват всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането, в т.ч. таксите за мястото на изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платими на трети лица, обвързани с изпълнение на нареждането. Разходите са определящи и за избора на място

за изпълнение на клиентските нареждания. Всички разходите свързани с изпълнението на подадено нареждане се описват по-отделно във всяко едно такова.

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

**4. Бързина (скорост) на изпълнението:** От бързината на изпълнението на клиентските нареждания зависи и цената на финансовите инструменти. БАКБ АД отчита този фактор при избора на местата за изпълнение на клиентските нареждания. Нарежданията трябва да са максимално бързо подадени към място за изпълнение след подаване на нареждането.

**5. Възможност за изпълнение и сетълмент:** БАКБ АД преценява за всеки конкретен случай вероятността да бъде изпълнено клиентското нареждане, визирайки ликвидността на финансовите инструменти – обект на нареждането, и риска от проблемен сетълмент, като избира място на изпълнение на нареждането въз основа на това.

**6. Вид и същност на нареждането:** БАКБ АД преценява кой би бил възможният най-добър резултат за клиента и преценява всички изброени фактори според същността и вида на нареждането, а именно: продажба, покупка, замяна, др.; лимитирано, пазарно., валидност – за деня или до конкретна дата, и т.н

**7. Всякакви други фактори, които са релевантни за изпълнение на нареждането на клиента и постигането на възможно най-добър резултат** (такива могат да бъдат: инструкциите на клиента, условията на нареждането и др.).

(2) При изпълнение на нареждания на клиенти БАКБ АД взема предвид относителната значимост на факторите за изпълнение по ал. 1 съобразно следните критерии:

- характеристиките на клиента, включително дали е определен като непрофесионален или професионален клиент;
- характеристиките на нареждането на клиента;
- характеристиките на финансовите инструменти, предмет на нареждането;
- характеристиките на местата на изпълнение, към които нареждането може да бъде насочено за изпълнение.

(3) Когато клиент даде специални инструкции по отношение на изпълнението на негово нареждане и тези специални инструкции се различават от Политиката на БАКБ АД, тогава нареждането се изпълнява в съответствие със специалните нареждания на клиента, освен ако БАКБ АД изрично не уведоми клиента за невъзможността си да изпълни специалните инструкции. БАКБ АД е изпълнила задължението си да действа за постигане на възможно най-добър резултат за своите клиенти, ако е изпълнила нареждането или специфичен аспект на нареждането, следвайки специалните инструкции на клиента.

(4) (нова по решение на УС от 10.05.2018г.) При изпълнение на нареждане, подадено от клиент, класифициран като професионален, БАКБ АД определя възможно най-добрия резултат за клиента като прави преценка както на стойността на сделката, така и на други важни фактори - скорост и вероятност на изпълнение, размер и естество на нареждането и всякакви други съображения, които са релевантни за постигане на възможно най-добър резултат.

**Чл. 10.** БАКБ АД извършва преценка на факторите по чл. 9 с оглед категоризацията на клиентите, както следва:

- а) Непрофесионални клиенти:

- при изпълнение на нареждане, подадено от непрофесионален клиент, възможно най-доброто изпълнение на нареждането се определя от общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението;

- за постигане на възможно най-добро изпълнение в случаите, когато съществуват повече от едно конкурентни места за изпълнение на нареждане във връзка с финансови инструменти и при извършване на преценка и сравнение на резултатите, които могат да бъдат постигнати за непрофесионалния клиент при изпълнение на нареждането на всяко от местата за изпълнение, посочени в Политиката, които са подходящи за изпълнението му, се вземат предвид комисионата на БАКБ АД, разходите за изпълнение на нареждането на всяко от възможните места за изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент, както и другите такси и вознаграждения, платими на трети лица, обвързани с изпълнение на нареждането.

б) Професионални клиенти – при изпълнение на нареждания, подадени от професионални клиенти, в повечето случаи цената и разноските по сделката ще бъдат също определящи за постигане на възможно най-добрия резултат за клиента Въпреки това, БАКБ АД ще преценява значимостта на факторите при всеки отделен случай.

## **Глава трета** **МЕСТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИТЕ НАРЕЖДАНИЯ**

### **Раздел I** **Списък с местата за изпълнение**

**Чл. 11.** (изм. и доп. по решение на УС от 10.05.2018г.) (1) „Място на изпълнение“ за целите на Политиката означава регулиран пазар, многостранна система за търговия (МСТ), организирана система за търговия, систематичен участник или маркет мейкър или друг доставчик на ликвидност или субект, който изпълнява функции в трета държава, сходни с функциите изпълнявани от някой от по-горните субекти.–

**Чл. 12.** (1) (изм. и доп. по решение на УС от 10.05.2018г.) Списъкът с местата за изпълнение, към които може да бъде насочено нареждане на клиент, съгласно Приложение № 1 към настоящата Политика, се обявява в Интернет страницата на БАКБ АД – [www.bacb.bg](http://www.bacb.bg) или се предоставя на клиента на траен носител (по смисъла на ЗПФИ и приложимите подзаконовни нормативни актове) в офисите и клоновете на банката.

(2) Списъкът по ал. 2 с места за изпълнение не е изчерпателен. БАКБ АД може да използва и други места за изпълнение, за които счете, че са подходящи в съответствие с настоящата Политика.

(3) БАКБ АД периодично, но най-малко веднъж годишно, разглежда и актуализира списъка с местата за изпълнение на клиентските нареждания с оглед постоянно поддържане на най-добро изпълнение.

(4) Клиентите следва да се запознават периодично със списъка на местата за изпълнение от интернет страницата на БАКБ АД – [www.bacb.bg](http://www.bacb.bg).

(5) (изм. и доп. по решение на УС от 10.05.2018г.) БАКБ АД уведомява своите клиенти за промени в местата на изпълнение по начина за комуникация, уговорен с клиента.

### **Раздел II** **Избор на място за изпълнение**

**Чл. 13.** (1) В зависимост от финансовите инструменти, предмет на нареждането на клиента, БАКБ АД определя местата на изпълнението му с оглед осигуряване на условия за най-добро изпълнение.

(2) БАКБ АД може да изключи определено място за изпълнение, независимо че там конкретният финансов инструмент се търгува, съобразявайки следните условия:

а) разходите за достъп до съответния пазар;

б) по-високи разходи, съпътстващи транзакциите на клиентските нареждания.

(3) Вследствие на по-високите разходи по изпълнение на нареждането и въпреки по-изгодните котировки за конкретния финансов инструмент, общият краен ефект за клиента може да бъде по-неблагоприятен в сравнение с алтернативни места за изпълнение, на които БАКБ АД оперира.

(4) *(нова, по решение на УС от 10.05.2018г.)* По отношение на финансовите инструменти, които се търгуват на Българска Фондова Борса – София АД ("БФБ – София" АД) е възможно реално изпълнение на сделката само на това място за изпълнение. Това място за изпълнение - БФБ – София АД - за конкретните финансови инструменти, търгувани само там, позволява на БАКБ АД последователно да постига възможно най-добрия резултат за клиента. При изпълнение на клиентско нареждане при такива обстоятелства се счита, че инвестиционният посредник е постигнал възможно най-добрия резултат за клиента.

**Чл. 14.** (1) В зависимост от инструкциите на клиента, БАКБ АД избира място на изпълнение на нареждането, което може да е:

1. регулиран пазар, на който БАКБ АД е член - относно финансови инструменти, които са приети за търговия на този пазар;
2. МСТ, на която БАКБ АД е организатор, съответно - участник;
3. чрез трето лице участник, с когото БАКБ АД е сключила споразумение за работа с нареждания на регулиран пазар или МСТ, на които БАКБ АД не е пряк член;

4. *(изм. и доп. по решение на УС от 10.05.2018г.)* извън регулиран пазар или МСТ в случаите, когато БАКБ АД е получила предварителното изрично съгласие на клиента. Ако не е уговорено друго, с приемането на настоящата Политика клиентът дава своето съгласие за изпълнение извън регулиран пазар. В този случай изпълнението на нареждането се извършва със засичане на насрещно нареждане от друг клиент на БАКБ АД или за собствена сметка на БАКБ АД, след преценка на критериите и факторите за изпълнение, посочени по-горе, когато БАКБ АД сметне, че може да търгува в полза на клиента (или без вреда за клиента). Когато изпълнява нареждания или взема решение за търгуване с извънборсови продукти, включително индивидуализирани продукти, БАКБ АД проверява коректността на цената, предлагана на клиента, като събира пазарни данни, използвани при оценката на цената на този продукт, и при възможност като извършва сравнения с подобни или съпоставими продукти.

Нареждания, подадени за изпълнение на извънборсов пазар могат да са и за безналични финансови инструменти, които се търгуват на регулиран пазар. Сделките по предходното изречение могат да се осъществят както чрез пряко договаряне между страните, така и чрез самостоятелни нареждания за покупка, респективно продажба. Конкретните инструкции от клиентите по отношение на мястото на изпълнение, се изпълняват, като се спазват нормативните изисквания.

(2) При спазване на задължението за постигане на възможно най-добър резултат за клиента БАКБ АД при първа възможност изпълнява нарежданията на своите клиенти, освен ако това би било явно неизгодно за клиентите.

(3) (изм. и доп. по решение на УС от 10.05.2018г.) БАКБ АД гарантира, че предприетите от нея сделки с акции, допуснати до търговия на регулиран пазар или търгувани на място на търговия, се извършват на регулиран пазар, МСТ или от систематични участници, или на място на търговия, намиращо се в трета държава и оценено като еквивалентно в съответствие с член 25, параграф 4, буква а) от Директива 2014/65/ЕС, по целесъобразност, освен ако тези сделки по своите характеристики:

1. са несистематични, на ad hoc принцип, нерегулярни и редки, или
2. не се извършват между допустими и/или професионални контрагенти и не допринасят за процеса на определяне на цените<sup>1</sup>. В случай, че сделката допринася за процеса за определяне на цените по смисъла на чл.2 от Делегиран регламент 2017/587, то сделката не се изпълнява.

(4) Ако не е указано друго, при продажбата на финансови инструменти като правило се използва същото място на изпълнение, откъдето са закупени.

**Чл. 15.** (1) Когато БАКБ АД предава нареждане на клиент за изпълнение от трето лице, предварително проверява наличието на съответствие (съвместимост) между Политиката за изпълнение на нареждания на клиенти на посоченото лице - посредник на изпълнението, и настоящата Политика.

(2) БАКБ АД постоянно следи за ефективността и качеството на изпълнение от страна на лицата по ал. 1 и, когато е необходимо, взема мерки за отстраняване на установени нередности.

## **Глава четвърта** **ПОДАВАНЕ И ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИТЕ НАРЕЖДАНЯ** **ЗА СДЕЛКИ С ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ**

### **Раздел I** **Подаване/приемане на нареждания**

**Чл. 16.** (изм. и доп. по решение на УС от 10.05.2018г.) БАКБ АД приема нареждания за сключване на сделки с финансови инструменти от клиенти, само чрез физически лица, които работят по договор за него и са:

1. брокери, или
2. лица, които отговарят на изискванията на ЗФПИ и свързаните подзаконови нормативни актове, относно изискванията, на които трябва да отговарят физическите лица, които по договор непосредствено извършват сделки с финансови инструменти и инвестиционни консултации относно финансови инструменти, както и реда за придобиване и отнемане на правото да упражняват такава дейност и са вписани в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 2 от Закона за Комисията за финансов надзор, или
3. изпълнителни членове на управителния орган или прокуристи на БАКБ АД.

**Чл. 17.** (1) (изм. и доп. по решение на УС от 12.05.2016 г. и решение на УС от 10.05.2018г.) След подписване на договор за сделки с финансови инструменти с БАКБ АД, Банката извършва сделки с финансови инструменти от името и за сметка на клиенти само въз основа на подадени от клиентите нареждания, съдържащи най-малко следната информация:

1. идентификация на ИП,
2. имена (наименование) и уникален клиентски номер на клиента и на неговия представител, а ако такива номера не са присвоени - съответните

---

<sup>1</sup> Съгласно чл.2 от Делегиран Регламент (ЕС) 2017/587 на Комисията от 14.07.2016 г.



идентификационни данни; за клиенти физически лица – гражданство (БФБ има и списък с идентификатори по държави ако клиентът физическо лице е чужденец как да бъде идентифициран); за клиенти юридически лица се изисква задължително документ, удостоверяващ LEI кода на клиента; вид, емитент, уникален код на емисия или наименование на инструмента, съответно характеристики на деривативния финансов инструмент и брой на финансовите инструменти, за които се отнася нареждането;

3. вид на нареждането (лимитирано, пазарно, др.);
4. същност на нареждането (покупка, продажба, замяна и др.) - индикатор „купува“/„продава“ обратно изкупуване ;
5. единична цена (вкл. парична единица), и обща стойност на нареждането (с включени разходи);
6. цена;
7. множител на цената;
8. валута;
9. първоначално количество и количествена единица;
10. срок на валидност на нареждането;
11. място на изпълнение, на което да бъде изпълнено нареждането, ако клиентът определи такова;
12. количествено изпълнение на нареждането (частично, изцяло);
13. начин на плащане;
14. дата, час и място на получаване на нареждането;
15. други специфични инструкции на клиента;
16. посочване дали нареждането е подадено в резултат на инвестиционна консултация и от кого е предоставена тази консултация;
17. начин на подаване на нареждането;
18. всякакви други данни, условия и конкретни указания от клиента.

(2) В нареждането се вписва и неговият уникален пореден номер.

(3) (изм. и доп. по решение на УС от 15.11.2012 г. и по решение на УС от 12.05.2016г.) Подаване на нарежданията чрез пълномощник се извършва само ако той представи нотариално заверено пълномощно, което съдържа представителна власт за извършване на разпоредителни действия с финансови инструменти и декларация от пълномощника, че не извършва по занятие сделки с финансови инструменти, както и че не е извършвал такива сделки в едногодишен срок преди подаване на нареждането. БАКБ АД задържа за своя архив декларацията и оригиналното пълномощно по изречение първо, съответно нотариално заверен препис от него. Ако пълномощното е с многократно действие, БАКБ АД задържа копие от него, заверено от пълномощника и от лице от отдела за вътрешен контрол. Копие от документа за самоличност на пълномощника, се заверява от него и от лицето, което приема нареждането за БАКБ АД, и се задържа за архива на банката. Заверката се извършва с полагане на надпис „вярно с оригинала“, дата и подпис на лицето, което извършва заверката. При подаване на нарежданията по ал. 1 във вписан в регистъра по чл. 30, ал. 1, т. 2 ЗКФН адрес на управление, клон или офис на инвестиционния посредник, ако при проверка на самоличността на клиента се установи, че има промяна в личните данни и/или му е издаден нов документ за самоличност, се прилагат разпоредбите на ЗПФИ и приложимите подзаконовни нормативни актове.

(4) (изм. и доп. по решение на УС от 10.05.2018г.) Нареждания за сделки с финансови инструменти се приемат само от клиенти, с които БАКБ АД има сключен договор за сделки с финансови инструменти. Начина на подаване на нареждания се посочва предварително в договора сключен между БАКБ АД и клиента.

(5) (изм. и доп. по решение на УС от 15.11.2012 г., по решение на УС от 12.05.2016 г. и решение на УС от 10.05.2018г.) БАКБ АД може да приема нареждания за сделки с финансови инструменти, подадени по телефона или чрез друг дистанционен способ за комуникация с клиенти, които вече са идентифицирани от БАКБ АД и имат договор с нея. Когато нарежданията се подават по телефон, се прави запис на разговора с клиента. Когато нарежданията се подават по друг дистанционен способ, БАКБ АД има задължение да съхрани на електронен носител данните, предоставени от клиента във връзка с нарежданията. В съответствие с реда, предвиден във Вътрешните правила за дейността на БАКБ АД в качеството ѝ на инвестиционен посредник, преди да приеме съответното нареждане БАКБ АД изисква от клиента код или парола, заложен в конкретния договор, за да се увери в идентификацията на клиента, като съответните телефонни разговори, електронни съобщения или друг вид комуникация се записват/запазват от БАКБ АД. В този случай съответният служител до края на работния ден съставя документ, съдържащ данните по ал. 1 и данните - предмет на декларациите в съответствие със ЗПФИ и приложимите подзаконовни нормативни актове.

(6) (изм. по решение на УС от 12.05.2016 г. и по решение на УС от 10.05.2018г.) Алинея 5 не се прилага спрямо нареждане, подавано от представител, който не е удостоверил пред БАКБ АД представителната си власт, или от пълномощник, който предварително не е представил пред БАКБ АД документите съгласно ЗПФИ и приложимите подзаконовни нормативни актове.

(7) (изм. по решение на УС от 12.05.2016 г.) Алинея 5 не се прилага относно прехвърляне на безналични финансови инструменти от лична сметка по клиентска подсметка към сметката на БАКБ АД в „Централен депозитар“ АД.

(8) (изм. по решение на УС от 12.05.2016 г.) БАКБ АД може да приема нареждания на клиенти по ал. 1 чрез електронна система за търговия, която гарантира спазването на изискванията на ЗПФИ и приложимите подзаконовни нормативни актове и осигурява достъп на клиента до определено място за изпълнение. Достъпът до системата по предходното изречение и въвеждането на нареждания от клиента се осъществява чрез уеб, компютърни и/или мобилни приложения, които осигуряват надеждна идентификация на клиента.

(9) (изм. и доп. по решение на УС от 15.11.2012 г.) Служителят от отдел „Пазари и ликвидност. Фронт офис“ към направление „Инвестиционно посредничество“ на дейността на БАКБ АД, който приема нареждането, проверява самоличността на клиента, съответно – на неговия представител, което се удостоверява с поставяне на подпис на съответния служител.

(10) (изм. по решение на УС от 12.05.2016 г.) БАКБ АД предоставя на клиента подписан екземпляр от приетото нареждане по ал. 1, освен ако то е подадено съгласно ал. 5 и 8.

(11) (изм. по решение на УС от 12.05.2016 г.) БАКБ АД отказва да приеме нареждане, което не отговаря на изискванията по ал. 1 или е подадено от пълномощник, без да са спазени изискванията по ал. 4.

**Чл. 17.** (1) При приемане на нареждане БАКБ АД изисква от клиента, съответно от неговия представител, да декларира дали:

а) притежава вътрешна информация за финансовите инструменти, за които се отнася нареждането, и за техния емитент, ако финансовите инструменти, за които се отнася нареждането или на базата на които са издадени финансовите инструменти – предмет на нареждането, се търгуват на регулиран пазар;

б) финансовите инструменти - предмет на нареждане за продажба или за замяна, са блокирани в депозитарната институция, в която се съхраняват, дали върху тях е учреден залог или е наложен запор;

в) сделката - предмет на нареждането, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти.

(2) (отм. по решение на УС от 12.05.2016 г.)

## Раздел II Изпълнение на нареждания

**Чл. 18.** (1) БАКБ АД изпълнява клиентски нареждания при следните условия:

- незабавно и точно регистриране и разпределение на нарежданията за сделки с финансови инструменти за изпълнение;
- незабавно изпълнение по реда на постъпването им на идентични клиентски нареждания, освен когато характеристиките на нареждането или преобладаващите пазарни условия правят това неосъществимо или интересите на клиента изискват друго;
- информиране на непрофесионален клиент за възникналите обективни трудности, пречатстващи точното изпълнение на нарежданията, незабавно след тяхното узнаване.

(2) В случаите, когато при нареждане за продажба или замяна съответните финансови инструменти на клиента се намират при попечител, който забавя предоставянето на информацията по чл. 17, ал. 2 по-горе и след това нареждане постъпи нареждане със същите параметри от друг клиент, за чиито финансови инструменти проверката по чл. 17, ал. 2 може да се извърши по-бързо, БАКБ АД не класифицира двете нареждания като идентични и изпълнява това нареждане, за което получи информацията по чл. 17, ал. 2 по-бързо.

(3) (изм. и доп. по решение на УС от 10.05.2018г.) Незабавно след изпълнението или получаването на потвърдението, че нареждането е било изпълнено, БАКБ АД вписва в специален регистър данни, съгласно раздел 1, Приложение IV от Делегиран Регламент 2017/565.

В деня на подаване на нареждания за покупка на финансови инструменти, клиентите на БАКБ АД трябва да разполагат с парични средства по клиентска си банкова сметка освен ако не докажат по безспорен начин, че ще извършат плащанията до деня на сепълмента по сделката.

Ако правилата на мястото на изпълнение, на което ще бъде сключена сделката, допускат сключване на сделка, при която плащането на финансовите инструменти не се осъществява едновременно с тяхното прехвърляне, БАКБ АД може да не изиска плащане от купувача при наличие на изрично писмено съгласие на продавача. Това се прилага съответно и при други прехвърлителни сделки с финансови инструменти.

**Чл. 19.** (1) БАКБ АД отказва нареждане на клиент, ако клиентът, съответно неговият представител, откаже да подаде декларацията по чл. 17, ал. 1 по-горе, декларирано е, че притежава вътрешна информация или декларира, че сделката – предмет на нареждането, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти. Отказът по изречение първо се удостоверява с отделен документ, подписан от клиента.

(2) БАКБ АД не изпълнява нареждане, ако е декларирано или ако установи, че финансовите инструменти – предмет на нареждането за продажба, не са налични по сметката на клиента или са блокирани в депозитарна институция, както и ако върху тях е учреден залог или е наложен запор.

(3) Забраната по ал. 2 по отношение на заложените финансови инструменти не се прилага в следните случаи:

а) преобретателят е уведомен за учредения залог и е изразил изрично съгласие да придобие заложените финансови инструменти, налице е изрично съгласие на зложния кредитор в предвидените по Закона за особените залози случаи;

б) залогът е учреден върху съвкупност по смисъла на Закона за особените залози.

### Раздел III

#### Особени случаи при изпълнението на нареждания в зависимост от спецификата на финансовите инструменти

**Чл. 20.** В зависимост от спецификата на финансовите инструменти са възможни особени случаи при изпълнението на нареждания на клиенти, а именно:

а) Някои финансови инструменти, като дялове от колективни инвестиционни схеми, може да се търгуват на регулиран пазар, както и извън регулиран пазар, на гише в клоновете и офисите на БАКБ АД. В тези случаи, разходите по изпълнението на нареждането са по-ниски поради липсата на борсови и/или други такси, наложени от централизираното място на изпълнение, при една и съща пазарна цена.

б) В случай че нареждане на клиент има за предмет ниско ликвидни финансови инструменти или такива, за които липсва или има ограничен достъп до пазарна информация, е възможно БАКБ АД да не успее да осигури най-добри условия за изпълнение. При тези обстоятелства отговорността за намиране на най-добри условия (цени) е изцяло на клиента, ако той избере този подход. В случай, че клиентът приеме условията за изпълнение, предложени от БАКБ АД, счита се, че БАКБ АД е изпълнила задължението си за най-добро изпълнение, съгласно тази Политика.

в) Когато нареждането на клиент касае финансови инструменти, разработени и емитирани от БАКБ АД и едновременно с това БАКБ АД е единствено възможно място на изпълнение, тогава на клиента се предоставя детайлна информация относно ценообразуването на този финансов инструмент.

г) При финансови инструменти, емитирани от БАКБ АД, или такива, за които БАКБ АД има изключително задължение за поддържане на ликвидност, се прилагат правилата, изрично упоменати в проспекта на дадения финансов инструмент, както и правилата на регулирания пазар, ако са регистрирани на такъв. Освен посочените фактори, при ценообразуването се отчитат и пазарните условия във всеки определен момент.

### Глава пета

#### ОБЕДИНЯВАНЕ/РАЗПРЕДЕЛЯНЕ НА НАРЕЖДЕНИЯ

##### Раздел I

#### Политика за обединяване на нареждания

**Чл. 21.** В случай че клиентът се съгласи с прилагането на настоящата Политика и изрично не укаже друго в своето нареждане, той дава съгласието си БАКБ АД да обединява клиентски нареждания. Това ще бъде възможно само за клиентски нареждания, които се приемат и/или са в процес на обработка към момента на изпълнение на конкретното нареждане.

**Чл. 22.** (изм. и доп. по решение на УС от 10.05.2018г.) (1) БАКБ АД има право, но не и задължение, да изпълнява нареждане на клиент или сделка за собствена сметка, като ги обединява с други клиентски нареждания, ако са спазени следните условия:

1. обединението на нарежданията и сделките няма да е във вреда на който и да е от клиентите, чиито нареждания се обединяват;

2. БАКБ АД е разяснила на всеки клиент, чието нареждане се обединява, че обединяването може да е неизгодно за клиента във връзка с конкретното нареждане; 3. БАКБ АД ефективно прилага политиката за разпределяне на нареждания, която предвижда коректното разпределение на обединените нареждания и сделки, включително начините, по които обемът и цената на нарежданията определят разпределянето и третирането на частични изпълнения, описана по-долу в чл. 23.

(2) БАКБ АД обединява клиентски нареждания в следните случаи:

а) в случай че има нареждания от клиенти с една и съща цена (т.е. лимитирани нареждания с една и съща цена) и на мястото за изпълнение, най-добрата насрещна оферта е за по-голямо количество и цена, която удовлетворява нарежданията. Така и двете нареждания се изпълняват по една и съща цена, но при обработката първо е по-рано приетото нареждане. б) когато нарежданията на клиентите са на различни цени и на мястото за изпълнение, най-добра насрещна оферта е за по-голямо количество и цена, която удовлетворява и двете нареждания. Отново и двете нареждания се изпълняват на една и съща цена и при обработката първо е по-рано приетото нареждане.

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

(4) В случай че БАКБ АД е обединила сделка за собствена сметка с едно или повече нареждания на клиенти, няма право да разделя сключените сделки по начин, който е във вреда на клиента. БАКБ АД обединява клиентски нареждания, както и клиентски нареждания със свои, в следните случаи и при следните условия: а) при нареждания за записване на акции от увеличения на капитала на дружества (при първично публично предлагане) или при допускане за търговия на финансови инструменти на място за изпълнение за първи път.

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

в) в случаите когато БАКБ АД може обосновано да докаже, че без обединението на свое и клиентски нареждания не би могла да изпълни нареждането на клиента при такива изгодни за него условия или че въобще не би могла да го изпълни, тя може да разпредели сключената сделка пропорционално между себе си и клиента.

г) извън случаите по б. “б” и “в” по-горе, когато БАКБ АД обединява клиентско нареждане със сделка за собствена сметка и така обединеното нареждане е изпълнено частично, тя разпределя сделките за сметка на клиента с предимство.

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

## **Раздел II**

### **Политика за разпределяне на нареждания**

**Чл. 23.** (1) В случай, че БАКБ АД не успее да изпълни изцяло, в пълен обем обединено нареждане от клиенти, тя разпределя изпълнението (по отношение на реализирано количество финансови инструменти и цена на изпълнение) между всички клиенти, чиито нареждания са били обединени, наричано по-нататък „разпределението”.

(2) Разпределението се извършва при спазване на общите правила, посочени по-долу. При разпределението БАКБ АД може по своя преценка да възприеме един от двата посочени в чл. 24 метода, в зависимост, но не само, от някой от следните фактори:

1. пазара, на който се изпълняват нарежданията;
2. наличието на състезателен принцип за класиране на офертите;
3. специфични условия, касаещи обема на подаваните нареждания;
4. ограничен размер на емисията;
5. други фактори.

**Чл. 24.** БАКБ АД използва следните методи за разпределение на обединени нареждания:

**а) Пропорционално разпределение:** Всеки клиент получава пропорционално изпълнение, съобразно дела на неговото нареждане в общото, обединено нареждане. Цената на изпълнение за всички ще бъде средно претеглената цена от всички транзакции (ако са повече от една), осъществени в изпълнение на обединената поръчка.

**б) Поредно разпределение:** При спазване на последователността на постъпване на нарежданията в БАКБ АД и в зависимост от цената, посочена в нареждането, ще се удовлетворяват/изпълняват нарежданията с по-добра цена, а при такива с идентични цени – според последователността им на постъпване в системата на БАКБ АД. Изпълнението става до изчерпване на количеството на обединената поръчка. Последното нареждане може да бъде удовлетворено частично, освен ако не е от вида „всичко или нищо“. Цената на изпълнение се определя според извършените сделки (ако са повече от една) на приоритетите „цена“ и „време на постъпване на нареждането“.

**Чл. 25.** (1) В случай на частично изпълнение на обединено нареждане между нареждания на клиенти и сделка за сметка на БАКБ АД, нареждането на клиентите се удовлетворява с предимство, а остатъкът се третира като сделка за сметка на БАКБ АД до изчерпване на количеството финансови инструменти, предмет на транзакцията.

(2) Ако частичното изпълнение не е достатъчно за удовлетворяване на всички клиентски нареждания, разпределението се извършва съгласно упоменатите в чл. 22 от Политиката методи.

(3) В случаите, когато без обединението БАКБ АД не би могла да изпълни нареждането на клиент при такива изгодни за него условия или въобще не би могла да го изпълни, БАКБ АД може да разпредели сключената сделка пропорционално между себе си и клиента.

## **Глава шеста**

### **РЕД ЗА ЗАПОЗНАВАНЕ НА КЛИЕНТИТЕ.**

### **ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПЪЛНЕНИЯ В ПОЛИТИКАТА**

**Чл. 26.** (1) БАКБ АД уведомява клиентите си за Политиката за изпълнение на клиентските нареждания, осигуряваща спазване на задължението за най-добро изпълнение, като я предоставя на всеки свой съществуващ или потенциален клиент. При поискване от страна на клиента може да бъдат направени допълнителни разяснения по процедурите и правилата, описани в Политиката.

(2) БАКБ АД предоставя на непрофесионалните си клиенти в подходящ срок, преди да започне да предоставя услуги, включващи изпълнение на нареждания за тяхна сметка, следната информация за Политиката:

1. описание на относителната значимост на факторите за изпълнение по чл. 9, ал. 1 определена в съответствие с критериите по чл. 9, ал. 2, или метода, по който БАКБ АД определя относителната значимост на тези фактори;

2. списък на местата за изпълнение, на които БАКБ АД разчита в голяма степен за постигане на най-добро изпълнение на нареждания на клиенти;

3. ясно и изрично предупреждение, че всички специални инструкции на клиента могат да попречат на БАКБ АД да предприеме необходимите действия за постигане на възможно най-добър резултат при изпълнение на нареждания на клиенти в съответствие с настоящата Политика, за тази част от нареждането, до която се отнасят специалните инструкции.

(3) Информацията по ал. 2 се предоставя на клиента на траен носител. Информацията по ал. 2 се предоставя и посредством Интернет страницата БАКБ АД, при спазване условията на ЗПФИ и приложимите подзаконови нормативни актове..

**Чл. 27.** (изм. и доп. по решение на УС от 10.05.2018г.) (1) Когато клиент на БАКБ АД подаде нареждане, след като се е запознал с Политиката, той декларира изрично, че е запознат и разбира и приема напълно Политиката на БАКБ АД за изпълнение на нареждания от клиенти. В случай, че клиентът откаже да се запознае с Политиката БАКБ АД има правото да не изпълни подадените нареждания от страна на клиента.

(3) С подаването на нареждане към БАКБ АД клиентът дава и своето изрично съгласие то да бъде изпълнено извън регулиран пазар или МСТ, в съответствие с настоящата Политика и Общите условия, приложими към договорите с клиенти по сделки с финансови инструменти.

**Чл. 28.** По изрично искане на клиент БАКБ АД му предоставя на траен носител доказателства, че е изпълнила неговото нареждане в съответствие с настоящата Политика.

**Чл. 29.** (1) БАКБ АД уведомява клиентите си за съществени промени в Политиката за изпълнение на клиентските нареждания. Уведомяването на клиентите става преди влизането на съществените изменения или допълнения в сила.

(2) Изменения и/или допълнения, които не водят до съществена промяна в Политиката, се публикуват на Интернет страницата на БАКБ АД при влизането им в сила.

**Чл. 30.** БАКБ АД преразглежда най-малко веднъж годишно Политиката с оглед постигане на най-добро изпълнение на клиентските нареждания. Проверка се извършва и при всяка съществена промяна, която може да се отрази на възможността на БАКБ АД постоянно да осигурява възможно най-добри резултати по изпълнението на нареждания на клиенти при използването на местата за изпълнение, които са включени в Политиката.

## **ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ**

**§ 1.** Настоящата Политика е приета на основание Закона за пазарите на финансови инструменти и приложимите подзаконови нормативни актове.

**§ 2.** Използваните термини в настоящата Политика са в смисъла на легалните дефиниции, дадени в Закона за пазарите на финансови инструменти и актовете по неговото прилагане.

**§ 3.** Настоящата Политика се предоставят на лицата от отдел „Пазари и ликвидност” за сведение и изпълнение, като същите подписват декларация, че са запознати с нея.

§ 4. Настоящата Политика се предоставя на всеки клиент, за който е относима, за запознаване с нея. Политиката се публикува и на електронната страница на БАКБ АД – [www.bacb.bg](http://www.bacb.bg)

§ 5. Изменения, допълнения или замени на Политиката се приемат с решение на Управителния съвет на БАКБ АД.

§ 6. Ежегодно или при констатиране на необходимост, Управителният съвет на БАКБ АД преглежда и оценява съответствието на настоящата Политика с нормативните изисквания и извършваната от БАКБ АД дейност като инвестиционен посредник, като при констатирани непълноти, несъответствия и/или необходимост от подобряването ѝ приема съответни изменения и допълнения в нея или я заменя.

§ 7. В случай на противоречие между текстовете на Политиката с нормативните изисквания, задължителна сила имат разпоредбите на закона.

§ 8. За неуредените в настоящата Политика въпроси се прилагат разпоредбите на Закона за пазарите на финансови инструменти, Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 г. и на съответните подзаконовни актове, имащи отношение към дейността на инвестиционните посредници.

**Настоящата Политика за изпълнение на клиентските нареждания е приета по решение на Управителния съвет на БАКБ АД от 08.04.2008 г., изменена и допълнена по решение на Управителния съвет от 15.11.2012 г., изменена и допълнена по решение на Управителния съвет от 12.05.2016 г., изменена и допълнена по решение на Управителния съвет от 10.05.2018 г**



Приложение 1  
към Политика за изпълнение на клиентските нареждания

**МЕСТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДАНИЯ**

**Чл. 1.** (изм. и доп. по решение на УС от 10.05.2018г.) Основните места, на които БАКБ АД ще изпълнява клиентските нареждания, и на които БАКБ разчита значително при изпълнението на задължението си за предприемане на всички разумни стъпки за последователно постигане на най-добрите възможни резултати при изпълнението на нареждания на клиенти, са:

- „Българска фондова борса – София” АД (БФБ) – за дялови ценни книжа, права при увеличаване на капитала, корпоративни и общински облигации, компенсаторни инструменти и други финансови инструменти, приети за търговия на организираните от БФБ регулирани пазари на финансови инструменти.
- Предвидените системи в Закона за държавния дълг и в Наредба № 5 на Българската народна банка за условията и реда за придобиване, изплащане и търговия с държавни ценни книжа – за български държавни съкровищни бонове и други държавни облигации.
- Извънборсови пазари – за ОТС (Over-the-counter) деривативни инструменти и държавни, общински и корпоративни облигации, предлагани на международни пазари; както и за инструменти на паричния пазар, неприети за търговия на борса.

**Чл. 2.** (1) ОТС сделки (например с държавни облигации или инструменти на паричния пазар) ще се извършват на годните за тези инструменти места за изпълнение с оглед най-доброто изпълнение за клиента.

**Чл. 3.** (1) БАКБ АД ще преразглежда периодично местата за изпълнение, отчитайки продуктите, които предоставя, с цел системно да постига най-добрите пазарно възможни резултати при изпълнение на клиентски нареждания. В тези случаи, ако е необходимо, списъкът с местата за изпълнение ще бъде актуализиран.

(2) Клиентите следва да се информират периодично за актуализирания списък с места за изпълнение на адрес [www.bacb.bg](http://www.bacb.bg). БАКБ АД няма да уведомява индивидуално за промени в местата за изпълнение.