



**ПОЛИТИКА НА „ТОКУДА БАНК“ АД
ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ ЗА СДЕЛКИ
С ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ**

2020 г.

РАЗДЕЛ I. ЦЕЛ И ОСНОВАНИЕ

Чл.1.(1) Настоящата Политика за изпълнение на клиентски нареждания за сделки с финансови инструменти на „Токуда Банк“ АД в качеството ѝ на инвестиционен посредник (наричана по-долу за краткост „Банката“/„ИП“) урежда реда и изискванията при изпълнението на клиентски нареждания на професионални и непрофесионални клиенти от страна на Банката и е разработена в съответствие с изискванията на чл.86, ал.1 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) и приложимите подзаконови нормативни актове, чл.64 и сл. от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 г. 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) и Наредба № 38 на Комисията за финансов надзор за изискванията към дейността на инвестиционните посредници от 21.05.2020 г. (Наредба 38), и при спазване на Правилника за дейността на „Българска фондова борса“ АД (БФБ АД) или правилата на съответното място за изпълнение. Политиката се базира на принципа на съблюдаване изискванията на всички нормативни актове и вътрешни документи, като Банката своевременно уведомява клиентите си за всяка промяна съгласно уговорения в договора с клиента начин на комуникация.

(2) Основно правило при осъществяване дейността на Банката като инвестиционен посредник е честното, справедливо и професионално отношение към клиентите, както и равностойното им третиране, в съответствие с най-добрите им интереси.

(3) Банката не може да изпълнява нареждания за сметка на клиенти, ако те не са дали предварително своето съгласие с настоящата Политика.

(4) Политиката е приложима към клиентски нареждания, свързани с покупка или продажба на финансови инструменти от страна на професионални или непрофесионални клиенти на Банката.

Чл.2.(1) Навсякъде в Политиката:

1. под **клиенти** следва да се разбира клиентите – физически или юридически лица – на Банката в качеството ѝ на инвестиционен посредник при извършване на предлаганите от нея инвестиционни услуги и/или дейности по смисъла на чл.6, ал.2 и ал.3 от ЗПФИ, които Банката предоставя въз основата на писмен договор;

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

(2) 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 подзаконови нормативни актове.

Чл.3. Политиката регламентира предприеманите от Банката 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 необходими и достатъчни стъпки за установяване на най-добрите за клиентите 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 Банката 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 Банката:

- изпълнява нареждания от името и за сметка на клиенти;
- приема и предава нареждания във връзка с един или повече финансови инструменти, включително посредници за сключване на сделки с финансови инструменти за сметка на клиенти. Когато изпълнението на нареждане е свързано с приемане или предаване на нареждания, Банката използва лицензирани инвестиционни посредници. В хипотезата по предното изречение, Банката поддържа актуален списък на инвестиционните посредници, от които приема, съответно на които предава клиентски нареждания.

Чл.5.(1) Банката 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) При конкретни инструкции от страна на клиент, Банката 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, Банката прави съответна преценка. Всички специални инструкции на клиента могат да попречат на Банката да предприеме необходимите действия за постигане на възможно най-добър резултат при изпълнение на нарежданията в съответствие с Политиката, за тази част от нареждането, до която се отнасят специалните инструкции.

(3) При запознаване на клиент с Политиката за изпълнение на клиентските нареждания брокерът на Банката, вписан като такъв в регистрите на Комисията за финансов надзор /КФН/, ясно и изрично предупреждава клиента, че всички специални инструкции от негова страна могат да попречат на Банката 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 Банката не е съгласен с описаните правила и процедури за изпълнения на нарежданията за сделки с финансови инструменти, Банката не извършва никакви действия по изпълнението на даденото от клиента нареждане.

(4) Политиката предвижда възможност нареждания на клиенти да се изпълняват и извън място за търговия, като това следва да става с изричното съгласие на клиента. Съгласието може да е принципно или по отношение на отделни сделки. Банката си

запазва правото да откаже да изпълни подобно нареждане, ако прецени, че то противоречи на действащите законови разпоредби или добрите пазарни практики, или ако няма техническа и/или правно-определена възможност за подобно изпълнение.

(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 предвид и други фактори, от значение за постигане на най-добър резултат.

(6) За избягване на негативно отражение върху изпълнението на клиентски нареждания регистрираните в регистрите на КФН брокери полагат всички разумни усилия за минимизиране и/или елиминиране на всеки потенциален конфликт на интереси.

РАЗДЕЛ II. ОПРЕДЕЛЕНИЯ

Чл.6. Навсякъде в тази Политика посочените в Приложение 1 определения ще имат значението, посочено срещу тях, освен при противоречие с легална дефиниция, в който случай последната ще има превес.

РАЗДЕЛ III. ИЗКЛЮЧЕНИЯ

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

1 при приемливи насрещни страни – ако клиентът е класифициран от Банката като приемлива насрещна страна в съответствие с Правилата и критериите за категоризация на клиентите на „Токуда Банк“ АД като инвестиционен посредник, 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 бъде третиран като такава страна изцяло или за конкретна сделка;

2 при специални инструкции на клиента – когато клиентът предостави специфични инструкции по отношение на цялото нареждане или на някакъв аспект от нареждането, включително изискване за изпълнение на нареждането на определено място за изпълнение, Банката изпълнява нареждането съобразно тези конкретни инструкции на клиента. По този начин се приема, че Банката е предприела разумни и необходими действия за постигане на възможно най-добър резултат за клиента по отношение на цялото нареждане или на аспект на нареждането, съобразно съдържанието на инструкцията на клиента.

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 Банката системни сривове.

(2) При такива случаи основен фактор за определяне условията за най-добро изпълнение е 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 трябва да бъде надлежно уведомен за това.

РАЗДЕЛ IV. ФАКТОРИ, КОИТО ИНВЕСТИЦИОННИЯТ ПОСРЕДНИК РАЗГЛЕЖДА И ОЦЕНЯВА ПРИ ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИТЕ НАРЕЖДАНЯ

Чл.9.(1) Банката постига възможно най-добрия резултат 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 Банката за най-важния фактор по отношение на непрофесионалните клиенти, 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, включително такси 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 разходи свързани с изпълнението на подадено клиентско нареждане се описват по отделно във всяко едно такова. Всички допълнителни или извънредни разходи възникнали в процеса на изпълнение на клиентското нареждане също се описват и представят по отделно на клиента.

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 на изпълнението: От бързината на изпълнението на клиентските нареждания зависи и цената на финансовите инструменти. Банката отчита този фактор при избора на местата за изпълнение на клиентските нареждания. Нарежданията трябва да са максимално бързо подадени към мястото на изпълнение след подаване на нареждането от страна на клиента.

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

6. Вид и същност на нареждането: Банката 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 др.

7. Всякакви други фактори, които имат отношение към изпълнение на нареждането на клиента и постигането на най-добър резултат (такива могат да бъдат: специфични инструкции на клиента, условията на клиентското нареждане, условията на местата за изпълнение и др.)

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

1. характеристиките на клиента, включително дали е категоризиран като непрофесионален или професионален клиент;
2. характеристиките на нареждането на клиента;
3. характеристиките на финансовите инструменти, предмет на нареждането;
4. 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 Банката,

тогава нареждането се изпълнява в съответствие със специалните нареждания на клиента, освен ако Банката изрично не уведоми клиента за невъзможността си да изпълни специалните инструкции. Банката 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) При изпълнение на нареждане, подадено от клиент, класифициран като професионален, Банката 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.

РАЗДЕЛ V. ПРЕЦЕНКА НА ФАКТОРИТЕ С ОГЛЕД КАТЕГОРИЗАЦИЯТА НА КЛИЕНТА

Чл.10.(1) Непрофесионални клиенти:

1. при изпълнение на нареждане, подадено от непрофесионален клиент, възможно най-добрият резултат се определя от общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент, всички разходи, свързани с изпълнението, вероятност за изпълнение и сетълмент, бързина на изпълнение на нареждането, както и всички други обстоятелства, свързани с изпълнението на нареждането. 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, разходи възникнали в процеса на изпълнение и др. ;

2. за постигането на възможно най-добрия резултат 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 посредника и разходите за изпълнение на нареждането на всяко от възможните места за изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент, както и другите такси и възнаграждения, платени на трети лица, обвързани с изпълнението на нареждането.

(2) Професионални клиенти – при изпълнение на нареждания, подадени от професионални клиенти, в повечето случаи Банката определя с най-висока значимост цената на финансовия инструмент, като фактор за постигане на най-доброто изпълнение на нарежданията на клиентите. На следващо място, при изпълнение на нареждане се отчита като фактор на относителна значимост за постигане на най-доброто изпълнение и бързината на изпълнение на нареждането. Следвайки изброените фактори за постигане на най-добро изпълнение на нарежданията на клиентите, се взема предвид и клиентския интерес от запазване на възможно най-ниско ниво на разходите, свързани с изпълнението. При конкретни инструкции от страна на клиента, Банката изпълнява нареждането, като следва тези инструкции. Въпреки това, инвестиционният посредник преценява значимостта на факторите при всеки отделен случай (например за един хедж фонд бързината за изпълнение и сетълмент, както и всякакви други съображения може да бъде много по-важна от останалите фактори и др.).

РАЗДЕЛ VI. МЕСТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИТЕ НАРЕЖДАНЯ И ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

СПИСЪК С МЕСТА НА ИЗПЪЛНЕНИЕ

Чл.11.(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 някои от горните субекти.

(2) Обичайно, когато Банката е член или има директен достъп до място за търговия, Банката изпълнява сама нареждането от страна на клиента. Въпреки наличието на директен електронен достъп, Банката има право да предаде нареждането за изпълнение на друг посредник в случай, че прецени, че може да постигне еднакво или по-добро изпълнение за клиента. При липсата на членство или директен електронен достъп до мястото на изпълнение за даден финансов инструмент, Банката предава клиентското нареждане на друг инвестиционен посредник за изпълнение. Банката избира посредници, които разполагат с механизми, правила и процедури, гарантиращи изпълнение на задължението ѝ да действа в най-добър интерес на клиента, когато предава нареждания за изпълнение.

(3) Списъкът с местата за изпълнение, към които може да бъде насочено нареждане на клиент съгласно Приложение №2 към настоящата Политика, се обявява в Интернет страницата на Токуда Банк АД – www.tokudabank.bg или се предоставя на клиента на траен носител (по смисъла на ЗПФИ и приложимите подзаконови нормативни актове) в офисите и клоновете на Банката, където се предоставят инвестиционни и/или допълнителни услуги.

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

(4) Банката периодично, но най-малко веднъж годишно, разглежда и актуализира списъка с местата за изпълнение на клиентските нареждания, с оглед постоянно осигуряване на най-добро изпълнение.

(5) Клиентите следва да се запознават периодично със списъка на местата за изпълнение от интернет страницата на Токуда Банк АД – www.tokudabank.bg.

(6) Банката уведомява своите клиенти за промени в местата на изпълнение по начина за комуникация, изрично посочен от клиента.

(7) С цел постигането на възможно най-добър резултат за клиента, клиентските нареждания за безналични финансови инструменти, които се търгуват на регулиран пазар и за безналични финансови инструменти, които не се търгуват на регулиран пазар, могат да бъдат изпълнявани и извън регулиран пазар, когато приложимото законодателство го позволява и при условие, че клиентите са предварително уведомени и са дали изрично съгласие за това.

(8) Възможно е Банката да прилага различни такси в зависимост от мястото на изпълнение. В този случай Банката следва да обясни тези разлики с достатъчно подробности, за да позволи на клиента да разбере предимствата и недостатъците, свързани с избора на едно или друго място на изпълнение. Политиката изисква Банката да предостави коректна, ясна и неподвеждаща информация, за да не се допусне клиентът

да избере дадено място на изпълнение вместо друго единствено на база ценовата политика, прилагана от Банката.

ИЗБОР НА МЯСТО НА ИЗПЪЛНЕНИЕ

Чл.12.(1) В зависимост от финансовите инструменти, предмет на нареждането на клиента, Токуда Банк АД определя местата на изпълнението му с оглед осигуряване на условия за най-добро изпълнение.

(2) Банката 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 Токуда Банк АД оперира, за което клиентът трябва да е уведомен предварително и да е дал съгласието си.

(4) При избиране на местата за изпълнение Банката взема под внимание ликвидността на конкретното място за изпълнение, разходите за изпълнение и спецификата на всяко конкретно нареждане. В допълнение Банката отчита и мястото за съхранение на финансовия инструмент, предмет на нареждането, за да се минимизират разходите за прехвърляне на финансовите инструменти между различни депозитари.

(5) Най-често като място на изпълнение на сделка се определя обичайното изпълнение на нарежданията. Обичайното изпълнение на нарежданията се извършва на места, където финансовите инструменти се търгуват стандартно и/или са били емитирани.

(6) Към датата на приемане на Политиката, Банката не сключва сделки с непрофесионални клиенти за финансиране с ценни книжа с промяна на собствеността, както и не извършва услуги по приемане и предаване за изпълнение на нареждания за подобни сделки.

(7) Към датата на приемане на Политиката Банката не предоставя услуги по управление на портфейл и инвестиционни съвети. В случай, че започне да предоставя такива услуги на постоянна основа, Банката ще актуализира своевременно Политиката.

Чл.13.(1) В зависимост от инструкциите на клиента Токуда Банк АД избира място на изпълнение на нареждането, което може да е:

1. регулиран пазар, на който Токуда Банк АД е член - относно финансови инструменти, които са приети за търговия на този пазар;
2. МСТ, на която Токуда Банк АД е организатор, съответно – участник;
3. чрез трето лице участник, с което Токуда Банк АД е сключила споразумение за работа с нареждания на регулиран пазар или МСТ, на които Банката не е пряк член;
4. извън регулиран пазар или МСТ в случаите, когато Банката 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 Банката или за собствена сметка на Токуда Банк АД, след преценка на критериите и факторите за изпълнение, посочени по-горе, когато Банката 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, Банката 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 Банката, при първа възможност, изпълнява нарежданията на своите клиенти, освен ако това би било явно неизгодно за клиентите.

(3) Банката 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. 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 или няма изрични инструкции от страна на клиента, при продажбата на финансови инструменти като правило се използва същото място на изпълнение, откъдето финансовите инструменти са закупени.

Чл.14.(1) Когато Токуда Банк 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) Токуда Банк 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.

РАЗДЕЛ VII. ПОДАВАНЕ И ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИТЕ НАРЕЖДАНЯ

Чл.15. Банката приема нареждания за сключване на сделки с финансови инструменти от клиенти само чрез физически лица, които работят по договор за нея и са:

1. брокери на финансови инструменти, или
2. лица, които отговарят на изискванията на ЗПФИ и свързаните подзаконовни 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 на 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 директори или прокуристи на Банката.

Чл.16.(1) След сключване на договор за сделки с финансови инструменти Токуда Банк АД, в качеството ѝ на инвестиционен посредник, 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 идентификационни данни; за клиенти физически лица – гражданство (ако клиентът физическо лице е чуждестранен гражданин, за идентифицирането му може да се използва списък на БФБ с идентификатори по държави); за клиенти юридически лица се изисква задължително документ, удостоверяващ LEI кода на клиента;
3. 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;
4. вид на нареждането (лимитирано, пазарно, др.);
5. същност на нареждането (покупка, продажба, замяна и др.) – индикатор: купува/продава, обратно изкупуване;
6. единична цена (вкл. парична единица) и обща стойност на нареждането (чиста стойност и с включени разходи);
7. цена – пазарна/лимитирана/на записване/на обратно изкупуване;
8. множител на цената;
9. валута;
10. първоначално количество и количествена цена;
11. срок на валидност на нареждането – за деня, до отмяна или до конкретна дата;
12. място на изпълнение, на което да бъде изпълнено нареждането, по подразбиране за дадения инструмент или ако клиентът определи такова;
13. количествено изпълнение на нареждането (частично, изцяло);
14. начин на плащане;
15. дата, час и място на подаване на нареждането;
16. други специфични инструкции на клиента;
17. посочване дали нареждането е подаден в резултат на инвестиционна консултация и от кого е предоставена тази консултация;
18. уникален пореден номер на нареждането;
19. начин на подаване на нареждането;
20. всякакви други данни, условия и конкретни указания от клиента.

(2) Оторизираният в съответствие с нормативните изисквания служител, който приема нареждането за сделка с финансови инструменти, проверява самоличността на клиента, съответно – на неговия представител, което се удостоверява с поставяне на подпис на съответния служител.

(3) 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; 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. Проверката на представеното пълномощно се извършва в съответствие с „Правила за приемане, проверка и извършване на действия с пълномощно, представено в Токуда Банк АД“. Банката задържа в досието на клиента декларацията от пълномощника и оригиналното пълномощно, съответно нотариално заверен препис от него. Ако пълномощното е с многократно действие, Токуда Банк АД задържа копие от него,

заверено от пълномощника и от лице по чл.65, ал.1 от Наредба 38. Копие от документа за самоличност на клиента, съответно и на неговия представител или пълномощник, заверено от него и от лицето, което работи по договор за инвестиционния посредник и отговаря на изискванията на ЗПФИ и на чл.59 от Наредба №38 на КФН. 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 подзаконови нормативни актове.

(4) Нарездания за сделки с финансови инструменти се приемат само от клиенти, с които Банката има сключен договор за сделки с финансови инструменти. Начинът на подаване на нареждания от клиента се извършва на място, в Централното управление на Банката.

(5) Банката не приема нареждане, подавано от представител, който не е удостоверил пред нея представителната си власт, или от пълномощник, който предварително не е представил пред Токуда Банк АД документите съгласно ЗПФИ и приложимите подзаконови нормативни актове.

(6) Инвестиционният посредник предоставя на клиента подписан екземпляр от приетото нареждане по ал.1.

(7) Инвестиционният посредник отказва да приеме нареждане, което не отговаря на изискванията по ал.1 или е подадено от пълномощник, без да са спазени изискванията по ал.3 и 4.

Чл.17. При приемане на нареждане Банката изисква от клиента, съответно от неговия представител, да декларира дали:

1. 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 поръчката, се търгуват на регулиран пазар;

2. финансовите инструменти – предмет на поръчка за продажба или за замяна, са блокирани в депозитарната институция, в която се съхраняват, дали върху тях е учреден залог или е наложен запор;

3. сделката – предмет на поръчката, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти, вкл. за нареждане, подадено във връзка с дейността на Банката като регистрационен агент.

Чл.18.(1) Инвестиционният посредник изпълнява клиентски нареждания при следните условия:

1. незабавно, вярно и точно регистриране и разпределение на нарежданията за изпълнение;

2. по реда на постъпването на идентични клиентски нареждания, освен когато характеристиките на нареждането или преобладаващите пазарни условия правят това неосъществимо или интересите на клиента изискват друго;

3. Банката незабавно информира всеки непрофесионален клиент за възникналите обективни трудности, пречатващи 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 по-горе и след това нареждане постъпи нареждане със същите параметри от друг клиент, за чиито финансови инструменти проверката по чл.17 може да се извърши по-бързо, Банката не класифицира двете нареждания като идентични и изпълнява това нареждане, за което получи информацията по чл.17 по-бързо.

(3) Незабавно след изпълнението или получаването на потвърдението, че нареждането е било изпълнено, Банката вписва в специален регистър данни, съгласно раздел 1, Приложение IV от Делегиран Регламент 2017/565.

(4) В деня на подаване на нареждания за покупка на финансови инструменти клиентите на Токуда Банк АД трябва да разполагат с парични средства по собствената си клиентска банкова сметка при Банката, 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, Банката 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) Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане на клиент, ако клиентът, съответно неговият представител, откаже да декларира информацията по чл.14 по-горе 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) Инвестиционният посредник 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 запов.

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

1. когато приобретателят е уведомен за учредения залог и е изразил изрично съгласие да придобие заложените финансови инструменти и е налице изрично съгласие на заложния кредитор в предвидените по Закона за особените залози случаи;

2. когато залогът е учреден върху съвкупност по смисъла на Закона за особените залози;

3. по отношение на поръчка за продажба на финансови инструменти, които не са налични по сметка на клиента, когато инвестиционният посредник осигури по друг начин, че финансовите инструменти, предмет на продажбата, ще бъдат доставени към деня на сепълмент на сделката, както и в други случаи, определени в приложимите нормативни актове.

(4) Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане на клиент за сделки с финансови инструменти, ако това би довело до нарушение на ЗПФИ, Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел или други действащи нормативни актове.

Чл.20. При особени случаи при изпълнението на нареждания на клиенти в зависимост от спецификата на финансовите инструменти, може да възникнат следните ситуации:

а) 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 Банката 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 Банката, счита се, че Банката е изпълнила задължението си за най-добро изпълнение, съгласно тази Политика;

б) когато нареждането на клиент касае финансови инструменти, разработени и емитирани от Банката и едновременно с това Банката е единствено възможно място на изпълнение, тогава на клиента се предоставя детайлна информация относно ценообразуването на този финансов инструмент;

в) при финансови инструменти, емитирани от Банката, или такива, за които Банката 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.

РАЗДЕЛ VIII. ПОЛИТИКА ЗА ОБЕДИНЯВАНЕ И РАЗПРЕДЕЛЯНЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ

Чл.21. В случай, че клиентът се е съгласил с прилагането на настоящата Политика и изрично не укаже друго в своето нареждане, той дава съгласието си Банката 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.(1) Банката 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. инвестиционният посредник е разяснил на всеки клиент, чието нареждане се обединява, че обединяването може да е неизгодно за него във връзка с конкретното нареждане;

3. Банката ефективно прилага политика за разделяне на обединените 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 по ал.2 по-долу.

(2) Инвестиционният посредник обединява клиентски нареждания в следните случаи:

1. в случай, че при инвестиционния посредник има нареждания от клиенти с една и съща цена (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 всички обединени нареждания се изпълняват по една и съща цена, но при обработката първо е по-рано приетото нареждане;

2. когато нарежданията на клиентите са на различни цени (лимитирани и/или пазарни) и на мястото за изпълнение най-добрата насрещна оферта е за по-голямо количество и цена, която удовлетворява всички нареждания. Отново всички обединени 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, при обединени нареждания с различни цени приоритет има нареждането с най-висока цена, ако е за покупка, и с най-ниска, ако е за продажба, а при обединени идентични нареждания – подаденото по-рано нареждане (при място на изпълнение БФБ).

(3) В случай, че Банката е обединила сделка за собствена сметка с едно или повече нареждания на клиенти, тя няма право да разделя сключените сделки по начин, който е във вреда на клиента. Банката обединява клиентски нареждания, както и клиентски нареждания със свои в следните случаи и при следните условия:

1. при нареждания за записване на акции от увеличения на капитала на дружества (при IPO) или при допускане за търговия на финансови инструменти на място за изпълнение за първи път;

2. Банката 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, инвестиционният посредник обединява свои нареждания с клиентски с цел минимизиране на административни разходи и време и разпределя пропорционално частично удовлетвореното нареждане;

3. в случаите, когато Банката 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;

4. извън случаите по точка втора и трета по-горе, когато Банката обединява клиентско нареждане с нареждане за собствена сметка и така обединеното нареждане е изпълнено частично, тя разпределя сделките за сметка на клиента с предимство.

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

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

(2) Разпределението се извършва при спазване на общите правила, посочени по-долу. При разпределението Банката 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. пазар, на който се изпълняват нарежданията;
2. наличие 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. Банката 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 Банката и в зависимост от цената, посочена в нареждането, се удовлетворяват/изпълняват нарежданията с по-добра цена, а при такива с идентични цени – според последователността им на постъпване в системата на Банката. 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 Банката, нареждането на клиентите се удовлетворява с предимство, а остатъкът се третира като сделка за сметка на Банката 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 посочените в чл.24 методи.

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

РАЗДЕЛ IX. РЕД ЗА ЗАПОЗНАВАНЕ НА КЛИЕНТИТЕ, ПРЕГЛЕД И АКТУАЛИЗАЦИЯ НА ПОЛИТИКАТА. ОЦЕНКА НА КАЧЕСТВОТО НА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ

Чл.26.(1) Банката 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 преди подписване на договор за сделки с финансови инструменти. При поискване от страна на клиента може да бъдат направени допълнителни разяснения по процедурите и правилата, описани в Политиката.

(2) Банката 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 Банката определя относителната значимост на тези фактори;

2. списък на местата за изпълнение, на които Банката 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 Банката да предприеме необходимите действия за постигане на възможно най-добър резултат при изпълнение на нарежданията му 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 (електронната) страницата

Банката, при спазване условията на ЗПФИ и приложимите подзаконовни нормативни актове.

Чл.27.(1) Когато клиент на Банката подаде нареждане, в подписания договор за сделка с финансови инструменти той трябва да е декларирал изрично, че е запознат, разбира и приема напълно Политиката на Банката за изпълнение на нареждания от клиенти. В случай, че клиентът откаже да се запознае с Политиката, Банката има право да не изпълни подадените от него нареждания.

(2) С подаването на нареждане към Банката 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 Банката предоставя на траен носител доказателства, че е изпълнила неговото нареждане в съответствие с настоящата Политика.

Чл.29.(1) Банката уведомява клиентите си за промени в Политиката за изпълнение на клиентските нареждания преди влизането на измененията или допълненията в сила. Уведомлението става чрез съобщение и актуализиране на Политиката на интернет (електронната) страницата на Банката, освен в случаите, при които клиентът изрично е избрал друг начин за уведомяване.

(2) Изменената и/или допълнена Политика се публикува на Интернет страницата на Банката при влизането ѝ в сила.

Чл.30.(1) Банката постоянно следи за ефективността на тази Политика и за качеството на изпълнение на нарежданията и, когато е необходимо, взема мерки за отстраняване на установени нередности.

(2) Банката най-малко веднъж годишно извършва преглед на Политиката за изпълнение на нареждания на клиенти .

(3) Преглед по ал.2 се извършва и при всяка съществена промяна, която може да се отрази на възможността на Банката постоянно да осигурява най-добри резултати за изпълнението на нареждания на клиенти при използването на местата за изпълнение, които са включени в Политиката.

Чл.31. Съгласно регулаторните изисквания и в съответствие с добрите пазарни практики Банката следи и прави оценка на качеството на изпълнение на клиентските нареждания най-малко веднъж годишно.

Чл.32.(1) Банката оповестява веднъж годишно първите пет места на изпълнение, които използва за всеки клас финансови инструменти, като включва следната информация:

1. водещите пет места за изпълнение, класирани в зависимост от търгуваните обеми (в низходящ ред);
2. дял на търгувания обем като процент от общо за този клас;
3. дял на извършените нареждания като процент от общо този клас;
4. процент на пасивните нареждания (нареждане, което е осигурило ликвидност);
5. процент на агресивните нареждания (нареждане, което е изтеглило ликвидност);

6. процент на насочените нареждания (нареждане, при което конкретното място за изпълнение се определя от клиента преди изпълнението на нареждането).

(2) За всеки клас финансови инструменти Банката публикува обобщение на анализа и заключенията, които прави от своя подробен мониторинг на качеството на изпълнението на нарежданията, постигнато на местата за изпълнение, на които са изпълнени всички нареждания на клиенти за предходната календарна година.

РАЗДЕЛ IX. ДРУГИ РАЗПОРЕДБИ

Чл.33. Наличието на форсмажорни обстоятелства (например технически проблем на местата за изпълнение) може да наложи отклонение на Банката от настоящата Политика при изпълнението на нарежданията на клиенти. За това клиентите следва да бъдат уведомени на траен носител.

Чл.34. В случай, че поради национален празник или друга причина, Банката не може да предаде или изпълни директно дадено клиентско нареждане в момента на неговото подаване, Банката ще изиска от клиента допълнителни инструкции.

Чл.35. В случай, че място за търговия отмени едностранно нареждане (например при корпоративно събитие като лихвено или дивидентно плащане; при новина за спиране от търговия или др.), Банката предоставя на клиента информация във връзка с това развитие на траен носител и изисква от клиента допълнителни инструкции.

ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

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

§2. Изменения, допълнения или замени на Политиката се приемат с решение на Управителния съвет на Токуда Банк АД..

§3. Настоящата Политика се предоставя за сведение и изпълнение на ръководството на инвестиционния посредник, на брокерите и на другите служители на посредника при встъпването им в длъжност и същите предоставят декларация, че са запознати с Политиката, която се прилага към досието им.

§4. Настоящата Политика се предоставя на всеки клиент, за който е относима, за запознаване с нея, като същият изрично декларира, че е запознат с нея, разбира я и я приема. Политиката се публикува и на Интернет (електронната) страница на Банката www.tokudabank.bg.

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

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

§7. 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.

§8. Настоящата Политика е приета от Управителния съвет на Токуда Банк АД с решение от Протокол №901/09.12.2020 г., влиза в сила от датата на приемането ѝ и отменя «Политиката на Токуда Банк АД за изпълнение на клиентски нареждания за сделки с финансови инструменти» от 2015 г., с последни изменения от 10.05.2018 г.

§9. Неразделна част от настоящата Политика са:

1. Приложение №1 – Дефиниции.
2. Приложение №2 – Списък с местата за изпълнение на клиентски нареждания за сделки с финансови инструменти на Токуда Банк АД.
3. Приложение №3 – Услуги и продукти, които попадат в обхвата на Политиката.

ДЕФИНИЦИИ

„**Професионален клиент**“ е клиент, който притежава опит, знания и умения, за да взема самостоятелно инвестиционни решения и правилно да оценява рисковете, свързани с инвестирането, и който отговаря на критериите съгласно „Правилата и критериите за категоризация на клиентите на ИП „Токуда Банк“ АД“.

„**Приемлива насрещна страна**“ е инвестиционен посредник, кредитна институция, застрахователно дружество, колективна инвестиционна схема, управляващо дружество, пенсионен фонд, пенсионноосигурително дружество, други финансови институции, които имат лиценз или са регулирани от законодателството на Европейския съюз и на държавите-членки, националните правителства, държавни органи, които управляват държавен дълг, централни банки и международни институции, както и такива лица от трети държави, спрямо които се прилагат изисквания, еквивалентни на изискванията на законодателството на Европейския съюз. За приемливи насрещни страни могат да се считат и други лица, които отговарят на определените с чл.71 от Делегиран регламент 2017/565 изисквания, включително лица от трети държави.

„**Непрофесионален клиент**“ е клиент, който не отговаря на изискванията за професионален клиент и приемлива насрещна страна.

„**Регулиран пазар**“ е многостранна система, организирана и/или управлявана от пазарен оператор, която среща или съдейства за срещането на интересите за покупка и продажба на финансови инструменти на множество трети страни чрез системата и в съответствие с нейните недискреционни правила по начин, резултатът от който е сключването на договор във връзка с финансовите инструменти, допуснати до търговия съгласно нейните правила и/или системи, лицензирана и функционираща редовно в съответствие с изискванията на ЗПФИ и актовете по прилагането му.

„**Многостранна система за търговия**“ (МСТ) е многостранна система, организирана от инвестиционен посредник или пазарен оператор, която обединява многобройни интереси на трети лица за покупка и продажба на финансови инструменти в рамките на самата система и в съответствие с нейните недискреционни правила, по начин, който води до сключването на договор в съответствие с разпоредбите на ЗПФИ.

„**Организираната система за търговия**“ е многостранна система, която не е регулиран пазар или МСТ и в която многобройни интереси на трети лица за покупка и продажба на облигации, структурирани финансови продукти, квоти за емисии или деривати могат да взаимодействат в системата по начин, който води до сключването на договор в съответствие с разпоредбите на ЗПФИ.

„**Систематичен участник**“ е инвестиционен посредник, който, без да организира многостранна система, по организиран, редовен и систематичен начин в съответствие с критериите съгласно чл.12 – 17 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 извършва значителна по обем търговия за собствена сметка с финансови инструменти, като изпълнява клиентски нареждания извън регулирания пазар, МСТ или ОСТ, когато посочените критерии са налице едновременно или когато инвестиционният посредник избере да прилага режима, уреждащ дейността на систематичните участници.

**СПИСЪК С МЕСТАТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ
НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ
ЗА СДЕЛКИ С ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ
НА ТОКУДА БАНК АД**

Във връзка с изискванията на Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ) и Наредба №38 на Комисията за финансов надзор за изискванията към дейността на инвестиционните посредници от 21.05.2020 г. (Наредба 38), които са приети в съответствие и в приложение на изискванията на Директива ЕС/2014/65 (MiFID II), Делегиран Регламент ЕС/2017/565, официалната политика за изпълнение на клиентски нареждания за сделки с финансови инструменти на всеки инвестиционен посредник трябва да включва информация за местата за изпълнение на съответните поръчки.

За целите на официалната политика за изпълнение на клиентски нареждания за сделки с финансови инструменти на Токуда Банк АД посочената по-долу таблица трябва да се счита за изпълнение на посоченото по-горе регулативно изискване и да се приема за неотменна част от Политиката.

В случай на промяна на местата за изпълнение на клиентски нареждания за сделки с финансови инструменти, списъкът ще бъде променен, но това не води до промяна в самата Политика за изпълнение на клиентски нареждания за сделки с финансови инструменти на Токуда Банк АД. Всички промени ще бъдат довеждани до вниманието на клиентите на Банката по подходящ начин.

Актуален списък с местата за изпълнение на клиентски нареждания може да бъде намерен на сайта на Банката www.tokudabank.bg.

Таблицата представя местата за изпълнение, на които Токуда Банк АД има възможност и е в състояние да изпълни клиентски нареждания за сделки с финансови инструменти.

СПИСЪК НА МЕСТАТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ (ПАЗАРИ НА ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ)

ДЪРЖАВА/МЯСТО НА ИЗПЪЛНЕНИЕ	МЯСТО ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ	ДОСТЪП ДО МЯСТО ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ
България	Българска фондова борса АД (БФБ АД)	Директен достъп
MTF Bloomberg (Bloomberg Trading Facility Limited), Великобритания	Многостранна система за търговия	Директен достъп
BTFE (Bloomberg Trading Facility Europe), Холандия	Многостранна система за търговия	Директен достъп
Система E-BOND към платформата Bloomberg Professional за търговия на ДЦК на Република България	Многостранна система за търговия	Директен достъп
България	Предвидените системи в Закона за държавния дълг и в Наредба №5 на Българска	Директен достъп

	народна банка за условията и реда за придобиване, изплащане и търговия с държавни ценни книжа	
ОТС*	Извънборсово сключени сделки	

****Тези пазари са посочени в тарифата на Банката, но са предмет на индивидуално договаряне на дължимите разходи и комисиони.***

УСЛУГИ И ПРОДУКТИ, КОИТО ПОПАДАТ В ОБХВАТА НА ПОЛИТИКАТА

Посочените видове инструменти не ограничават Банката във възможността да изпълнява клиентски нареждания и за други инструменти, които не са упоменати изрично. Когато прецени, че е необходимо или при ежегодния преглед, Банката си запазва правото да актуализира и прецизира този списък с видове финансови инструменти.

1. Местни акции

Тази продуктова група включва не само акции, но и борсово-търгувани фондове, депозитарни разписки и други сходни на тях финансови инструменти. Банката изпълнява клиентски нареждания с акции и сходни инструменти срещу комисиона, платима от клиента.

Банката е директен член на БФБ АД и изпълнява нареждания за покупка или продажба на акции, които са допуснати за търговия на това място за изпълнение, в съответствие с неговите правила.

Банката изпълнява нареждания относно местни акции и сходни инструменти, които не са допуснати за търговия на БФБ АД, само на извън регулиран пазар, чрез регистрацията им в регистрите на Централен депозитар АД и съобразно законовия ред в страната и пазарните практики.

2. Права за участие в увеличение на капитал и други корпоративни събития

Прилагат се правилата, посочени в т.1, за изпълнение на нареждания относно местни акции.

3. Облигации

Тази продуктова група включва местни и чуждестранни корпоративни облигации, местни и чуждестранни държавни ценни книжа, както и други сходни финансови инструменти. Банката изпълнява клиентски нареждания с облигация и сходни финансови инструменти срещу комисиона, платима от клиента, освен ако не е уговорено друго.

3.1. ДЦК на Република България, емитирани на вътрешния пазар и местни корпоративни облигации

Чрез предаване на нареждания от страна на Банката към друга банка - първичен дилър на ДЦК, клиентите имат възможност да участват в аукциони, организирани от фискалния агент на Министерство на финансите – Българска народна банка. Поръчките се предават на първичния дилър на ДЦК, който ги подава до фискалния агент, като Министерство на финансите взема решения за тяхното последващо изпълнение.

Банката изпълнява обичайно клиентски нареждания с български ДЦК, емитирани на вътрешния пазар и на местни корпоративни облигации на БФБ АД, E-BOND, BMTF, BTFE, включително на принципа за търговия за собствена сметка, опосредствана чрез насрещни сделки.

3.2. Търговия с облигации и сходни инструменти, емитирани на международните финансови пазари

Банката изпълнява обичайно клиентски нареждания с облигации и сходни инструменти, емитирани на международните финансови пазари на многостранна система за търговия като BMTF, BTFE, включително на принципа търговия за собствена сметка, опосредствана чрез насрещни сделки.

4. Дялове на колективни инвестиционни схеми

Банката обичайно извършва покупка или продажба на дялове от името и за сметка на клиенти в колективна инвестиционна схема, която може да бъде или да не бъде борсово търгуван фонд, директно от управителя или администратора на колективната инвестиционна схема по цена, определена по съгласно проспекта на колективната инвестиционна схема. Сделката представлява записване или обратно изкупуване на дялове и не подлежи на отчитане от Банката като сделка за регулаторни цели. Изпълнението на нарежданията е срещу комисиона, платима от клиента, освен ако не е уговорено друго.

5. Участия в първични публични предлагания и записване на нови емисии финансови инструменти за сметка на клиенти

При емитиране на нови финансови инструменти разпределението се извършва от водещия мениджър по емисията или друг участник по нейното пласиране. Банката не може да гарантира разпределение или записване при емитирането на нови финансови инструменти. При наличие на разпределение, Банката обичайно разпределя финансовите инструменти както следва:

- пропорционално за акции и подобни на тях инструменти;
- съгласно одобрено количество за всеки конкретен ордер за облигации и сходни инструменти .