

**POLITYKA NAJLEPSZEGO WYKONYWANIA TRANSAKCJI Z KLIENTAMI BANKOWOŚCI KORPORACYJNEJ
CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.
(„Polityka”)**

§1

Definicje

Użyte w niniejszej Polityce określenia oznaczają:

- 1) Bank – Credit Agricole Bank Polska S.A.,
- 2) Klient – osoba prawna, osoba fizyczna będąca przedsiębiorcą lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej lecz posiadająca zdolność prawną, której obsługa w Banku w zakresie instrumentów finansowych wykonywana jest przez Pion Rynków Finansowych,
- 3) Klient Detaliczny - Klient, któremu Bank przyznał kategorię Klienta Detalicznego zgodnie z Polityką Klasyfikacji,
- 4) Klient Profesjonalny - Klient, któremu Bank przyznał kategorię Klienta Profesjonalnego zgodnie z Polityką Klasyfikacji,
- 5) Uprawniony Kontrahent - Klient, któremu Bank przyznał kategorię Uprawnionego Kontrahenta, zgodnie z Polityką Klasyfikacji,
- 6) Rachunek własny Banku – oznacza wykorzystanie środków finansowych Banku do zawierania z Klientami jednej lub większej ilości Transakcji,
- 7) Polityka Klasyfikacji – „Polityka klasyfikacji Klientów oraz klasyfikacji instrumentów, finansowych w Credit Agricole Bank Polska S.A”,
- 8) MIFID - pod pojęciem MiFID należy rozumieć akty prawa europejskiego, w tym Dyrektywę 2014/65/EU z dnia 15 maja 2014 w sprawie rynków instrumentów finansowych, Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady Nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz właściwe rozporządzenia dotyczące rynków instrumentów finansowych wraz z aktami wykonawczymi oraz akty prawa krajowego wprowadzające przepisy europejskie do krajowego porządku prawnego, których celem jest ujednoczenie przepisów państw członkowskich w zakresie obowiązków firm inwestycyjnych przy świadczeniu usług inwestycyjnych na obszarze Unii Europejskiej,
- 9) Transakcje – transakcje zawierane z Klientami, których przedmiotem są instrumenty finansowe, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi Dz. U. z 2014 r., poz.94 ze zm. (zwanej dalej Ustawą),
- 10) Instytucja Finansowa – kontrahent finansowy w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji,
- 11) Skarbowe papiery dłużne – dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa.

§2

Zasady Ogólne

- 1) Bank wprowadza i stosuje niniejszą Politykę w celu zapewnienia najlepszego wykonywania Transakcji z Klientami.
- 2) Zgodnie z wymogami MIFID, Bank zobowiązany jest do podjęcia wszelkich wystarczających działań dla zapewnienia możliwie najlepszych efektów dla Klienta z związku z zawarciem Transakcji, („najlepsze wykonanie Transakcji”). Relatywne znaczenie elementów uwzględnianych w celu najlepszego wykonania Transakcji zależy może od charakterystyki Klienta, instrumentu finansowego i płynności rynku na ten instrument, w szczególności systemu obrotu tym instrumentem.
- 3) Jeśli zgodnie z zasadami regulującymi zawieranie Transakcji Klient składa Bankowi precyzyjną dyspozycję (np. dotyczącą ceny instrumentu finansowego) może to uniemożliwić Bankowi podjęcie kroków w celu uzyskania najlepszego wyniku na Transakcji w zakresie wyznaczonym tą dyspozycją.
- 4) Najlepsze wykonywanie Transakcji oraz niniejsza Polityka mają zastosowanie w relacji Banku z Klientami Detalicznymi i Klientami Profesjonalnymi. Zgodnie z MIFID niniejsza Polityka nie ma zastosowania do Klientów będących Uprawnionymi Kontrahentami, wobec których na Banku nie ciąży obowiązek najlepszego wykonania Transakcji.
- 5) Najlepsze wykonywanie Transakcji oraz niniejsza Polityka nie mają zastosowania do Transakcji zawieranych pomiędzy Bankiem i Klientem w ramach systemu obrotu, którego uczestnikiem jest zarówno Bank i Klient; w takiej sytuacji miejscem wykonania Transakcji jest dany system obrotu, a zawarcie i wykonanie Transakcji następuje na zasadach określonych przez podmiot prowadzący ten system obrotu.
- 6) Bank zawierając i wykonując Transakcje działa w sposób rzetelny i profesjonalny, zgodnie z zasadami uczciwego obrotu oraz zgodnie z najlepiej pojętymi interesami Klientów niezależnie od klasyfikacji Klienta.

§3

Najlepsze wykonanie Transakcji – zakres obowiązywania

- 1) Wymóg najlepszego wykonania Transakcji obejmuje Transakcje na instrumentach finansowych - wymogiem nie są objęte transakcje natychmiastowej wymiany walut oraz transakcje lokat terminowych.
- 2) Transakcje na skarbowych papierach dłużnych nie są oferowane przez Bank Klientom Detalicznym oraz Klientom Profesjonalnym niebędącym Instytucjami Finansowymi. W przypadku Klientów Profesjonalnych będących Instytucjami Finansowymi, Bank przyjmuje, że nie spoczywa na nim obowiązek najlepszego wykonania Transakcji na skarbowych papierach dłużnych, gdyż tacy Klienci nie polegają na Banku zawierając te Transakcje.

Przyjęte przez Bank podejście oparte jest na założeniu, że w zakresie skarbowych papierów dłużnych z Klientami Profesjonalnymi będącymi Instytucjami Finansowymi spełnione są przesłanki wskazane w „czterostopniowym teście” opisanym w opinii Komisji Europejskiej na temat zakresu stosowania obowiązku najlepszego wykonywania transakcji (Dokument roboczy ESC-07-2007):

- z inicjatywą zawarcia Transakcji występuje Klient;
- praktyka rynkowa wskazuje na to że Klienci przed zawarciem Transakcji porównują ceny różnych dostawców kwotowań;
- Klienci mają łatwy dostęp do informacji rynkowej;
- Bank przekazuje Klientom niezbędne informacje w zakresie zasad świadczenia usług - w tym niniejszą Politykę.

§4

Miejsce wykonania Transakcji oraz sposób zawierania transakcji

- 1) Bank realizuje Transakcje Klientów objęte obowiązkiem najlepszego wykonania wyłącznie z rachunku własnego Banku, a miejscem wykonania Transakcji jest rachunek własny Banku. W każdej Transakcji z Klientem Bank pełni rolę strony Transakcji i ponosi wszelkie ryzyka względem Klienta związane z Transakcją. Bank nie działa na rachunek Klienta lecz działa na rachunek własny i we własnym imieniu.
- 2) Transakcje objęte obowiązkiem najlepszego wykonania zawierane są poza systemami obrotu (poza rynkiem regulowanym, wielostronnymi platformami obrotu lub zorganizowanymi platformami obrotu). Przed zawarciem Transakcji Bank uzyskuje zgodę Klienta na zawieranie Transakcji poza systemami obrotu.
- 3) Bank zarządza ryzykiem rynkowym związanym z Transakcjami:
 - a) w ramach własnej pozycji ryzyka rynkowego zgodnie z wewnętrznymi limitami w tym zakresie, lub
 - b) zawierając transakcje przeciwstawne do Transakcji z Klientem (transakcje back-to-back) z podmiotami trzecimi.Sposób zarządzania ryzykiem związanym z Transakcją nie wpływa na rolę Banku, który zawsze w relacji z Klientem działa we własnym imieniu i na rachunek własny.
- 4) Transakcje zawierane są poprzez uzgodnienie z Klientem warunków Transakcji (negocjacja warunków cenowych lub akceptacja przez Klienta zaproponowanego przez Bank kwotowania), na zasadach opisanych w zawartej z Klientem umowie ramowej.
- 5) Bank nie jest zobowiązany do zawarcia z Klientem jakiegokolwiek Transakcji. W szczególności Bank może odmówić zawarcia Transakcji na warunkach określonych przez Klienta. Bank niezwłocznie informuje o tym fakcie Klienta.

§5

Elementy uwzględniane dla zapewnienia najlepszego wykonania Transakcji

- 1) Przy wykonywaniu Transakcji Bank bierze pod uwagę poniższe kryteria w celu zapewnienia Klientowi najlepszego wykonania Transakcji:
 - a) cena,
 - b) koszty transakcyjne,
 - c) ryzyko związane z realizacją Transakcji,
 - d) szybkość realizacji,
 - e) prawdopodobieństwo realizacji i rozliczenia Transakcji,
 - f) wielkość Transakcji,
 - g) wpływ Transakcji na rynek,
 - h) charakter rynku,
 - i) inne okoliczności istotne dla zrealizowania Transakcji,

przy czym w przypadku Transakcji z Klientami Detalicznymi, najlepszy możliwy efekt dla Klienta powinien być określony poprzez uwzględnienie ceny instrumentu finansowego i kosztów związanych z Transakcją.

- 2) Biorąc pod uwagę specyfikę Transakcji zawieranych przez Bank z Klientami (brak działania na rachunek i w imieniu Klienta, warunki Transakcji uzgadniane w drodze negocjacji i akceptacji kwotowań Banku), cena i koszty instrumentu finansowego są traktowane przez Bank jako podstawowy czynnik zapewniający najlepsze wykonanie Transakcji.
- 3) Koszty związane z Transakcją uwzględniane są w ostatecznej cenie Transakcji, w postaci marży doliczanej do kwotowania wewnętrznego odpowiadającego kosztowi pozycji ryzyka rynkowego Banku wynikającego z Transakcji z Klientem. Kwotowanie takie może być uzyskane od zewnętrznego dostawcy kwotowań (w przypadku, gdy transakcja z Klientem kwotowana jest w oparciu o analogiczną transakcję zawieraną przez Bank z dostawcą takich kwotowań) lub uzyskane od wewnętrznych jednostek Banku opowiadających za zarządzanie ryzykiem rynkowym.
- 4) W celu zapewnienia najlepszego wykonania Transakcji Bank dąży do tego by ostateczna cena instrumentu dla Klienta nie była mniej korzystna niż godziwa cena rynkowa takiego instrumentu odpowiednio powiększona lub pomniejszona o marżę maksymalną określoną przez Bank i podaną do wiadomości Klientowi.
- 5) W indywidualnych przypadkach mogą zaistnieć okoliczności, w których czynniki inne niż cena i koszt mogą być podstawowymi przesłankami przesądzającymi o osiągnięciu najlepszego wyniku w tym w szczególności dla Transakcji o dużym wolumenie kluczowa może być pewność wykonania, z uwzględnieniem płynności rynkowej. W takich okolicznościach Bank poinformuje o tym Klienta przed zawarciem Transakcji.
- 6) W przypadku braku możliwości zapewnienia najlepszego wykonania Bank powiadomi o tym Klienta przed wskazaniem ceny będącej podstawą do zawarcia Transakcji.
- 7) Bank nie gwarantuje osiągnięcia najlepszego wyniku dla każdej pojedynczej Transakcji, ale dąży do zapewnienia możliwie najkorzystniejszego rezultatu dla Klienta, jakiego można racjonalnie oczekiwać z uwzględnieniem warunków rynkowych i zasobów Banku.

§ 6

Postanowienia różne

- 1) Na żądanie Klienta Bank przekazuje, w terminie nie dłuższym niż 45 dni od otrzymania przez Bank żądania, szczegółowe informacje w celu wykazania, że Transakcje z Klientem zawierane są zgodnie z niniejszą Polityką.
- 2) W okresach corocznych Bank dokonuje analizy zasad i mechanizmów zapewniających efektywności najlepszego wykonania Transakcji.
- 3) Polityka podlega weryfikacji nie rzadziej niż raz w roku. Bank informuje Klientów o wszystkich istotnych zmianach dokonanych w Polityce, poprzez zamieszczenie zaktualizowanej Polityki na stronie internetowej Banku.
- 4) Aktualna wersja Polityki, obowiązująca od 13 listopada 2018 r., zamieszczona jest na stronie internetowej Banku pod adresem <https://www.credit-agricole.pl/przedsiębiorstwa/informacje-ogolne/dyrektywa-mifid-2>.