

**POLITYKA NAJLEPSZEGO WYKONYWANIA ZLECEŃ KLIENTÓW 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) Instrument Finansowy - instrument zdefiniowany w art. 2 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, tekst jedn. Dz.U.2022.1500 z dnia 18.07.2022 z późn. zmianami, (zwanej dalej Ustawą),
- 3) 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,
- 4) Klient Detaliczny - Klient, któremu Bank przyznał kategorię Klienta Detalicznego zgodnie z Polityką Klasyfikacji,
- 5) Klient Profesjonalny - Klient, któremu Bank przyznał kategorię Klienta Profesjonalnego zgodnie z Polityką Klasyfikacji,
- 6) Uprawniony Kontrahent - Klient, któremu Bank przyznał kategorię Uprawnionego Kontrahenta, zgodnie z Polityką Klasyfikacji,
- 7) Rachunek własny Banku – oznacza wykorzystanie środków finansowych Banku do zawierania z Klientami jednej lub większej ilości Transakcji,
- 8) Polityka Klasyfikacji – „Polityka klasyfikacji Klientów oraz klasyfikacji instrumentów, finansowych w Credit Agricole Bank Polska S.A”,
- 9) 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 ujednolicenie przepisów państw członkowskich w zakresie obowiązków firm inwestycyjnych przy świadczeniu usług inwestycyjnych na obszarze Unii Europejskiej,
- 10) Transakcje – transakcje zawierane z Klientami, których przedmiotem są Instrumenty Finansowe,
- 11) 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,
- 12) 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 zleceń Klientów.
- 2) Bank wykonuje zlecenia Klientów w zakresie zawarcia Transakcji, gdy są spełnione warunki określone w umowie ramowej oraz gdy specyfika określonej Transakcji, a także sytuacja rynkowa stwarzają przesłanki umożliwiające Bankowi nabycie lub zbycie Instrumentów Finansowych na rachunek własny Banku.
- 3) Zgodnie z wymogami MIFID, Bank zobowiązany jest do podjęcia wszelkich wystarczających działań dla zapewnienia możliwie najlepszych efektów dla Klienta z związku z wykonaniem zleceń. Relatywne znaczenie elementów uwzględnianych w celu najlepszego wykonania zlecenia zależy może od charakterystyki Klienta, Instrumentu Finansowego i płynności rynku na ten instrument, w szczególności systemu obrotu tym instrumentem.
- 4) Jeśli zgodnie z zasadami regulującymi wykonywanie zleceń 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.
- 5) Najlepsze wykonywanie zlecenia 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 zlecenia.

- 6) Najlepsze wykonywanie zleceń 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 zlecenia jest dany system obrotu, a zawarcie i wykonanie Transakcji następuje na zasadach określonych przez podmiot prowadzący ten system obrotu.
- 7) Bank wykonując zlecenia Klientów działa w sposób rzetelny i profesjonalny, zgodnie z zasadami uczciwego obrotu oraz zgodnie z najlepiej pojętymi interesami Klientów niezależnie od klasyfikacji Klienta.
- 8) Bank kolejno i niezwłocznie wykonuje zlecenia Klientów w zakresie zawarcia Transakcji, chyba, że charakter danego zlecenia lub panujące warunki rynkowe to uniemożliwiają lub jest to sprzeczne z interesem Klienta.
- 9) Bank przekazuje Klientowi, na jego wniosek, informacje na temat stanu realizacji zlecenia. Ponadto, Bank informuje Klienta Detalicznego o wszelkich istotnych trudnościach mogących wpłynąć na właściwe wykonanie zlecenia np. zaistnienie siły wyższej lub wystąpienie awarii w systemach, natychmiast po stwierdzeniu takich trudności.
- 10) W przypadku, gdy więcej niż jeden Klient składa zapytanie o warunki Transakcji, na jakich Bank gotowy jest ją zawrzeć (ang. request for quotation, RFQ), Bank nie rozpatruje tych zapytań łącznie.
- 11) W przypadku, gdy więcej niż jeden Klient składa zlecenie, Bank nie rozpatruje tych zleceń łącznie.

### §3

#### Najlepsze wykonanie zlecenia – zakres obowiązywania

- 1) Wymóg najlepszego wykonania zlecenia 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 zlecenia 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 zleceń (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 zlecenia oraz sposób zawierania transakcji

- 1) Bank realizuje zlecenia Klientów objęte obowiązkiem najlepszego wykonania wyłącznie z rachunku własnego Banku, a miejscem wykonania zlecenia jest rachunek własny Banku. W każdej Transakcji z Klientem Bank pełni rolę strony Transakcji i ponosi wszelkie ryzyka względem Klienta związane z Transakcją.
- 2) Zawierając Transakcje, Bank świadczy usługę wykonywania zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych w trybie art. 73 ust. 2 w związku z art. 70 ust. 2 Ustawy.
- 3) Bank, wykonując zlecenia Klientów, podejmuje wszelkie niezbędne działania w celu najlepszego wykonania (ang. best execution) zlecenia Klienta, w szczególności, prowadząc działalność w zakresie wykonywania zleceń w sposób uczciwy, sprawiedliwy i profesjonalny, zgodnie z najlepiej pojętym interesem Klienta oraz zapewniając przygotowanie merytoryczne pracowników Banku obsługujących wykonywanie zleceń Klientów.
- 4) Transakcje objęte obowiązkiem najlepszego wykonania zawierane są poza systemami obrotu (poza rynkiem regulowanym, wielostronnymi platformami obrotu lub zorganizowanymi platformami obrotu). Przed wykonaniem zlecenia w zakresie zawarcia Transakcji Bank uzyskuje zgodę Klienta na zawieranie Transakcji poza systemami obrotu.
- 5) 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.

- 6) Wykonanie zlecenia w zakresie zawarcia Transakcji następuje 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.
- 7) Bank nie jest zobowiązany do zawarcia z Klientem jakiejkolwiek 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 zlecenia**

- 1) Przy wykonywaniu zleceń w zakresie zawarcia Transakcji Bank bierze pod uwagę poniższe kryteria w celu zapewnienia Klientowi najlepszego wykonania zlecenia:
  - 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 zlecenia.
- 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 zlecenia 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 zlecenia 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 zleceń.

- 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 1 października 2025 roku, zamieszczona jest na stronie internetowej Banku pod adresem <https://www.credit-agricole.pl/przedsiębiorstwa/informacje-ogolne/dyrektywa-mifid-2>.