

Polityka najlepszego wykonywania i obsługi zleceń w ING Banku Śląskim S.A.

1. Kiedy stosuje się najlepsze wykonywanie transakcji Klienta?

Niniejsza Polityka najlepszego wykonywania i obsługi zleceń w ING Banku Śląskim S.A. („Polityka”) określa politykę wykonywania i podejście do najlepszego wykonywania transakcji Klienta Profesjonalnego i Detalicznego w zakresie obsługi i realizacji zleceń dotyczących instrumentów finansowych (zgodnie z definicją podaną w regulacjach MiFID II¹ („MiFiD II”). Polityka ma zastosowanie, gdy ING Bank Śląski S.A. („Bank”) akceptuje zlecenie do realizacji w imieniu Klientów², lub gdy wyraźnie zgodziliśmy się na stosowanie tej Polityki.

2. Kiedy nie stosuje się najlepszego wykonywania?

Zasady najlepszego wykonywania określone w regulacjach MiFID II nie mają zastosowania do Uprawnionych Kontrahentów. Jednakże w naszych relacjach z Uprawnionymi Kontrahentami działamy uczciwie i w sposób profesjonalny oraz przekazujemy informacje w sposób uczciwy, zrozumiały oraz niewprowadzający w błąd. W określonych sytuacjach, w przypadku Klientów Detalicznych i Profesjonalnych, zasady najlepszego wykonywania określone w regulacjach MiFID II nie będą miały zastosowania lub będą stosowane w inny sposób. Te sytuacje opisane zostały w rozdziale 6 niniejszej Polityki.

3. Czym jest najlepsze wykonywanie?

„Najlepsze wykonywanie” to sposób, w jaki Bank zapewnia podejmowanie wszelkich wystarczających działań, w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku w realizacji zleceń Klienta przy uwzględnieniu następujących czynników:

- **Cena:** dotyczy ceny wynikowej instrumentu finansowego z wyłączeniem opłat transakcyjnych ujawnianych Klientowi. Cena jest zazwyczaj najważniejszym czynnikiem, który Bank rozważa w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku przy wykonywaniu zleceń Klienta.
- **Koszty:** dotyczą prowizji, kosztów oraz opłat pobieranych za realizację zlecenia. Jeżeli Klient współpracuje z Bankiem w oparciu o stałą prowizję, koszty te będą tylko w niewielkim stopniu wpływały na sposób realizacji zlecenia. Jeżeli Klient zawarł z Bankiem umowę handlową, na mocy której koszty te mają wpływ na pobierane przez nas opłaty, Bank uzgadnia z Klientem odpowiedni sposób ujęcia tych kosztów w swojej strategii realizacji zleceń.
- **Szybkość:** przez szybkość rozumiemy czas, w jakim Bank jest w stanie zrealizować zlecenie Klienta. Jeżeli zlecenie Klienta narzuca czas, w jakim Bank powinien je

zrealizować, Bank stosuje się do tych instrukcji chyba, że będą one w bezpośredniej lub znaczącej sprzeczności z ceną. Jeżeli zlecenie Klienta nie precyzuje, jak szybko należy je zrealizować, to Bank zrealizuje je w czasie, który w opinii Banku najlepiej równoważy wywieranie wpływu na rynek i realizację zlecenia w sposób terminowy oraz ogranicza ryzyko wykonania.

- **Prawdopodobieństwo realizacji:** Bank rozumie je jako prawdopodobieństwo realizacji zlecenia Klienta lub przynajmniej jego znacznej części. Ten czynnik nabiera znaczenia w sytuacjach ograniczenia dostępu do płynności w odpowiednim instrumencie.
- **Prawdopodobieństwo rozliczenia:** Bank oczekuje, że zlecenia Klientów będą realizowane w sposób terminowy. Co do zasady, prawdopodobieństwo rozliczenia na rynkach papierów wartościowych nie jest znaczącym czynnikiem. Jednakże, w określonych sytuacjach, Bank może prawdopodobieństwo rozliczenia uznawać za czynnik ważniejszy niż cena.
- **Wielkość zlecenia Klienta:** przez wielkość Bank rozumie rozmiar zlecenia względem średnich obrotów na określonym instrumencie finansowym. Wielkość zlecenia Klienta może być ważnym czynnikiem, jeżeli zlecenie przekracza średnie dzienne obroty na określonym instrumencie finansowym, np. w przypadku transakcji pakietowych. Transakcje o dużej skali mogą mieć negatywny wpływ na wycenę instrumentów finansowych w przypadku ich bezpośredniej realizacji w ramach jednego pakietu w danym systemie wykonywania zleceń. Jeżeli Klient złoży takie zlecenie, to cena i szybkość nie zostaną uznane za istotne czynniki. Przy składaniu dużego zlecenia nadrzędnym celem Klienta może być budowanie lub zamknięcie znaczącej pozycji w określonym instrumencie finansowym. W takich okolicznościach Bank może uznać prawdopodobieństwo realizacji i rozliczenia za najważniejsze czynniki realizacji zlecenia.
- **Charakter zlecenia Klienta:** czasami charakter zlecenia określa warunki lub ograniczenia w zakresie jego realizacji. Na przykład: jeżeli Klient złoży zlecenie z limitem ceny, to Bank będzie musiał uwzględnić te ograniczenia przy jego realizacji. W przypadku gdy niektóre systemy wykonywania zleceń nie akceptują zleceń z limitami ceny, uwzględniamy wszystkie inne czynniki w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku dla Klienta w systemach wykonywania zleceń, które będą mogły zrealizować zlecenie z limitem ceny.
- Wszelkie inne czynniki istotne z punktu widzenia realizacji zlecenia.

¹ Regulacje MiFID II (z ang. *Markets in Financial Instruments Directive*) – dyrektywa 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów finansowych, inne akty UE bezpośrednio obowiązujące w tym zakresie oraz ustawa o obrocie instrumentami finansowymi.

² Klient – oznacza Klienta Banku obsługiwanego przez jednostkę Korporacyjnej Sieci Sprzedaży lub Departament Klientów Strategicznych z wyłączeniem banków krajowych, banków zagranicznych i instytucji kredytowych.

4. W jaki sposób Bank ocenia względną ważność wyboru czynników oraz systemów wykonywania zleceń?

Realizując zlecenia Klientów, Bank opiera ich najlepsze wykonywanie na wyżej wymienionych czynnikach, swoim doświadczeniu handlowym oraz osądzie w świetle dostępnych informacji rynkowych oraz płynności instrumentu finansowego w określonym czasie. Ponadto, Bank bierze pod uwagę charakterystykę:

- Klienta, w tym, czy jest to Klient Detaliczny, Profesjonalny czy Uprawniony Kontrahent;
- zlecenia oraz instrumentu finansowego;
- systemu wykonywania zleceń, do których zlecenie może zostać przekierowane.

W przypadku Klientów sklasyfikowanych jako „**Detaliczni**” zgodnie z definicją zawartą w regulacjach MiFID II, wyznacznikami najlepszego wykonywania (w ujęciu ogólnym) są cena instrumentu finansowego oraz koszty jego realizacji. Inne czynniki mogą jednak okazać się ważniejsze, gdy odgrywają zasadniczą rolę w osiągnięciu możliwie najlepszego wyniku w ujęciu ogólnym.

W przypadku Klientów sklasyfikowanych jako „**Profesjonalni**” zgodnie z definicją zawartą w regulacjach MiFID II, zazwyczaj cena i koszty są najważniejszymi czynnikami w realizacji zlecenia. Bank uwzględnia również inne czynniki w kontekście wszystkich istotnych okoliczności, w tym możliwości w zakresie uzyskania lepszej ceny.

Niezależnie od prawnego obowiązku w tym zakresie, Bank zapewnia najwyższe standardy integralności i uczciwości w realizacji zleceń Klientów. Ponadto Bank zawsze podejmuje odpowiednie działania w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku w wykonywaniu zleceń dla swoich Klientów Detalicznych i Profesjonalnych.

Bank, działając, przy uwzględnieniu wyżej wymienionych czynników i kryteriów najlepszego wykonania zleceń w oparciu o swoją najlepszą wiedzę, wybiera najbardziej odpowiedni system wykonywania zleceń. Jeżeli dostępny jest tylko jeden system wykonywania zleceń, to zlecenie realizuje właśnie w nim.

Aneks nr 1 do niniejszej Polityki opisuje względną ważność czynników realizacji zleceń dla następujących rodzajów produktów: instrumenty pochodne (walutowe i na stopę procentową), skarbowe i korporacyjne papiery wartościowe oraz transakcje finansowania papierów wartościowych.

5. Systemy wykonywania zleceń

Co do zasady Bank wykonuje zlecenia Klientów poza rynkiem regulowanym (RM), wielostronną platformą obrotu (MTF) lub zorganizowaną platformą obrotu (OTF), a miejscem ich realizacji jest portfel własny Banku (transakcje poza systemem obrotu – z ang. over-the-counter, OTC). Bank zarządza ryzykiem rynkowym wynikającym z takich transakcji:

- **Bezpośrednio** na RM, MTF lub OTF, którego Bank jest członkiem lub uczestnikiem. Lista RM, MTF i OTF, których Bank jest członkiem, znajduje się na stronie: www.ing.pl/mifid.
- **Pośrednio** na RM, MTF lub OTF, w przypadku gdy Bank nie jest bezpośrednim członkiem lub uczestnikiem

odpowiedniego systemu obrotu. W takim przypadku Bank współpracuje z co najmniej jednym członkiem lub uczestnikiem takiego systemu obrotu, z którym zawarł umowę dotyczącą wykonania zleceń Klienta w tym konkretnym systemie obrotu.

W przypadku transakcji Opcji FX lub Cap/Floor z Klientem, Bank zawiera niezwłocznie transakcję odwrotną z inną firmą inwestycyjną, w tym bankiem, tak aby nie być narażonym, w żadnym momencie na ryzyka rynkowe związane z obsługą transakcji Klienta. W tym przypadku Bank działa jako wykonujący zlecenie Klienta, a zawierana przez Bank transakcja odwrotna zawierana na rynku międzybankowym jest symetrycznie dopasowana. Miejszem wykonania takiego zlecenia jest rynek międzybankowy.

Zabezpieczając ryzyko rynkowe Banku, wynikające z transakcji Klientów, Bank uwzględnia czynniki i okoliczności wymienione w niniejszej Polityce i Aneksie nr 1. W celu najlepszego wykonywania zlecenia Bank nie ustala ani nie nalicza opłat i prowizji w sposób dyskryminujący poszczególne systemy wykonywania zleceń.

Uwaga: w przypadku obrotu OTC Klient naraża się na ryzyko kontrahenta. Oznacza to, że gdy jego kontrahent (Bank lub każdy podmiot zewnętrzny) staje się niewypłacalny, może on nie być w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań. W przypadku obrotu giełdowego ryzyko kontrahenta jest ograniczone, a kontrahentem Klienta jest kontrahent centralny (CCP). Kontrahenci centralni są objęci nadzorem finansowym i różnymi zasadami ograniczania ryzyka, m.in. zasadami dotyczącymi wysokich buforów kapitałowych oraz zabezpieczeń, które zabezpieczają Klientów przed ryzykiem kontrahenta.

6. Szczegółowe postępowanie

Bank może stosować najlepsze wykonywanie w następujący sposób:

a. Zapytanie o kwotowanie (z ang. request for quote - RFQ)

Kiedy Bank przedstawia kwotowanie lub negocjuje z Klientem Detalicznym lub Profesjonalnym cenę na życzenie (tzn. działając na podstawie zapytania o kwotowanie), wówczas ocenia, czy wykonanie zlecenia Klienta może być postrzegane jako wykonanie w imieniu Klienta. Zazwyczaj zależy to od tego, czy Klient w sposób uprawniony polega na Banku w zakresie zabezpieczenia swoich interesów w związku z ceną lub innymi elementami transakcji, które mogą ulec zmianie w wyniku decyzji podjętych przez Bank w trakcie wykonywania zlecenia.

Aby ocenić, czy niniejsza Polityka ma zastosowanie w kontekście zapytania o kwotowanie, Bank bierze pod uwagę łącznie 4 następujące czynniki:

- a) strona inicjująca transakcję – gdy Bank kontaktuje się z Klientem i sugeruje zawarcie transakcji, istnieje większe prawdopodobieństwo, że Klient będzie na Banku polegał. Jeżeli Klient inicjuje transakcję, jest mniej prawdopodobne, że będzie na Banku polegał;
- b) występowanie praktyki rynkowej dla uczestników rynku polegającej na „rozglądaniu się” (z ang. „shopping around”) – praktyka ta sugeruje, że to Klient bierze odpowiedzialność za cenę i inne elementy transakcji oraz że będzie otrzymywał kwotowania także z innych

źródeł. Istnieje zatem mniejsze prawdopodobieństwo, że Klient będzie polegał na Banku;

- c) poziom przejrzystości ceny na rynku dla Banku i dla Klienta – jeżeli Bank ma dostęp do cen na rynku, na którym działa, a Klient nie, istnieje większe prawdopodobieństwo, że Klient będzie na Banku polegał. Natomiast gdy dostęp Klienta i Banku do informacji o cenach jest taki sam lub podobny, jest mniej prawdopodobne, że Klient będzie na Banku polegał;
- d) czy istnieje jakakolwiek umowa lub inna wymiana informacji pomiędzy Bankiem a Klientem, na mocy której strony uzgadniają, czy będzie miało miejsce najlepsze wykonywanie przez Bank i w jaki sposób.

Jeżeli, po uwzględnieniu powyższych czynników, Bank stwierdzi, że Klient nie jest uprawniony do polegania na Banku i tym samym stosowania przez Bank najlepszego wykonywania podczas wykonywania zlecenia, to najlepsze wykonywanie nie ma zastosowania.

b. Szczegółowe instrukcje

Jeżeli Klient przekaze Bankowi szczegółowe instrukcje, w tym cechy charakterystyczne produktu na zamówienie, odnoszące się do zlecenia lub do konkretnego aspektu zlecenia, Bank postara się je wykonać zgodnie z tymi instrukcjami, o ile będzie to możliwe. Bank przekaze ostrzeżenie, że takie instrukcje mogą uniemożliwić podjęcie działań mających na celu uzyskanie możliwie najlepszego wyniku w zakresie wykonania zlecenia Klienta w odniesieniu do elementów, na które te instrukcje miały wpływ.

Jeżeli jednak Klient przekazuje szczegółową instrukcję, która dotyczy konkretnej części lub aspektu zlecenia, to Bank nie jest zwolniony z zastosowania obowiązku najlepszego wykonywania odnośnie do pozostałej części lub innych aspektów zlecenia Klienta.

c. Transakcje na instrumentach finansowych OTC (w tym produkty na zamówienie, z ang. *bespoke product*)

Przykładem transakcji na instrumentach finansowych OTC na zamówienie jest oferta Banku w zakresie transakcji na instrumentach finansowych OTC, które są dostosowane do potrzeb Klienta będącego w określonych okolicznościach, dla której nie istnieje żadna porównywalna alternatywa. W odniesieniu do transakcji na instrumentach finansowych OTC na zamówienie, z uwagi na unikatową umowną strukturę pomiędzy Bankiem a Klientem, zastosowanie najlepszego wykonywania w formie porównania z innymi zleceniami lub instrumentami może nie być możliwe.

Transakcje na instrumentach finansowych OTC na zamówienie wykonuje się w inny sposób. W takim przypadku, Bank godziwość proponowanej ceny sprawdza w drodze zgromadzenia danych rynkowych wykorzystanych do oszacowania ceny takiego produktu.

W celu spójnej oceny godziwości cen, wdrożyliśmy stosowne procedury (i) definiujące maksymalne poziomy marż dla produktów OTC oraz (ii) opisujące szczegółowe mechanizmy kontroli marż zgodnie z przyjętym przez Komitet ds. Ochrony Klientów i Zatwierdzania Produktów dokumentem „Ramy Marży Godziwej”.

d. Transakcje wykonywane w jednym systemie

Jeżeli zlecenie złożone przez Klienta dotyczy zgodnie ze swoją

definicją, rodzajem czy zawartymi w nim instrukcjami jednego systemu wykonywania zleceń, to najważniejszym czynnikiem determinującym jego wykonanie może być szybkość jego wykonania. W takich przypadkach, może się zdarzyć, że najlepsze wykonanie takich zleceń nie będzie uwzględniać porównywalnych cen, które mogą nie być dostępne.

e. Zamykanie pozycji

Jeżeli Bank jest zobowiązany do zamknięcia pozycji Klienta, (np. kiedy nie wywizjuje się on ze swoich zobowiązań wynikających z umowy ramowej itp.), to obowiązek najlepszego wykonywania nie ma zastosowania.

7. Warunki ogólne obsługi zleceń

a. Zasady ogólne

MiFID II nakłada na Bank obowiązek wykonywania zleceń Klienta w sposób bezzwłoczny, uczciwy i należyty w stosunku do zleceń innego Klienta i własnych interesów handlowych Banku. Dlatego też zlecenia wykonywane w imieniu Klienta Bank rejestruje i przypisuje bezzwłocznie i dokładnie. W przypadku porównywalnych zleceń Klientów Bank wykonuje je w sposób sekwencyjny i bezzwłoczny, chyba że:

- jest to niewykonalne z uwagi na charakter zlecenia i przeważające warunki rynkowe;
- jest to sprzeczne z interesami Klienta.

Bank ma obowiązek poinformować Klienta Detalicznego o wszelkich istotnych trudnościach wynikłych w trakcie należytego wykonywania zleceń. Jeżeli Bank odpowiada za nadzór i zorganizowanie rozliczenia wykonanego zlecenia, Bank podejmie wszelkie stosowne kroki, aby instrumenty finansowe lub środki Klienta zostały bezzwłocznie i poprawnie dostarczone na właściwe konto.

Ponadto, Bank podejmuje wszelkie stosowne kroki w celu zapobieżenia nadużyciom informacji dotyczących zleceń oczekujących na realizację.

b. Łączenie i alokacja zlecenia

Bank nie wykonuje zlecenia Klienta lub transakcji na własny rachunek łącznie ze zleceniem innego Klienta, chyba że spełnione zostaną następujące warunki:

- łączenie zleceń i transakcji nie jest niekorzystne dla żadnego Klienta, którego zlecenie ma zostać połączone;
- każdy Klient zostanie poinformowany, że łączenie zleceń może działać na ich niekorzyść;
- stosujemy politykę alokacji zleceń, która zapewnia uczciwą alokację połączonych zleceń lub transakcji.

Polityka alokacji zleceń zapewnia uczciwą alokację połączonych zleceń i transakcji oraz określa wpływ czynników takich jak wielkość i cena na sposób alokacji oraz sposób postępowania w przypadku częściowego wykonania zleceń. W przypadku łączenia zlecenia i jego częściowego wykonania, Bank alokuje wynikające z niego transakcje zgodnie z rozdziałem 7 niniejszej Polityki.

c. Łączenie i alokacja transakcji własnych

Jeżeli Bank łączy transakcje własne, nie alokuje wynikających

z nich operacji w sposób działający na niekorzyść zlecenia Klienta. Jeżeli Bank połączył zlecenie Klienta z transakcją własną, a połączone zlecenie zostało wykonane częściowo, Bank najpierw dokona alokacji zlecenia Klienta, chyba że nie byłby w stanie zrealizować zlecenia Klienta na takich korzystnych warunkach (lub w ogóle) bez jego połączenia. W takich okolicznościach Bank może alokować transakcję na rachunek własny proporcjonalnie do zlecenia Klienta.

8. Monitoring i przegląd

Bank regularnie monitoruje zachowanie zgodności z niniejszą Polityką i ocenia jej efektywność. W szczególności monitoruje jakość wykonania przez podmioty wymienione w niniejszej Polityce i, gdy zachodzi taka potrzeba, poprawia wszelkie nieprawidłowości.

Niniejsza Polityka podlega przeglądowi co najmniej raz do roku lub każdorazowo w przypadku istotnej zmiany mającej wpływ na zdolność Banku do uzyskiwania dla najlepszego wyniku w realizacji zleceń Klienta.

Bank informujemy Klientów o wszelkich istotnych zmianach niniejszej Polityki, podając do publicznej wiadomości jej zaktualizowaną wersję na www.ing.pl/mifid. Bank uznaje, że jeśli Klient współpracuje z Bankiem po podaniu do publicznej wiadomości zaktualizowanej wersji, to oznacza to, że akceptuje zmiany wprowadzone do niniejszej Polityki, chyba że poinformuje Bank o zastrzeżeniach, co do zmian w niniejszej Polityce.

9. Zachęty i korzyści (nie)pieniężne

Bank nie otrzymuje jakichkolwiek wynagrodzeń, odliczeń lub korzyści niepieniężnych za przekierowywanie zleceń Klientów do określonego systemu obrotu, które naruszałoby wymogi dotyczące zapobiegania konfliktowi interesów lub zachęt określone w MiFID II.

Bank akceptuje lub realizuje płatności od/do osób trzecich tylko wtedy, gdy są zgodne z wymogami dotyczącymi zachęt określonymi w MiFID II i ujawnia je Klientowi, jeżeli będzie to wymagane. Więcej informacji o zachętach znajduje się na stronie internetowej www.ing.pl/mifid, w części dotyczącej przeciwdziałania konfliktom interesów

Aneks nr 1

Opis instrumentów finansowych i istotnych czynników wykonywania zleceń

Instrumenty pochodne (walutowe i na stopę procentową), skarbowe i korporacyjne papiery wartościowe, transakcje finansowane papierami wartościowymi będące przedmiotem obrotu poza system obrotu (OTC))

Ocena istotnych czynników przez Bank:

- i. **Cena:** Głównym rynkiem dla powyższych instrumentów jest rynek OTC. Oznacza to, że ceny są efektywnie ustalane przez animatorów rynku, którzy zawierają transakcje na podstawie zapytań o kwotowanie. W przypadku realizacji transakcji także na RM, MTF lub OTF, Bank bierze pod uwagę, w zależności od przypadku, płynność jako główny czynnik determinujący najlepsze wykonywanie. Transakcje w przeważającej mierze są zaksięgowane przez Bank na własny rachunek.
- ii. **Koszt/Prawdopodobieństwo:** Wykonywanie na zasadzie dołożenia wszelkich starań i dostosowane do wymogów Klienta. Jeżeli efektem płynności rynku jest ograniczone

prawdopodobieństwo wykonania lub podwyższone koszty, Klient jest o tym informowany w momencie przyjęcia zapytania o kwotowanie. Opłaty transakcyjne są uwzględniane w końcowej cenie dla Klienta, chyba że uzgodniono inaczej.

- iii. **Szybkość/wielkość:** W normalnych warunkach rynkowych zlecenia są wykonywane bezzwłocznie w momencie otrzymania. Bank akceptuje każdą wielkość transakcji, ale emitenci lub lokalne przepisy mogą narzucać ograniczenia.