

PROVÁDĚNÍ POKYŇŮ KLIENTŮ ZA NEJLEPŠÍCH PODMÍNEK – SOUHRN SE ZAMĚŘENÍM NA CELKOVÉ NÁKLADY

ÚVOD

Záměrem tohoto dokumentu je informovat neprofesionální klienty ve smyslu právních předpisů¹ (tedy klienty klasifikované Československou obchodní bankou, a.s.² jako „standardní“), o přístupu ČSOB k principům provádění pokynů klientů za nejlepších podmínek s přihlédnutím na náklady, které jsou spojené s prováděním pokynů. Souhrn informací o provádění pokynů klientů za nejlepších podmínek vychází z dokumentů uvedených na webových stránkách ČSOB, konkrétně „*Informace o principech provádění pokynů klientů za nejlepších podmínek*“ (dále jen „Principy“) v kombinaci s dokumentem *Náklady a poplatky spojené s investiční službou a investičním nástrojem* (sekce *Informace pro klienty dle MiFID a PRIIPs*).

ČSOB činí veškeré kroky k tomu, aby při provádění pokynů klientů dosáhla pro ně nejlepšího možného výsledku. Prováděním pokynů klientů za nejlepších podmínek se rozumí dodržování postupů a pravidel pro provádění pokynů klientů s cílem zajistit soustavné dosahování nejlepšího možného výsledku pro pokyny klientů. ČSOB za tímto účelem zavedla a udržuje organizační uspořádání, postupy a pravidla.

1. PŘÍSTUP K NEJLEPŠÍMU PROVEDENÍ

1.1. PRINCIPY NEJLEPŠÍHO PROVEDENÍ

Pro dosažení nejlepšího možného výsledku při provádění pokynů zejména neprofesionálních klientů, ČSOB zohledňuje hlavně celkové náklady, které zahrnují cenu produktu a náklady spojené s provedením pokynu.

K určení relativní důležitosti jednotlivých faktorů bere ČSOB v úvahu tato kritéria:

- a) povahu klienta, včetně jeho zařazení jako standardního klienta nebo profesionálního klienta,
- b) povahu pokynu klienta;
- c) povahu a vlastnosti produktu, který je předmětem pokynu, včetně případů, kdy se pokyn týká i obchodů zajišťujících financování („SFT“);
- d) povahu převodních míst, na která lze předmětný pokyn nasměrovat.

V případě produktů obchodovaných mimo regulovaný trh, mnohostranný obchodní systém (MTF) či organizovaný obchodní systém (OTF) (tedy typicky OTC derivátů a jiných OTC produktů), ČSOB za účelem dosažení nejlepšího možného výsledku pro klienta ověřuje korektnost ceny navržené klientovi podle:

- a) shromážděných tržních dat použitých pro odhad ceny tohoto produktu,
- b) pokud možno porovnáním s podobnými či srovnatelnými produkty,
- c) konzistentní a systematické kontroly vytváření cen navržených klientovi prostřednictvím následné kontroly mimotržnosti cen a klientského rozpětí,
- d) sledování, vyhodnocování a zdokumentování procesu tvorby ceny.

ČSOB tedy v případě OTC derivátů a jiných OTC produktů není povinna zjišťovat ceny od jiných účastníků trhu.

¹ Zejména zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

² Dále jen „ČSOB“.

1.2. PŘEVODNÍ MÍSTO

Převodním místem může být regulovaný trh, mnohostranný obchodní systém, organizovaný obchodní systém, systematický internalizátor, tvůrce trhu nebo jiný poskytovatel likvidity, nebo zahraniční převodní místo, jehož předmět činnosti je obdobný předmětu činnosti některého z převodních míst uvedených výše.

ČSOB zpravidla provádí pokyny klientů obchodováním na vlastní účet. To znamená, že pokyn klienta provede tak, že s ním uzavře obchod na vlastní účet. V takovém případě je ČSOB převodním místem, resp. místem provedení pokynu.

V případě pokynů klienta, na které se vztahují Principy, ČSOB neúčtuje žádný dodatečný poplatek spojený s vypořádáním (např. při výběru dané obchodní platformy).

2. MONITOROVÁNÍ A AKTUALIZACE

ČSOB průběžně sleduje a alespoň jednou ročně ověřuje účinnost svého organizačního uspořádání, postupů a pravidel pro provádění pokynů za nejlepších podmínek, a to za účelem zjištění a nápravy případných nedostatků.

Při pravidelné roční revizi dochází také ke kontrole procesu tvorby ceny kdy jsou zohledněny i údaje a nástroje související s kvalitou provádění obchodů/pokynů, včetně údajů zveřejněných podle Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/575, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů, pokud jde o regulační technické normy týkající se údajů o kvalitě provádění obchodů, které mají zveřejňovat místa provádění, tzv. RTS 27.

ČSOB oznámí svým klientům jakékoli podstatné změny ve svém organizačním uspořádání, postupech a pravidlech pro provádění pokynů za nejlepších podmínek včetně změn těchto Principů.

3. NEJLEPŠÍ PROVEDENÍ PODLE DRUHŮ PRODUKTŮ

Pro jednotlivé druhy produktů ČSOB zavedla s ohledem na jejich různou povahu postupy, podle kterých jsou pokyny prováděny zejména s přihlédnutím na celkové náklady a poplatky konkrétních produktů. V této kapitole je uveden jejich přehled.

Významným parametrem pro určení jakým postupem ČSOB stanoví cenu pro klienty, je zařazení produktu mezi likvidní nebo nelikvidní. ČSOB využívá pro stanovení likvidity pravidla podle NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRAVOMOCI (EU) 2017/583 o trzích finančních nástrojů, pokud jde o regulační technické normy týkající se požadavků na transparentnost pro obchodní systémy a investiční podniky v souvislosti s dluhopisy, strukturovanými finančními produkty, povolenkami na emise a deriváty RTS 2. Pravidla přesně definují likviditu jednotlivých investičních nástrojů mj. i pro obchodníka s cennými papíry provádějícího systematickou internalizaci.

Pro nelikvidní produkty využívá ČSOB interní oceňovací modely v příslušné aplikaci. Pro stanovení clientské ceny u likvidních produktů využívá aktuální tržní cenu za využití elektronické platformy Bloomberg či Reuters, případně jiné elektronické platformy.

3.1. DLUHOPISY, STRUKTUROVANÉ DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY A NÁSTROJE PENĚŽNÍHO TRHU

Zpravidla jde o dluhopisy, strukturované dluhové cenné papíry a nástroje peněžního trhu vydávané ČSOB, tj. kde je ČSOB emitentem těchto produktů (typicky investiční certifikáty nebo strukturované dluhopisy). V tomto případě je ČSOB sama převodním místem, resp. místem provedení pokynu, protože produkt vydávaný ČSOB není na jiných místech z povahy věci dostupný (jedná se o nelikvidní produkt). Pokyn klienta tedy ČSOB provede uzavřením obchodu na svůj vlastní účet. Za účelem provedení pokynu klienta za nejlepších podmínek má ČSOB nastaveny interní modely pro stanovení konkurenční a spravedlivé ceny, které vycházejí ze vstupních parametrů požadovaných klientem a aktuální tržní ceny s využitím dat z elektronických platform. Stanovení konkurenční a spravedlivé ceny, i samotná klientská cena, podléhá internímu ověření.

Pro pokyny týkající se dluhopisů, strukturovaných dluhových cenných papírů a nástrojů peněžního trhu nevydávaných ČSOB (jedná se o likvidní produkty) obecně platí, že je ČSOB provádí na takovém převodním místě, které poskytne pro daný produkt dostatečnou likviditu. Za účelem provedení pokynu klienta za nejlepších podmínek má ČSOB nastavena interní pravidla pro stanovení spravedlivé a konkurenční klientské ceny, které vycházejí z aktuální tržní ceny za využití elektronické platformy Bloomberg či Reuters, případně jiné elektronické platformy.

Poplatky a tzv. klientské rozpětí³ související s provedením pokynu na sekundárním trhu jsou stanoveny v produktových listech jednotlivých produktů⁴ a také v dokumentech Sdělení klíčových informací a pro vybrané produkty i v Parametrech trhů cenných papírů a investičních nástrojů. Konkrétně se jedná o poplatky za provedení pokynu k nákupu nebo prodeje a klientské rozpětí. U emitentů dluhopisů mimo skupinu ČSOB (státní, korporátní dluhopisy) je navíc stanoven poplatek za správu a úschovu cenných papírů.

Shodné typy poplatků a nákladů platí i při provedení pokynů prostřednictvím OTC.

3.2. CENNÉ PAPIRY KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ

Obecně platí, že cenné papíry fondů kolektivního investování jsou nakupovány za částku, která je rovna jeho aktuální hodnotě vyhlášené k rozhodnému dni určenému ve statutu/prospektu fondu; tato částka může být zvýšena o přírůstek, jejíž výše je uvedena ve statutu/prospektu fondu. Cenné papíry fondů kolektivního investování jsou odkupovány za částku, která se rovná jeho aktuální hodnotě pro den, ke kterému ČSOB obdržela žádost podílníka o odkoupení daného cenného papíru; tato částka může být snížena o srážku uvedenou ve statutu/prospektu fondu (ve prospěch fondu k pokrytí nákladů). Hodnota cenného papíru fondu kolektivního investování je známa až po obdržení a zpracování závěrečných cen majetku drženého v portfoliu příslušného fondu. Tento způsob určení ceny cenného papíru kolektivního investování přitom obecně zajišťuje splnění požadavku provedení pokynu klienta za co nejnvýhodnějších podmínek.

Poplatky za provedení pokynů jsou stanoveny v produktových listech jednotlivých produktů a Parametrech trhů cenných papírů a investičních nástrojů. Konkrétně se jedná o vstupní poplatky, výstupní poplatky, přestup osoby mezi fondy (tj. nákup a odprodej) a převody mezi osobami. Uvedené poplatky

³ Představuje rozdíl mezi cenou pozice pro zákazníka (skutečně realizovanou) a cenou pozice pro banku (ať už skutečně realizovanou nebo teoretickou, stanovenou přímým pozorováním tržních dat či vhodnou metodologií pro určení hodnoty pozice).

⁴ Jedná se o v zásadě o marketingový materiál, který ČSOB pro jednotlivé produkty vytváří a předává klientům.

jsou příjmem ČSOB. Parametry trhů cenných papírů a investičních nástrojů je k dispozici na libovolné pobočce ČSOB nebo je lze získat na adrese www.csob.cz.

3.3. SJEDNÁVÁNÍ DERIVÁTŮ

Primárně se jedná o derivátové obchody uzavřené na OTC trhu, mezi které patří různé opce, forwardy, swapy a jejich kombinace.

ČSOB má zavedené postupy k zajištění, že cena těchto produktů je vytvořena konkurenčním a spravedlivým způsobem s využitím aktuálních tržních dat z elektronických platforem. Při tvorbě clientských cen se ČSOB opírá o interní modely, které podléhají interním požadavkům na ověřování s využitím tržních dat.

S investičními nástroji uvedenými v této kategorii je spojeno pouze clientské rozpětí, které je zahrnuto v parametrech obchodu a není účtován za sjednání obchodu žádný další poplatek nebo náklad.