

# Zasady działania w najlepiej pojętym interesie Klienta w obszarze rynków finansowych mBank S.A.

Informacja dla Klientów



[mBank.pl](https://mBank.pl)

## Spis treści

1. Wprowadzenie .....	3
2. Pojęcia stosowane w Zasadach .....	3
3. Zakres stosowania Zasad .....	3
4. Jak określamy, do których kategorii Klientów i Instrumentów Finansowych ma zastosowanie Best Execution? .....	3
5. Jak zapewniamy Best Execution.....	4
6. Tryby zawierania transakcji .....	4
7. Miejsce realizacji transakcji .....	5
8. Monitorowanie stosowania Best Execution i przegląd Zasad.....	5
9. Doręczenie i akceptacja Zasad.....	5
10. Załącznik – zakres stosowania Best Execution .....	5

## 1. Wprowadzenie

Niniejsze „Zasady działania w najlepiej pojętym interesie Klienta” (dalej zwane „Zasadami”), określają sposoby postępowania Banku w celu umożliwienia Klientowi uzyskania możliwie najlepszego rezultatu, w związku ze świadczeniem przez Bank usług inwestycyjnych polegających na nabywaniu lub zbywaniu na rachunek własny Banku Instrumentów Finansowych w transakcjach z Klientami. Celem zasad jest realizacja wymogów nałożonych na firmy inwestycyjne, w tym Bank, wynikających z art. 66 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 oraz odpowiednich krajowych przepisów implementujących Regulację MIFID.

Działanie w najlepiej pojętym interesie Klienta w zakresie zawierania transakcji na Instrumentach Finansowych oznacza podjęcie przez Bank działań mających zapewnić możliwie najlepszy rezultat dla Klienta w zakresie zawierania transakcji rynku finansowego w zakresie i na zasadach opisanych poniżej (zwane dalej „**Best Execution**”). Oprócz reguł określonych w niniejszych Zasadach, Bank stosuje nadrzędny obowiązek działania uczciwego, sprawiedliwego i profesjonalnego biorąc pod uwagę interesy naszych Klientów.

## 2. Pojęcia stosowane w Zasadach mają następujące znaczenie:

**Bank** – mBank S.A.

**Klient** – Klient Detaliczny lub Klient Profesjonalny zawierający transakcje z Bankiem w obszarze rynków finansowych.

**Klient Detaliczny** – Klient detaliczny w rozumieniu Regulacji MIFID

**Klient Profesjonalny** – Klient profesjonalny w rozumieniu Regulacji MIFID

**Kontrahent Uprawniony** – Uprawniony kontrahent w rozumieniu Regulacji MIFID

**Regulacje MIFID** – Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE wraz z aktami wykonawczymi i delegowanymi.

**Mark-up** – różnica pomiędzy ceną kwotowanej Transakcji dla Klienta, a ceną utrzymania pozycji Banku.

## 3. Zakres stosowania Zasad

### 3.1. Klienci

Zasady mają zastosowanie do transakcji zawieranych z Klientami Profesjonalnymi i Klientami Detalicznymi w rozumieniu Regulacji MIFID, w zakresie określonym w pkt. 4. Klienci przed rozpoczęciem współpracy w zakresie transakcji na Instrumentach Finansowych otrzymują informacje o swojej kategorii MIFID. O ile w Zasadach nie zaznaczono tego wyraźnie, Zasady mają zastosowanie zarówno do Klientów Detalicznych jak i Klientów Profesjonalnych. Zasady oraz Best Execution nie mają zastosowania do transakcji zawieranych przez Bank z Kontrahentami Uprawnionymi.

### 3.2. Produkty

W zakresie określonym w Zasadach, Best Execution ma zastosowanie do transakcji zawieranych przez Bank z Klientami w obszarze rynków finansowych, będących instrumentami finansowymi oraz do innych określonych w Zasadach transakcji (dalej „Instrument Finansowy”), w szczególności do:

- transakcji kupna i sprzedaży dłużnych papierów wartościowych,
- walutowych transakcji terminowych (WTT),
- transakcji sprzedaży i odkupu opcji walutowych,
- terminowych transakcji na stopę procentową (FRA),
- transakcji sprzedaży i kupna opcji na stopy procentowe,
- transakcji zamiany stóp procentowych (IRS),
- walutowych transakcji zamiany stóp procentowych (CIRS),
- lokata dwuwalutowych,
- kontraktowych transakcji terminowych (KTT),
- terminowych transakcji sprzedaży uprawnień do emisji gazów cieplarnianych z opcją rozliczenia pieniężnego,
- transakcji zamiany cen towarów (swap towarowy),
- transakcji kupna i sprzedaży opcji towarowych.

## 4. Jak określamy, do których kategorii Klientów i Instrumentów Finansowych ma zastosowanie Best Execution?

Stosowanie Best Execution jest w pierwszym rzędzie uzależnione od kategorii MIFID, do której został zakwalifikowany Klient (czy jest Klientem Detalicznym lub Klientem Profesjonalnym).

Bank dokonuje okresowo oceny na ile poszczególne grupy analizowanych Klientów, charakteryzujące się jednakową kategorią MIFID oraz innymi wspólnymi cechami (np. charakter prowadzonej przez Klientów działalności), w procesie zawierania poszczególnych rodzajów transakcji polegają w uzasadniony sposób na Banku, co do zapewnienia przez Bank możliwie najlepszych warunków takich transakcji, i w konsekwencji czy powinno mieć zastosowanie Best Execution. W tym celu Bank będzie brał pod uwagę kryteria określone w teście Komisji Europejskiej („**Test**”) opublikowanym w dokumencie „*Commission answers to CESR scope issues under MiFID and the implementing directive*”, przy czym o ewentualnym wyłączeniu stosowania Best Execution decydowało będzie łączne spełnienie wszystkich poniższych kryteriów:

- Czy do uzgodnienia warunków transakcji dochodzi w trybie zaproponowania jej zawarcia Klientowi przez Bank? Jeżeli Bank proponuje Klientowi zawarcie określonej transakcji, Best Execution będzie mieć zastosowanie. Jeżeli stroną inicjującą zawarcie transakcji jest Klient, Bank może uznać iż, Klient może nie polegać w sposób uzasadniony na Banku i w konsekwencji Best Execution nie będzie mieć zastosowania. W szczególności chodzi o przypadki zapytania przez Klienta o cenę transakcji lub wyrażenie przez Klienta chęci zawarcia transakcji po określonej cenie. Uznajemy, że przesyłanie Klientom informacji o Instrumentach Finansowych i sposobie ich działania, informacyjnych wycen transakcji, informacji i komentarzy o sytuacji rynkowej, cenach rynkowych poszczególnych Instrumentów Finansowych, badanie potrzeb Klientów w zakresie transakcji rynków finansowych nie stanowi inicjowania zawarcia transakcji przez Bank.
- Jaka jest skłonność i możliwość Klientów do porównywania cen transakcji przed zawarciem transakcji na dany typ Instrumentu Finansowego w innych firmach inwestycyjnych, w tym w bankach? Jeżeli Klienci nie mają skłonności lub możliwości porównywania cen transakcji w innych podmiotach, Best Execution będzie mieć zastosowanie. Jeżeli Klienci mają łatwość porównywania cen i zawierania transakcji w innych bankach i firmach inwestycyjnych, Bank może uznać, że Klienci nie polegają w sposób uzasadniony na Banku i w konsekwencji Best Execution nie będzie stosowane. W szczególności, na taką ocenę ma wpływ dostępność danego Instrumentu Finansowego w ofercie innych firm inwestycyjnych, w tym banków, w szczególności na rynku polskim oraz dostępność cen danego Instrumentu Finansowego.
- Jaka jest dostępność cen rynkowych w odniesieniu do danego typu Instrumentu Finansowego? Jeżeli ceny nie są dostępne, Best Execution będzie mieć zastosowanie. Jeżeli ceny na dany lub porównywalny Instrument Finansowy są dostępne dla Klientów np. na ogólnie dostępnych stronach internetowych, w dostępnych serwisach komercyjnych np. takich jak Thompson Reuters Eikon – European Securities, Six ID, Bank może uznać, iż Klienci w uzasadniony sposób nie polegają na Banku w procesie zawierania transakcji i w konsekwencji Best Execution nie będzie stosowane.

- d) Czy zawarta z Klientem dokumentacja lub przekazywane mu informacje wskazują, iż może on w uzasadniony sposób polegać na Banku co do zapewnienia możliwie najlepszych warunków dla określonego rodzaju transakcji? Jeżeli takie wskazania są zawarte Best Execution ma zastosowanie, natomiast jeżeli dokumentacja oraz przekazywane informacje nie zawiera takich wskazań lub postanowień, Bank może uznać, iż Klient nie polega na Banku w procesie zawierania transakcji i w konsekwencji Best Execution nie będzie miało zastosowania.

#### 4.1. Klienci Detaliczni

W przypadku Klientów Detalicznych, Bank zakłada, że co do zasady polegają oni w uzasadniony sposób na Banku przy uzgadnianiu warunków i zawieraniu transakcji na Instrumentach Finansowych. Bank może uznać iż, dla pewnych grup lub konkretnych Klientów Detalicznych w odniesieniu do pewnych rodzajów transakcji, spełnione są warunki określone w Teście, w związku z czym może uznać, iż tacy Klienci w procesie zawierania transakcji w uzasadniony sposób nie polegają na Banku i Best Execution nie będzie stosowane. Niezależnie od powyższego, Klient Detaliczny może zawsze złożyć pisemne oświadczenie z żądaniem stosowania wobec niego Best Execution w pełnym zakresie w odniesieniu do transakcji, o których mowa w Zasadach.

#### 4.2. Klienci Profesjonalni

Bank uznaje iż Klienci Profesjonalni rzadziej będą polegać na Banku przy uzgadnianiu warunków i zawieraniu transakcji na Instrumentach Finansowych. Bank może uznać, iż dla pewnych grup lub konkretnych Klientów Profesjonalnych i pewnych rodzajów transakcji, spełnione są kryteria określone w Teście, i w takich przypadkach nie będzie stosował Best Execution.

#### 4.3. Zawieranie transakcji w modelu matched principal

Niezależnie od ustalonej dla Klienta kategorii MIFID oraz postanowień pkt. 4.1 i 4.2, w przypadkach, gdy zawieramy z Klientem transakcje na własny rachunek w modelu matched principal, uznajemy, iż Best Execution będzie miało zastosowanie. Działanie w modelu matched principal oznacza, że zawierając transakcję 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 transakcją z Klientem. Zawierana przez Bank transakcja odwrotna będzie miała za zadanie domknąć wszystkie istotne ryzyka rynkowe wynikające z transakcji zawartej z Klientem. Nie jest działaniem w modelu matched principal zawieranie przez Bank transakcji zabezpieczających w ramach zarządzania ryzykiem rynkowym własnego portfela, w ramach ustalonych w Banku limitów ryzyka rynkowego, z którego transakcje, kwotowane są Klientom. Działanie w modelu matched principal wiąże się z intencją Banku nieposiadania niedomkniętego ryzyka rynkowego w danym typie transakcji.

#### 4.4. Inne przypadki

- Bank uznaje, iż transakcje zawierane w imieniu i na rachunek Klientów przez upoważnione do tego podmioty świadczące profesjonalne usługi zarządzania portfelem (np. firmy asset management), spełniają warunki określone w Teście, niezależnie od kategorii Klienta, będącego stroną transakcji. W takich przypadkach, z wyłączeniem pkt. 4.3, Best Execution nie będzie miało zastosowania.
- Bank uznaje, iż transakcje zawierane przez Klientów, którzy spełniają kryteria bycia kontrahentem finansowym w rozumieniu regulacji EMIR (np. fundusze inwestycyjne, firmy ubezpieczeniowe), a którzy nie są sklasyfikowani jako Kontrahent Uprawniony, spełnia warunki określone w Teście.
- Niezależnie od postanowień pkt. 4.1 i 4.2 Bank uznaje, iż będzie stosował Best Execution, w sytuacjach, gdy Klient zobligowany jest do zawarcia konkretnej transakcji na Instrumentach Finansowych z Bankiem w oparciu o postanowienia zawarte w umowach zawartych z Klientem, w szczególności, transakcji zabezpieczającej ryzyka rynkowe (stopy procentowej lub ryzyka walutowego) wynikające z umowy kredytu lub umowy leasingu zawartej z Bankiem lub podmiotem z grupy kapitałowej Banku. Sytuacją taką nie jest zawarcie w umowie z Klientem zapisów obligujących do realizowania z Bankiem określonego wolumenu na transakcjach wymiany walutowej, do którego obok wolumenu na natychmiastowych transakcjach wymiany walutowej, będzie wliczany wolumen na transakcjach na Instrumentach Finansowych.

## 5. Jak zapewniamy Best Execution

W celu realizacji Best Execution Bank, w procesie kwotowania Klientowi ceny transakcji na Instrumentach Finansowych, będzie dążył do zapewnienia godziwości ceny, po jakiej gotowy jest zawrzeć transakcję na rachunek własny (cena utrzymania pozycji dla Banku, nie obejmująca Mark-up'u) oraz zapewnienia stosowania Mark-up'ów mieszczących się w granicach przekazanych Klientowi. Określając cenę utrzymania pozycji, stanowiącą podstawę kwotowania transakcji dla Klienta Bank będzie brał pod uwagę szereg czynników, w szczególności: rodzaj transakcji, aktywo bazowe, nominał, tenor, stronę (kupno lub sprzedaż), model wyceny instrumentu oraz koszty utrzymania i zarządzania pozycją. Bank, zawierając transakcję z Klientem i przyjmując ją na własny portfel, ponosi szereg ryzyk, zarówno rynkowych jak i kredytowych, którymi musi zarządzić zawierając transakcje zabezpieczające. Dlatego też cena utrzymania pozycji dla Banku uwzględni, w szczególności: dostępne dla Banku ceny instrumentów zabezpieczających niezbędnych do zarządzania pozycją w trakcie życia transakcji konieczność finansowania pozycji i ponoszone ryzyka finansowe. Bank określając cenę utrzymania pozycji nie będzie w niej uwzględniał stosowanego Mark-up.

## 6. Tryby zawierania transakcji

Bank zawiera z Klientami transakcje na rachunek własny, tzn. jest stroną każdej transakcji zawartej z Klientem. Zawarcie transakcji odbywa się poprzez podanie ceny transakcji dla Klienta w oparciu o cenę utrzymania pozycji dla Banku powiększoną o Mark-up. Możliwe jest również zawarcie transakcji w trybie ofertowym, gdzie to Klient składa Bankowi ofertę zawarcia transakcji i wskazuje wszystkie istotne warunki, w szczególności, cenę po jakiej jest skłonny zawrzeć transakcję. Poniżej przedstawiono typowe przykłady modeli zawierania transakcji i stosowania Best Execution, przy czym Bank uwzględni przy tym stosowanie Testu zgodnie z pkt. 4, określając czy do danego typu Instrumentów Finansowych będzie miało zastosowanie Best Execution.

### 6.1. Zapytanie o kwotowanie (Request for quote)

Zawierając transakcje w trybie zapytania o kwotowanie Bank odpowiada na zapytanie Klienta o cenę konkretnej transakcji, w której Klient wskazuje inne istotne warunki transakcji, w szczególności takie jak rodzaj transakcji i jej aktywo bazowe (np. opcja walutowa barierowa dla pary walutowej EUR/PLN), nominał transakcji (np. 1 mln EUR), datę lub daty rozliczenia, stronę transakcji (np. czy kupuje opcję kupna EUR za PLN). Bank na tak określone zapytanie odpowiada podając cenę dla Klienta (cena utrzymania pozycji dla Banku, powiększona lub pomniejszona o Mark-up). W takiej sytuacji, o ile łącznie spełnione są przesłanki określone w pkt. 4, zawieramy transakcję jako kontrahent Klienta, a nie w imieniu Klienta, w związku z czym Best Execution może nie mieć zastosowania.

### 6.2. Zawieranie transakcji w trybie ofertowym

Zawierając transakcje w trybie ofertowym Klient składa ofertę zawarcia transakcji, wskazując istotne warunki, w szczególności cenę, po jakiej jest skłonny zawrzeć transakcję. W takim przypadku Bank przyjmuje ofertę Klienta jeżeli cena dla Klienta skorygowana o Mark-up, odpowiada cenie utrzymania pozycji, po jakiej Bank może zawrzeć daną transakcję. Klient składając ofertę i określając cenę po jakiej chce zawrzeć transakcję może określić ją w różny sposób, o ile będzie to zaakceptowane przez Bank, w szczególności może: wskazać jej konkretny poziom, może określić sposób obliczenia ceny np. w oparciu o cenę referencyjną z rynku regulowanego zmodyfikowaną o określoną wartość, lub wskazać cenę jako formułę jej obliczenia. Określenie ceny transakcji po jakiej Klient jest skłonny zawrzeć ją z Bankiem może doprowadzić do sytuacji, gdzie będzie ona gorsza od warunków rynkowych z momentu przyjęcia oferty Klienta przez Bank.

## 7. Miejsce realizacji transakcji

Transakcje zawierane są z Klientami poza systemami obrotu, na rachunek własny Banku, co oznacza, iż miejscem zawarcia transakcji będzie portfel własny Banku. Każdorazowo stroną transakcji dla Klienta będzie Bank.

## 8. Monitorowanie stosowania Best Execution i przegląd Zasad

W Banku istnieje wewnętrzny proces monitorowania stosowania Best Execution, w ramach którego weryfikuje się na bazie codziennej jakości stosowanego procesu. W oparciu o wyniki monitoringu, nie rzadziej niż raz do roku, Bank dokonuje przeglądu Zasad.

Dodatkowo Bank dokonuje przeglądu Zasad w sytuacji wystąpienia zmian w sposobie świadczenia usług dla Klientów mogących mieć istotny wpływ na wyniki stosowania Best Execution.

## 9. Doręczenie i akceptacja Zasad

Zasady lub ich zmiany są doręczane Klientom nie później niż przed zawarciem pierwszej transakcji w sposób wskazany w Zasadach współpracy w zakresie transakcji rynku finansowego, Zasadach współpracy w zakresie transakcji rynku finansowego dla konsumentów, Zasadach współpracy w zakresie transakcji rynku finansowego dla klientów instytucjonalnych, Ogólnych warunkach współpracy w zakresie transakcji rynku finansowego lub dokumentacji podpisanej z klientem. W przypadku pytań dotyczących niniejszych Zasad Klient powinien skontaktować się z pracownikiem Banku odpowiedzialnym za zawieranie transakcji lub prezentowanie oferty produktów rynków finansowych (dealerem lub specjalistą ds. sprzedaży instrumentów pochodnych). Niniejsze Zasady mają zastosowanie do transakcji zawieranych od dnia 03.01.2018 r.

## 10. Załącznik – zakres stosowania Best Execution

Aktualny zakres stosowania Best Execution w odniesieniu do określonych grup Klientów oraz rodzajów Instrumentów Finansowych. Niezależnie od poniższego Bank może w drodze odrębnego powiadomienia wskazać Klientowi, iż dla określonych typów transakcji nie będzie wobec niego stosowane Best Execution.

Poniższe oznaczenia wskazują:

BE – stosowanie Best Execution

WBE – wyłączenie ze stosowania Best Execution

ND – nie dotyczy

### 10.1. Klienci Detaliczni

Rodzaj Instrumentu Finansowego	Klient Detaliczny	Klient Detaliczny działalność na rynku <sup>1</sup>	Klient Detaliczny – transakcja w modelu matched principal	Klient Detaliczny wskazany w pkt. 4.4 a) lub b) – np. klient firmy asset management, fundusz inwestycyjny, ubezpieczyciel
WTT	BE	WBE	ND	WBE
Par-Forward	BE	BE	ND	WBE
Opcje walutowe	BE	BE	ND	WBE
IRS	BE	BE	ND	WBE
FRA	BE	BE	ND	WBE
Opcje Cap&Floor	BE	BE	ND	WBE
CIRS	BE	BE	ND	WBE
KTT	BE	BE	BE	BE
Swap towarowy	BE	BE	BE	BE
Opcja towarowa	BE	BE	BE	BE
Terminowe transakcje sprzedaży uprawnień do emisji gazów cieplarnianych	BE	BE	BE	BE
Skarbowe papiery dłużne	BE	BE	ND	WBE
Nieskarbowe Papiery dłużne – notowane w systemach obrotu	BE	BE	BE	WBE
Nieskarbowe Papiery dłużne – nienotowane w systemach obrotu	BE	BE	BE	BE
Lokaty dwuwalutowe	BE	BE	ND	WBE

<sup>1</sup> Klienci, którzy prowadzą aktywną działalność na rynku finansowym wynikającą z ich podstawowej działalności gospodarczej np. Kantory.

## 10.2. Klienci Profesjonalni

Rodzaj Instrumentu Finansowego	Klient Profesjonalny	Klient Profesjonalny transakcja w modelu matched principal	Klient Profesjonalny wskazany w pkt. 4.4 a) lub b) – np. klient firmy asset management, fundusz inwestycyjny, ubezpieczyciel
WTT	WBE	ND	WBE
Par-Forward	WBE	ND	WBE
Opcje walutowe	BE	ND	WBE
IRS	BE	ND	WBE
FRA	BE	ND	WBE
Opcje Cap&Floor	BE	ND	WBE
CIRS	BE	ND	WBE
KTT	BE	BE	BE
Swap towarowy	BE	BE	BE
Opcja towarowa	BE	BE	BE
Terminowe transakcje sprzedaży uprawnień do emisji gazów cieplarnianych	BE	BE	BE
Skarbowe papiery dłużne	WBE	ND	WBE
Nieskarbowe Papiery dłużne – notowane w systemach obrotu	BE	BE	WBE
Nieskarbowe Papiery dłużne – nienotowane w systemach obrotu	BE	BE	BE
Lokaty dwuwalutowe	BE	ND	WBE