



International
Retail Banking

BNP Paribas IRB¹

Практики з Торгівлі іноземною валютою на місцевих ринках капіталу²

Редакція: Червень 2021-го року

Даний документ визначає яким чином Підрозділ Банку з валюто обмінних операцій дочірніх компаній BNPP IRB³ здійснює торгівлю діяльність з іноземною валютою за спотовими угодами. Даний документ виступає доповненням до будь-якої іншої інформації або угоди, яку Підрозділ Банку з валюто обмінних операцій може надавати або погоджувати із своїми клієнтами, а також передбачає внесення до нього змін.

● ОСНОВНІ ЗАСАДИ В ТОРГОВІЙ ДІЯЛЬНОСТІ

При укладенні угод із Клієнтами Підрозділ Банку⁴ з валюто обмінних операцій виступає у якості принципала і відповідно:

- Підрозділ Банку з валюто обмінних операцій виступає від свого імені у якості контрагента при укладенні комерційних угод;
- Підрозділ Банку з валюто обмінних операцій не виступає у якості агента, довіреної особи, фінансового радника або у будь-якій іншій якості від імені Клієнта;
- Підрозділ Банку з валюто обмінних операцій приймає на себе один чи декілька ризиків пов'язаних з транзакцією, в тому числі ринковий та кредитний ризик.

Підрозділ Банку з валюто обмінних операцій також здійснює торгові операції для управління своїм портфелем, при цьому це може відбуватися одночасно з торгівлею із клієнтами. Таке управління портфелем може мати вплив на ціни, які ми пропонуємо клієнтам, а також наявність ліквідності.

● ДІЯЛЬНІСТЬ МАРКЕТ-МЕЙКІНГУ

При виконанні функцій Маркет-мейкінгу, Підрозділ Банку з валюто обмінних операцій виступає у якості принципала. Діяльність з маркет-мейкінгу залучає особу або фірму, що зазвичай перебуває у стані готовності укласти угоду за власний рахунок за

¹ IRB – International Retail Banking

² В т.ч. України

³ В т.ч. АТ УКРСИББАНК

⁴ АТ УКРСИББАНК



BNP PARIBAS

The bank for a changing world

визначеними ними цінами. Коли валюто-обмінна операція відбувається між Клієнтом (або іншим Учасником Ринку) та Підрозділом Банку з валюто обмінних операцій, це призводить до миттєвої передачі ринкового ризику між сторонами.

Діяльність з Маркет-мейкінгу може включати наступне:

- Маркет мейкінг із Клієнтами та іншими учасниками ринку у голосовому форматі або через системний програмний інтерфейс («API»), платформами із одним або декількома дилерами та біржами;
- Управління власним портфелем;
- Управління ризиком.

● НАЦІНКА

Підрозділ Банку з валюто обмінних операцій виступаючи у якості принципала забезпечить Клієнту ціну «all-in» або спред. Ця ціна або спред можуть включати будь-які надбавки, витрати або збори, пов'язані з транзакцією.

До чинників, що впливають на маржу або націнку, входять витрати, ресурси, розмір та характер угоди, а також контрагент.

Будь-які винятки передбачатимуть чітке узгодження у письмовій формі із Клієнтом.

● УПРАВЛІННЯ ОРДЕРАМИ

Додатково до маркет-мейкінгу, Підрозділ Банку з валюто обмінних операцій може також приймати та управляти Ордерами Клієнтів. Ордер – чітка інструкція Клієнта придбати або продати фінансовий інструмент із конкретними деталями щодо розміру, ціни, кількості, рівня або напрямку (у тому числі на ринку), а також будь-яких відомих часових обмежень, при яких не потребуватиметься жодних подальших дій щодо встановлення зобов'язання Клієнта на виконання такої торгової операції із дочірнім підприємством BNPP.

○ ТИПОВІ ОРДЕРА (НЕФІКСОВАНІ ОРДЕРА – ЗОКРЕМА, СТОП ЗБИТОК, ТЕЙК ПРОФІТ, НАЙКРАЩИЙ)

Обробка Ордерів від Клієнтів у структурному підрозділі BNPP⁵ може відбуватися у електронному або ручному форматі.

Типові Ордера, на які наразі не поширюється автоматичне управління ризиком, виконуються на основі принципала.

- **Довільний Ордер (за курсом банку):** У Клієнтів є можливість розмішувати ордера, при яких певні деталі щодо виконання такого ордера залишаються на розсуд трейдера. Робота за такими ордерами проводиться голосовим трейдером або за допомогою Електронної Торгової Платформи у якості принципала;
- **Виконання за алгоритмом:** Не застосовується на Місцевих ринках капіталу IRB.

⁵ Тут і далі по тексту – АТ УКРСИББАНК

○ ФІКСІНГ ОРДЕРА⁶

Виконання всіх фіксінг Ордерів відбувається на основі принципала (оскільки Підрозділ Банку з валюто обмінних операцій має ринковий ризик порівняний з фіксованою ставкою), при цьому вони передбачають попереднє розголошення винагороди.

Виконання фіксованих Ордерів може відбуватися автоматично або у ручному режимі:

- **Автоматично:** Управління фіксінг Ордерами, що підлягають автоматичному управлінню ризиком, ведеться АСЕ-відділом. Такий підхід не застосовується на Місцевих ринках капіталу IRB;
- **У ручному режимі:** У випадках неможливості автоматичної обробки або її не завершення відповідні торгові операції здійснюватимуться у ручному режимі.

Клієнтам слід мати на увазі, що Підрозділ Банку з валюто обмінних операцій може вести активну діяльність на ринку для управління ризиками, близьких до рівнів тригера Ордера. Результатом даної діяльності може бути вплив на базову ціну та результат Ордера які виконуються.

● ВИЗНАЧЕННЯ ПРІОРИТЕТНОСТІ ТА ВИКОНАННЯ ОРДЕРІВ

За винятком фіксінг Ордерів, які являються агрегованими, прийняття та обробка всіх інших Ордерів здійснюється у порядку, у якому вони отримані каналом виконання (тобто, голосовим або електронним).

Тобто обробка двох Ордерів з одного напряму та на одному рівні відбуватиметься у порядку черги (FIFO). Крім того, Ордер, який отримали для голосового виконання, може виконуватися після такого ж Ордера, отриманого через електронний канал, - навіть якщо електронний Ордер надійшов після голосового Ордера, завдяки швидкості прямої автоматичної обробки операцій.

За наявності такої можливості при прийнятті Ордерів їм присвоюється мітка часу. Проте - як передбачається ринковою практикою - Ордера, що були виправлені, скасовані або повторно надіслані, отримують новий пріоритет в момент виправлення або повторного відправлення.

На порядок виконання Ордера можуть впливати різноманітні чинники - в тому числі, але не обмежуючись ними:

- Найвний портфель - при виконанні функції принципала;
- Переважна ринкова ліквідність та кон'юнктура ринку;
- Інші Ордера Клієнтів.

У зв'язку з позабіржовим («ОТС») характером ринків де оперує IRB, факт здійснення торгів на ринку на рівні, на якому був залишений Ордер, не є гарантією виконання Ордера.

Як принципал Підрозділ Банку з валюто обмінних операцій намагається виконати Ордер для забезпечення відповідного доходу за угодою за наявності такої можливості із врахуванням позиції Підрозділу Банка з валюто обмінних операцій, в тому числі своєї стратегії портфелю та загальної стратегії щодо ризику.

⁶ Наразі «УКРСИББАНК» не пропонує послуги ФІКСІНГ ОРДЕРІВ

Підрозділ Банку з валюто обмінних операцій застосовуватиме своє професійне судження відповідно до доступної інформації на ринку для визначення того, чи було досягнуто ліміт відповідно до лімітного Ордера. Клієнти можуть отримати часткове виконання Ордера за відсутності чіткої інструкції.

● ВИЗНАЧЕННЯ РИНКОВИХ ДАНИХ

За необхідності Підрозділ Банку з валюто обмінних операцій докладе належних зусиль для сумлінного та комерційно виправданого визначення максимальної та мінімальної ціни в котируваннях на валютному спотовому ринку відповідно до ринкової практики:

- Транзакції, які використані для визначення, повинні відбуватися в межах торгового вікна
- Підрозділ Банку з валюто обмінних операцій спостерігатиме за транзакціями на ринку, а також за торговими операціями / біржовими котируваннями на електронних платформах
- Транзакції повинні бути комерційного значущого об'єму, при цьому відповідна сума змінюватиметься в залежності від валютної пари та рівнів ліквідності у означеній валютній парі. Чітким орієнтиром вважаються щонайменше три підтвержені торгові операції (належного об'єму).
- Для валютних пар, які зазвичай не котируються, Підрозділ Банку з валюто обмінних операцій може на свій розсуд одночасно використовувати одну дійсну максимальну або мінімальну торгову операцію – відповідно до вищенаведеного визначення – разом із доступною для продажу ціною
- При визначенні високого або низького рівня до уваги не приймаються транзакції, виконані за неринковими цінами, якщо сторонами не погоджено інші умови.

● ПОПЕРЕДНЄ ХЕДЖУВАННЯ ТА УПРАВЛІННЯ РИЗИКАМИ

Попереднє хеджування відноситься до управління ризиками, пов'язаними із одним або декількома очікуваними заявками від Клієнта на здійснення торгової діяльності з метою надання Клієнтам переваг у зв'язку із такими заявками та будь-якими пов'язаними із ними транзакціями.

Клієнтам у звичайних умовах будуть отримувати повідомлення щодо наміру Підрозділу Банку з валюто обмінних операцій про попереднє хеджування за кожною конкретною заявкою. Будь-який Клієнт, який не бажає попереднього хеджування своєї заявки Підрозділом Банку з валюто обмінних операцій, повинен письмово повідомити про це співробітника Підрозділу Банку з валюто обмінних операцій.

● ЕЛЕКТРОННИЙ МАРКЕТ МЕЙКІНГ ТА ЗАСТОСУВАННЯ «ОСТАННЬОГО ПЕРЕГЛЯДУ»

○ ЗАСТОСУВАННЯ «ОСТАННЬОГО ПЕРЕГЛЯДУ»

Зазвичай в електронних платформах Підрозділ Банку з валюто обмінних операцій надає індикативні котирування спотових валютних курсів, які пропонуються Клієнтам для здійснення торгівлі, та які можуть бути відкликані у будь-який час.

У випадках надання ліквідності на індикативній основі, Підрозділ Банку з валюто обмінних операцій зберігає за собою право прийняти або відхилити будь-який запит на

торгову операцію від Клієнта базуючись на оцінці того, чи відповідає така торгова заявка Клієнта визначеним критеріям прийнятності угоди.

Процес прийнятності угоди, також відомий як «вікно останнього перегляду», передбачає перевірки кредитного ризику, ризику ліквідності та перевірки щодо неналежно сформованих Ордерів, а також захисту від арбітражу, пов'язаного із затримкою ціни. Захист від арбітражу, пов'язаний із затримкою ціни, вводить для попередження прийняття торгових заявок, які при ініціюванні мають вигляд «ринкових», але пізніше встановлюється їх «позаринковий» статус до моменту оновлення головними торговельними майданчиками своїх цін.

Підрозділ Банку з валюто обмінних операцій не здійснює попереднє хеджування у віконці останнього перегляду при біржовій діяльності та застосовує останній перегляд симетрично, тобто торгові заявки відхиляються при суттєвому переході домінуючого ринку на користь Клієнтів або проти них.

○ БЕЗПЕРЕРВНІСТЬ ЦІНОУТВОРЕННЯ

У періоди надзвичайної нестабільності та/або погіршення кон'юнктури ринку – у деяких випадках – можуть відбуватися затримки у прийнятті та виконанні торгових заявок, ціноутворенні, передачі ціни та/або розповсюдженні ринкових даних. Підрозділ Банку з валюто обмінних операцій не зобов'язаний робити ціноутворення, потокову передачу ціни або приймати торгові заявки у будь-який час та, відповідно до ринкової практики, всі електронні торгові платформи, що використовуються Підрозділом Банку з валюто обмінних операцій, мають види контролю щодо ліміту позицій, нестабільності та інших контролів, які у кожному випадку можуть тимчасово призупинити виконання, ціноутворення та потокову передачу ціни впродовж таких періодів.

● ОБРОБКА ІНФОРМАЦІЇ

Підрозділ Банку з валюто обмінних операцій має певну систему заходів, розроблену для захисту та зберігання інформації щодо Клієнта відповідно до чинного місцевого законодавства, правил та нормативно-правових постанов. Робота із інформацією щодо Клієнта проводиться із належною увагою та обачністю у відповідності до системи заходів.

За відсутності інших домовленостей Підрозділ Банку з валюто обмінних операцій може:

- Належним чином використовувати клієнтську інформації для здійснення угод та управління їх ризиками – наприклад, у залученні ліквідності для передбачення потреб контрагента.
- Здійснювати операції з хеджування або зниження ризику та/або управління пов'язаним ринковим ризиком. За таких обставин ім'я Клієнта не розголошується.
- Належним чином розповсюджувати у достатній мірі узагальнену та знеособлену інформацію про Клієнта з метою надання притаманної для конкретного ринку інформації, в тому числі стосовно загального стану ринкових умов та/або у формуванні огляду ринку. Розповсюдження такої інформації відбуватиметься належним чином, із збереженням конфіденційності Клієнта.
- Якщо Підрозділ Банку з валюто обмінних операцій виступає у ролі «принципала без ризику», при якому виконання залежить від його здатності успішної компенсації ринкового ризику із іншим постачальником ліквідності, в ході залучення ліквідності він застосовуватиме знеособлені унікальні теги Клієнта для торгових заявок під час пошуку ліквідності..

Крім того, як член регульованого підприємства Підрозділ Банку з валюто обмінних операцій також можуть зобов'язати розголосити інформацію про Клієнта регуляторним органам та/або іншим державним органам.

