



**Загальна політика
найкращого вибору та найкращого виконання /
Global Policy on Best selection and Best Execution**

Реєстраційний номер	П-COMPL-2020-
Дата реєстрації	. 2020
Дата набуття чинності	. 2020
Дата останнього оновлення	-
Версія нормативного документу	1
Власник	Комплаєнс контроль
Автор документу	Олександр Креденцер
Погоджено	Начальником Департаменту комплаєнс контролю /Ярмоленко О.А./ Начальником Центру контролю операційних ризиків Департаменту ризик-менеджменту /Бодніком С.В./ Начальником Юридичного департаменту /Полянчук О.В./ Начальником Департаменту ризик-менеджменту/Штольц Жан-Ерік, Марі/ Директором Казначейства та Ринків капіталу/Цапенко Д.О./
Одержувачі	Керівники 2-4 рангу
Тип нормативного документу	Принципи
Рівень нормативного документи	2
Бізнес-процес	Комплаєнс, Казначейство та ринки капіталів
Документи Банку або IRB вищого рівня	Global Policy on protecting Market Integrity (CG0241EN)
Пов'язані документи	RISK0379 – General Policy of the BNP Paribas Group on Personal Data Protection
Пов'язані законодавчі акти	Закон України «Про банки і банківську діяльність» Закон України "Про цінні папери та фондовий ринок" Закон України "Про акціонерні товариства" Закон України "Про фінансові послуги та державне регулювання ринків фінансових послуг" Правила (умови) здійснення діяльності з торгівлі цінними паперами: брокерської діяльності, дилерської діяльності, андеррайтингу, управління цінними паперами
Ризики, які покриваються даним документом	Комплаєнс ризики, репутаційний ризик, юридичний ризик, операційний
Існування MCQ тестування (Так/Ні)	Ні
Умови доступу	Внутрішній
Цільова аудиторія	Працівники департаменту Комплаєнс, ризик-менеджменту, казначейства та ринків капіталу
Спонсор процесу	Начальник Департаменту комплаєнс контролю Ярмоленко О.А.
Ключові слова політики	Прозорість ринку, фінансові інструменти, процес прийняття рішення



CONTENT

1. ВСТУП	3
2. НАЙКРАЩІЙ ВИБІР ТА НАЙКРАЩЕ ВИКОНАННЯ, КОЛИ СУБ'ЄКТ ПЕРЕДАЄ/ВИКОНУЄ ЗАМОВЛЕННЯ ВІД ІМЕНІ СВОЇХ КЛІЄНТІВ ЧИ НАДАЄ ПОСЛУГИ З ДИСКРЕЦІЙНОГО УПРАВЛІННЯ ПОРТФЕЛЕМ	6
Для непрофесійних та професійних клієнтів	8
Про витрати	11
Про заохочення	11
5. АНАЛІЗ РИЗИКІВ	17
1. INTRODUCTION	3
1.1. SCOPE OF APPLICATION	3
1.1.1. <i>Client classification</i>	3
1.1.2. <i>Investment services</i>	3
1.1.3. <i>Financial instruments</i>	4
1.1.4. <i>Application outside European Union</i>	4
1.1.5. <i>Exceptions</i>	5
1.2. OBJECTIVES	6
2. BEST SELECTION AND BEST EXECUTION WHEN THE ENTITY TRANSMITS/EXECUTES ORDERS ON BEHALF OF ITS CLIENTS OR PROVIDES DISCRETIONARY PORTFOLIO MANAGEMENT	6
2.1. EXECUTION AND SELECTION FACTORS	6
2.1.1. <i>Retail (Non-Professional) Clients case</i>	7
2.1.2. <i>OTC transactions</i>	8
2.1.2.1. <i>General</i>	8
For Non-Professional and Professional Clients	8
2.1.2.2. <i>Request for quotes and protection of client's interests</i>	9
2.1.2.3. <i>Others requirements</i>	9
2.2. RECEPTION / TRANSMISSION AND EXECUTION ORDERS POLICIES FOR CLIENTS	9
On costs	11
On inducements	11
2.3. OTHER REQUIREMENTS WHEN RECEIVING / TRANSMITTING AND EXECUTING ORDERS	13
2.3.1. <i>Conflict of interest and remuneration</i>	13
2.3.2. <i>Record-keeping</i>	13
2.3.3. <i>Competent authority request</i>	14
2.4. SURVEILLANCE OF EFFICIENCY OF REQUIREMENTS ON BEST EXECUTION / BEST SELECTION	15
2.5. GOVERNANCE	16
2.6. CLIENTS ORDERS HANDLING	17
3. CONTROLS	17
4. APPENDICES	17
5. RISK ANALYSIS	17



<p>1. ВСТУП</p> <p>1.1. СФЕРА ЗАСТОСУВАННЯ</p> <p>1.1.1. Класифікація клієнтів</p> <p>Ця Політика стосується всіх клієнтів Групи BNP Paribas, Суб'єктів, що класифікуються як «Роздрібні» відповідно до Директиви MiFID II (роздрібний або непрофесійний клієнт надалі) або «Професійні» відповідно до Директиви MiFID II (надалі - «Професійний клієнт»).</p> <p>Зверніться до визначення «Роздрібних клієнтів» та «Професійних клієнтів» у Додатку 1.</p> <p>Вимоги щодо найкращого виконання та найкращого вибору не застосовуються до клієнтів, які класифікуються як «Прийнятні контрагенти» (за винятком права таких суб'єктів звертатися із запитом про розгляд їх в якості роздрібних або професійних клієнтів).</p> <p>1.1.2. Інвестиційні послуги</p> <p>Частина 2 цієї Політики застосовується до всіх суб'єктів, які надають наступні інвестиційні послуги:</p> <ul style="list-style-type: none">• Отримання та передача замовлень (RTO) від імені клієнтів (отримання та передача замовлення клієнтів зовнішньому брокеру-дилеру, який сам виконує замовлення клієнтів).• Виконання замовлення від імені клієнтів (купівля або продаж фінансових інструментів для клієнтів).• Дискреційне управління портфелем (DPM), що призводить до отримання та передачі замовлення та / або виконання. <p>Дійсно, вимога щодо найкращого вибору застосовується, коли суб'єкти Групи BNP Paribas отримують та передають замовлення клієнта. Вимога щодо найкращого виконання застосовується, коли суб'єкти Групи BNP Paribas виконують замовлення від імені клієнта. У випадку дискреційного управління портфелем найкращий вибір застосовується, коли суб'єкт передає замовлення на виконання до іншої фірми, і найкраще виконання здійснюється, коли суб'єкт виконує замовлення. Контрагент у позабіржовій угоді, який виступає в ролі дилера є також залученим.</p> <p>Частина 3 цієї Політики застосовується до суб'єктів, які діють як Місце виконання (торговельний майданчик фірма, що систематично здійснюють внутрішнє виконання клієнтських замовлень за межами регульованого ринку, маркет-мейкер або інший постачальник ліквідності, суб'єкт, який виконує подібну функцію в третій країні).</p>	<p>1. INTRODUCTION</p> <p>1.1. SCOPE OF APPLICATION</p> <p>1.1.1. Client classification</p> <p>This Policy concerns all clients of BNP Paribas Entities, classified as “Retail” under MiFID II (Retail or Non-Professional Client hereafter) or “Professional” under MiFID II (Professional Client hereafter).</p> <p>Refer to the definition of “Retail Clients” and “Professional Clients” in Appendix 1.</p> <p>The best execution and best selection requirements do not apply to clients classified as Eligible Counterparties (except the right of such entities to request treatment as retail or professional clients).</p> <p>1.1.2. Investment services</p> <p>The Part 2 of this Policy applies to all Entities which provide the following investment services:</p> <ul style="list-style-type: none">• Reception and transmission of orders (RTO) on behalf of clients (receive and transmit clients’ order to an external broker-dealer, which itself executes clients’ orders).• Execution of orders on behalf of clients (buy or sell financial instruments for clients).• Discretionary portfolio management (DPM) when leading to RTO and/or execution. <p>Indeed, the requirement to provide best selection applies where BNP Paribas Entities receive and transmit client’s orders. The requirement to provide best execution applies where BNP Paribas Entities execute orders on a client’s behalf. In discretionary portfolio management, best selection applies when the Entity transmits orders for execution to another firm, and best execution applies when the Entity executes itself the orders. A counterparty in an OTC transaction acting as a dealer is also concerned.</p> <p>The Part 3 of this Policy applies to Entities acting as Execution Venues (a trading venue, a systematic internaliser, a market maker, or another liquidity provider, an entity that performs a similar function in a third country).</p>
--	---



УКРСИББАНК не надає наступні інвестиційні послуги:

- Отримання та передача замовлень (RTO) від імені клієнтів (отримання та передача замовлення клієнтів зовнішньому брокеру-дилеру, який сам виконує замовлення клієнтів).
- Дискреційне управління портфелем (DPM), що призводить до отримання та передачі замовлення та / або виконання.

Виходячи з цього та відповідно до пункту 1.1.2. Політики, вимога щодо надання найкращого вибору не поширюється на УКРСИББАНК.

Крім того, Укрсіббанк не дія в якості Місця виконання (торговельний майданчик фірма, що систематично здійснюють внутрішнє виконання клієнтських замовлень за межами регульованого ринку, маркет-мейкер або інший постачальник ліквідності), тому вимоги Розділу 3 даної Політики не поширюються на Укрсіббанк.

Ukrsibbank does not provide the following investment services:

- Reception and transmission of orders (RTO) on behalf of clients (receive and transmit clients' order to an external broker-dealer, which itself executes clients' orders).
- Discretionary portfolio management (DPM) when leading to RTO and/or execution.

Based on this and according to item 1.1.2. of the Policy, the requirement to provide best selection does not apply to Ukrsibbank.

Besides, Ukrsibbank does not acting as Execution Venues (a trading venue, a systematic internaliser, a market maker, or another liquidity provider) therefore requirements of the Part 3 of this Policy does not apply to Ukrsibbank.

1.1.3. Фінансові інструменти

Ця Політика застосовується до всіх фінансових інструментів, що входять до сфери застосування Директиви MiFID II (див. Визначення фінансових інструментів в Додатку 1).

Вимоги щодо найкращого виконання стосуються того, чи відбувається операція на торговому майданчику чи в позабіржовому режимі (див. 2.1.2 Позабіржові операції).

Ця Політика поширюється також на валютні операції спот (торгуються позабіржовими або на електронних платформах). Валютний спот не є «фінансовим інструментом», як визначено ESMA. Однак валютний спот включено до "Політики по обробці замовлень на глобальні ринки" CIB та входить до нашої програми моніторингу найкращого виконання. Це означає, що BNPP повинна діяти чесно в інтересах своїх клієнтів і приймати розумні і пояснені маржі. Ці маржі повинні бути офіційно затверджені пороговим значенням, визначений у застосовній процедурі.

1.1.4. Застосування за межами Європейського союзу

Вимоги щодо найкращого виконання / найкращого вибору можуть застосовуватися за межами Європейського Союзу (ЄС) у таких випадках:

- Застосування найкращого виконання ґрунтується на договірній основі (між компанією ЄС та виконавчою фірмою, яка не є компанією ЄС):

1.1.3. Financial instruments

This Policy applies to all financial instruments in the scope of MiFID II (refer to the definition of financial instruments in Appendix 1).

The best execution requirements apply whether the transaction takes place on a trading venue or OTC (see 2.1.2 OTC transactions).

This Policy applies also to FX spot (traded OTC or on electronic platforms). FX spot is not a "financial instrument" as defined by ESMA. However, FX spot is included in the "CIB Global Markets Order Handling Policy", and is in scope of our Best Execution monitoring programme. This means that BNPP must act honestly in the interest of its clients and take reasonable and explainable margins. These margins must be formally approved beyond a threshold defined in the applicable procedure.

1.1.4. Application outside European Union

Requirements on best execution / best selection may apply outside European Union (EU) in the following cases:

- The best execution application resides on a contractual basis (between a EU firm and a non-EU executing firm):
A client is located in EU. He uses the services of an investment firm located in EU, this firm transmits an



Клієнт знаходиться в ЄС. Він користується послугами інвестиційної фірми, розташованої в ЄС, ця фірма передає замовлення (RTO) Суб'єкту, розташованого за межами ЄС для виконання, тому що фірма, розташована в ЄС, здійснює найкращий процес відбору (фірма обирає суб'єкт за межами ЄС за факторами вибору), де-факто суб'єкт за межами ЄС повинен застосовувати найкращі правила виконання, більш суворі, ніж місцеві правила.

- Застосування найкращого виконання полягає в тому, що виконавча фірма є фірмою ЄС (найкраще виконання повинно здійснюватися незалежно від місцезнаходження клієнта): Клієнт за межами ЄС використовує послуги Суб'єкта за межами ЄС. Цей Суб'єкт передає замовлення інвестиційній компанії, розташованій у ЄС: ця фірма повинна застосовувати найкращі правила виконання.

Вимоги найкращого вибору не застосовуються до Банку з причин описаних вище.

1.1.5. Виключення

Якщо не вказано інше, ця Політика не застосовується:

- Коли клієнт не легітимно покладається на Суб'єкт Групи BNP Paribas, щоб захистити свої інтереси при виконанні замовлення («чотирикратне тестування» або тест надійності: зверніться до частини 2.1.2 щодо позабіржових операцій),
- Де є конкретна інструкція від клієнта по замовленню або за конкретним аспектом замовлення (певний вид фінансового інструменту за певною ціною за заданим розміром та напрямком). Насправді, інвестиційна фірма повинна виконувати замовлення, дотримуючись конкретної інструкції, але це не усуває обов'язки інвестиційної фірми щодо належної обачності. Вимоги все ще застосовуються до характеристик замовлень, які не були визначені клієнтом,
- При здійсненні операцій з Відповідними контрагентами

Інвестиційна діяльність Укрсіббанку (крім валютних операцій) підпадає під положення пункту 1.1.5. Винятки через:

- Місцеве законодавство вимагає, щоб клієнт постійно подавав належним чином підписане письмове розпорядження із зазначенням типу фінансового інструменту, ціни, розміру та напрямку.
- Категорично забороняється виконувати замовлення клієнта без фіксації всіх параметрів транзакції.

order (RTO) to an Entity located outside EU for execution: because the firm located in EU makes a best selection process (the firm choose the Entity outside EU according selection factors), de facto the Entity outside EU must apply the best execution rules, possibly more stringent than its local rules.

- The best selection application consists in the fact that the executing firm is an EU firm (the best execution is due, irrespective of the client's location): A client outside the EU uses the services of an Entity outside the EU. This Entity transmits an order to an investment firm located in the EU: this firm must apply the best execution rules.

The best selection requirements does not apply to the Bank for the reasons described above.

1.1.5. Exceptions

Unless otherwise specified, this Policy does not apply:

- Where the client does not legitimately rely on a BNP Paribas Entity to protect its interests when executing an order ("four-fold test" or reliance test: refer to the part 2.1.2 on OTC transactions),
- Where there is a specific instruction from the client on an order or on a specific aspect of an order (a certain type of financial instrument, at a given price, for a given size and direction). Indeed the investment firm shall execute the order following the specific instruction, but that does not untie the investment firm of diligence requirements. The requirements still apply for the characteristics of the orders which have not been specified by the client,
- In transactions with the Eligible Counterparties.

Investment activities of the Uksibbank (excluding FX) fall under provision of the item 1.1.5. Exceptions due to:

- It is required by local legislation that a client at all times submits duly signed written order, specifying type of financial instrument, price, size and direction.
- It is strictly prohibited to execute client orders without having all parameters of the transaction fixed.



1.2. Цілі

Ця політика передбачає мінімальні правила, які повинні застосовувати АТ "УКРСИББАНК" (далі – Банк) для дотримання вимог щодо найкращого вибору та найкращого виконання.

Ця Політика може бути застосована як процедура у відповідних суб'єктах, беручи до уваги специфіку їхньої діяльності або потенційно більш жорсткі місцеві правила, що застосовуються. Принаймні, кожна юридична особа (уповноважена інвестиційна фірма або кредитна установа, що надає послуги з інвестицій та допоміжні послуги, або керуюча компанія, яка надає інвестиційні послуги та допоміжні послуги) повинна мати внутрішню політику щодо найкращого вибору та найкращого виконання (відповідно до політики домену).

Якщо у Вас виникнуть сумніви щодо застосування цієї Політики, будь ласка, зверніться до Комплаєнсу Домену Цілісності ринку, або Координатора з цілісності ринку (MIC), або Співробітника, відповідального за ринкову цілісність (MIRO).

2. НАЙКРАЩІЙ ВИБІР ТА НАЙКРАЩЕ ВИКОНАННЯ, КОЛИ СУБ'ЄКТ ПЕРЕДАЄ/ВИКОНУЄ ЗАМОВЛЕННЯ ВІД ІМЕНІ СВОЇХ КЛІЄНТІВ ЧИ НАДАЄ ПОСЛУГИ З ДИСКРЕЦІЙНОГО УПРАВЛІННЯ ПОРТФЕЛЕМ

Обов'язки найкращого виконання повинні здійснюватися Суб'єктом, що виконують замовлення. Обов'язки найкращого вибору повинні здійснюватися Суб'єктом, що приймають та передають замовлення іншій фірмі. Вимоги також застосовуються до суб'єкта, який надає послугу з дискреційного управління портфелем.

Для цієї частини, будь ласка, зверніться до наступної таблиці, щоб побачити, які вимоги застосовні, відповідно до Вашої діяльності:



Таблиця.pdf

2.1. ФАКТОРИ ВИКОНАННЯ ТА ВИБОРУ

Найкраще виконання Суб'єктами Групи BNP Paribas означає, що суб'єкти повинні виконати замовлення клієнта, щоб продемонструвати, що всі достатні кроки¹ були зроблені з метою отримання найкращого результату для клієнта. Вони будуть враховувати наступні фактори:

1.2. OBJECTIVES

This Policy provides with the minimum rules to be applied by JSC UKRSIBBANK (hereinafter - the Bank) to comply with requirements on best selection and best execution.

This Policy can be transposed as a procedure in the Entities taking into account the specificities of their activities or potentially more stringent local rules applicable. At least each legal entity (authorized investment firm or credit institution providing investment services and ancillary services or management company providing investment services and ancillary services) shall have an internal Policy on best selection and best execution (compliant with the Domain Policy).

If any doubt arises about the application of this Policy, contact the Domain Market Integrity or a Market Integrity Coordinator (MIC) or a Market Integrity Responsible Officer (MIRO).

2. BEST SELECTION AND BEST EXECUTION WHEN THE ENTITY TRANSMITS/EXECUTES ORDERS ON BEHALF OF ITS CLIENTS OR PROVIDES DISCRETIONARY PORTFOLIO MANAGEMENT

The best execution obligations are due by the Entity executing orders. The best selection obligations are due by the Entity that receives and transmits the orders to another firm. The requirements also apply to the Entity providing the discretionary portfolio management service.

For this Part, please refer to the following table to see which requirements are applicable, according to your activities:



Table.pdf

2.1. EXECUTION AND SELECTION FACTORS

Best execution by BNP Paribas Entities means that Entities must execute client's orders in order to demonstrate that all sufficient steps¹ have been taken with a view to obtaining the best possible result for the client. They will take into consideration the following factors:

¹ Для інформації: "прийняти всі необхідні кроки" - посилене зобов'язання щодо засобів (у порівнянні з вимогою Директиви MiFID 1 про "розумні кроки", які були менш стримуючими). Зверніться до Додатку 5, запитання 1 / For information, "take all sufficient steps" is a reinforced obligation of means (in comparison to MiFID 1 requirement of "reasonable steps" which was less constraining). Please refer to Appendix 5, question 1).



- Ціну,
- Витрати,
- Швидкість,
- Розмір замовлення,
- Характер замовлення,
- Ймовірність здійснення та врегулювання,
- Можливість Місця виконання управляти замовленнями, які було розміщено,
- Будь-яке інше міркування, пов'язане з виконанням замовлення (додаткові фактори можуть бути враховані).

Для визначення відносної важливості зазначених факторів, Суб'єкти BNP Paribas може враховувати наступні критерії:

- Сегмент клієнта: характеристики клієнтів, включаючи класифікацію клієнта в якості «Роздрібного» або «Професійного» (див. пункт 2.1.1 «Випадок роздрібних клієнтів»);
- Замовлення клієнта: характеристики клієнтського замовлення, в тому числі, коли замовлення передбачає операцію з фінансування цінних паперів (SFT);
- Фінансові інструменти: характеристики фінансового інструмента, що є предметом цього замовлення (див. 2.1.2 «Випадок позабіржових операцій»);
- Місця виконання: характеристики місць виконання, до яких може бути направлено це замовлення.

Ці критерії дозволяють визначити контрагента або місце виконання для замовлення.

2.1.1. Випадок Роздрібних (Непрофесійних) клієнтів

Що стосується «Роздрібних клієнтів», слід дотримуватися двох загальних принципів:

- Найкращий можливий результат повинен визначатися з точки зору «загального відшкодування». Загальне відшкодування означає ціну, сплачену за фінансовий інструмент, а також всі пов'язані з цим витрати (витрати, пов'язані з виконанням, включаючи всі витрати, понесені клієнтом, які безпосередньо пов'язані з виконанням замовлення: Збори місця виконання, збори за кліринг та врегулювання, а також будь-які інші комісії, що сплачуються стороннім особам, що беруть участь у виконанні). Вартість дослідження виключена.
- Для того, щоб слідувати цьому першому правилу, коли фінансовим інструментом можуть

- The price,
- The costs,
- The speed,
- The size of the order,
- The nature of the order,
- The likelihood of execution and settlement,
- The ability of the Execution Venues to manage orders placed,
- Any other consideration relevant to the execution of the order (additional factors can be taken into account).

In order to determine the relative importance of the factors mentioned above, BNP Paribas Entities may take into account the following criteria:

- Client segment: the characteristics of the clients including the classification of the client as Retail or Professional (see 2.1.1 Retail Clients case);
- Client order: the characteristics of the client order, including where the order involves a securities financing transaction (SFT);
- Financial instruments: the characteristics of financial instrument that are the subject of that order (see 2.1.2 OTC case);
- Execution Venues: the characteristics of the Execution Venues to which that order can be directed.

These criteria allow to determine the counterpart or the Execution Venue of the order.

2.1.1. Retail (Non-Professional) Clients case

With Retail Clients, two general principles must be followed:

- The best possible result must be determined in terms of the “total consideration”. Total consideration means the price paid for the financial instrument and all associated costs (costs relating to the execution, including all expenses incurred by the client which are directly related to the execution of the order: venue fees, clearing and settlement fees and any other fees paid to third parties involved in the execution). Cost of research is excluded.
- In order to follow this first rule, when the financial instrument can be traded in different currencies, the



торгувати в різних валютах, операція повинна переважно виконуватись у базовій валюті клієнта, щоб уникнути додаткових витрат на обмін валюти, за винятком випадків, коли клієнт надає спеціальні інструкції з виконання замовлення, що суперечать цьому принципу

2.1.2. Позабіржові операції

Для цієї частини, будь ласка, зверніться до Додатку 5, запитання 2.

2.1.2.1. Загальні положення

Комітет європейських регуляторів ринків цінних паперів (CESR)² зазначив у робочому документі ESC-07-2007, що найкраще виконання застосовується в контексті виконання замовлень від імені клієнтів. Застосування найкращого виконання залежить від того, чи можна вважати виконання замовлення клієнта справді виконаним від імені клієнта. Цей документ визначає критерії, щоб визначити, чи замовлення клієнта можна розглядати як дійсно виконане від імені клієнта.

Для непрофесійних та професійних клієнтів

Виконуючи замовлення та здійснюючи операції з позабіржовими продуктами, включаючи обговорені продукти та відповідь на Запит на котирування, Суб'єкти Групи BNP Paribas мають бути в змозі перевірити справедливість запропонованої клієнту ціни та обґрунтувати свої рішення щодо ціноутворення шляхом збору, наприклад, даних про ринок, використовуваних при оцінці ціни на такий продукт і, де це можливо, порівнюючи з аналогічними або подібними продуктами.

Ця систематична перевірка справедливості ціни повинна ґрунтуватися на наступному:

- Засоби на попередніх стадіях процесу: політика, налаштування, відповідна система ціноутворення.
- Апостеріорні засоби: перегляд та безперервний моніторинг (повинні включати перевірки перед здійсненням торгівлі).

Відповідні Суб'єкти Групи BNP Paribas повинні послідовно та систематично перевіряти справедливість ціни та звернути особливу увагу на рівень маржі. Показники маржі повинні бути розумними, пропорційними до прийнятих ризиків та такими, що можна пояснити. Суб'єкти Групи BNP Paribas повинні мати змогу в будь-який час виправдати свої рішення щодо ціноутворення та рівня маржі за допомогою записів та документації.

transaction should be preferably executed in the client's reference currency to avoid additional foreign exchange costs, except if the client provides specific execution instruction for the order contravening this principle.

2.1.2. OTC transactions

For this part, please refer to the Appendix 5, question 2.

2.1.2.1. General

The Committee of European Securities Regulators (CESR)² specified in the Working document ESC-07-2007, that the best execution applies in the context of execution of orders on behalf of clients. The application of best execution depends on whether the execution of the client's order can be seen as truly done on behalf of the client. This document specifies the criteria to determine if client's order can be seen as truly done on behalf of the client.

For Non-Professional and Professional Clients

When executing orders and dealing in OTC products including bespoke products and answer to Request for Quotes, BNP Paribas Entities must be able to check the fairness of the price proposed to the client and to justify their pricing decisions, by gathering for instance market data used in the estimation of the price of such product and where possible by comparing with similar or comparable products.

This systematic verification of the fairness of the price must be based on:

- Upstream means: policies, set-up, appropriate pricing system.
- A posteriori means: review and continuous monitoring (must include pre-trade checks).

BNP Paribas concerned Entities must consistently and systematically check the fairness of the price and a specific attention must be paid to the level of margins. Margins must be reasonable, proportionate to the risks taken and explainable. BNP Paribas Entities must be able to justify

² За інформацією, в даний час Комітет європейських регуляторів ринку цінних паперів був замінений Європейським управлінням з цінних паперів та ринків. Документ CESR повинен переглядатися Європейським управлінням з цінних паперів та ринків / For information, currently the CESR has been substituted by the ESMA. The CESR document must be reviewed by European Securities and Markets Authority (ESMA).



2.1.2.2. Запит на цінову пропозицію та захист інтересів клієнтів

Якщо клієнт просить Суб'єкта Групи BNP Paribas надати пропозицію щодо інструменту та розміру («запит на цінову пропозицію»), Суб'єкт надаватиме клієнту ціну на запитований інструмент та розмір на основі внутрішніх моделей з урахуванням різних критеріїв, включаючи один або декілька з наступного:

- кредитний ризик та ліміт клієнта,
- внутрішню політику з управління ризиком Суб'єкта Групи BNP Paribas,
- характеристику та ціну базового інструмента (для похідних фінансових інструментів),
- розмір передбачуваної операції, та
- відповідні параметри оптового ринку.

З урахування заданого вище, клієнт повинен або прийняти, або відхилити певну цінову пропозицію.

2.1.2.3. Інші вимоги

Суб'єкти Групи BNP Paribas має діяти чесно, справедливо та професійно, у відношенні першорядності інтересів клієнтів та відповідно до внутрішніх правил запобігання, виявлення та управління конфліктами інтересів.

2.2. Політики ОТРИМАННЯ / ПЕРЕДАЧА ТА ВИКОНАННЯ ЗАМОВЛЕНЬ ДЛЯ КЛІЄНТІВ

Суб'єкти Групи BNP Paribas (на кожному рівні бізнес-ліній відповідно до особливостей діяльності⁴), для дотримання пункту 2.1 (Фактори виконання), повинні встановити Політику щодо прийому / передачі та виконання, призначену для клієнтів. На кожному кроці ланцюгу виконання замовлень кожному суб'єкту потрібна політика (для найкращого вибору та найкращого виконання в залежності від діяльності).

Ця Політика повинна бути написана та оновлена бізнес-лініями за підтримки функції Комплаєнсу та Юридичного департаменту.

Ці політики повинні бути налаштовані Суб'єктами Групи BNP Paribas, залежно від класу фінансових інструментів та виду послуг, що надаються.

Ці політики повинні бути чіткими, легко зрозумілими та достатньо повними, щоб клієнти могли легко зрозуміти,

their pricing decisions and the margin level with records and documentation at any time³.

2.1.2.2. Request for quotes and protection of client's interests

Where a client asks a BNP Paribas Entity to quote for an instrument and size ("request for quote"), the Entity will communicate to the client a price for the requested instrument and size based on internal models taking into account various criteria including one or more of the following:

- the client's credit risk and limit,
- BNP Paribas Entity internal risk Policy,
- the characteristics and price of the underlying instrument (for derivatives),
- the size of the intended transaction, and
- relevant wholesale market parameters.

Base on the above, the client shall either accept or reject the quote given.

2.1.2.3. Others requirements

BNP Paribas Entities must act honestly, fairly and professionally, in the respect of primacy of clients' interest and according to the internal rules for preventing, detecting and managing conflicts of interests.

2.2. RECEPTION / TRANSMISSION AND EXECUTION ORDERS POLICIES FOR CLIENTS

BNP Paribas Entities (at each Business lines level according to the specificities of activities⁴), in order to complying with 2.1 (Execution factors), must establish a reception / transmission and execution order Policy, intended for clients. In each step of a chain orders, each Entity need to have a Policy (for best selection and best execution, depending on the activity).

This Policy must be written and updated by the Business lines, with the support of Compliance and Legal.

These Policies must be customised by BNP Paribas Entities, depending on the class of financial instrument and type of service provided.

These Policies must be clear, easily comprehensible and sufficiently complete, for clients to easily understand how

³ Поняття "розумного та пропорційного" рівня маржі має бути визначене в місцевій процедурі Суб'єкта. Ці маржі повинні бути офіційно затверджені пороговим значенням, визначеним в процедурі. / The notion of "reasonable and proportionate" level of margin should be defined in a local procedure of the Entity. These margins must be formally approved beyond a threshold defined in the procedure.

⁴ Але для дочірніх компаній, відповідно до особливостей їхньої діяльності, можливо мати одну політику для всіх своїх бізнес-напрямків / But it is possible for subsidiaries, according to the specificities of their activities, to have one Policy for all their Business lines.



<p>як відповідні компанії забезпечують прийом та передачу, а також виконання замовлень. Ці політики мають висвітлити:</p> <ul style="list-style-type: none">• ідентифікацію та відбір місць виконання, брокерів та• вимоги до стимулів. <p>2.2.1. Мета</p> <p>Надання Політики та інформації клієнтам дозволять їм демонструвати найкраще виконання / найкращий вибір.</p> <p>2.2.2. Зміст</p> <p>2.2.2.1. Інформація про надані послуги</p> <p>Наступні деталі про ці Політики повинні надаватися клієнтам перед наданням послуг з отримання / передачі, виконання замовлень та послуг з дискреційного управління портфелем:</p> <ul style="list-style-type: none">• Перелік Місць виконання, на які Суб'єкти Групи BNP Paribas значною мірою покладаються, щоб отримати найкращий результат для виконання замовлень клієнта та вказати, які місця проведення виконуються для кожного класу , фінансових інструментів для замовлень Роздрібних клієнтів та для замовлень Професійних клієнтів .• Перелік використовуваних факторів (Пункт 2.1 Фактори виконання) для вибору Місць виконання, включаючи якісні фактори, такі як схеми клірингу, процедури тимчасового припинення торгів на біржі, заплановані дії тощо.• Яким чином фактори виконання розглядаються як частина всіх необхідних заходів для отримання найкращого результату.• Врахування відносної важливості, яку Суб'єкт надає кожним різним факторам, що кваліфікують якість виконання, або процес, за допомогою якого Суб'єкт визначає відносну важливість цих факторів.• Якщо застосовується, інформація про те, що фірма виконує замовлення за межами торгового майданчика, а також наслідки за запитом клієнта, додаткову інформацію про наслідки та справедливості ціни.• Чітке та виражене попередження про те, що будь-які конкретні вказівки від клієнта можуть перешкодити Суб'єкту Групи BNP Paribas зробити кроки, які він створив та встановив у відповідній Політиці.• Чітке та виражене застереження про те, що Група BNP Paribas може підпадати під дію обмежень торгівлі, утримуючи свій потенціал для виконання замовлень від імені клієнтів (див. «Політику про обмеження торгівлі»).	<p>concerned Entities provide reception and transmission and execution of orders services. These Policies must highlight:</p> <ul style="list-style-type: none">• the identification and the selection of Execution Venues, of brokers, and• the requirements on inducements. <p>2.2.1 Purpose</p> <p>The provision of the Policies and information for clients allow to demonstrate to them the best execution / best selection.</p> <p>2.2.2. Content</p> <p>2.2.2.1 Information on services provided</p> <p>The following details on these Policies must be provided to clients, prior to the provision of reception / transmission, execution of orders and DPM services:</p> <ul style="list-style-type: none">• The list of the Execution Venues on which the BNP Paribas Entity places significant reliance to obtain the best possible result for execution of client orders and specifying which Execution Venues are used for each class of financial instruments, for Retail Client orders and for Professional Client orders.• The list of factors used (2.1 Execution factors) to select an Execution Venue, including qualitative factors such as clearing schemes, circuit breakers, scheduled actions, etc.• How the execution factors are considered as part of all sufficient steps to obtain the best possible result.• Account of the relative importance the Entity assigns to each different factors qualifying the quality of execution, or the process by which the Entity determines the relative importance of those factors.• If applicable, information that the firm executes orders outside a trading venue, and the consequences, and upon client request, additional information about the consequences and the fairness of the price.• A clear and prominent warning that any specific instructions from a client may prevent the BNP Paribas Entity from taking the steps that it has designed and implemented in its related Policies.• A clear and prominent warning that BNP Paribas may be subject to trading restrictions refraining its capacities to execute orders on behalf of clients (refer to the "Trading Restrictions Policy").• Other general information on:
---	---



- Інша загальна інформація про:
 - Процес відбору для місць виконання та для суб'єктів, які використовуються для прийому та передачі замовлень клієнтів (посередники, брокери, контрагенти).
 - Стратегії виконання, що використовуються, зосереджуючись на стратегії, що бере до уваги «загальне відшкодування» для Роздрібних клієнтів.
 - Процес, використовуваний для аналізу отриманої якості виконання.
 - Контролі, які використовуються для демонстрації клієнтам, що було досягнуто найкраще виконання на постійній основі та при перегляді адекватності їх Політики та механізмів.

2.2.2.2. Особлива інформація

Про витрати

Якщо комісії, що застосовується до клієнта суб'єктом BNP Paribas, відрізняється в залежності від Місця виконання або утриманого суб'єкта, інформація, яка повинна надаватися клієнтам в Політиці, повинна містити достатню інформацію, щоб клієнт міг зрозуміти плюси та мінуси вибору одного Місця виконання чи юридичної особи у порівнянні з іншою, який зробила фірма.

Якщо суб'єкт запрошує клієнта вибрати місце виконання або інвестиційну фірму, ця інформація повинна бути чесною, зрозумілою, не вводити в оману та достатньою, щоб запобігти вибору клієнтом одного місця проведення або інвестиційної фірми, а не іншою, виходячи тільки з цінової політики фірми.

Для Роздрібних клієнтів у зазначеному вище резюме необхідно вказати інформацію про загальні відомі витрати, включаючи комісії місця проведення, розрахункові та платіжні збори, податки або будь-які інші витрати. Незважаючи на те, що резюме Політики не може включати дані про ціни (які невідомо заздалегідь), воно повинно містити посилання на найновіші дані про якість виконання.

Про заохочення

Суб'єкти Групи BNP Paribas повинні отримувати стимули, лише якщо:

- Вони призначені для підвищення якості послуг, що надаються клієнтам;
- Вони не суперечать зобов'язанням фірми діяти чесно, справедливо та професійно відповідно до найкращих інтересів своїх клієнтів;
- Суб'єкт не може отримати будь-яку винагороду, знижку або негрошову вигоду для маршрутизації замовлень клієнта конкретному Торговельному

- The selection process for Execution Venues and for entities used for the reception and transmission of clients orders (intermediaries, brokers, counterparties).
- The execution strategies employed, with a focus on strategy taking into account the "total consideration" for Retail Clients.
- The process used to analyse the quality of execution obtained.
- The controls used to demonstrate to clients that best execution has been achieved on a consistent basis and when reviewing the adequacy of their Policies and arrangements.

2.2.2.2 Specific information

On costs

If the fees applied to a client by a BNP Paribas Entity are different depending on the Execution Venue or entity retained, the information to be provided to clients on the Policy must provide sufficient information in order to allow the client to understand pros and cons of the choice of one Execution Venue or entity over another made by the Entity.

If the Entity invites the client to choose the Execution Venue or investment firm, this information shall be fair, clear, not misleading and sufficient to prevent the client choosing one Execution Venue or investment firm rather than another on the sole basis of the price policy applied by the firm.

For Retail Clients, in the summary mentioned above, information on total known costs, including venue fees, clearing and settlement fees, taxes or any other charges, must be mentioned. Although the Policy summary cannot include price data (which is not known in advance), it shall provide a link to the most recent execution quality data.

On inducements

BNP Paribas Entities must only receive inducements when:

- They are designed to enhance the quality of the service provided to the clients;
- They do not conflict with the obligation of the firm to act honestly, fairly and professionally in accordance with the best interest of its clients;
- The Entity cannot receive any remuneration, discount or non-monetary benefit for routing client orders to a particular trading or Execution Venue



майданчику або Місцю виконання, що суперечить правилам, які застосовуються до конфлікту інтересів та / або стимулів. Компенсаційні витрати, отримані від місць виконань, не повинні компрометувати процес вибору.

2.2.3. Інформаційний носій

Ця інформація повинна бути надана на надійному носії.

Також можна надати цю інформацію за допомогою веб-сайту, якщо виконуються наступні умови:

- Надання інформації відповідає контексту,
- Клієнт повинен спеціально погодитися на надання такої інформації в такій формі,
- Клієнт повинен отримувати електронні повідомлення з адресою веб-сайту,
- Інформація повинна оновлюватися, і
- Інформація повинна бути постійно доступною за допомогою цих засобів.

2.2.4 Згода клієнтів

Повинна бути отримана попередня чітка згода клієнтів, перш ніж виконувати свої замовлення за межами торговельного майданчика(позабіржова торгівля), як у формі загального договору, так і по відношенню до окремої операції. Це тягне за собою реальну демонстрацію згоди клієнта, яка може бути надана, наприклад, за допомогою підпису в письмовій формі або еквівалентним способом (за допомогою електронного підпису), кліком на веб-сторінці або в усній формі по телефону або особисто, з належним обліком в кожному випадку.

2.2.5 Перегляд

Ці Політики повинні переглядатися бізнес-лініями за підтримки функції Комплаєнсу та Юридичного департаменту.

- принаймні раз на рік, і
- щоразу, коли існує істотна зміна, яка впливає на здатність суб'єктів отримувати найкращі результати для виконання замовлень своїх клієнтів.

Суттєва зміна повинна розумітися як значна подія внутрішнього або зовнішнього характеру, яка може вплинути на параметри найкращого виконання (вплив на 2.1 Фактори виконання).

Звичайно, зміни з боку Місць виконання/посередників не є значною подією (це охоплюється в річному огляді).

which would be contrary to the rules applicable to conflict of interest and/or inducements. Rebates obtained from the venues must not sidestep the selection process.

2.2.3. Information medium

These information must be provided in a durable medium.

It is also possible to provide these information by means of a website if the following conditions are satisfied:

- The provision of information is appropriate to the context,
- The client must specifically consent to the provision of that information in that form,
- The client must be notified electronically of the address of the website,
- The information must be up to date, and
- The information must be accessible continuously by these means.

2.2.4 Clients consent

Prior express consent of clients must be obtained before proceeding to execute their orders outside a trading venue (OTC), either in the form of a general agreement or in respect of an individual transaction. This entails an actual demonstration of consent by the client which may be provided for instance by signature in writing or an equivalent means (electronic signature), by a click on a web page or orally by telephone or in person, with appropriate record-keeping in each case.

2.2.5 Review

These Policies need to be reviewed by the Business lines, with the support of Compliance and Legal:

- at least once a year, and
- whenever there is a material change that affects the Entities' ability to obtain the best possible results for the execution of their client orders.

A material change must be understood as a significant event of internal or external nature that could impact parameters of best execution (impact on 2.1 Execution factors).

Of course, a modification of the Execution Venues / intermediaries is not a significant event (it is in the annual review).



Слід пам'ятати, що коли моніторинг ефективності виконання показує, що замовлення не були виконані за найкращих умов для клієнта, може знадобитися переглянути Політику відповідного Суб'єкта.

Ці зміни повинні бути повідомлені клієнтам, з якими Суб'єкт має постійні клієнтські відносини. Таке повідомлення клієнтам можна здійснювати за допомогою електронних засобів зв'язку (наприклад, електронної пошти), а нову політику можна розповсюджувати в електронному вигляді (відповідно до пункту 2.2.3 Інформаційний носій).

2.3. Інші вимоги при отриманні/передачі та виконанні замовлень

2.3.1. Конфлікт інтересів та винагорода

Як зазначено в пункті 2.2.2.2 «Спеціальна інформація» Суб'єкти Група BNP Paribas не повинні отримувати будь-яку винагороду, знижку або негрошову вигоду для маршрутизації замовлень клієнтів до певного торговельного майданчика чи Місця виконання, які суперечать правилам, що застосовуються до конфлікту інтересів та/або стимулів. Компенсаційні витрати, отримані від місць виконання, не повинні компрометувати процес вибору.

Суб'єкти Групи BNP Paribas не повинні структурувати або стягувати свої комісії таким чином, щоб несправедливо дискримінувати вибір між Місцями виконання.

Щоб отримати докладнішу інформацію, зверніться до наведених нижче Політик.

- Глобальну політику щодо управління конфліктами інтересів
- Глобальну політику щодо практики винагороди, яка могли б представляти конфлікти інтересів (CG0217)
- Політика щодо подарунків та запрошень (CG0067).
- Кодекс поведінки (DG0038)

2.3.2. Облік

2.3.2.1. Загальні вимоги

Суб'єкти Групи BNP Paribas повинні зберігати та регулярно оновлювати запис про види інвестицій чи допоміжних послуг, які виконуються. У випадку цієї Політики ця вимога застосовується, особливо, коли надаються послуги з клієнтського замовлення, що стосуються прийому, передачі та виконання клієнтських замовлень, і таким чином, коли вони отримують найкращий результат для своїх клієнтів.

Для отримання додаткової інформації, будь ласка, зверніться до «Глобальної політики обліку записів та

When the monitoring of the efficiency of the execution shows that orders have not been executed at the best conditions for the client, the Policy of the concerned Entity may need to be reviewed.

These changes must be notified to clients with whom the Entity has an ongoing client relationship. This notification to clients can be done by means of electronic communications (such as email) and the new Policy be made accessible electronically (according to 2.2.3 Information medium).

2.3. OTHER REQUIREMENTS WHEN RECEIVING / TRANSMITTING AND EXECUTING ORDERS

2.3.1. Conflict of interest and remuneration

As mentioned in 2.2.2.2 Specific information, BNP Paribas Entities must not receive any remuneration, discount or non-monetary benefit for routing clients orders to a particular trading venue or Execution Venue which would be contrary to the rules applicable to conflicts of interests and/or inducements. Rebates obtained from the venues must not sidestep the selection process.

BNP Paribas Entities must not structure or charge their commissions in such a way as to discriminate unfairly between Execution Venues.

Please refer to the following Policies for more details:

- Global MiFID II Policy on conflicts of interests (to be written).
- General Policy on remuneration practices that can create conflicts of interests' situations (CG0217).
-
- Gifts and invitations Policy (CG0067).
- Code of conduct (DG0038).

2.3.2. Record-keeping

2.3.2.1 General requirement

BNP Paribas Entities must keep and regularly update a record of the kinds of investment or ancillary service carried out. In the case of this Policy, this requirement applies especially when providing client order services that relate to reception, transmission and execution of client orders, and so when obtaining the best possible result for their clients.

Please refer to the Global Policy on record-keeping and on recording of telephone conversations and electronic communications (to be written) for more details.



запису телефонних розмов та електронних повідомлень» (CPL0292).

2.3.2.2. Особливі вимоги до отримання/передачі та виконання замовлень

Для прийому та передачі замовлень та виконання замовлень від імені клієнта ці записи повинні містити запис телефонних розмов та електронних повідомлень.

Такі телефонні розмови та електронні повідомлення також повинні включати ті, які мають на меті призвести до здійснення операцій, укладених при наданні послуг клієнтського замовлення, що стосуються прийому, передачі та виконання замовлень клієнтів, навіть якщо ці розмови або повідомлення не призводять до укладання таких операцій.

Суб'єкти Групи BNP Paribas зобов'язані повідомити перед наданням інвестиційних послуг новим та існуючим клієнтам, що телефонне спілкування та розмови між Суб'єктом та його клієнтами, які призводять та можуть призвести до укладення операцій, буде записано. Якщо клієнти не поінформовані, послуги не повинні надаватися. Якщо клієнт відмовляється від такого запису, відповідна особа не повинна надавати інвестиційну послугу.

Замовлення можуть бути розміщені клієнтами за допомогою інших каналів; однак такі повідомлення мають бути зроблені на надійному носії, наприклад, поштові повідомлення, факси, електронні листи або документування клієнтських замовлень, зроблених на зустрічах. Зокрема, вміст відповідних особистих розмов з клієнтом може бути записаний за допомогою протоколів або нотаток. Такі замовлення повинні вважатися еквівалентними замовленням, отриманим по телефону.

Записи, що зберігаються відповідно до цього параграфу, повинні бути надані відповідному клієнту за запитом та повинні зберігатися протягом п'яти років, а на вимогу компетентного органу - протягом періоду до семи років.

2.3.3. Запит компетентних органів

Дійсно, суб'єкти Групи BNP Paribas повинні мати змогу демонструвати найкращий вибір та / або найкраще виконання своїм клієнтам, а також їхньому компетентному органу на його прохання.

Якщо компетентний орган запитує інформацію / дані щодо найкращого вибору та / або найкращого виконання, наданого суб'єктом Групи BNPP, спочатку необхідно поінформувати департамент Комплаєнсу цього Суб'єкта.

2.3.2.2. Special requirements for reception / transmission and execution of orders services

For reception and transmission of orders and execution of orders on behalf of a client, these records must include the recording of telephone conversations or electronic communications.

Such telephone conversations and electronic communications must also include those that are intended to result in transactions concluded in the provision of client order services that relate to the reception, transmission and execution of client orders, even if those conversations or communications do not result in the conclusion of such transactions.

BNP Paribas Entities must notify, before the provisions of investment services, new and existing clients that telephone communications or conversations between the Entity and its clients that result or may result in transactions will be recorded. If the clients are not informed, the services must not be provided. If the client refused to be recorded, the concerned Entity must not provide the investment service.

Orders could be placed by clients through other channels; however such communications must be made on a durable medium such as mails, faxes, emails or documentation of client orders made at meetings. In particular, the content of relevant face-to-face conversations with a client may be recorded by using written minutes or notes. Such orders must be considered equivalent to orders received by telephone.

The records kept in accordance with this paragraph must be provided to the client involved upon request and must be kept for a period of five years and, where requested by a competent authority, for a period of up to seven years.

2.3.3. Competent authority request

BNP Paribas Entities must be able to demonstrate best selection and/or best execution to their clients, but also to their competent authority, at its request.

If a Competent Authority requests information/data on best selection and/or best execution provided by a BNPP Entity, the Compliance department of this Entity must be informed first.



Суб'єкти Групи BNP Paribas повинні мати процеси для демонстрації найкращого виконання / найкращого вибору компетентним органам за запитом.

2.4. НАГЛЯД ЗА ЕФЕКТИВНІСТЮ ВИМОГ ЩОДО НАЙКРАЩОГО ВИКОНАННЯ/НАЙКРАЩОГО ВИБОРУ

Суб'єкти Групи BNP Paribas повинні мати систему моніторингу рівня 1 і визначити, де здійснюється найкраще виконання / найкращий вибір, під відповідальністю Бізнес-ліній.

Суб'єкти Групи BNP Paribas повинні контролювати:

- Ефективність їхніх Політик щодо прийому/передачу та виконання замовлень (для клієнтів) з метою виявлення та виправлення (при необхідності) будь-яких недоліків. Вони повинні особливо стежити за якістю виконання замовлень з боку Місць виконання та фірм, визначені як контрагенти у їхніх Політиках. Контролі регулярні перегляди Поліпиту виконання брокерів повинні здійснюватися принаймні раз на рік.
- Отримана якість виконання та якість доречності їхніх механізмів виконання. Інформація про фактори, що використовуються для вибору Місця виконання / брокера, повинна узгоджуватися з контролями, які використовуються суб'єктом Групи BNP Paribas, щоб продемонструвати клієнтам, що послідовно здійснюється найкраще виконання / вибір. Що стосується найкращого вибору, Суб'єкту необхідно критично оцінити вибраного брокера (-ів) за способом вибору місця виконання.

Суб'єкти Групи BNP Paribas повинні оцінювати це щонайменше раз на рік:

- Чи Місця виконання, включені в Політику виконання замовлень (або інвестиційні фірми, включені в Політику найкращого вибору), надає клієнтам найкращий можливий результат.
- Чи правильно застосовується Політика виконання, і чи клієнтські інструкції та побажання були ефективно передані по всьому ланцюжку виконання при використанні смарт-маршрутизаторів замовлень або будь-яких інших засобів виконання,
- чи потрібно Суб'єктам внести зміни в свої механізми виконання замовлень.

Суб'єкти Групи BNP Paribas зобов'язані для кожного класу фінансових інструментів порівнювати подібні операції в різних Місцях виконання, щоб перевірити, чи вибрано найкраще Місце виконання.

У випадку використання єдиного місця для виконання, суб'єкти Групи BNP Paribas повинні мати змогу продемонструвати, що такий вибір дозволяє постійно

BNP Paribas Entities need to have processes in order to demonstrate best execution / best selection to competent authorities on request.

2.4. SURVEILLANCE OF EFFICIENCY OF REQUIREMENTS ON BEST EXECUTION / BEST SELECTION

BNP Paribas Entities must have a level 1 monitoring framework in place and processes to identify where best execution / best selection is owed, under responsibilities of Business Lines.

BNP Paribas Entities must monitor:

- The effectiveness of their reception / transmission and execution orders Policies (for clients), in order to identify and correct (if necessary) any deficiencies. They must especially monitor the execution order quality of Execution Venues and firms identified as counterparties in their Policies. Controls and regular reviews, at least on an annual basis, of the execution Policy of the brokers must be performed.
- The execution quality obtained and the quality of appropriateness of their execution arrangements. The information about the factors used to select an Execution Venue/broker must be consistent with the controls used by the BNP Paribas Entity to demonstrate to clients that best execution/selection has been achieved in a consistent basis. Regarding best selection, the Entity needs to challenge the selected broker(s) on his/their way of selection of venue.

BNP Paribas Entities must assess, at least on a yearly basis:

- Whether the Execution Venues included in the order execution Policy (or investment firms included in the best selection Policy) provide for the best possible results for the clients,
- Whether the execution Policy has been correctly applied and if client instructions and preferences have been effectively passed along the entire execution chain when using smart orders routers or any other means of execution,
- Whether Entities need to make changes to their execution order arrangements.

BNP Paribas Entities must, for each class of financial instruments, compare similar transactions on different Execution Venues, in order to test whether the best Execution Venue is being chosen.

In case of the use of a single venue for execution, BNP Paribas Entities must be able to demonstrate that such a choice enables to consistently get the best results for



отримувати найкращі результати для клієнтів. Суб'єкти повинні перевірити, чи оцінено ринковий ландшафт, щоб визначити, чи існують альтернативні місця, які можуть бути використані.

Суб'єкти Групи BNP Paribas повинні мати записи та документацію, щоб підтвердити це як частину постійного моніторингу найкращого виконання / найкращого вибору.

Результати моніторингу можуть бути використані як «доказ» найкращого виконання / найкращого вибору за запитом від клієнта та компетентного органу

2.5. УПРАВЛІННЯ

Належне управління повинно бути впроваджено на рівні бізнесу під відповідальністю Бізнесу (і за участі Комплаєнсу) для того, щоб мати консолідоване уявлення про ефективність найкращого виконання та кращого вибору.

Кожна нова діяльність, яка може мати потенційний вплив на найкращий вибір та краще виконання, має оцінюватися Бізнесом. Комплаєнс має переконатися, що ця тема була оцінена.

Відповідно до частини 2.2 про «Політики прийому / передачу та виконання замовлень для клієнтів» Політики, що надаються клієнтам, повинна бути написана та оновлюватися відповідними бізнес-лініями за підтримки Комплаєнсу та Юридичного департаменту.

Бізнес-лінії також відповідають за:

- Перевірку повноти найкращого виконання / найкращого вибору.
- Перевірку точності найкращого виконання / найкращого вибору.
- Перевірку того, що найкраще виконання / найкращий вибір було здійснено належним чином.
- Щорічний перегляд та у разі значних змін.

Кожна клієнтська Політика повинна мати одного власника, що має значний рівень старшинства (наприклад, керівник бізнес-лінії). Власник політики, перш ніж затверджувати Політику, повинен гарантувати, що Співробітник, відповідальний за ринкову цілісність (MIRO), погоджується з Політикою.

Друга лінія захисту забезпечується контролюями, інтегрованими в Загальний план контролюю (GCP) Комплаєнсу. Найкраще виконання та найкращий вибір визначаються як заявка про ризик.

clients. Entities must verify that the market landscape has been assessed to determine whether or not there are alternative venues that could be used.

BNP Paribas Entities must have records and documentation in place, to evidence this as part of their ongoing monitoring of best execution / best selection.

Results of monitoring can be used as a “proof” of best execution / best selection upon a request from a client and a competent authority.

2.5. GOVERNANCE

Proper governance has to be put in place at Business levels under the responsibility of Business (and the participation of Compliance) in order to have a consolidated view of the efficiency of the best execution and best selection.

Each new activity which can have potential impacts on best selection and best execution must be assessed by the Business. The Compliance must make sure that the point has been assessed.

According to part 2.2 on “Reception / transmission and execution orders Policies for clients”, the Policies available to clients must be written and updated by the concerned Business lines, with the support of Compliance and Legal.

Business lines are also responsible for:

- Checking the completeness of the best execution / best selection.
- Checking the accuracy of the best execution / best selection.
- Checking that the best execution / best selection is correctly enforced.
- The annual review and a policy update in case of major change.

Each client Policy must have a single owner having significant seniority level (such as Head of Business Line). The Policy owner, before validating the Policy, has to ensure the Market Integrity Responsible Officer (MIRO) agrees with the Policy.

A second line of defence is ensured by controls integrated in the Generic Control Plan (GCP) of the Compliance. The best execution and best selection are identified as a risk statement.



2.6. ОБРОБКА КЛІЄНТСЬКИХ ЗАМОВЛЕНЬ

Що стосується всіх Клієнтів (навіть для Відповідного контрагента, для якого не вимагається найкраще виконання), Суб'єкти Групи BNP Paribas повинні виконувати наступні умови при виконанні замовлень клієнта:

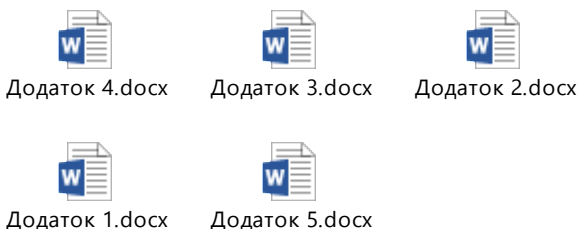
- Переконатися, що замовлення, виконані від імені клієнтів, оперативно та точно фіксуються та розподіляються;
- Виконувати в іншому випадку порівнянні Клієнтські замовлення послідовно та оперативно, якщо тільки характеристики замовлення чи ринкові умови не роблять це нездійсненним або якщо інтереси клієнта вимагають іншого;
- Інформувати Роздрібного клієнта про будь-які суттєві труднощі, пов'язані з належним виконанням замовлень, негайно, коли про такі труднощі стане відоме.

Суб'єкти Групи BNP Paribas не повинні виконувати замовлення клієнта або операцію за власним рахунком в сукупності з іншим клієнтським замовленням, якщо не встановлено та ефективно не реалізується політика щодо розміщення замовлення, що передбачає справедливий розподіл агрегованих замовлень та операцій, а також те, як обсяг та ціна замовлень визначає розподіл і режим часткових виконань.

3. КОНТРОЛІ

Належне дотримання вимог щодо результатів найкращого виконання/найкращого вибору призводить до контролю рівня 2 у контексті «Загального плану контролю Домену цілісності ринку».

4. ДОДАТКИ



5. АНАЛІЗ РИЗИКІВ

Основні ризики:

- Комплаєнс ризик;
- Операційний ризик;
- Репутаційний ризик;

Дії, що дозволяють нівелювати ризик:

2.6. CLIENTS ORDERS HANDLING

With all Clients (even for Eligible Counterpart for whom best execution is not due), BNP Paribas Entities must satisfy the following conditions when carrying out client orders:

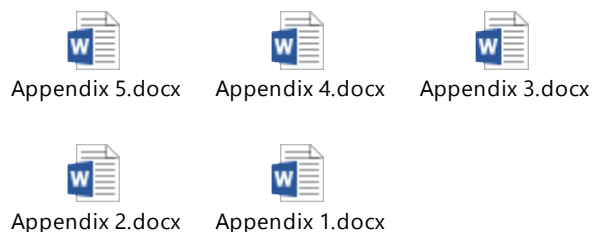
- Ensure that orders executed on behalf of clients are promptly and accurately recorded and allocated;
- Carry out otherwise comparable Clients' orders sequentially and promptly unless the characteristics of the order or prevailing market conditions make this impracticable, or the interests of the client require otherwise;
- Inform a Retail Client about any material difficulty relevant to the proper carrying out of orders promptly upon becoming aware of the difficulty.

BNP Paribas Entities must not carry out a client order or a transaction for own account in aggregation with another client order unless an order allocation Business Policy is established and effectively implemented, providing for the fair allocation of aggregated orders and transactions, and including how the volume and price of orders determines allocations and the treatment of partial executions.

3. CONTROLS

The good respect of requirements on best execution / best selection results in a level 2 control in the context of the Generic Control Plan of the Market Integrity Domain of Compliance.

4. APPENDICES



5. RISK ANALYSIS

Main risks:

- Compliance;
- Operational;
- Reputational;

Risk mitigation actions:



<ul style="list-style-type: none">- Наявність затвердженої політики;- Наявність впроваджених операційних процесів;- Проведення періодичного контролю і звітування керівництву Банку;- Доведення положень політики до відповідальних працівників.	<ul style="list-style-type: none">- Availability of this policy;- Availability of implemented operational processes;- Periodic controls and reporting to Bank management;- Introduction of the policy to responsible employees.
---	--