

ПОЛИТИКА ЗА ТРЕТИРАНЕ НА КОНФЛИКТ НА ИНТЕРЕСИ

(Настоящата политика е поместена във Вътрешните правила на Инвестиционен посредник „БУЛБРОКЪРС“ ЕАД, одобрени с Решение на Съвета на директорите по Протокол от 22.02.2008 г. и в сила от 25.02.2008 г.)

Понятие за конфликт на интереси

Чл. 1. (1) Конфликт на интереси е ситуация, която възниква във връзка с предоставяне на инвестиционни и/или допълнителни услуги от инвестиционния посредник и може да накърни интереса на клиент.

(2) Конфликт на интереси е налице, когато:

1. интересите на инвестиционния посредник или лице, което работи по договор с него, могат да влязат (потенциален конфликт) или са влезли (конкретен конфликт) в противоречие с интересите на негов клиент;

2. интересите на клиент на инвестиционен посредник могат да влязат или са влезли в противоречие с интересите на друг клиент.

(3) При установяване на видовете конфликти на интереси, които възникват в резултат от предоставянето на инвестиционни и/или допълнителни услуги и наличието на които може да увреди интереса на клиент, инвестиционният посредник отчита, прилагайки минимум от критерии, обстоятелството дали той, лице, което работи по договор за него, или лице, пряко или непряко свързано с него чрез контрол, попада в някоя от следните хипотези в резултат от предоставянето на инвестиционни и/или допълнителни услуги или по друг начин:

1. има възможност да реализира финансова печалба или да избегне финансова загуба за сметка на клиента;

2. има интерес от резултата от предоставяната услуга на клиента или от осъществяваната сделка за сметка на клиента, който е различен от интереса на клиента от този резултат;

3. има финансов или друг стимул да предпочете интереса на клиент или група от клиенти пред интереса на друг клиент;

4. осъществява същата дейност като клиента;

5. получава или ще получи от лице, различно от клиента, облаги във връзка с услуга, предоставена на клиента, под формата на парични средства, стоки или услуги в нарушение на чл. 14 от Наредба № 38 или различни от стандартното възнаграждение или комисиона за тази услуга.

Чл. 2. Инвестиционният посредник установява при предоставяне на инвестиционни услуги на клиенти следните ситуации, които представляват конфликт на интереси и в които инвестиционният посредник или лице, което работи по договор с него:

1. има възможност да реализира финансова печалба или да избегне финансова загуба за сметка на клиента, включително като препоръча определена сделка на клиент или склучи такава при управление на клиентски портфейл;

2. има интерес от резултата от предоставяната услуга на клиента или от осъществяваната сделка за сметка на клиента, който е различен от интереса на клиента от този резултат;

3. има финансов или друг интерес да предпочете интереса на клиент или група от клиенти пред интереса на друг клиент или група от клиенти;

4. получава или ще получи от лице, различно от клиента, облаги във връзка с дадена услуга;

5. осъществява същата дейност като клиента;

6. придобило е или може да придобие, или да склучи сделка за собствена сметка с финансови инструменти, чието закупуване препоръчва на клиентите си, ако от покупката на клиента инвестиционният посредник, съответно лицето, което работи по договор за него, ще има лична изгода;

7. съветва клиент да закупи или продаде определени финансови инструменти, съответно взема решение за склучване на сделка при управление на портфейл с финансови инструменти, които инвестиционният посредник, лицето, което работи по договор с него, или друг негов клиент желае да продаде или закупи;

8. съветва клиент да закупи или продаде на определено лице дялови ценни книжа, с цел да окаже влияние при упражняване на правото на глас по ценните книжа;

9. препоръчва склучването, взема инвестиционни решения при управление на портфейл за склучване и/или склучва сделки с финансови инструменти за сметка на клиент в обем или честота, на цени или с определена насрещна страна, за които според конкретните обстоятелства може да се приеме, че са изключително в интерес на инвестиционния посредник, съответно на лицето, което работи по договор с него;

10. едновременно или последователно едно лице участва в предоставянето на отделни инвестиционни или допълнителни услуги и това накърнява интересите на клиента;

11. налице е обвързаност при определянето на възнагражденията на различни организационни единици във връзка с работата им с клиенти;

12. налице е обмен на информация между лица, които участват в извършването на различни услуги за един или повече клиенти, относно тези клиенти, подаваните от тях нареждания, сключвани сделки и притежавани активи.

(3) Изброяването по ал. 2 е неизчерпателно, като само дава примери за някои случаи на конфликт на интереси. В практиката на инвестиционния посредник може да възникнат и други ситуации, които да се квалифицират като конфликт на интереси, тяхното уреждане ще се извърши съобразно тези правила.

Принципи при третиране на конфликт на интереси

Чл. 3. (1) При извършване на инвестиционни и допълнителни услуги инвестиционният посредник предприема всички необходими действия за управление на конфликти на интереси, включително:

1. установяване на потенциалните конфликти на интереси;
2. избягване на установените конфликти на интереси;
3. въздържане от извършване на дейност за клиент, ако продължава да съществува риск за интересите на клиента и инвестиционният посредник не го е информирал на траен носител за общото естество и/или източници на потенциалните конфликти на интереси по начин и в степен, достатъчни в съответствие с характеристиките на клиента същият да вземе информирано решение относно инвестиционната или допълнителната услуга, във връзка с която възниква конфликт на интереси.

(2) С оглед избягването на конфликти на интереси, лицата които работят по договор за инвестиционния посредник, са длъжни да спазват следните принципи:

1. безконфликтност - инвестиционният посредник и лицата, които работят за него, не трябва да се поставят в ситуация, в която може да възникне или възниква конфликт на интереси с клиент на инвестиционния посредник, а ако това се случи, винаги следва да се отдава предимство на интереса на клиента;

2. равностойно и справедливо третиране и лоялност към клиентите - инвестиционният посредник и лицата, които работят за него, не трябва да се поставят в ситуация, в която интересът на един клиент да влезе в конфликт със задълженията към друг клиент;

3. конфиденциалност - инвестиционният посредник и лицата, които работят за него, не трябва да използват в своя полза или в полза на друго лице, включително друг клиент, получената при действия за клиент информация.

Третиране на конфликт на интереси

Чл. 4. (1) Способите, чрез които се избягва пораждаването на конфликт на интереси, или когато такъв конфликт е възникнал, чрез които се осигурява справедливо и равностойно третиране на всички клиенти, са:

1. пълно и предварително разкриване на информация за потенциални и конкретни конфликти на интереси от лицата, работещи по договор за инвестиционния посредник;

2. отказ от действие при възникване на конфликт на интереси, в случаите когато не могат да бъдат спазени принципите, посочени по-горе;

3. недопускане на едновременното или последователното участие на едно лице в предоставянето на отделни инвестиционни или допълнителни услуги или съвместяване на функции, когато това съвместяване може да навреди на надлежното управление на конфликтите на интереси;

4. обмен на информация (за финансови възможности на клиенти, структура на портфейла, намерения за инвестиране, изготвени, но неразпространени препоръки или инвестиционни консултации и др.), който може да породи конфликт на интереси или да накърни интересите на клиент, между различни служители и организационни единици, се извършва само при спазване на установените в тези правила изисквания, като при констатиран конфликт на интереси за това се уведомява ръководителят на отдел "Вътрешен контрол", който осъществява контрол върху обмена на тази информация;

5. липса на пряка обвързаност между възнаграждението на лицата, извършващи основно една дейност, и възнаграждението на лицата, извършващи основно друга дейност за инвестиционния посредник, или приходите, реализирани от последните, ако може да възникне конфликт на интереси във връзка с тези дейности;

6. справедливо определяне на трудовото възнаграждение и на всички допълнителни плащания на лицата, които работят по договор за инвестиционния посредник по начин, който не създава предпоставки за недобросъвестно изпълнение на функциите възложени на тези лица;

7. отделен контрол върху лицата, чиито основни функции включват извършването на услуги от името и/или за сметка на клиенти или предоставянето на услуги на клиенти, когато между интересите на клиентите може да възникне конфликт, или които по друг начин представляват различни конфликтни интереси, между които може да възникне конфликт, включително интереса на инвестиционния посредник.

(2) За ефективно управление на конфликтите на интереси инвестиционният посредник установява следните изисквания:

1. разкриване на информация от лицата, които работят по договор за инвестиционния посредник за притежаваните от тях и свързани с тях лица финансови инструменти, участия в органи на дружества и други установени от Съвета на директорите обстоятелства;

2. стриктно спазване на установените в тези правила ограничения и изисквания за достъп до и обмен на информация;

3. разкриване на конфликт на интереси, възникнал по отношение на лице, работещо по договор за инвестиционния посредник, и въздържане от действия, във връзка с услуги, по отношение на които възниква този конфликт.

Чл. 5. (1) В случаите, когато инвестиционният посредник изготвя или организира изготвянето на инвестиционни изследвания, предназначени за разпространение или е вероятно впоследствие да бъдат разпространени публично или сред клиентите на инвестиционния посредник, на отговорност на инвестиционния посредник, той прилага всички мерки, предвидени в чл. 75, ал. 3 от Наредба № 38, за третиране на конфликти на интереси по отношение на финансовия анализатор, участващ в изготвянето на изследването, и на други работещи по договор за инвестиционния посредник лица, чиито отговорности или бизнес интереси могат да влязат в конфликт с интересите на лицата, на които се предоставя инвестиционното изследване.

(2) В случаите по ал. 1 инвестиционният посредник осигурява и спазването на следните допълнителни условия:

1. финансовият анализатор и другите лица, които работят по договор за инвестиционния посредник, да не сключват лични сделки или сделки за сметка на друго лице, включително за инвестиционния посредник, с финансови инструменти, до които се отнася инвестиционното изследване, или със свързани с тях финансови инструменти, със знанието за вероятния момент на оповестяване или за съдържанието на инвестиционното изследване; изречение първо се прилага, когато инвестиционното изследване не е достъпно за публиката или за клиентите и не може лесно да бъде направено въз основа на достъпна за публиката или клиентите информация; забраната по изречение първо важи, докато не бъде осигурена разумна възможност за адресатите на инвестиционното изследване да действат съгласно него; забраната по изречение първо не се прилага спрямо маркет-мейкърите, които действат добросъвестно и в хода на обичайното извършване на такава дейност, както и при изпълнение на поръчки на клиенти, дадени по тяхна инициатива;

2. извън случаите по т. 1 финансовият анализатор и другите лица, които работят по договор за инвестиционния посредник и участват в изготвянето на инвестиционното изследване, да не извършват лични сделки с финансови инструменти, до които се отнася инвестиционното изследване, или със свързани с тях финансови инструменти, в противоречие с дадени препоръки в периода, за който те са валидни, освен при изключителни обстоятелства и с предварителното одобрение на лице от отдела за вътрешен контрол или от правния отдел на инвестиционния посредник;

3. инвестиционният посредник, финансовият анализатор и другите лица, които работят по договор за инвестиционния посредник и участват в изготвянето на инвестиционното изследване, не могат да получават възнаграждения, комисионни или непарични облаги в нарушение на чл. 14 от Наредба № 38, от лица, които имат съществен интерес във връзка с предмета на инвестиционното изследване;

4. инвестиционният посредник, финансовият анализатор и другите лица, които работят по договор за инвестиционния посредник и участват в изготвянето на инвестиционното изследване, не могат да обещават на емитентите, до които то се отнася, благоприятното им представяне в изследването;

5. емитенти, всички лица, които работят по договор за инвестиционния посредник, освен финансовия анализатор, както и всички други лица, да нямат право преди разпространението на инвестиционното изследване да преглеждат неговия проект с цел установяване на верността на фактите, представени в изследването, или с друга цел, освен с оглед удостоверяване изпълнението на нормативните задължения на инвестиционния посредник, ако проектът включва препоръка или очаквана цена.

(3) Свързан финансов инструмент по смисъла на ал. 2 е финансов инструмент, чиято цена пряко се влияе от промените в цената на друг финансов инструмент, който е обект на инвестиционното изследване, включително деривативен инструмент на този друг финансов инструмент.

(4) Изискванията по ал. 1-3 не се прилагат когато инвестиционният посредник публично или сред клиентите си разпространява инвестиционни изследвания, изготвени от друго лице, ако са спазени следните условия:

1. инвестиционното изследване е изготвено от лице, което не е член на групата, към която инвестиционният посредник принадлежи;

2. инвестиционният посредник не променя съществено препоръките, съдържащи се в инвестиционното изследване;

3. инвестиционният посредник не представя инвестиционното изследване като изготвено от него;

4. инвестиционният посредник удостовери, че за лицето, изготвило инвестиционното изследване, важат изискванията, предвидени в тази наредба относно изготвянето на това изследване, или това лице е установило и прилага политика, установяваща същите изисквания.

(5) Инвестиционно изследване по смисъла на ал. 1-4 е изследване или друга информация, която съдържа изрична или косвена препоръка или предложение за инвестиционна стратегия относно един или повече финансови инструменти или относно емитентите на финансови инструменти, включително мнение относно настоящата или бъдещата стойност или цена на такива инструменти, предназначена за дистрибуторски канали или за публиката, за която са налице следните условия:

1. информацията е определена или описана като инвестиционно изследване или при сходни условия, или по друг начин е представена като обективно и независимо разяснение на въпросите, съдържащи се в препоръката;

2. ако препоръката се предоставя от инвестиционния посредник на негов клиент, тя не следва да представлява предоставяне на инвестиционна консултация.

(6) Препоръка по смисъла на ЗПЗФИ, която се отнася до финансови инструменти по смисъла на чл. 3 ЗПФИ и не отговаря на условията по ал. 5, ще се разглежда като рекламни материали за целите на ЗПФИ и инвестиционният посредник, който изготвя или разпространява тази препоръка, трябва ясно да я определи като такива, както и да включи в препоръката ясно и изрично изявление, че тя не е изготвена в съответствие с нормативните изисквания, осигуряващи независимостта на инвестиционното изследване, и не е предмет на забрана за сключване на сделки преди разпространяване на инвестиционното изследване.

Чл. 6. Инвестиционният посредник съхранява и актуализира информация за видовете инвестиционни или допълнителни услуги или инвестиционни дейности, извършвани от инвестиционния посредник или за негова сметка, при които възниква или може да възникне в процеса на осъществяване на услугата или дейността конфликт на интереси, който води до съществено накърняване на интереса на клиент или клиенти на инвестиционния посредник.