



**Uzyskanie możliwie najlepszych
wyników.**

Informacja dla Klienta.

HSBC Continental Europe (Spółka
Akcyjna) Oddział w Polsce

Pion Skarbu

Obowiązuje od 1 kwietnia 2019



© Copyright. HSBC Continental Europe (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce 2018 ALL RIGHTS RESERVED.

Żadna część niniejszej publikacji nie może być reprodukowana, przechowywana w systemie przechowywania informacji, ani powielana w jakiegokolwiek formie, również elektronicznie, mechanicznie, fotokopiuwana, nagrywana lub w inny sposób udostępniania bez wcześniejszej pisemnej zgody HSBC Continental Europe (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce

Spis treści

OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE UJAWNIENÍ	2
WPROWADZENIE	2
ZAKRES	3
NAJLEPSZE WYKONANIE	4
OBRÓT POZA RYNKIEM REGULOWANYM	4
DOPASOWANE TRANSAKCJE.....	5
PLATORMY OBROTU	5
CZYNNIKI WYKONANIA ZLECENIA	5
ZASTOSOWANIE	6
KONFLIKTY.....	6
MONITORING	7
OCENA.....	7
ZMIANY	7
ZAŁĄCZNIK (INSTRUMENTY FINANSOWE)	9
PAPIERY WARTOŚCIOWE	9
INSTRUMENTY POCHODNE.....	9
UPRAWNIENIA DO EMISJI	9

OŚWIADCZENIE DOTYCZĄCE UJAWNIEŃ

WPROWADZENIE

HSBC i Pion Skarbu

HSBC Continental Europe (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce (**HSBC PL, HSBC lub Bank**) jest członkiem Grupy HSBC, której końcową spółką holdingową jest HSBC Holdings plc. Pion Global Banking and Markets (**GBM**) jest linią biznesową w ramach Grupy HSBC i dostarcza rozwiązania finansowe przedsiębiorstwom, podmiotom administracji rządowych oraz Klientom instytucjonalnym na całym świecie. Pion Skarbu (Global Markets) jest jednostką organizacyjną odpowiedzialną za sprzedaż i obrót produktów rynków finansowych w ramach linii GBM. Pion Skarbu HSBC PL oferuje pod MiFID II produkty wchodzące w skład klasy instrumentów finansowych obejmującej transakcje walutowe.

Cel

HSBC posiada politykę i powiązane z nią rozwiązania (**Polityka wykonywania zleceń, Polityka**) służące uzyskiwaniu możliwie najlepszych wyników dla Klienta w ramach działalności Pionu Skarbu. Niniejsze Oświadczenie przedstawia założenia naszej Polityki wykonywania zleceń. Jeżeli mają Państwo pytania odnośnie niniejszego dokumentu lub samej Polityki, prosimy o kontakt z przedstawicielem Banku.

Uzyskanie możliwie najlepszych wyników

Działalność Pionu Skarbu HSBC podlega reulacyjnym obowiązkom uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w świetle MiFID II. MiFID II reguluje zasady świadczenia usług wykonywania zleceń. Podstawowym obowiązkiem HSBC jest działanie w najlepszym interesie tych Klientów, którzy nie zostali przez Bank sklasyfikowani jako Uprawnieni Kontrahenci. Obowiązek uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klientów jest szczególnym zastosowaniem wskazanego powyżej głównego obowiązku. Ilekroć w niniejszym dokumencie mowa jest o MiFID II, należy przez to rozumieć Dyrektywę 2014/65/EU w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz wszystkie powiązane z nią regulacje Unii Europejskiej, również te, które zostały transponowane do lokalnego porządku prawnego.

Adresaci

Niniejsze oświadczenie jest skierowane do Klientów Banku, którzy zawierają transakcje bezpośrednio z Pionem Skarbu i nie zostali sklasyfikowani jako Uprawnieni Kontrahenci. Z przyczyn organizacyjnych i regulacyjnych tylko niektórzy Klienci Banku mogą zawierać transakcje bezpośrednio z Pionem Skarbu. Ponadto, z tych samych powodów, tylko niektóre produkty oferowane przez Pion Skarbu są dostępne dla Klientów zawierających transakcje bezpośrednio z Pionem Skarbu. Ilekroć w niniejszym dokumencie mowa jest o „nas” należy przez to rozumieć „Bank”.

Nasze zobowiązanie

Niezależnie od zakresu uzyskiwania możliwie najlepszych wyników dla Klienta, Bank jest zobowiązany do działania transparentnie i w sposób zorientowany na Klientów w procesie sprzedaży i świadczenia im usług. Bank jest otwarty na omówienie z Państwem dokładnych oczekiwań, jakie mają Państwo w zakresie zawierania transakcji, aby zorientować się, jak możemy je spełnić.

ZAKRES

Nasza Polityka wykonywania zleceń ma zastosowanie do zawierania transakcji, w odniesieniu do których:

- HSBC wykonuje zlecenia Klientów,
- dla Klientów, którzy objęci są zakresem zasady uzyskania możliwie najlepszych wyników;
- oraz HSBC działa w imieniu Klientów, których dotyczy zasada uzyskania możliwie najlepszych wyników.

Wykonywanie zlecenia

Zlecenie to dyspozycja dla HSBC (nabycia lub zbycia jednego lub większej liczby instrumentów finansowych) od Klienta, która jest zaakceptowana przez HSBC i rezultatem jest jej wykonanie przez HSBC, także gdy HSBC zawiera wówczas transakcję na własny rachunek z Klientem. MiFID II definiuje pojęcie instrumentu finansowego. Definicję tę znajduje Państwo w Załączniku do niniejszego Oświadczenia.

Klienci

Klienci, którzy zostali przez Bank sklasyfikowani jako detaliczni lub profesjonalni pozostają objęci zakresem zasady uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klientów. Uprawnieni Kontrahenci nie są objęci jej stosowaniem.

Działanie w imieniu Klienta

HSBC uwzględni obowiązujące wytyczne regulacyjne w procesie identyfikowania tych Klientów, w których imieniu działa, w celu uzyskania możliwie najlepszych dla nich wyników. Opierając się na tych wytycznych, nasze podejście jest następujące:

HSBC działa w imieniu tych Klientów, którzy zasadnie polegają na nas przy ochronie swoich interesów w odniesieniu do cen i innych parametrów transakcji, na które mogą mieć wpływ dokonane przez nas wybory przy zawieraniu transakcji (**uzasadnione poleganie**).

W normalnym toku prowadzenia działalności oznacza to, że przy zawieraniu transakcji:

- działamy w imieniu Klientów, których traktujemy jako detalicznych,
- działamy w imieniu Klientów, których traktujemy jako profesjonalnych, jeżeli usługa jest wykonaniem dyspozycji Klienta zakupu lub sprzedaży instrumentu finansowego dla Klienta w ramach działalności opartej na zleceniach.

Zapytanie o cenę

W normalnym toku prowadzenia działalności nie działamy natomiast w imieniu Klientów profesjonalnych, kiedy usługa jest zawarciem transakcji z Klientem w konsekwencji zapytania o cenę lub innej podobnej opartej na kwotowaniu działalności. Jest to konsekwencja założenia regulacyjnego, że w takich okolicznościach Klient profesjonalny nie polega na jednej firmie kwotującej. W przypadku gdy nie ma takiego uzasadnionego polegania na danej firmie kwotującej, nie działa ona w imieniu profesjonalnego Klienta przy podejmowaniu wskazanej powyżej aktywności i zasada uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta nie ma zastosowania.

Określenie uzasadnionego polegania

Nie stosujemy całkowitego wyłączenia zasady uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta do tego rodzaju działalności opartej na kwotowaniu. Opierając się na obowiązujących wytycznych regulacyjnych, bierzemy pod uwagę pewne czynniki przy identyfikowaniu tych Klientów profesjonalnych, którzy na nas zasadnie polegają. Identyfikacji dokonujemy całościowo w kontekście oceny Klienta, rynku, transakcji oraz faktów i okoliczności.

Powyżej wskazane czynniki uwzględniają też, czy praktyka rynkowa wskazuje na uzasadnione poleganie na danej firmie inwestycyjnej. Jest ono wykluczone w szczególności wówczas, jeżeli istnieje praktyka poszukiwania (ang. *shop around*) przez Klientów. Termin poszukiwania odnosi się do praktyki rynkowej zwracania się o kwotowanie do wielu firm. W konsekwencji stosowania tej praktyki nie można mówić o poleganiu na jednej szczególnej firmie kwotującej przy zawarciu transakcji.

Praktyka rynkowa poszukiwania jest ważnym lecz nie przesądzającym czynnikiem. Przykładowo możemy uznać, że w przypadku zapytań o cenę (RFQs) dotyczących niestandardowych produktów dostosowanych do potrzeb Klienta tworzonych przez HSBC, możliwość poszukiwania siłą rzeczy może być ograniczona i w związku z tym (zgodnie z zastosowaniem powyższego podejścia) zasada uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta znajduje zastosowanie.

NAJLEPSZE WYKONANIE

Nadrzędna zasada

Nasza Polityka wykonywania zleceń wymaga od nas świadczenia usług, które podlegają zasadzie uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w sposób spójny z nadrzędną zasadą, która opiera się o następujące założenie: podejmujemy wszystkie wystarczające kroki, żeby uzyskać możliwie najlepszy wynik dla naszych Klientów, konsekwentnie stosując czynniki wykonania.

Wystarczające kroki

Nadrzędna zasada nie oznacza, że Bank obowiązany jest uzyskać najlepszy możliwy rezultat dla Klientów w każdym przypadku. Wymaga to raczej od Banku podjęcia kroków obejmujących:

- bieżącą weryfikację, że ustalenia dotyczące wykonania sprawdzają się na wszystkich etapach wykonywania zleceń,
- wykrywanie potencjalnych braków,
- zastosowanie wszystkich odpowiednich dla wykrytych braków akcji naprawczych.

OBRÓT POZA RYNKIEM REGULOWANYM

Przy świadczeniu naszych usług, zawieramy transakcje z Klientami na instrumentach pochodnych poza rynkiem regulowanym (**OTC, over-the-counter**), również na skutek zapytania o cenę (**RFQ**). Oznacza to, że zawieramy transakcje poza systemem obrotu. W tych okolicznościach HSBC działa jak kontrahent Klienta, a więc zawieramy transakcję z Klientem działając we własnym imieniu i na nasz własny rachunek.

Kwotowanie

Transakcje OTC, włączając w to transakcje walutowe, zdają się bardziej opierać na kwotowaniu niż na zleceniach. Oznacza to, że analiza uzasadnionego polegania jest szczególnie istotna dla tych rynków i transakcji.

Klienci

Klienci, z którymi zawieramy transakcje OTC są z reguły wyrobionymi uczestnikami rynku i zawierają transakcje na rynkach, gdzie praktyką jest poszukiwanie kwotowania od kilku firm. Czynniki te wykluczają uzasadnione poleganie na HSBC.

Cena

Kiedy HSBC zawiera transakcję OTC z Klientem, zasadą jest jej wykonanie na zasadzie łącznej ceny. łączna cena jest ceną, która zawiera jakikolwiek spread lub marżę powyżej ceny, za którą HSBC PL (lub inny członek Grupy HSBC dostarczający kwotowanie dla HSBC PL dla danej transakcji) może mieć możliwość zawarcia na rynku. Możemy wziąć pod uwagę kilka czynników przy kwotowaniu łącznej ceny, uwzględniając następujące czynniki:

- ryzyko, które HSBC zakłada dla transakcji,
- koszty infrastruktury i koszty operacyjne,
- koszty kontrahenta, kapitału oraz kosztów związanych z finansowaniem,
- opłaty i koszty, które pojawią się podczas wykonania i w trakcie trwania transakcji,
- poziom usług świadczonych Klientowi,
- jakiegokolwiek wcześniej uzgodnione opłaty lub obciążenia w związku ze spreadem,
- inne czynniki specyficzne dla Klienta.

Stosowny udział każdego z tych czynników może się różnić dla poszczególnych transakcji.

Odpowiedzialność

Klient odpowiedzialny jest za stwierdzenie czy akceptuje lub nie kwotowanie dla transakcji OTC. Odpowiedzialnością Banku jest monitorowanie godziwości cen dla transakcji OTC, które podlegają zasadzie uzyskania możliwe najlepszych wyników dla Klienta.

Oddzwonienie

Może zdarzyć się sytuacja, w której Klient żąda kwotowania na lub w okolicach określonego poziomu, którego Bank nie może niezwłocznie dostarczyć. W takich okolicznościach Bank może zdecydować się na oddzwonienie do Klienta, kiedy będzie możliwe doręczenie kwotowania na lub w okolicach wskazanego poziomu. Zgodnie z naszym podejściem traktujemy tę działalność raczej jako opartą na kwotowaniu niż na zleceniach. Wynika to z tego, że decyzja co do zaakceptowania lub odrzucenia kwotowania jest dokonywana przez Klienta (nie przez Bank w imieniu Klienta).

DOPASOWANE TRANSAKCJE

Transakcje OTC na instrumentach pochodnych, które zawiera HSBC, mogą uwzględniać negocjacje i tworzyć stosunek zobowiązaniowy dopasowany do potrzeb Klienta. Dla tych transakcji Bank określa, czy Klient powołuje się na uzasadnione poleganie na HSBC w odniesieniu do zawarcia transakcji. W przypadku braku uzasadnionego polegania na HSBC, Bank nie działa w imieniu Klienta przy tej aktywności i zasada uzyskania możliwe najlepszych wyników dla Klienta nie ma zastosowania. Jeżeli zasada uzyskania możliwe najlepszych wyników dla Klienta ma zastosowanie, dążymy do zastosowania nadrzędnej zasady w sposób, który uwzględni w szczególności okoliczności związane z wykonaniem danej transakcji. Jednakże zakres zastosowania nadrzędnej zasady w tych okolicznościach jest odpowiednio ograniczony.

PLATORMY OBROTU

W odniesieniu do rynku transakcji walutowych firmy mogą zawierać transakcje z Klientami za pośrednictwem dostarczanych przez inne podmioty elektronicznych platform obrotu, które to platformy łączą różne źródła płynności. W tych okolicznościach ceny, na których mogą być zawarte transakcje, są dla Klienta przejrzyste i tym samym Klient nie polega na firmie transakcyjnej co do ochrony jego interesów w odniesieniu do ceny.

CZYNNIKI WYKONANIA ZLECENIA

Czynniki wykonania zlecenia

Stosując nadrzędną zasadę, HSBC bierze pod uwagę następujące **czynniki wykonania**:

- cena,
- koszty płacone przez Klienta jako rezultat wykonania,

- szybkość wykonania i rozliczenia,
- prawdopodobieństwo wykonania i rozliczenia,
- rozmiar transakcji,
- natura transakcji,
- inny czynnik, który odnosi się do wykonania.

Kryteria wykonania

W zwykłym trybie prowadzenia działalności, gdy stosowana jest nadrzędna zasada przy zawieraniu transakcji walutowych, nadajemy następującą ważność poszczególnym czynnikom:

- Najpierw cena. Przy rozważaniu ceny, bierzemy pod uwagę również kroki, które możemy zasadnie podjąć, by zminimalizować wpływ rynku na zawarcie transakcji.
- Następnie rozmiar, prawdopodobieństwo wykonania i szybkość wykonania. Ogólnie, oznacza to, że dążymy do wykonania zlecenia w całości i terminowo.
- Następnie pozostałe czynniki wykonania mają równy priorytet.

ZASTOSOWANIE

Zasada podstawowa

Stosując nadrzędną zasadę w zwykłym trybie prowadzenia działalności, określamy najkorzystniejszy wynik w ujęciu całościowym.

Ocena biznesowa

Zastosowanie nadrzędnej zasady uwzględnia wykonanie biznesowej oceny w kontekście dostępnej informacji rynkowej. Nie ma gwarancji, że uzyskana cena będzie najlepsza, ani że transakcja zostanie wykonana w całości. Inne firmy inwestycyjne mogą dokonywać swojej własnej oceny i dochodzić do innych wniosków co do tego, jaka nadrzędna zasada może być zastosowana.

Kroki

Zróznicowanie rynków, na których działamy i transakcji zawieranych przez Klientów oznacza, że kroki, które podejmujemy, aby zastosować nadrzędną zasadę mogą się różnić. W szczególności kroki te mogą się znacznie różnić w zależności od tego czy (na przykład) HSBC wykonuje dopasowaną transakcję na instrumentach pochodnych lub w pewnych okolicznościach, kroki, które możemy podjąć, są siłą rzeczy ograniczone. Na przykład może być dostępny tylko jeden system wykonywania zleceń.

KONFLIKTY

HSBC ustanowiło procedury, które mają na celu identyfikowanie i zarządzanie konfliktami interesów. W odniesieniu do najlepszego wykonania są to w szczególności:

Zachęty

Naszą polityką jest nieprzyjmowanie zakazanych zachęt od innych podmiotów w związku ze świadczeniem usług zawierania transakcji dla naszych Klientów. Zachęta jest zakazana, jeżeli, na przykład, jej przyjęcie będzie niespójne z naszym głównym obowiązkiem pod MiFID II, tj. działania w najlepszym interesie naszych Klientów.



Wynagrodzenie

Naszą polityką jest ustanowienie adekwatnej metodologii (czy to na poziomie transakcji czy też relacji) w celu zapewnienia przejrzystości cen dla Klientów i nieustalanie kolejności zleceń przez odniesienie do naszego wynagrodzenia.

MONITORING

HSBC monitoruje ustalenia opisane w niniejszym dokumencie w celu wykrycia potencjalnych braków. W odniesieniu do transakcji OTC obejmuje to monitorowanie godziwości ceny.

OCENA

Podejście

Oceniamy jakość wykonania przede wszystkim przez odniesienie do ceny. Oznacza to, że również nasz monitoring w pierwszej kolejności odnosi się do tego kryterium. Jeżeli cena wykonania odchyła się od tolerowanej przez nas, oceniamy czy wynika to z braków w naszym procesie. Według nas odchylenie nie zależy od nich, jeżeli wynika z dokładnego uwzględnienia specyficznej dyspozycji Klienta lub innych czynników wykonania.

Monitoring

Monitorujemy najlepsze wykonanie dla transakcji FX rozliczanych w gotówce oraz walutowych opcji waniliowych zawieranych drogą elektroniczną. Aktualnie wzmacniamy nasze możliwości monitorowania ręcznie składanych zleceń transakcji FX rozliczanych w gotówce, oraz bardziej złożonych opcji walutowych. Ręcznie składane zlecenia są tymi, które składane są przez Klienta kontaktującego się z pracownikiem sprzedaży HSBC, lub wprowadzane są przez czat (np. Bloomberg lub Reuters), gdzie wykonanie zlecenia dokonywane jest przez pracownika HSBC a nie przez elektroniczną platformę systemu zleceń. W okresie, w którym pracujemy nad wzmocnieniem naszych zdolności monitoringu przyjęcia zlecenia i zarejestrowania godziny jego przyjęcia, Klienci pozostawiający takie zlecenia będą otrzymywali konkurencyjną cenę. Ceny te są cenami HSBC, ale niekoniecznie będą cenami najlepszymi dostępnymi cenami na rynku w czasie przyjęcia.

Godziwość

W odniesieniu do produktów OTC Bank monitoruje godziwość cen. Oznacza to, że Bank ma odpowiednie systemy ocenne i procedury do systematycznego sprawdzania godziwości naszych cen.

Informacja zwrotna od Klienta

Bank aktywnie pozyskuje informację zwrotną od Klientów w zakresie wykonywania usług, które świadczy, i bierze pod uwagę informacje pozyskane przy ich ocenie.

ZMIANY

HSBC może wprowadzać poprawki do swojej Polityki wykonywania zleceń, jak również do treści niniejszego Oświadczenia. W przypadku dokonywania znaczącej zmiany, poinformujemy Klientów poprzez opublikowanie zaktualizowanej wersji niniejszego dokumentu na stronie internetowej. Wiążąca wersja niniejszego



oświadczenia jest dostępna pod linkiem www.about.hsbc.pl/pl-pl/hsbc-in-poland/directives-and-acts/mifid.
Niniejsze oświadczenie w sprawie ujawnienia zmienia i zastępuje wszystkie nasze wcześniejsze ujawnienia w tym zakresie.

ZAŁĄCZNIK (INSTRUMENTY FINANSOWE)

Poniżej znajduje się lista instrumentów finansowych dla celów MiFID II:

PAPIERY WARTOŚCIOWE

- (1) Zbywalne papiery wartościowe
- (2) Instrumenty rynku pieniężnego
- (3) Jednostki uczestnictwa w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania

INSTRUMENTY POCHODNE

- (4) Transakcje opcyjne, transakcje typu futures, swap, kontrakty terminowe typu forward oraz wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące papierów wartościowych, instrumentów dewizowych, stóp procentowych lub oprocentowania, uprawnień do emisji lub innych instrumentów pochodnych, indeksów finansowych lub środków finansowych, które można rozliczać fizycznie lub w środkach pieniężnych.
- (5) Transakcje opcyjne, transakcje typu futures, swap, kontrakty terminowe typu forward oraz wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które muszą być rozliczane w środkach pieniężnych lub które mogą być rozliczane w środkach pieniężnych według uznania jednej ze stron, w przypadku innym niż niedotrzymanie warunków lub innego rodzaju zdarzenie skutkujące rozwiązaniem kontraktu.
- (6) Transakcje opcyjne, transakcje typu futures, swapy oraz wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które można rozliczać fizycznie, pod warunkiem że podlegają one obrotowi na rynku regulowanym, MTF lub OTF, z wyjątkiem produktów energetycznych sprzedawanych w obrocie hurtowym, stanowiących przedmiot obrotu na OTF, które muszą być rozliczane fizycznie;
- (7) Transakcje opcyjne, transakcje typu futures, swap, kontrakty terminowe typu forward oraz wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które można rozliczać fizycznie oraz które nie zostały wymienione w inny sposób w pkt 6 niniejszej sekcji i które nie są przeznaczone do celów handlowych i wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych;
- (8) Instrumenty pochodne dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego;
- (9) Kontrakty finansowe na transakcje różnicowe;
- (10) Transakcje opcyjne, transakcje typu futures, swapy, kontrakty terminowe typu forward oraz wszelkie inne kontrakty pochodne odnoszące się do stawek klimatycznych, opłat przewozowych lub stóp inflacji lub innych urzędowych danych statystycznych, które muszą być rozliczane w środkach pieniężnych lub można rozliczać w środkach pieniężnych według uznania jednej ze stron w przypadku innym niż niedotrzymanie warunków lub innego rodzaju zdarzenia skutkującego rozwiązaniem kontraktu, a także wszelkiego rodzaju inne kontrakty pochodne dotyczące aktywów, praw, zobowiązań, indeksów oraz środków niewymienionych gdzie indziej w tej sekcji, które wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych, uwzględniając, między innymi, czy podlegają one obrotowi na rynku regulowanym, OTF lub MTF;

UPRAWNIENIA DO EMISJI

- (11) Uprawnienia do emisji obejmujące dowolne jednostki uznane za spełniające wymogi dyrektywy 2003/87/WE (system handlu uprawnieniami do emisji).