

Информация об инвестиционных услугах

02.05.2018

1.	Информация об LHV Pank.....	1
2.	Информация о предоставляемых LHV Pank инвестиционных услугах и связанных с инвестированием общих рисках	2
3.	Правила наилучшего исполнения распоряжения на сделку	6
4.	Описание возможных конфликтов интересов и порядок их избежания.....	9
5.	Информация о хранении и защите денег и ценных бумаг клиента.....	10
6.	Основной информационный документ	10
7.	Информация о расходах и оплатах	11
8.	Отчетность.....	11
9.	Разработка и маркетинг финансовых инструментов	12
10.	Приложение 1 — Перечень мест исполнения и посредников — третьих лиц	12

1. Информация об LHV Pank

1.1. Общая информация об LHV Pank

Коммерческое наименование: AS LHV Pank
 Регистрационный код: 10539549
 Адрес: 10145 Эстония, Таллин, Тарту мнт. 2
 Телефон: +372 6 800 400
 Факс: +372 6 800 402
 Адрес электронной почты: lhv@lhv.ee
 Веб-страница: lhv.ee

AS LHV Pank (далее — LHV Pank) имеет разрешение на деятельность в качестве кредитного учреждения, выданное решением правления Финансовой инспекции (15030 Эстонская Республика, Таллин, Сакала 4, телефон 668 0500, электронная почта info@fi.ee, веб-страница www.fi.ee) № 4.1-1/37 от 06 мая 2009 г. Финансовая инспекция осуществляет надзор за деятельностью и хранением имущества клиентов LHV Pank.

Юридическая форма LHV Pank: акционерное общество; единственный акционер LHV Pank: AS LHV Group (регистрационный код 11098261). Информацию о руководителях LHV Pank и сферах их ответственности, а также годовые отчеты о хозяйственной деятельности LHV Pank доступны на веб-странице LHV Pank.

LHV Pank действует также при посредничестве лицензированных в Эстонии инвестиционных агентов, информацию о которых можно получить на веб-странице Финансовой инспекции www.fi.ee.

1.2. Языки и способы передачи информации

Языками, на которых клиенты могут общаться с LHV Pank, а также получать документы и информацию от LHV Pank, является эстонский и английский язык, если не оговорено иначе.

LHV Pank передает клиентам информацию (в том числе о своих намерениях) в своих залах обслуживания, на веб-странице, посредством средств массовой информации или другим оговоренным способом (например, по электронной почте, обычной почте или через Интернет-банк). В случае если Клиент сообщил LHV Pank свой адрес электронной почты и (или) имеет доступ в Интернет-банк, LHV Pank имеет право по своему выбору отправлять Клиенту все сообщения (в том числе о своих намерениях) на электронную почту или путем публикации в Интернет-банке, если из правовых актов не следует иное.

Клиент может передавать информацию LHV Pank (в том числе волеизъявления) в бумажном виде, по электронной почте, через Интернет-банк или иным оговоренным способом.

1.3. Информация о классификации клиентов

Перед оказанием инвестиционной услуги или вспомогательной инвестиционной услуги LHV Pank собирает у клиентов информацию об их знаниях и опыте, финансовой ситуации и инвестиционных целях, а также о прочих обстоятельствах, связанных с инвестиционной услугой и ценными бумагами, с целью определения опыта клиента в отношении торговли на рынке ценных бумаг и степени его осведомленности о финансовом рынке, планируемых инвестиционных услугах и ценных бумагах, а также оценки пригодности и соответствия инвестиционных услуг.

Все клиенты, которым оказываются инвестиционные услуги, классифицируются в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг как обычные клиенты либо как компетентные клиенты (согласно приведенным в Законе о рынке ценных бумаг условиям компетентного клиента можно рассматривать также в качестве равной стороны) с целью обеспечения им установленного правовыми актами уровня защищенности.

Обычный клиент — это лицо (например, физическое лицо, малый предприниматель), которое может не обладать достаточными знаниями и опытом, чтобы самостоятельно оценить соответствие инвестиционного решения своей финансовой ситуации или взвесить сопутствующие инвестированию риски. Уровень защищенности обычного клиента является самым обширным.

Компетентный клиент — это крупный предприниматель, действующее на финансовых рынках коммерческое объединение, государственное учреждение или иное подобное лицо, достаточно компетентное для того, чтобы самостоятельно принимать решения относительно пригодности инвестиционного решения и сопутствующих ему рисков. Уровень защищенности компетентного клиента несколько ниже уровня защищенности обычного клиента:

- объем получаемой информации в отношении вида и риска финансовых инструментов может быть ограничен в большей степени;
- с целью оценить финансовые возможности клиента при инвестиционном консультировании (относится к отвечающим определенным критериям компетентным клиентам);
- с целью оценить знания и опыт клиента при оказании прочих инвестиционных услуг;
- применяется публикация информации с меньшей детализацией расходов и плат.

Компетентный клиент может ходатайствовать о том, чтобы его рассматривали в качестве обычного клиента или равного контрагента.

Равный контрагент — это компетентный клиент, которым является, например, инвестиционный фонд, страховщик, кредитное учреждение, центральный банк, правительство или международная организация. Уровень защищенности равного контрагента является самым низким.

Если клиенту не был уведомлен об ином, LHV pank рассматривает клиентов — как частных, так и юридических лиц — в качестве обычных клиентов, что дает клиенту более высокий уровень защиты. Если клиент желает, чтобы его рассматривали в качестве компетентного клиента или равного контрагента, ему необходимо связаться с отделом обслуживания клиентов LHV Pank по адресу электронной почты info@lhv.ee или по телефону 6 800 400.

2. Информация о предоставляемых LHV Pank инвестиционных услугах и связанных с инвестированием общих рисках

2.1. Информация об инвестиционных услугах и вспомогательных инвестиционных услугах

LHV Pank оказывает клиентам инвестиционные и вспомогательные инвестиционные услуги в соответствии с действующими в LHV Pank условиями оказания инвестиционных услуг.

Работники LHV Pank, оказывающие инвестиционные и вспомогательные инвестиционные услуги и предоставляющие информацию об инвестиционных продуктах, должны обладать необходимыми для этого знаниями и опытом. В целях обеспечения предусмотренного уровня знаний в течение всего времени работы на занимаемой должности работник должен проходить обучения, успешно проходить проверку знаний и выполнять прочие соответствующие инструкции LHV Pank.

Инвестиционными услугами и вспомогательными инвестиционными услугами, для предоставления которых LHV Pank имеет лицензию, являются:

- прием и передача связанного с ценной бумагой распоряжения;
- исполнение связанных с ценными бумагами распоряжений от имени или за счет клиента;
- торговля ценными бумагами за свой счет;
- управление портфелем ценных бумаг;
- консультирование в области инвестирования;

- гарантирование ценной бумаги или гарантирование предложения, эмиссии или продажи ценной бумаги;
- организация предложения или эмиссии ценной бумаги;
- организация многосторонней торговой системы, где на равных условиях встречаются интересы по приобретению и отчуждению ценных бумаг различных лиц, результатом оценки и соотношения которых является заключение договора;
- хранение и управление ценными бумагами клиента и связанная с этим деятельность (в том числе прием, передача и исполнение распоряжений на перечисление и залоговых распоряжений ценных бумаг, а также прочих, связанных с обременением финансовым залогом, распоряжений клиента);
- предоставление кредита или займа инвестору с целью совершения сделки с ценными бумагами при условии, что кредито- или заимодатель сам связан с указанной сделкой;
- консультирование коммерческого объединения по вопросам структурирования капитала, стратегии предпринимательства или иным подобным вопросам, а также консультирование в связи с объединением коммерческих объединений и приобретением доли участия в них и связанные с этим услуги;
- услуги, связанные с обменом иностранной валюты, если они связаны с оказанием инвестиционной услуги;
- составление или предоставление инвестиционного и финансового анализа или иной общей рекомендации в связи со сделками с ценными бумагами;
- услуги, связанные с предложением ценной бумаги или гарантированием эмиссии;
- оказание прочих инвестиционных и вспомогательных инвестиционных услуг в связи с производным инструментом.

Дополнительная информация о ценных бумагах и их свойствах доступна на веб-странице LHV Pank (Investeerimiskool).

2.2. Общее описание рисков, связанных с инвестированием и ценными бумагами

Каждая инвестиция имеет две стороны: риск и доход. Каждый клиент обладает различным уровнем толерантности к риску, поэтому каждый клиент должен выбирать инвестиционный продукт в соответствии со своим порогом риска. LHV Pank может поделиться с клиентом информацией об инвестиционных возможностях и связанных с ценными бумагами рисках; однако, за анализ всех сопутствующих инвестированию рисков, а также за оценку их возможного влияния и последствий клиент все же отвечает самостоятельно.

LHV Pank рекомендует клиентам:

- тщательно выбирать инвестиционный продукт или ценную бумагу, а также принимать инвестиционное решение с учетом рисков. LHV Pank может предоставить информацию, однако решение клиенту придется принимать самостоятельно;
- уяснить суть ценных бумаг или инвестиционных продуктов и связанные с ними риски еще до принятия инвестиционного решения;
- следить за своим инвестиционным портфелем посредством Интернет-банка LHV Pank достаточно часто, чтобы быть в курсе изменений рыночной стоимости, исполнения сделок, осуществления перечислений и прочих изменений. При наличии каких-либо вопросов следует связаться с отделом обслуживания клиентов LHV Pank по адресу электронной почты info@lhv.ee или по телефону 6 800 400.

Нижеприведенная информация содержит обзор основных рисков, сопутствующих инвестированию в ценные бумаги; но, однако, не является исчерпывающим перечнем всех рисков.

Что такое риск?

Риск — это опасность получить убыток или меньшую прибыль, чем ожидалось. Самое важное — это, прежде всего, осознать риски и понять, что риски, связанные с колебаниями стоимости ценной бумаги, являются неизбежными. На стоимость ценной бумаги оказывают влияние, например, результаты деятельности эмитента, глубина рынка и ликвидность ценной бумаги, тенденции общей экономической среды, политическая ситуация и многое другое. В соответствии с порогом риска инвестора и другими показателями, эти риски необходимо снижать или учитывать их.

Риски полезно рассредоточивать (диверсифицировать): например, не инвестировать в акции одного эмитента, а вкладывать деньги в несколько различных акций. В случае инвестиционного фонда участники приобретают часть составленного управляющим фондом диверсифицированного портфеля. В ходе инвестирования необходимо следить за тем, чтобы различные риски не угрожали инвестициям все разом, например, рискованным является портфель, который содержит предприятия только одного промышленного сектора, поскольку они открыты аналогичным рискам.

Ценовой риск

Ценовой риск — это опасность получить убыток по причине невыгодного изменения рыночной стоимости. Вследствие отрицательных новостей ценная бумага может быстро упасть в цене, а в экстремальных рыночных условиях существует опасность и вовсе потерять свою инвестицию. На стоимость ценной бумаги может оказывать влияние публикация экономических результатов, прекращение важных для предприятия договоров, уход работников, организация дополнительной эмиссии и прочие события.

Рыночный риск

Рыночный риск — это вероятность убытка в результате происходящих на рынке ценных бумаг невыгодных изменений стоимости в целом или в определенной области. Невыгодные изменения стоимости могут вызвать, например, слабые экономические показатели страны или отрасли, нестабильная экономическая среда, нестабильный рынок ценных бумаг и прочее.

Валютный риск

Валютный риск — это вероятность получить убыток вследствие того, что расчет стоимости ценных бумаг происходит в одной валюте, а продажа или покупка — в какой-либо другой валюте. Например, можно получить убыток по причине невыгодных изменений курса обмена различных валют, девальвации, длительного удешевления, отвязки от фиксированного курса валют и прочего.

Риск ликвидности

Риск ликвидности заключается в уменьшении или отсутствии ликвидности рынка ценных бумаг, например, если продажа ценных бумаг в желаемое время по желаемой цене проблематична или невозможна. В случае значительного падения покупателей на рынке оказывается мало, и реализация крупной позиции может усугубить падение и увеличить убытки.

Риск процентной ставки

Риск процентной ставки — это вероятность возникновения убытка в результате изменения процентных ставок в невыгодном направлении. В результате произошедших на рынке невыгодных изменений можно получить убыток, например, вследствие изменения процентных ставок, изменения волатильности процентных ставок, изменения разницы процентных ставок между финансовыми инструментами с различной степенью риска, преждевременного погашения долгового обязательства и прочего. Например, стремительный рост процентных ставок на рынке облигаций ведет к падению цен на облигации.

Риск эмитента

Риск эмитента — это вероятность падения стоимости ценной бумаги в связи с плохими финансовыми показателями, трудным экономическим положением эмитента или вследствие того, что эмитент не сможет выполнить вытекающие из ценных бумаг обязательства перед инвестором. Например, подача заявления о банкротной защите означает быстрое падение цены акций предприятия-эмитента.

Риск страны

Риск страны, или политический риск — это опасность того, что в государстве или регионе, где осуществляют деятельность или зарегистрированы эмитенты ценных бумаг, произойдут события, которые окажут влияние на политическую или экономическую стабильность или же на дальнейшее развитие этого государства. Вследствие подобного события инвестор может частично или полностью потерять свои инвестиции в этом государстве или получить значительный убыток от совершенных инвестиций. Например: изменения в политической системе (революция), экономической политике (национализация, установка торговых ограничений, изменение налоговой системы), политические кризисы (массовые беспорядки, политическое противостояние).

Налоговый риск

Налоговый риск — это вероятность того, что ценные бумаги, хранящиеся у управляющего счетом от имени LHV Pank, при налогообложении будут рассматриваться как принадлежащие LHV Pank. Например, в таком случае может сложиться ситуация, когда клиент не сможет использовать льготы, вытекающие из заключенного между государством его пребывания и государством регистрации ценных бумаг договора об избежании двойного налогообложения.

Правовой риск

Правовой риск — это возможность того, что инвестиции в ценные бумаги будут совершаться, но будет отсутствовать обзор правовых актов и связанных с ними обязанностей государства — места деятельности эмитента. Вследствие этого инвестор может получить убыток или в его отношении могут быть применены вытекающие из законодательства санкции. Кроме того, в государстве могут измениться правовые акты (см. «политический риск»), что для инвестора может означать установление невыгодных ограничений или возникновение обязательства.

Информационный риск

Информационный риск — это вероятность того, что инвестор не получит адекватной и достоверной информации о ценных бумагах или получение такой информации будет затруднено. Например, некоторые корпоративные события могут отражаться в портфеле с временной задержкой, инвестор может неверно понять условия предложения о поглощении или опоздать с использованием права подписки на акции.

Системный риск

Системный риск — это возникновение убытка вследствие технических неполадок депозитариев ценных бумаг, субуправляющих, бирж и прочих систем, связанных с осуществлением учета сделок с ценными бумагами. В результате этого сделки могут остаться невыполненными, могут произойти задержки в перечислениях на основании сделок и прочее. Например, на счет клиента вовремя не поступят причитающиеся ему акции дополнительной эмиссии или выплаченные дивиденды. Убыток может возникнуть вследствие невыполненной или отсроченной по причине медленного Интернет-соединения или его временного отсутствия сделки.

Риск, связанный с управляющим

Риск, связанный с управляющим, — это вероятность того, что в определенных государствах или регионах в случае возможного банкротства управляющего разделение хранящихся на его представительском счете ценных бумаг инвестора и прочего имущества от принадлежащих самому управляющему ценных бумаг и прочего имущества полностью не гарантировано. При использовании услуг иностранного управляющего существует риск, что в случае банкротства управляющего или применения государственных принудительных мер в отношении него инвестор потеряет хранящиеся на открытых у этого управляющего представительских счетах ценные бумаги.

Риск при продаже без покрытия

В случае продажи без покрытия продаются акции, не имеющиеся у инвестора в наличии; эти акции берут займы у маклера с обязательством впоследствии вернуть акции маклеру. Если цены проданных акций начнут повышаться и хранящегося на счете залогового имущества не хватит для покрытия взятых обязательств, короткую позицию в любом случае необходимо будет закрыть. В этом случае можно потерять гораздо больше денег, чем составляла первоначальная стоимость сделки, поскольку цена акции может подниматься безгранично. Таким образом может случиться, что для совершения необходимой для ликвидации короткой позиции сделки на покупку потребуются все имеющиеся на счете деньги, а также будет необходимо продать хранящиеся в качестве залога ценные бумаги.

Риск кредитования под залог

При взятии кредита под залог ценных бумаг существует угроза падения рынка, а также могут упасть как рыночная стоимость финансовых инструментов, являющихся залогом, так и цены купленных в кредит ценных бумаг. Поэтому аналогичным образом для продажи без покрытия могут быть предложены ценные бумаги, являющиеся залогом в случае использования маржи.

Риски, связанные с торгами

В электронной торговой системе LHV Pank сделки совершаются в течение очень короткого времени, поэтому в случае ошибок, обусловленных отсутствием знаний и опыта деятельности на рынке ценных бумаг, убытки могут оказаться большими. В ходе торгов можно потерять все инвестированное имущество. Дневной торговле могут сопутствовать крупные расходы на операцию, которые могут свести на нет всю заработанную прибыль. Кроме того, в ходе торгов необходимо учитывать возможные перебои в работе информационной системы, которые могут повлиять на доступность информации и передачу распоряжений на операцию, их изменение или прерывание. Перед началом торгов инвестор должен ознакомиться с правилами ведения электронных торгов, типами ордеров, а также прочими особенностями.

Риски в связи с торговлей вне обычного времени торгов

Цены на ценные бумаги или котировки вне обычного времени работы биржи могут значительно отличаться от обычных. В этот период цены могут колебаться более резко, рынок может быть значительно менее ликвидным. Во время, когда биржа закрыта, могут появляться биржевые сообщения или иная влияющая на рынок информация, и это также может увеличить колебание цен.

Какие риски связаны с акциями?

Обращающиеся на рынке акции чувствительны в отношении практически всех описанных выше рисков. Получаемый по акциям доход не гарантирован, может измениться выплачиваемый дивиденд, а также предприятие может завершить свою деятельность в связи с банкротством, что может означать для акционера потерю всей инвестиции. В случае прекращения деятельности фирмы требования акционеров удовлетворяются в последнюю очередь. При покупке акций существенным риском является концентрация на одном предприятии, регионе или отрасли.

Какие риски связаны с облигациями?

Владелец облигации предоставил предприятию кредит, и в случае ликвидации эмитента облигаций требования владельцев облигаций удовлетворяются прежде требований акционеров. В случае приобретения облигаций с целью торговли необходимо учитывать надежность эмитента, от которой может зависеть рыночная стоимость и ликвидность облигации.

Какие риски связаны с фондовыми паями?

Фондовый пай является ценной бумагой с наиболее низкой степенью риска, поскольку фонды рассредотачивают свое имущество между различными ценными бумагами. На владельца фондового пая могут оказывать влияние все вышеупомянутые риски, поскольку фонд вкладывает средства инвесторов в открытое вышеперечисленным рискам имущество. Информация о рисках, связанных с конкретным фондом, представлена в информационной справке и условиях фонда.

Какие риски связаны с производными инструментами?

Покупая опционы, фьючерсы или иные производные инструменты, Вы приобретаете договор, рыночная стоимость которого связана с ценой определенного базового имущества или курсом обмена валют. По этой причине сопряженные с этими инструментами возможные риски связаны, в первую очередь, с изменением цены базового имущества. О рисках, связанных с производными инструментами, читайте подробнее на веб-странице LHV Pank.

Клиент должен, по меньшей мере, принимать во внимание вышеприведенные риски, связанные с инвестиционной деятельностью. Клиент должен учитывать, что перечисленные в данном обзоре риски не представляют собой исчерпывающий перечень, поэтому необходимо также тщательно анализировать и оценивать прочие сопутствующие риски.

3. Правила наилучшего исполнения распоряжения на сделку

В настоящих правилах наилучшего исполнения распоряжений на сделку (далее именуемых как «правила») устанавливаются принципы, на основании которых LHV Pank исполняет и передает распоряжения клиентов на сделку. LHV Pank исполняет распоряжения на сделку, по возможности, на регулируемых рынках и в многосторонних торговых системах, а в случае, если это невозможно, LHV Pank может передавать распоряжения на сделку также посреднику — третьему лицу (маклеру).

Когда и в какой степени применяются правила наилучшего исполнения распоряжения на сделку?

Настоящие правила применяются в отношении всех ценных бумаг, посредником в связи с которыми является LHV Pank. Выбор ценных бумаг, которыми можно торговать при посредничестве LHV Pank, доступен на веб-странице LHV Pank. Правила распространяются также на исполнение и передачу распоряжений, связанных с управлением портфелем ценных бумаг. Принципы, установленные правилами, не распространяются на клиентов, квалифицированных LHV Pank в качестве равного контрагента.

Если клиент отдает LHV Pank для исполнения сделки конкретные распоряжения (например, в части цены исполнения), то LHV Pank исполняет распоряжение на сделку согласно инструкции клиента, и она может отличаться от описанного в правилах порядка. Если инструкции клиента охватывают распоряжение только частично, LHV Pank старается обеспечить наилучшее исполнение в отношении прочих его частей. Если клиент для выполнения распоряжения не отдает конкретных инструкций, LHV Pank исполняет распоряжение в соответствии с правилами.

Если клиент использует автоматические торговые системы, то LHV Pank не может применять правила, и распоряжение на сделку выполняется на основании указанных клиентом конкретных показателей (в том числе рыночная стоимость, количество, контрагент). Например, если клиент отдает распоряжение через Интернет-банк, и его исполняют без вмешательства LHV Pank (т.е. автоматически и незамедлительно передают бирже ценных бумаг), считается, что клиент предоставил конкретные инструкции, и LHV Pank исходил из наилучших интересов клиента. Об автоматической торговой системе и рекомендуемых типах ордеров читайте подробнее на веб-странице LHV Pank. Если же банк каким-либо образом вмешивается в исполнение или передачу распоряжения, то применяются правила наилучшего исполнения.

Если клиент отдает распоряжение, и оно выполняется без вмешательства LHV Pank, например, посредством торговых платформ (LHV Trader и LHV Broker), то считается, что клиент дал конкретную инструкцию, и LHV Pank руководствовался наилучшими интересами клиента. Аналогичной можно считать ситуацию, когда LHV Pank передает распоряжение клиента в место исполнения через посредника — третье лицо, с которым заключен соответствующий договор. В таком случае LHV Pank не может отслеживать исполнение каждого распоряжения, и при исполнении распоряжения поставщик услуг соответствующей торговой платформы руководствуется своими правилами исполнения распоряжения. LHV Pank оценивает и устанавливает, что правила наилучшего исполнения поставщиков услуг и посредников предлагают клиентам равноценную защиту интересов.

В чрезвычайных рыночных условиях LHV Pank может решить, что в интересах клиентов нужно использовать для исполнения или передачи распоряжений меры, отличные от обычных. Чрезвычайные рыночные условия — это, например, ситуации больших колебаний на рынке, остановка торгов или же системные неполадки вне или внутри LHV Pank. Неполадки могут происходить как в информационных системах LHV Pank, так и в системах поставщиков услуг LHV Pank. Нарушена может быть как передача распоряжений в LHV Pank, так и общение LHV Pank с местами исполнения. В таком случае LHV Pank оповещает клиента о задержке выполнения распоряжения.

Определенные сделки с ценными бумагами выполняются таким образом, что контрагентом клиента может являться LHV Pank, поставщик услуг или третье лицо, и распоряжение не исполняется на регулируемом рынке (далее именуемые как «внебиржевые сделки»). Если LHV Pank или поставщик услуг LHV Pank предлагает клиенту котировку или ведет переговоры относительно условий внебиржевой сделки с LHV Pank или поставщиком услуг LHV Pank как с контрагентом, то LHV Pank

обычно не действует от имени клиента и не руководствуется настоящими правилами. LHV Pank исполняет внебиржевую сделку по получении соответствующего распоряжения.

Какие показатели учитывает LHV Pank для наилучшего исполнения распоряжений клиента?

- Рыночная стоимость ценной бумаги
- Особенности финансовых инструментов (см. подробнее на веб-странице LHV Pank)
- Время работы рынков (см. подробнее на веб-странице LHV Pank)
- Скорость совершения сделки
- Глубина и ликвидность рынка
- Вероятность совершения или осуществления расчета по сделке
- Масштаб распоряжения на операцию (см. раздел «Большие ордера»)
- Расходы на выполнение сделок
- Типы распоряжений на операцию (см. подробнее на веб-странице LHV Pank)
- Предварительно установленные клиентом ограничения
- Характеризующие клиента данные (в том числе его классификация в качестве обычного или компетентного клиента)
- Влияние публикации распоряжения на операцию на рынок (см. раздел «Большие ордера»)
- Прочие обстоятельства, которые влияют на эффективное исполнение распоряжения на операцию (см. действующие рыночные условия)

Вышеназванные обстоятельства не представлены в порядке значимости, поскольку, исходя из особенностей финансовых инструментов, степень значимости каждого отдельного обстоятельства может отличаться. При выполнении распоряжения на операцию могут возникать противоречивые обстоятельства, и для наилучшего исполнения распоряжений LHV Pank учитывает совместное влияние этих обстоятельств.

Для обычных клиентов наилучший возможный результат определяют, исходя из общей стоимости. Общая стоимость — это сумма цены финансового инструмента и расходов на исполнение, куда относятся все расходы, которые понес клиент и которые непосредственно связаны с исполнением распоряжений, например, плата за торговое место, плата за клиринг и осуществление расчета, которые оплачиваются третьим лицам, принимающим участие в исполнении распоряжения.

LHV Pank предупреждает обычных клиентов, что прочие факторы исполнения, например, скорость исполнения, вероятность исполнения, скорость осуществления расчета, вероятность осуществления расчета, объем распоряжения, вид распоряжения имеют меньшее значение по сравнению с фактором общей стоимости.

Для компетентных клиентов наилучший возможный результат определяется исходя из объема распоряжения и общей стоимости.

LHV Pank предупреждает компетентных клиентов, что прочие факторы исполнения, например, скорость исполнения, вероятность исполнения, скорость осуществления расчета, вероятность осуществления расчета, объем распоряжения, вид распоряжения имеют меньшее значение по сравнению с фактором общей стоимости. Для компетентных клиентов LHV Pank все же учитывает и общую стоимость как один из важных факторов.

Места исполнения и посредники — третьи лица

Для наилучшего исполнения распоряжения на сделку LHV Pank может использовать следующие места:

- регулируемые рынки;
- партнеры LHV Pank на регулируемых рынках или в многосторонних торговых системах;
- LHV Pank;
- прочие гаранты ликвидности или выполняющие те же функции лица.

Перечень мест исполнения и посредников — третьих лиц приведен в [Приложении 1](#).

При выборе места исполнения LHV Pank учитывает цену и сумму расходов в связи с исполнением, а также, в числе прочего, то, где исполнение распоряжения на сделку наиболее вероятно. LHV Pank не оценивает вероятность осуществления расчетов перед исполнением каждого распоряжения, а выбирает конкретное место исполнения сделки на основании показателей аналогичных осуществленных ранее сделок.

LHV Pank работает на Рижской, Таллинской и Вильнюсской биржах, в многосторонних торговых системах First North и Bloomberg Trading Facility Limited в качестве члена, а на прочих регулируемых рынках — при посредничестве иностранных партнеров, которые имеют доступ на иностранные рынки, где ведутся торги представленными в распоряжениях на сделку ценными бумагами. Если в перечне возможных мест исполнения присутствует лишь одно, в этом случае LHV Pank считает, что он предложил наилучший возможный результат, и распоряжение на сделку исполняется настолько хорошо, насколько это возможно в этом случае.

Распоряжения, связанные с первичной эмиссией (Initial Public Offering, IPO), LHV Pank принимает и передает эмитенту или его представителю согласно условиям эмиссии.

При выборе посредника — третьего лица (например, маклера) LHV Pank учитывает такие факторы, как цена, расходы, скорость, вероятность исполнения и расчетов, а также прочие факторы, которые могут оказаться существенными в момент передачи распоряжения.

Передача распоряжений на сделки

Распоряжения LHV Pank можно отдавать через Интернет-банк, в письменном виде или другим оговоренным способом (например, по телефону). LHV Pank исполняет распоряжения всех клиентов точно, справедливо и незамедлительно. Если LHV Pank должен передавать распоряжения на сделку на иностранный рынок при посредничестве партнера, то LHV Pank не имеет возможности непосредственно отслеживать процесс исполнения, поэтому при выборе партнеров LHV Pank оценивал как их надежность, стабильность и профессионализм, так и способность исполнять распоряжения согласно правилам наилучшего исполнения LHV Pank.

Время исполнения распоряжения на сделку

Данное клиентом распоряжение на сделку LHV Pank принимает к исполнению при первой же возможности после получения распоряжения, причем временной порядок приема распоряжений может зависеть от способа подачи распоряжения. При исполнении LHV Pank исходит и из связанных с ценными бумагами особенностей, с которыми можно подробнее ознакомиться на [веб-странице LHV Pank](#).

Объединение распоряжений на сделки

Иногда в интересах наилучшего исполнения распоряжений на сделку разумно объединить распоряжения на сделки нескольких или одного клиента и распоряжения LHV Pank в одно распоряжение. Хотя LHV Pank объединяет распоряжение только в случае, когда убыточное влияние объединения маловероятно, в некоторых случаях это может все же ухудшить исполнение ордера клиента. Если исполнить объединенный ордер удастся на рынке только частично, то LHV Pank исполняет отдельные ордера клиентов в соответствии с полученной средней ценой и пропорционально выполненному количеству, распределяя связанные с этим сделки в первую очередь клиентам, а затем уже себе. По договоренности с клиентами LHV Pank также может частично объединенный выполненный ордер распределить между всеми клиентами-участниками образом, отличным от установленного настоящими правилами.

Крупные ордера

Если распоряжение клиента на сделку превышает определенный порог, то LHV Pank рассматривает его в качестве так называемого крупного ордера. Исполнение крупного ордера может вызвать нежелательные движения на рынке, что не позволяет следовать порядку наилучшего исполнения распоряжений, поэтому LHV Pank имеет право самостоятельно решать, как подразделять распоряжение на сделку для передачи его на рынок.

Крупные ордера могут отличаться друг от друга по типу инструмента, месту исполнения и рыночным условиям. Поэтому в правилах наилучшего исполнения распоряжений LHV Pank невозможно зафиксировать величину крупного ордера и порядок его исполнения.

Менее ликвидные продукты

Если клиент желает отдать распоряжение на операцию на сделку с финансовым инструментом, имеющим низкий уровень ликвидности или не обращающимся на регулируемом рынке, то он должен быть готов к значительным колебаниям цены, а также к тому, что в данном случае невозможно учесть правила наилучшего исполнения ордеров. Для совершения сделок с инструментами с низкой ликвидностью LHV Pank рекомендует клиенту найти себе контрагента и предварительно договориться с ним о цене сделки.

Пять основных мест исполнения и маклеров

Один раз в год на домашней странице LHV Pank публикуется информация:

- об основном месте исполнения для пяти крупнейших торговых площадок — касается всех исполненных распоряжений клиентов и отражается в разрезе классов финансовых инструментов, а также обычных и компетентных клиентов;
- в отношении пяти основных мест исполнения среди всех исполненных распоряжений клиентов в сделках финансирования при помощи ценных бумаг;
- о проведенных анализах и выводах на основании оценки качества мест исполнения.

LHV Pank публикует приведенную выше информацию также и в отношении пяти основных маклеров.

Выполнение, оценка и изменение правил наилучшего исполнения распоряжений

LHV Pank регулярно оценивает и проверяет эффективность своих правил наилучшего исполнения, посредством подразделений, отвечающих непосредственно за обеспечение наилучшего исполнения, а также контроля соответствия. Для этого LHV Pank пересматривает правила наилучшего исполнения распоряжений по меньшей мере раз в год и обновляет их, если в организации выполнения распоряжений появляется существенное изменение. Существенным изменением можно считать, к примеру, событие, которое может оказать влияние на параметры наилучшего исполнения, такие как расходы, цена, скорость, вероятность исполнения и расчетов, объем, способ и т.п. Все новшества в связи с правилами наилучшего исполнения публикуются на домашней странице LHV Pank.

LHV Pank также регулярно оценивает, соответствуют ли выбранные места исполнения и партнеры (в том числе маклеры) установленным критериям и соблюдены ли правила наилучшего исполнения.

Для получения дополнительной информации об исполнении распоряжения просьба обращаться в подразделение обслуживания клиентов LHV Pank по адресу электронной почты info@lhv.ee или по телефону 6 800 400.

4. Описание возможных конфликтов интересов и порядок их избежания

Что такое конфликт интересов?

Конфликт интересов — это ситуация, в которую можно попасть как при исполнении договора, так и рабочего задания, вследствие действий или бездействия или в обоих случаях одновременно. В случае конфликта интересов экономический интерес одной стороны противоречит интересам другой стороны, и трудно оставаться объективным.

LHV Pank стремится избегать ситуаций, в которых интересы клиента и интересы LHV Pank противоречили бы друг другу, а также желает наилучшим образом исполнять взятые перед клиентом обязанности. Но полностью избежать таких ситуаций удастся не всегда; и в таком случае мы сообщаем о возможном конфликте интересов, предоставляя клиенту возможность оценить его влияние на инвестиционное решение.

Составление инвестиционных анализов и Pro-идей

Возможный конфликт интересов может возникнуть в случае, когда команда аналитиков или аналитик, составляющий инвестиционную рекомендацию или анализ определенного эмитента, может владеть акциями или иным коммерческим интересом того же эмитента, что может противоречить интересам клиента. Предупреждение возникновения конфликта интересов в связи с составлением инвестиционных анализов происходит согласно приведенным в законе и внутренних правилах LHV Pank требованиям к публикации информации. В качестве дополнительной меры LHV Pank установил для составителей анализов ограничения по части осуществления сделок с ценными бумагами, по которым составляется анализ.

Торговля ценными бумагами

Конфликт интересов может возникнуть в случае, когда маклер осуществляет сделку между клиентами, обладающими различными интересами, или одним из контрагентов которой является LHV Pank или работник LHV Pank. В целях избежания связанных с торговлей ценными бумагами конфликтов интересов и защиты интересов клиентов, законом и внутренними правилами LHV Pank установлены строгие требования и правила поведения при осуществлении сделок.

Услуги кредитования

Потенциальный конфликт интересов может возникнуть, если предприятию, в отношении которого действуют в качестве кредитора, оказывают также и другие услуги (например, услуги инвестиционной банковской деятельности, управления портфелем или иные услуги). Во избежание опасности, функции, которые могут попасть в ситуацию конфликта интересов, распределены между разными отделами и эти функции осуществляют разные работники, а принципы оплаты работников не опираются на предпочтение интересов определенной группы клиентов.

Консультирование в области инвестирования и управление портфелем

Потенциальный конфликт интересов может возникнуть, если в случае сделок, связанных с финансовыми инструментами, клиенту предоставляются личные рекомендации или оказывают услугу по управлению портфелем клиента, а также существуют связанные с финансовыми инструментами личные интересы у лица, дающего рекомендацию или управляющего портфелем. Цель консультирования в области инвестирования заключается в том, чтобы дать целесообразные и объективные рекомендации, а также описать возможности, которые соответствуют конкретной ситуации и профилю риска клиента. Задачей клиента является принять окончательное инвестиционное решение. Конфликт интересов нейтрализуется при помощи принципа разделения функций, а также надзора со стороны инвестиционного комитета и отдела внутреннего контроля.

Принципы оплаты труда работников

Потенциальный конфликт интересов мог бы возникнуть в случае, если бы принципы оплаты труда работников опирались на предпочтение интересов определенных групп клиентов. LHV Pank выплачивает работникам фиксированную месячную заработную плату и плату за результат, последняя из которых связана с результатами за длительный период.

Оплаты, связанные с услугами

Потенциальный конфликт интересов может возникнуть в случае, если при оказании инвестиционной услуги взимается оплата от третьего лица или выплачивается оплата третьим лицам. Во избежание конфликтов интересов в связи с предпочтением плательщика или получателя оплаты, LHV Pank принимает получение или внесение оплаты только в случае, если это улучшает качество оказываемой клиенту услуги и не вредит интересам клиента.

5. Информация о хранении и защите денег и ценных бумаг клиента

5.1. Как LHV Pank хранит имущество клиента

LHV Pank хранит доверенное ему имущество клиента отдельно от своего имущества и имущества других клиентов, за исключением случаев, когда клиент и LHV Pank согласовали иное.

Принадлежащие клиенту зарегистрированные в Центральном депозитарии стран Балтии ценные бумаги хранятся либо на открытом на имя Клиента счете, либо на открытом на имя LHV Pank представительском счете. Прочие ценные бумаги хранятся у выбранных LHV Pank управляющих. Ценные бумаги клиента хранятся у управляющих на счете, открытом от имени LHV Pank, с целью совместного хранения ценных бумаг клиентов Банка (клиентский счет, представительский счет). LHV Pank хранит ценные бумаги и деньги у управляющих в соответствии с правовыми актами страны нахождения управляющего, практикой соответствующего рынка, требованиями управляющего и заключенным(-и) с управляющим договором(-ами).

Вытекающие из правовых актов страны нахождения управляющего и связанные с ценными бумагами права клиента могут отличаться от положений правовых актов Эстонии. Если правовыми актами страны нахождения управляющего не предусмотрена возможность хранения ценных бумаг таким образом, чтобы ценные бумаги клиента можно было отличить от ценных бумаг, принадлежащих самому LHV Pank и другим клиентам, LHV Pank хранит ценные бумаги клиента у такого управляющего лишь в том случае, если характер ценных бумаг или связанных с ними инвестиционных услуг требует хранения ценных бумаг в стране нахождения соответствующего управляющего или если компетентный клиент дает на это письменное согласие. В таком случае ценные бумаги клиента хранятся по выбору LHV Pank:

- на открытом на имя LHV Pank счете ценных бумаг вместе с ценными бумагами, принадлежащими самому LHV Pank или другим клиентам LHV Pank;
- на открытом на имя LHV Pank счете ценных бумаг отдельно от ценных бумаг, принадлежащих самому LHV Pank или другим клиентам LHV Pank, или;
- на открытом на имя клиента счете ценных бумаг, если LHV Pank обяжет клиента открыть отдельный счет ценных бумаг на имя клиента.

Государствами, в которых согласно применимому к хранению ценных бумаг праву, невозможно различить хранящиеся у управляющего ценные бумаги клиента и ценные бумаги, принадлежащие управляющему или Банку, являются:

- | | | |
|------------------------|------------|-----------|
| • Босния и Герцеговина | • Словакия | • Украина |
| • Польша | • Словения | • Венгрия |
| • Румыния | • Чехия | • Россия |

LHV Pank выбирает управляющих в соответствии с установленными внутренними критериями и надлежащей профессиональной квалификацией, чтобы обеспечить как доверие к LHV Pank, так и защиту интересов клиентов. LHV Pank также регулярно оценивает выбранных управляющих и качество их услуг.

Более детальные условия и права LHV Pank в отношении хранения ценных бумаг клиента и ведения учета установлены в условиях оказания инвестиционных услуг LHV Pank.

5.2. Как LHV Pank защищает имущество клиента

В общих чертах имущество клиентов LHV Pank защищается посредством трех мер:

- система внутреннего контроля самого LHV Pank, обеспечивающая как можно более высокий уровень управления имуществом клиента и снижение связанных с этим рисков;
- собственный капитал LHV Pank, который LHV Pank на всякий случай хранит на уровне выше требуемого с целью обеспечения требований своих клиентов и партнеров в случае необходимости;
- государственная система защиты инвесторов и вкладчиков, которую государство реализует посредством сформированного с этой целью Залогового фонда.

Более подробную информацию о том, как защищено имущество клиента LHV Pank, доступна на веб-странице LHV Pank.

6. Основной информационный документ

Основной информационный документ составляется для комбинированных розничных и страховых инвестиционных продуктов (*key information document*), а также для еврофондов (*key investor information document*). Основной

информационный документ предусмотрен для того, чтобы помочь клиенту понять суть финансового инструмента, связанные с ним риски и расходы, а также потенциальную доходность или убыточность.

Основные информационные документы таких финансовых инструментов, которые банк должен предоставлять клиенту в порядке, определенном правовыми актами, до совершения сделки, доступны клиенту посредством домашней страницы LHV Pank. Если клиент осуществляет сделку в Интернет-банке или по телефону, LHV Pank имеет право открыть доступ к основному информационному документу в Интернет-банке или по электронной почте, если клиент не желает получать оговоренную информацию другим способом. Основным информационный документ LHV Pank может публиковать на том языке, на котором LHV Pank его получил (если правовыми актами не предусмотрено иное).

Если клиент на основании отдельной договоренности использует торговую платформу (LHV Trader и LHV Broker), публикация основного информационного документа может иметь место также при посредничестве поставщика услуг соответствующей торговой платформы.

7. Информация о расходах и оплатах

Клиент вносит LHV Pank оплату за оказание инвестиционной или вспомогательной инвестиционной услуги (в том числе оплату за посредничество, оплату за услугу или иной доход, который LHV Pank имеет право получить за связанную с инвестиционной или вспомогательной инвестиционной услугой сделку) в соответствии с опубликованным на веб-странице LHV Pank [прейскурантом](#), если между клиентом и LHV Pank не существует иной договоренности. Изменения в прейскурант LHV Pank вносятся в соответствии с установленным в общих условиях LHV Pank порядком.

Каждый раз, прежде чем отдать распоряжение, клиент имеет возможность через размещенное на домашней странице LHV Pank приложение скалькулировать предварительный отчет о расходах, связанных с приобретаемой ценной бумагой, а также с сопутствующими инвестиционными и вспомогательными инвестиционными услугами. Кроме того, один раз в год LHV Pank предоставляет клиенту после совершения сделки информацию о расходах и оплатах в связи с ценными бумагами и услугами. Информация охватывает только финансовые инструменты, в отношении которых LHV Pank обязан предоставить доступ к основным информационным документам или в отношении которых LHV Pank оказывает услугу управления портфелем ценных бумаг.

У LHV Pank возникает право на получение оплаты за услугу в момент принятия к выполнению соответствующего распоряжения на сделку, а право на получение возмещения связанных с оказанием услуги расходов — по возникновении расходов. LHV Pank рассчитывает оплату за услугу и возмещение с находящихся на счете клиента сумм в соответствующий день сделки согласно действующим в LHV Pank [условиям оказания инвестиционных услуг](#).

LHV Pank имеет право получать от третьих лиц (управляющих фондом), в том числе от входящих в одну консолидационную группу с LHV Pank предприятий, [оплату](#) за посредничество между инвестиционными фондами и клиентам, если такая оплата позволяет повысить качество предлагаемой клиенту услуги и не ущемляет интересов клиентов.

8. Отчетность

Отчет о прибыли

Если клиент обладает финансовыми инструментами с маржой или у клиента есть сделки с условными обязательствами, LHV Pank информирует клиента, если рыночная цена соответствующей позиции снижается по сравнению со стоимостью приобретения на 10% (и затем на каждые 10%). Информацию предоставляют по каждому инструменту в отдельности, оповещение действует по каждому превышению предельной ставки. Если клиент на основании отдельной договоренности использует торговую платформу (LHV Trader и LHV Broker), оповещение о снижении стоимости может происходить при посредничестве поставщика услуг соответствующей торговой платформы.

Сделка с условным обязательством — это сделка (например, производная сделка), которая содержит действительное или потенциальное обязательство, размер которого может превышать расходы на приобретение финансового инструмента. Финансовый инструмент с маржой, как правило, имеет потенциал к росту риска инвестора в отношении базового актива (например, ETF с маржой).

В отношении услуги управления портфелем LHV Pank информирует клиента, если стоимость его портфеля ценных бумаг по сравнению со стоимостью, отраженной в отчетности за последний месяц, уменьшилась на 10% (и затем на каждые 10%). LHV Pank отправляет оповещения в рамках управления портфелем ценных бумаг по телефону или электронной почте.

Отчет о ценных бумагах

LHV Pank не реже, чем раз в квартал, предоставляет клиенту отчет о хранящихся в банке ценных бумагах в пределах, определенных правовыми актами. Информация публикуется в Интернет-банке, если по желанию клиента отдельно не оговорен другой способ оповещения.

9. Разработка и маркетинг финансовых инструментов

При разработке финансовых инструментов LHV Pank оценивает потенциальные конфликты интересов, влияние финансового инструмента на рынок, структуру плат, целевую группу, указывая в том числе виды клиентов, потребностям, признакам и целям которых финансовый инструмент соответствует, а также типы клиентов, потребностям, признакам и целям которых ценная бумага не соответствует.

В ходе маркетинга финансовых инструментов LHV Pank оценивает соответствие предлагаемых или рекомендуемых продуктов и услуг потребностям, признакам и целям определенного целевого рынка, а также соответствие планируемой маркетинговой стратегии определенному целевому рынку.

Если LHV Pank оказывает услугу, суть которой не состоит в инвестиционном консультировании и управлении портфелем (напр., прием, передача и выполнение распоряжения) и услуга оказывается по инициативе клиента, LHV Pank не имеет возможности определить принадлежность клиента к соответствующему целевому рынку инвестиционного продукта. Вследствие этого интересы клиента могут быть защищены в меньшей степени. Обязательно ознакомьтесь с определением целевого рынка предлагаемых LHV Pank продуктов [здесь](#).

10. Приложение 1 — Перечень мест исполнения и посредников — третьих лиц

Места исполнения, куда LHV Pank имеет непосредственный доступ:

Nasdaq Tallinn (акции, процентные инструменты)

Nasdaq OMX First North Estonia/Latvia/Lithuania (акции)

Nasdaq Riga (акции, процентные инструменты)

Bloomberg Trading Facility Limited — (облигации)

Nasdaq Vilnius (акции, процентные инструменты)

Посредники — третьи лица при передаче распоряжений:

Allfunds Bank International S.A

Saxo Bank A/S

Broker Credit Service (Cyprus) Limited

AS SEB Pank

Danske Bank A/S

Swedbank AS

Interactive Brokers LLC

В порядке исключения LHV Pank имеет право использовать другие места исполнения или передавать принятые распоряжения также другим маклерам, если это дает клиенту наилучший результат или если это нужно для исполнения распоряжения клиента.