

## **INFORMACJA DLA KLIENTÓW I KONTRAHENTÓW ZAWIERAJĄCYCH Z BANKIEM HANDLOWYM W WARSZAWIE S.A. TRANSAKCJE NA INSTRUMENTACH FINANSOWYCH ORAZ TRANSAKCJE WYMIANY WALUT**

Bank Handlowy w Warszawie S.A. („**Bank**”) zawiera transakcje kupna/sprzedaży walut oraz instrumentów finansowych będących dłużnymi papierami wartościowymi lub transakcjami terminowymi i pochodnymi („**Transakcje**”), w tym bierze aktywny udział, jako dostawca płynności, w obrocie takimi instrumentami lub walutą.

Zawierając Transakcje Bank stosuje przepisy prawa oraz wytyczne regulatorów, które mają zastosowanie do Transakcji. Niniejsza informacja ma na celu przedstawienie wybranych zagadnień, dotyczących relacji między Bankiem, a klientami oraz kontrahentami Banku („Strona” / „Strony”, „Klienci”), w zakresie zawieranych Transakcji. Niniejsza informacja jest prezentowana z zastrzeżeniem odrębnych uzgodnień ze Stroną lub odrębnych informacji przekazywanych Stronie oraz z zastrzeżeniem przepisów prawa oraz wytycznych regulatorów.

Informacje zawarte w niniejszym dokumencie powinny być rozpatrywane i interpretowane łącznie z treścią umów, regulaminów lub innych informacji dotyczących zawierania Transakcji między Bankiem a Stroną, w celu pełnego zrozumienia relacji z Bankiem w odniesieniu do Transakcji.

W przypadku zawierania Transakcji przez Stronę z Bankiem po doręczeniu niniejszej informacji, Bank uzna, że Strona zapoznała się z informacjami zawartymi w niniejszym dokumencie.

W przypadku jakichkolwiek pytań związanych z informacjami zawartymi w niniejszym dokumencie, prosimy o kontakt z dedykowanym dealerem.

Niniejsza informacja może być okresowo zmieniana lub aktualizowana, w szczególności w celu zaadresowania zmian regulacyjnych, rynkowych i branżowych.

Informacja dostępna jest również na stronie internetowej Banku pod adresem: <http://www.citibank.pl/poland/corporate/polish/informacja-dla-klientow-i-kontrahentow-zawierajacych-transakcje-na-instrumentach-finansowych-oraz-transakcje-wymiany-walut.htm>

Niniejszy dokument ma wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowi oferty lub wzorca umowy w rozumieniu ustawy kodeks cywilny.

Niniejsza informacja nie jest przeznaczona dla konsumentów w rozumieniu art. 22<sup>1</sup> ustawy kodeks cywilny.

### **I. Zawieranie Transakcji na rachunek własny**

O ile nie zostało to odrębnie uzgodnione ze Stroną, Bank zawiera Transakcje na własny rachunek, co może wiązać się z wykonaniem zleceń Klienta, a każda ze stron Transakcji działa niezależnie i na własne ryzyko. W powyższym zakresie Bank nie działa jako broker, agent, doradca lub w innym podobnym charakterze i nie wykonuje czynności właściwych dla tego typu działań. Jakikolwiek oświadczenia, czy też informacje dostarczone przez Bank Stronie, nie stanowią rekomendacji lub doradztwa na jej rzecz.

### **II. Zlecenia**

- W przypadku, gdy Bank wskazuje, że będzie dążył do realizacji zlecenia, wtedy należy przyjąć, że Bank będzie podejmować działania, aby zawrzeć z Klientem Transakcję z ceną, w czasie i o parametrach zleconych przez Klienta. Otrzymanie przez Bank zlecenia lub wskazanie, że dąży do jego realizacji, nie powoduje zawarcia Transakcji pomiędzy Bankiem a Klientem. Transakcja nie zostanie zawarta o ile Bank nie oświadczy Klientowi, że zlecenie zostało wykonane w postaci zawarcia Transakcji, w którym to przypadku Klient przyjmuje na siebie ryzyko wynikające z Transakcji, w tym ryzyko rynkowe oraz kredytowe.
- Bank może dążyć do wykonania zlecenia uwzględniając zarówno warunki określone przez Stronę, jak i mając na celu osiągnięcie odpowiedniej stopy zwrotu na Transakcji. W związku z tym, z zastrzeżeniem odmiennych uzgodnień w zakresie realizacji zleceń, Bank może w uzasadnionym zakresie, według własnego uznania, wykonywać zlecenia Strony stosując wewnętrzne lub zewnętrzne źródła płynności z uwzględnieniem wielkości, czasu, kolejności i sposobu wykonania zlecenia.
- W przypadku, gdy zlecenie jest realizowane przez system elektroniczny, system rejestruje m.in. datę i czas przyjęcia oraz odpowiednio wykonania zlecenia. Taka rejestracja może podlegać opóźnieniom z powodów operacyjnych lub wynikających z charakterystyki kanału komunikacji, przez który zlecenia są otrzymywane.

### **III. Bank jako dostawca płynności i zawieranie Transakcji w tej roli**

Bank może zawierać określone Transakcje działając jako dostawca płynności. W tym zakresie Bank może być stroną szeregu Transakcji, również Transakcji w odwrotnym kierunku do Transakcji zawieranych ze Stroną, oraz w ramach prowadzonej działalności gospodarczej, zawierać takie Transakcje w celu zarządzania ryzykiem i płynnością Banku.

- W celu zawarcia lub wykonania Transakcji ze Stroną, Bank może według swobodnego uznania zawierać jako dostawca płynności odpowiednie Transakcje, pozwalające - według oceny Banku - na zarządzanie ryzykiem jakie Bank identyfikuje lub zakłada w związku z Transakcją lub w celu uzyskania kwotowania ceny dla danej Transakcji.
- Zawieranie przez Bank Transakcji jako dostawca płynności, w celu zarządzania ryzykiem Banku lub w celu uzyskania kwotowania, może mieć wpływ na poziom cen rynkowych, cen oferowanych Stronom lub cen, po których Transakcje są realizowane, dostępność płynności niezbędnej do wykonania Transakcji, poziom wskaźników referencyjnych, szybkość zmiany ceny, występowanie okoliczności mających wpływ na realizację warunków Transakcji, opóźnienie lub uniemożliwienie realizacji warunków Transakcji, w tym warunku typu stop-loss, realizację barier, warunków typu knock-out, knock-in oraz innych podobnych. Taki wpływ na rynek może działać na niekorzyść Strony. Bank zawierając jako dostawca płynności Transakcje na rachunek własny, w tym we własnym celu gospodarczym, zarządzając ryzykiem i płynnością Banku, dokłada starań poprzez stosowanie mechanizmów mających na celu uniknięcie nadmiernego wpływu na rynek, a także zarządza konfliktem interesów.
- Z zastrzeżeniem obowiązków informacyjnych Banku wobec Strony wynikających z przepisów prawa, co do zasady, Bank nie ujawnia Stronom informacji o wskazanych powyżej działaniach podjętych jako dostawca płynności w odniesieniu do danej Transakcji, natomiast w przypadku gdy podejmie decyzje o ich ujawnieniu, wymaga, aby pracownicy przekazywali takie informacje zgodnie z prawdą.

#### **IV. Ceny i kwotowania**

A. O ile Bank nie poinformuje Strony inaczej lub nie uzgodni ze Stroną odrębnie, jakkolwiek cena podawana Stronie przez Bank jest ceną łączną ("all-in price"), niezależnie od tego, w jaki sposób Strona dowiedziała się o cenie lub ją otrzymała.

B. Czynniki, które Bank może brać pod uwagę, ustalając cenę łączną, są przykładowo:

- typ produktu / Transakcji oraz rynku, na którym produkt jest sprzedawany / Transakcja jest zawierana, takie jak: (i) system obrotu, (ii) typ Transakcji, (iii) wielkość oraz kierunek Transakcji (kupno / sprzedaż), (iv) warunki rynkowe, w tym zdarzenia na rynku, rozmiar i tempo zmian cen oraz czas wykonania Transakcji, (v) przejrzystość rynku, uwzględniając aktywną obserwowalną płynność, wielkość obrotu, dostępność pozabankowych systemów lub platform obrotu oraz (vi) dostępność kwotowań stron trzecich oraz innych informacji wykorzystywanych w procesie wyceny;
- koszty wewnętrzne Banku, takie jak: koszty zabezpieczenia, koszty finansowania, koszt kapitału oraz koszty prowadzenia działalności przez Bank;
- czynniki związane ze Stroną Transakcji oraz Transakcją takie jak: (i) wielkość, rodzaj, częstotliwość oraz szybkość zawierania Transakcji przez Stronę z Bankiem oraz na rynku, (ii) potencjalny wpływ na rynek w związku z działalnością transakcyjną Strony z Bankiem i na rynku, (iii) ocena kredytowa Strony oraz ekspozycji na ryzyko Banku wobec Strony, (iv) konkretne warunki Transakcji lub dokumentacji ze Stroną oraz (v) zakres oraz charakter współpracy Strony z Bankiem;
- przepisy prawa oraz wytyczne regulatorów.

Bank może brać pod uwagę również inne czynniki, które uzna za właściwe lub konieczne.

Wpływ każdego indywidualnego czynnika na Transakcję będzie się różnić w zależności od konkretnych okoliczności Transakcji. W związku z tym Bank może ustalać różne ceny dla różnych Stron lub w różnym czasie dla takiej samej lub zasadniczo takiej samej Transakcji.

C. Z zastrzeżeniem powiadomienia Strony o odmiennych zasadach ustalania cen, w przypadku gdy Bank ustala, czy jest dostępna płynność na określonych poziomach cenowych, niezbędnych do zawarcia Transakcji, Bank może brać pod uwagę czynniki podane w pkt. B powyżej, składające się na cenę łączną, co może działać na niekorzyść Strony, może opóźnić lub uniemożliwić zawarcie Transakcji. W sytuacji gdy zawarcie Transakcji lub wykonanie Transakcji zależne jest od wartości referencyjnej ceny rynkowej, Bank i Strona mogą uzgodnić dokładne źródło tej ceny. W przypadku braku takiego uzgodnienia, Bank ustali wartość referencyjnej ceny rynkowej w uzasadniony gospodarczo sposób poprzez zastosowanie, w zależności od okoliczności, ceny kupna (bid), ceny sprzedaży (ask), średniej ceny rynkowej (mid-market) lub innej odpowiedniej ceny.

## **V. Poufność**

Zgodnie z przepisami prawa i w zakresie określonym przez przepisy prawa lub umowę, regulamin oraz inną dokumentację ze Stroną, Bank jest zobowiązany do zachowania poufności informacji dotyczących Transakcji oraz Strony. W celu zachowania poufności Bank posiada i postępuje zgodnie z szeregiem procedur i procesów, zapewniających zachowanie poufności informacji. Bank jako strona Transakcji może korzystać z informacji dotyczących Transakcji w celu wykonania i zarządzania ryzykiem Transakcji, jak również na inne cele związane z zarządzaniem ryzykiem.

W szczególności, o ile nie uzgodniono inaczej oraz z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, Bank może korzystać z parametrów Transakcji, nie ujawniając nazwy Strony transakcji, w celu dokonania oceny płynności lub pozyskania płynności, lub wykonania Transakcji ograniczających ryzyko, lub ustalenia wysokości cen prezentowanych przez Bank innym Stronom. Takie wykorzystanie informacji może mieć negatywny wpływ na Stronę, która udziela Bankowi informacji.

Ponadto Bank analizuje informacje dotyczące Transakcji zawartych i wykonanych na bazie indywidualnej oraz zbiorczej, na różne potrzeby, włączając w to zarządzanie ryzykiem rynkowym i kredytowym, zapewnienia sprzedaży oraz zarządzania relacjami ze Stroną.

## **VI. Konflikt interesów**

- Zawieranie przez Bank Transakcji na rachunek własny, rola Banku jako dostawcy płynności oraz zawieranie przez Bank Transakcji na własne potrzeby gospodarcze, w tym w celu zarządzania ryzykiem oraz płynnością Banku, może powodować powstanie konfliktu interesów pomiędzy Bankiem a Stroną, a także pomiędzy samymi Stronami w odniesieniu do tego czy, kiedy, w jakim zakresie i po jakich cenach Bank wykonuje Transakcje ze swoimi kontrahentami.
- W przypadku wybranych Transakcji Bank może zawierać Transakcje zabezpieczające swoją pozycję, przewidując częściową lub całkowitą realizację zlecenia lub zawarcia Transakcji, przy użyciu wewnątrznie opracowanych algorytmów, mechanizmów przekierowywania zleceń lub innych zautomatyzowanych narzędzi, których celem jest pozyskanie wewnętrznej oraz zewnętrznej płynności. Z tytułu takich Transakcji zabezpieczających, zawieranych w zewnętrznych systemach obrotu lub na platformach transakcyjnych (w tym zabezpieczających pozycje z tytułu Transakcji Stron zawieranych przy użyciu algorytmów transakcyjnych, o ile są one udostępniane przez Bank), Bank może, z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów

prawa, osiągać dodatkowe korzyści takie jak, między innymi, obniżenie kosztów transakcyjnych, gdy korzysta z własnych źródeł płynności oraz aktywów, lub inne korzyści ekonomiczne (takie jak prawo do otrzymania dodatkowych płatności). Taka działalność może wywoływać konflikt interesów jednak Bank, w zakresie wymaganym przepisami prawa, stosuje odpowiednie procedury oraz zarządza takimi konfliktami, aby nie doszło do naruszenia interesów Strony. Wynagrodzenie lub inne korzyści ekonomiczne wynikające ze wskazanej działalności zabezpieczającej przypadają w całości na rzecz Banku.

- Transakcje referujące do ceny są Transakcjami uzgadnianymi z referencją do określonej w przyszłości ceny lub wskaźnika. Przykładowo opcje barierowe, są klasą opcji aktywujących się lub wyłączających się, kiedy z góry określona cena referencyjna jest osiągnięta w określonej dacie lub czasie. Strona powinna być świadoma kluczowych mechanizmów cen referencyjnych oraz że korzystanie z cen referencyjnych charakteryzuje się występowaniem konfliktu interesów pomiędzy Bankiem oraz Stronami. Działalność zabezpieczająca Banku (hedging activity) w zakresie cen referencyjnych, która może być prowadzona przez Bank przed, w trakcie oraz po kalkulacji ceny referencyjnej, może mieć wpływ na cenę referencyjną instrumentu bazowego dla Transakcji, co może niekiedy działać na niekorzyść Strony. Działalność zabezpieczająca Banku jest prowadzona wyłącznie w celu zarządzania ryzykiem i nigdy w tym celu, aby wpływać na cenę referencyjną lub nią manipulować.

## **VII. Zawieranie Transakcji drogą elektroniczną**

- W zakresie niektórych typów Transakcji i Stron, Bank może podawać kwotowania indykatywne lub wiążące Transakcji za pośrednictwem zautomatyzowanych kanałów, w szczególności przez platformy elektroniczne („platformy”).
- W sytuacji gdyby Bank oferował Stronie dostęp do własnego elektronicznego algorytmu handlowego, wówczas należy brać pod uwagę następujące zasady:
  - Cena, szybkość oraz prawdopodobieństwo wykonania zlecenia złożonego przy użyciu elektronicznego algorytmu handlowego różni się w zależności od parametrów danego algorytmu, w tym, w zależności od platformy, na którą algorytm kieruje działalność zabezpieczającą pozycję Banku z tytułu Transakcji w celu przekazania informacji o cenie Transakcji ze Stroną (tj. w

celu pozyskania płynności) i w zależności od tego czy algorytm pozyskuje płynność w sposób pasywny czy aktywny. Wybór przez Bank platformy lub innego źródła płynności dla algorytmu, lub kolejności przekazywania zleceń, może wywoływać określone konflikty interesów opisane szerzej w części VI.

- Przed rozpoczęciem stosowania elektronicznego algorytmu handlowego, Strona powinna niezależnie ocenić przydatność algorytmu i jego parametrów dla własnych potrzeb na podstawie informacji posiadanych przez Stronę lub jej doradców.
- Stosując elektroniczny algorytm handlowy Strona narażona jest, między innymi, na następujące ryzyka związane ze stosowaniem algorytmów i strategii z nimi związanych: (i) warunki rynkowe mogą sprawić, że algorytm nie będzie funkcjonował zgodnie z zaimplementowaną strategią, parametrami, kontrolą ryzyka lub oczekiwaniami Strony; (ii) na działanie algorytmu mogą wpływać zachowania innych uczestników rynkowych zawierających transakcje na platformie, na której algorytm pozyskuje płynność; (iii) algorytmy mogą podlegać błędom, awariom oraz opóźnieniom operacyjnym, a także z przyczyn technologicznych, niezależnie od źródła algorytmu, platformy, na których funkcjonuje algorytm, mogą bezpośrednio lub pośrednio wpływać na funkcjonowanie algorytmu.
- Z powodu opóźnień w publikacji aktualizacji cen, infrastruktury rynkowej, opóźnień komunikacyjnych oraz w wewnętrznych procesach, mogą występować krótkoterminowe różnice pomiędzy zewnętrznymi pozyskanymi cenami wykorzystywanymi przez algorytmy Banku, a aktualnymi cenami oferowanymi na zewnętrznych platformach.
- W przypadku gdy Strona składa wniosek o zawarcie Transakcji po cenie udostępnionej przez Bank drogą elektroniczną lub składa zapytanie o kwotowanie elektronicznie, taki wniosek/zapytanie może być przedmiotem szeregu weryfikacji przedtransakcyjnych przed ostateczną akceptacją przez Banku.
  - Taka weryfikacja przedtransakcyjna, dotycząca kwotowania indykatywnego Banku, która może opóźnić akceptację lub odrzucenie wniosku o zawarcie Transakcji złożonego przez Stronę, określana jest jako „ostateczna weryfikacja”. Poniżej podajemy ogólne założenia i charakterystykę ostatecznej

weryfikacji. Zastosowanie ostatecznej weryfikacji i jej poszczególne parametry różnią się w zależności od Strony, typu Transakcji i platformy.

- Ostateczna weryfikacja pozwala Bankowi zarządzać ryzykiem zawarcia Transakcji bez negatywnego wpływu na wysokość różnicy pomiędzy cenami kupna a cenami sprzedaży dla Transakcji oraz na płynność. W przypadku braku ostatecznej weryfikacji Bank potencjalnie zabezpieczałby się poprzez ograniczenie płynności i zwiększenie różnicy pomiędzy ceną kupna a sprzedażą dla Stron korzystających z platform.
- Bank dokonuje ostatecznej weryfikacji w szczególności z następujących powodów:
  - Bank wskazuje ceny szerokiej bazie Klientów. Podawane ceny indykatoryjne są oparte między innymi na bazie aktywów, które posiada Bank oraz profilu ryzyka Banku. Ostateczna weryfikacja ma na celu zapewnienie skutecznego zarządzania pozycją oraz profilem ryzyka przez Bank.
  - Opóźnienia komunikacyjne mogą spowodować, że wnioski o zawarcie Transakcji i zapytania o kwotowania indykatoryjne staną się nieaktualne. Dodatkowo, niektóre dane rynkowe nie są wprowadzane w sposób ciągły w czasie rzeczywistym.
  - Bank dokonuje weryfikacji statusu kredytowego Stron oraz ekspozycji kredytowej Banku w stosunku do Strony, która może się zmieniać w czasie.

Bank dokonuje również dodatkowej weryfikacji Strony, takiej jak sprawdzenie autoryzacji do zawarcia danej Transakcji w celu wypełnienia obowiązków regulacyjnych oraz realizacji procesu zarządzania ryzykiem.

- Jednocześnie wraz z zarządzaniem ryzykiem, weryfikacją regulacyjną oraz w zakresie aktualności danych Bank dokonuje również weryfikacji ceny. W sytuacji gdy po złożeniu przez Stronę wniosku o zawarcie Transakcji wartość bezwzględna różnicy pomiędzy ceną Transakcji dla Strony a aktualną ceną rynkową Transakcji przekracza przyjętą w Banku wartość maksymalną, Bank odmówi jej zawarcia. Bank co do zasady stosuje symetryczną weryfikację cenową co oznacza, że odmówi zawarcia takiej Transakcji niezależnie od tego czy aktualna cena rynkowa przesunęła się na korzyść Strony czy też Banku.



- Bank co do zasady stosuje ostateczną weryfikację niezwłocznie, a w niektórych przypadkach z nieznacznym opóźnieniem, po otrzymaniu wniosku Strony o zawarcie Transakcji, chociaż zastosowanie ostatecznej weryfikacji może się różnić w zależności od platformy.
- Bank może brać pod uwagę różne czynniki w celu ustalania parametrów ostatecznej weryfikacji, a w szczególności: typ produktu, platformę, na której Transakcje są zawierane, historię transakcyjną Strony oraz jej określone preferencje, a także zakres i charakter biznesowej relacji Strony z Bankiem.
- W okresie kiedy trwa weryfikacja wniosku Strony o zawarcie transakcji, do czasu zakończenia tej weryfikacji, Bank nie angażuje się w jakąkolwiek działalność transakcyjną na podstawie wniosku Strony oraz nie wykorzystuje tej informacji na potrzeby dostosowania ceny Banku.