



**ПОЛИТИКА НА „ТОКУДА БАНК“ АД
ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ ЗА СДЕЛКИ
С ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ**

РАЗДЕЛ I. ЦЕЛ И ОСНОВАНИЕ

Чл.1. Настоящата Политика на „Токуда Банк“ АД в качеството ѝ на инвестиционен посредник (наричана по-долу за краткост „Банката“/ „ИП“) е разработена в съответствие с изискванията на чл.86, ал.1 от Закона за пазарите на финансови инструменти (ЗПФИ), чл.64 и сл. от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 на Комисията от 25 април 2016 г. за допълване на Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на посочената директива (Делегиран регламент 2017/565) и Наредба № 38 на Комисията за финансов надзор за изискванията към дейността на инвестиционните посредници (НИДИП)¹, и при спазване на Правилника за дейността на „Българска фондова борса-София“ АД (БФБ-София) или правилата на съответното място за изпълнение.

Чл.2. Целта на тази Политика е клиентите на Банката да бъдат информирани за условията и реда за изпълнение на техните нареждания, за да се осигури най-доброто изпълнение на клиентските нареждания, с възможно най-добрия резултат, в най-добър интерес на клиента, когато:

- 2.1.** инвестиционният посредник изпълнява нареждания за сметка на клиенти;
- 2.2.** приема и предава нареждания във връзка с един или повече финансови инструменти, включително посредничи за сключване на сделки с финансови инструменти за сметка на клиенти.

Предупреждение към клиента: Всякакви конкретни указания на клиента могат да възпрепятстват Банката да предприеме мерките, които тя е предвидила и прилага в своята политика за постигане на възможно най-добрите резултати при изпълнението на тези нареждания по отношение на елементите, обхванати от тези указания на клиента!

РАЗДЕЛ II. ОПРЕДЕЛЕНИЯ

Чл.3. Навсякъде в тази Политика посочените в Приложение 1 определения ще имат значението, посочено срещу тях, освен при противоречие с легална дефиниция, в която случай последната ще има превес.

РАЗДЕЛ III. ИЗКЛЮЧЕНИЯ

Чл.4. Тази Политика не се прилага в следните случаи:

4.1. относно приемливи насрещни страни – ако клиентът е класифициран от инвестиционния посредник като приемлива насрещна страна, то той не се ползва от защитата за най-добро изпълнение по тази Политика. Всеки клиент, определен като приемлива насрещна страна, може изрично да поиска да не се смята за такава страна изцяло или за конкретна сделка;

4.2. относно специални инструкции на клиента – когато клиентът предостави специфични инструкции по отношение на цялото нареждане или на някакъв аспект от нареждането, включително изискване за изпълнение на нареждането на определено място за изпълнение, инвестиционният посредник изпълнява нареждането съобразно тези инструкции. По този начин се счита, че инвестиционният посредник е предприел всички достатъчни стъпки за постигане на възможно най-добър резултат за клиента по отношение на цялото нареждане или аспекта на нареждането, което се съдържа в инструкцията на клиента.

¹ Разпоредбите на НИДИП са в сила само, когато не са в противоречие с разпоредбите на ЗПФИ

РАЗДЕЛ IV. ОСНОВНИ ПОЛОЖЕНИЯ И ПРИНЦИПИ ПРИ ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИТЕ НАРЕЖДАНЯ

Чл.5.(1) Инвестиционният посредник изпълнява нареждането на клиента в най-добър интерес на клиента, за постигане на възможно най-добрия резултат за клиента съобразно приетата от инвестиционния посредник Политика.

(2) Инвестиционният посредник полага всички достатъчни стъпки да установи най-добрата за клиента цена съгласно условията на нареждането, размер на разходите, вероятност за изпълнение, както и всички други обстоятелства, свързани с изпълнението на нареждането и посочени в чл.6 по-долу.

(3) Инвестиционният посредник не може да изпълнява нареждания за сметка на клиенти, ако те не са дали своето предварително съгласие с тази Политика.

(4) При конкретни инструкции от страна на клиента инвестиционният посредник изпълнява нареждането, следвайки тези инструкции, като по отношение на факторите, които определят най-доброто изпълнение за постигане на възможно най-добрия резултат за клиента в най-добър интерес на клиента, за които няма инструкции, инвестиционният посредник прави съответна преценка. Всички специални инструкции на клиента могат да попречат на посредника да предприеме необходимите действия за постигане на възможно най-добър резултат при изпълнение на нареждания на клиенти в съответствие с политиката за изпълнение на нареждания, за тази част от нареждането, до която се отнасят специалните инструкции.

РАЗДЕЛ V. ФАКТОРИ, КОИТО ИНВЕСТИЦИОННИЯТ ПОСРЕДНИК РАЗГЛЕЖДА И ОЦЕНЯВА ПРИ ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИТЕ НАРЕЖДАНЯ

Чл.6.(1) Инвестиционният посредник постига възможно най-добрия резултат за клиента на базата на преценка на следните фактори:

1. Цена: Цената на финансовите инструменти е важен фактор, който инвестиционният посредник разглежда при изпълнение на клиентските нареждания. Този фактор, преценен заедно с разходите по изпълнение на клиентско нареждане, се счита от инвестиционния посредник за най-важния фактор по отношение на непрофесионалните клиенти на посредника. Този фактор, наред с разходите, се счита за най-важен и при избора на място за изпълнение на клиентските нареждания.

2. Разходи: Разходите във връзка с изпълнението на клиентските нареждания са вторият по значимост фактор, който инвестиционният посредник разглежда наред с цената за финансовите инструменти. Разходите, свързани с изпълнението, включват всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително такси за мястото на изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платими на трети лица, обвързани с изпълнение на нареждането. Разходите са определящи и за избора на място за изпълнение на клиентските нареждания.

3. Обем/брой на финансовите инструменти: Обемът или броят на финансовите инструменти на клиентското нареждане имат пряко отношение към цената на финансовите инструменти и разходите на сделката. В зависимост от обема на поръчката могат да бъдат избрани и различни места за изпълнение на клиентското нареждане.

4. Бързина на изпълнението: От бързината на изпълнението на клиентските нареждания зависи и цената на финансовите инструменти. Инвестиционният посредник отчита този фактор при избора на местата за изпълнение на клиентските нареждания.

5. Вероятност за изпълнение и сетълмент: Инвестиционният посредник преценява за всеки конкретен случай вероятността да бъде изпълнено клиентското нареждане и избира място на изпълнение на нареждането въз основа на това.

6. Вид и естество на нареждането: Инвестиционният посредник преценява кой би бил най-добрият резултат за клиента и преценява всички изброени фактори според естеството и вида на нареждането на последния: продажба, покупка, замяна, др.; лимитирано, пазарно, др.

7. Всякакви други фактори, които имат отношение към изпълнение на нареждането на клиента и постигането на най-добър резултат.

(2) При изпълнение на нареждания на клиенти инвестиционният посредник взема предвид относителната значимост на факторите за изпълнение по ал.1 по-горе съобразно следните критерии:

1. характеристиките на клиента, включително дали е категоризиран като непрофесионален или професионален клиент;
2. характеристиките на нареждането на клиента;
3. характеристиките на финансовите инструменти, предмет на нареждането;
4. характеристиките на местата на изпълнение, към които нареждането може да бъде насочено за изпълнение.

РАЗДЕЛ VI. ПРЕЦЕНКА НА ФАКТОРИТЕ С ОГЛЕД КАТЕГОРИЗАЦИЯТА НА КЛИЕНТА

Чл.7.(1) Непрофесионални клиенти:

1. при изпълнение на нареждане, подадено от непрофесионален клиент, възможно най-добрият резултат се определя от общата стойност на сделката, включваща цената на финансовия инструмент и разходите, свързани с изпълнението. Разходите, свързани с изпълнението, включват всички разходи, които са пряко свързани с изпълнението на нареждането, включително такси за мястото на изпълнение, таксите за клиринг и сетълмент, както и други такси и възнаграждения, платени на трети лица, участващи в изпълнението на нареждането;

2. за постигането на възможно най-добрия резултат, в случаите когато съществува повече от едно конкурентни места за изпълнение на нареждане във връзка с финансови инструменти и при извършване на преценка и сравнение на резултатите, които могат да бъдат постигнати за непрофесионалния клиент при изпълнение на нареждането на всяко от местата за изпълнение, посочени в Политиката, които са подходящи за изпълнението му, се вземат предвид комисионата на посредника и разходите за изпълнение на нареждането на всяко от възможните места за изпълнение.

(2) **Професионални клиенти** – при изпълнение на нареждания, подадени от професионални клиенти, в повечето случаи цената и разходите по сделката ще бъдат също определящи за постигане на най-добрия резултат за клиента. Въпреки това, инвестиционният посредник ще преценява значимостта на факторите при всеки отделен случай (например за един хедж фонд бързината за изпълнение и сетълмент, както и всякакви други съображения може да бъде много по-важна от останалите фактори и др.).

РАЗДЕЛ VII. МЕСТА ЗА ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИТЕ НАРЕЖДЕНИЯ И ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

Чл.8.(1) Местата за изпълнение на клиентските нареждания могат да бъдат: регулиран пазар, многостранна система за търговия, организирана система за търговия, систематичен участник, маркет-мейкър, или друг доставчик на ликвидност или субект, който изпълнява функции в трета държава, сходни с функциите изпълнявани от някой от по-горните субекти.

(2) Към момента на изготвяне и приемане на настоящата Политика, Банката изпълнява клиентските нареждания на следното място за изпълнение, което ѝ позволява да получава постоянно най-добрите възможни резултати за изпълнението на нарежданията на клиентите си:

"Българска фондова борса – София" АД (наричана по-долу за краткост -БФБ - София АД) – изпълнява клиентски нареждания за сделки с приети за търговия на този пазар акции, облигации,

компенсаторни инструменти, права, варианти, държавни ценни книжа ("ДЦК"), борсово търгувани фондове/продукти и други финансови инструменти;

(3) Банката може да използва и други места за изпълнение, за които счете, че са подходящи в съответствие с тази Политика. Инвестиционният посредник ще оценява и анализира редовно възможните нови места за изпълнение и ще актуализира ал.2 по-горе. В тази връзка клиентът следва да се запознава периодично със списъка на местата за изпълнение от интернет страницата на „Токуда Банк“ АД – www.tokudabank.bg.

(4) С цел постигането на възможно най-добър резултат за клиента, клиентските нареждания за безналични финансови инструменти, които се търгуват на регулиран пазар и за безналични финансови инструменти, които не се търгуват на регулиран пазар могат да бъдат изпълнявани и извън регулиран пазар, когато приложимото законодателство го позволява, и при условие, че клиентите са предварително уведомени и са дали изрично съгласие за това.

(5) По отношение на финансовите инструменти, които се търгуват само на БФБ – София АД е възможно реално изпълнение на сделката само на това място за изпълнение. Това място за изпълнение – БФБ-София АД – за конкретните финансови инструменти, търгувани само там, позволява на ИП последователно да постига възможно най-добрия резултат за клиента. При изпълнение на клиентско нареждане при такива обстоятелства се счита, че инвестиционният посредник е постигнал възможно най-добрия резултат за клиента.

(6) Когато изпълнява нареждания или взема решение за търгуване с извънборсови продукти, включително индивидуализирани продукти, Банката проверява коректността на цената, предлагана на клиента, като събира пазарни данни, използвани при оценката на цената на този продукт, и при възможност като извършва сравнения с подобни или съпоставими продукти.

Раздел VIII. ПОДАВАНЕ И ИЗПЪЛНЕНИЕ НА КЛИЕНТСКИТЕ НАРЕЖДАНЯ

Чл.9.(1) След сключване на договор с инвестиционния посредник, клиентите подават нареждания с най-малко следната информация:

1. имена (наименование) и уникален клиентски номер на клиента и на неговия представител, а ако такива номера не са присвоени – съответните идентификационни данни; за клиенти юридически лица се изисква задължително документ, удостоверяващ LEI кода на клиента;
2. вид, емитент, уникален код на емисия или наименование на инструмента, съответно характеристики на деривативния финансов инструмент и брой на финансовите инструменти, за които се отнася нареждането;
3. вид на нареждането (лимитирано, пазарно, др.);
4. естество на нареждането (покупка, продажба, замяна и др.);
5. единична цена и обща стойност на нареждането;
6. срок на валидност на нареждането;
7. място на изпълнение, на което да бъде изпълнено нареждането, ако клиентът определи такова;
8. количествено изпълнение на нареждането (частично, изцяло);
9. начин на плащане;
10. дата, час и място на подаване на нареждането;
11. други специфични инструкции на клиента;
12. уникален пореден номер на нареждането;
13. начин на подаване на нареждането.

(2) Алинея 1 не се прилага, когато нареждането се подава чрез електронна платформа за търговия, когато реквизитите на нарежданията не се определят от инвестиционния посредник.

(3) Подаване на нарежданията чрез пълномощник се извършва, само ако той представи нотариално заверено пълномощно, което съдържа представителна власт за извършване на разпоредителни действия с финансови инструменти; декларация от пълномощника, че не

извършва по занятие сделки с финансови инструменти, както и че не е извършвал такива сделки в едногодишен срок преди подаване на нареждането; копие от документа за самоличност на клиента, съответно и на неговия представител, заверено от него и от лицето, което работи по договор за инвестиционния посредник и отговаря на изискванията по чл.39, ал.1 или ал.2 от НИДИП. Заверката се извършва с полагане на надпис „Вярно с оригинала“, дата и подпис на лицето, което извършва заверката.

(4) При приемането на нареждане лицето по чл.39, ал.1 или 2, което го приема, проверява самоличността на клиента, съответно на неговия представител.

(5) Инвестиционният посредник предоставя на клиента подписан екземпляр от приетото нареждане по ал.1.

(6) Инвестиционният посредник отказва да приеме нареждане, което не отговаря на изискванията по ал.1 или е подадено от пълномощник, без да са спазени изискванията по ал.3.

Чл.10. При приемане на нареждане инвестиционният посредник изисква от клиента, съответно от неговия представител, да декларира дали:

1. притежава вътрешна информация за финансовите инструменти, за които се отнася нареждането, и за техния емитент, ако финансовите инструменти, за които се отнася нареждането или на базата на които са издадени финансовите инструменти – предмет на поръчката, се търгуват на регулиран пазар;
2. финансовите инструменти – предмет на поръчка за продажба или за замяна, са блокирани в депозитарната институция, в която се съхраняват, дали върху тях е учреден залог или е наложен запор;
3. сделката – предмет на поръчката, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти, вкл. за нареждане, подадено във връзка с дейността на Банката като регистрационен агент.

Чл.11. Инвестиционният посредник изпълнява клиентски нареждания при следните условия:

1. незабавно, вярно и точно регистриране и разпределение на нарежданията за изпълнение;
2. незабавно изпълнение по реда на постъпването им на идентични клиентски нареждания, освен когато характеристиките на нареждането или преобладаващите пазарни условия правят това неосъществимо или интересите на клиента изискват друго;
3. инвестиционният посредник незабавно информира непрофесионалния клиент за възникналите обективни трудности, пречатващи точното изпълнение на нарежданията, веднага след тяхното узнаване.

Чл.12.(1) Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане на клиент, ако клиентът, съответно неговият представител, откаже да подаде декларацията по чл.10 по-горе или декларира, че сделката – предмет на нареждането, представлява прикрита покупка или продажба на финансови инструменти. Отказът по изречение първо се удостоверява с отделен документ, подписан от клиента.

(2) Инвестиционният посредник не изпълнява нареждане, ако е декларирано или ако установи, че финансовите инструменти – предмет на нареждането за продажба, не са налични по сметката на клиента или са блокирани в депозитарна институция, както и ако върху тях е учреден залог или е наложен запор.

(3) Забраната по ал.2 по отношение на заложените финансови инструменти не се прилага в следните случаи:

1. когато приобретателят е уведомен за учредения залог и е изразил изрично съгласие да придобие заложените финансови инструменти, налице е изрично съгласие на зложния кредитор в предвидените по Закона за особените залози случаи;
2. когато залогът е учреден върху съвкупност по смисъла на Закона за особените залози;

3. забраната по ал.2 по отношение на поръчка за продажба на финансови инструменти, които не са налични по сметка на клиента, не се прилага в случаите, когато инвестиционният посредник осигури по друг начин, че финансовите инструменти, предмет на продажбата, ще бъдат доставени към деня на сключване на сделката, както и в други случаи, определени в наредба.

(4) Инвестиционният посредник няма право да изпълни нареждане на клиент за сделки с финансови инструменти, ако това би довело до нарушение на ЗПФИ, Закона за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти, Закона за дружествата със специална инвестиционна цел или други действащи нормативни актове.

РАЗДЕЛ IX. ПОЛИТИКА ЗА ОБЕДИНЯВАНЕ И РАЗПРЕДЕЛЯНЕ НА КЛИЕНТСКИ НАРЕЖДЕНИЯ

Чл.13.(1) Инвестиционният посредник няма право да изпълнява нареждане на клиент или сделка за собствена сметка, като ги обединява с други клиентски нареждания, освен ако са спазени следните условия:

1. малко вероятно е обединяването на нареждания и сделки като цяло да бъде в ущърб, на който и да е клиент, чието нареждане е обект на обединяване;
2. инвестиционният посредник е разяснил на всеки клиент, чието нареждане се обединява, че обединяването може да е неизгодно за клиента във връзка с конкретното нареждане;
3. инвестиционният посредник ефективно прилага политиката за разделяне на обединените нареждания, която предвижда коректното разпределение на обединените нареждания и сделки, включително начините, по които обемът и цената на нарежданията определят разпределянето и третирането на частични изпълнения по ал.2 по-долу.

(2) Инвестиционният посредник обединява клиентски нареждания в следните случаи:

1. В случай, че при инвестиционния посредник има нареждания от клиенти с една и съща цена и на мястото за изпълнение, най-добрата насрещна оферта е за по-голямо количество и цена, която удовлетворява нарежданията. Така всички обединени нареждания се изпълняват по една и съща цена, но при обработката първо е по-рано приетото нареждане.
2. Когато нарежданията на клиентите са на различни цени и на мястото за изпълнение най-добрата насрещна оферта е за по-голямо количество и цена, която удовлетворява всички нареждания. Отново всички обединени нареждания се изпълняват на една и съща цена и при обработката първо е по-рано приетото нареждане.
3. В случай, че при въвеждане на обединената оферта, насрещната оферта бъде променена и обединената оферта се изпълни на няколко части и на различни цени или дори се изпълни частично, при обединени нареждания с различни цени приоритет има нареждането с най-висока цена, ако е за покупка, и с най-ниска, ако е за продажба, а при обединени идентични нареждания – подаденото по-рано нареждане (при място на изпълнение БФБ - София АД).

(3) В случай че инвестиционният посредник е обединил сделка за собствена сметка с едно или повече нареждания на клиенти, няма право да разделя сключените сделки по начин, който е във вреда на клиента. Инвестиционният посредник обединява клиентски нареждания, както и клиентски нареждания със свои, в следните случаи и при следните условия:

1. при нареждания за записване на акции от увеличения на капитала на дружества (при IPO) или при допускане за търговия на финансови инструменти на място за изпълнение за първи път;
2. инвестиционният посредник спазва реда и условията за подаване на заявки, предвиден в документа за предлаганите финансови инструменти. В случай, че в

документа за предлаганите финансови инструменти е предвидено, че при частично удовлетворяване на нарежданията финансовите инструменти се разпределят пропорционално, инвестиционният посредник обединява свои нареждания с клиентски с цел минимизиране на административни разходи и време, и разпределя пропорционално частично удовлетвореното нареждане;

3. в случаите, когато инвестиционният посредник може обосновано да докаже, че без обединението на свое и клиентски нареждания не би могъл да изпълни нареждането на клиента при такива изгодни за него условия или че въобще не би могъл да го изпълни, той може да разпредели сключената сделка пропорционално между себе си и клиента;
4. извън случаите по втора и трета подточка на алинея трета, когато инвестиционният посредник обединява клиентско нареждане с нареждане за собствена сметка и така обединеното нареждане е изпълнено частично, той разпределя сделките за сметка на клиента с предимство.

(4) Инвестиционният посредник няма право да извършва повторно разпределяне на сделки за собствена сметка, изпълнени съвместно с клиентски нареждания, когато това е във вреда на клиента.

РАЗДЕЛ X. ПРЕГЛЕД И АКТУАЛИЗАЦИЯ НА ПОЛИТИКАТА

Чл.14.(1) Инвестиционният посредник постоянно следи за ефективността на тази Политика и за качеството на изпълнение на нарежданията и, когато е необходимо, взема мерки за отстраняване на установени нередности.

(2) Инвестиционният посредник поне веднъж годишно извършва преглед на Политиката за изпълнение на нареждания на клиенти и споразуменията за изпълнение на нареждания.

(3) Проверка по ал.2 се извършва и при всяка съществена промяна, която може да се отрази на възможността на инвестиционния посредник постоянно да осигурява най-добри резултати за изпълнението на нареждания на клиенти при използването на местата за изпълнение, които са включени в политиката за изпълнение на нареждания.

(4) Инвестиционният посредник ще уведомява клиентите си за всяка промяна в Политиката, като пуска съобщение и актуализира последната на интернет (електронната) страницата си, освен в случаите, при които клиентът изрично е избрал друг начин на уведомяване.

ЗАКЛЮЧИТЕЛНИ РАЗПОРЕДБИ

§1. Когато в практиката бъдат констатирани проблеми, чието преодоляване изисква изменение или допълване на тази Политика, Управителният съвет на Банката може своевременно да я промени, като се ръководи от законовите изисквания.

§2. Изпълнителните директори могат да издават заповеди и инструкции по прилагането на тази Политика.

§3. Настоящата Политика се предоставя за сведение и изпълнение на ръководството на инвестиционния посредник, на брокерите и на другите служители на посредника при встъпването им в длъжност и същите предоставят декларация, че са запознати с Политиката, която се прилага към досието им.

§4. Настоящата Политика се предоставя на всеки клиент, за който е относима, за запознаване с нея, като същият изрично декларира, че е запознат с нея и я приема. Политиката се публикува и на електронната страница на Банката.

§5. Настоящата Политика е приета с Протокол №680/04.11.2015 г. на Управителния съвет на „Токуда Банк“ АД и влиза в сила от датата на приемането ѝ.

§6. Изменения в настоящата Политика са приети с Протокол №698/30.03.2016 г. на Управителния съвет на „Токуда Банк“ АД и влизат в сила от датата на приемането им.

§7. Изменения в настоящата Политика са приети с Протокол №770/10.05.2018 г. на Управителния съвет на „Токуда Банк“ АД и влизат в сила от датата на приемането им.

ДЕФИНИЦИИ

„Клиент“ е физическо или юридическо лице, на което Банката предоставя инвестиционни и/или допълнителни услуги.

„Професионален клиент“ е клиент, който притежава опит, знания и умения, за да взема самостоятелно инвестиционни решения и правилно да оценява рисковете, свързани с инвестирането, и който отговаря на критериите съгласно „Правилата и критериите за категоризация на клиентите на ИП „Токуда Банк“ АД“.

„Приемлива насрещна страна“ е инвестиционен посредник, кредитна институция, застрахователно дружество, колективна инвестиционна схема, управляващо дружество, пенсионен фонд, пенсионноосигурително дружество, други финансови институции, които имат лиценз или са регулирани от законодателството на Европейския съюз и на държавите-членки, националните правителства, държавни органи, които управляват държавен дълг, централни банки и международни институции, както и такива лица от трети държави, спрямо които се прилагат изисквания, еквивалентни на изискванията на законодателството на Европейския съюз. За приемливи насрещни страни могат да се считат и други лица, които отговарят на определените с чл. 71 от Делегиран регламент 2017/565 изисквания, включително лица от трети държави.

„Непрофесионален клиент“ е клиент, който не отговаря на изискванията за професионален клиент и приемлива насрещна страна.

„Място на изпълнение“ означава регулиран пазар, многостранна система за търговия или организирана система за търговия, систематичен участник или маркет мейкър или друг доставчик на ликвидност или субект, който изпълнява функции в трета държава сходни с функциите изпълнявани от някой от по-горните субекти.

„Регулиран пазар“ е многостранна система, организирана и/или управлявана от пазарен оператор, която среща или съдейства за срещането на интересите за покупка и продажба на финансови инструменти на множество трети страни чрез системата и в съответствие с нейните недискреционни правила по начин, резултатът от който е сключването на договор във връзка с финансовите инструменти, допуснати до търговия съгласно нейните правила и/или системи, лицензирана и функционираща редовно в съответствие с изискванията на ЗПФИ и актовете по прилагането му.

„Многостранна система за търговия“ (МСТ) е многостранна система, организирана от инвестиционен посредник или пазарен оператор, която обединява многобройни интереси на трети лица за покупка и продажба на финансови инструменти в рамките на самата система и в съответствие с нейните недискреционни правила, по начин, който води до сключването на договор в съответствие с разпоредбите на ЗПФИ.

„Организираната система за търговия“ е многостранна система, която не е регулиран пазар или МСТ и в която многобройни интереси на трети лица за покупка и продажба на облигации, структурирани финансови продукти, квоти за емисии или деривати могат да взаимодействат в системата по начин, който води до сключването на договор в съответствие с разпоредбите на ЗПФИ.

„Систематичен участник“ е инвестиционен посредник, който, без да организира многостранна система, по организиран, редовен и систематичен начин в съответствие с критериите съгласно чл. 12 – 17 от Делегиран регламент (ЕС) 2017/565 извършва значителна по обем търговия за собствена сметка с финансови инструменти, като изпълнява клиентски нареждания извън регулирания пазар, МСТ или ОСТ, когато посочените критерии са налице едновременно или когато инвестиционният посредник избере да прилага режима, уреждащ дейността на систематичните участници.