

Tvirtinu: _____
Direktorius K. Balutis
2007 m. lapkričio 01 d.

PAVEDIMŲ VYKDYMO POLITIKA

I. TAIKYMO SRITIS

1.1. Ši pavedimų vykdymo politika (toliau Politika), taikoma uždaramai akcinei bendrovei finansų maklerio įmonei „Kapitalo srautai“ (toliau Tarpininkas) priimant ir perduodant vykdyti bei vykdant profesionalių ir neprofesionalių klientų naudai pavedimus dėl finansinių priemonių, numatytų Lietuvos Respublikos finansinių priemonių rinkos įstatyme. Ši Politika netaikoma vykdant tinkamų sandorio šalių pavedimus, išskyrus atvejus, kai tinkama sandorio šalis Finansinių priemonių rinkų įstatyme nustatyta tvarka pageidauja, kad jai būtų taikomos visos kliento interesų apsaugos priemonės, kurios taikomos neprofesionaliems klientams.

II. PAVEDIMŲ VYKDYMAS SIEKIANT GERIAUSIO REZULTATO

2.1. Priklausomai nuo bet kokių specialių instrukcijų, kurios gali būti kliento duodamos Tarpininkui, vykdydamas pavedimus Tarpininkas imasi visų reikalingų veiksmų, kad pasiektų geriausią įmanomą rezultatą klientui, atsižvelgiant į šiuos vykdymo faktorius:

- finansinių priemonių kainą;
- pavedimo įvykdymo išlaidas;
- pavedimo įvykdymo greitį;
- pavedimo įvykdymo ir atsiskaitymų tikimybę;
- pavedimo dydį;
- kitas pavedimo vykdymui svarbias aplinkybes.

2.2. Vykdyto faktorių santykinę svarbą Tarpininkas nustato vadovaudamasis savo patirtimi, prieinama rinkos informacija bei atsižvelgdamas į šiuos vykdymo kriterijus:

- klientui būdingas savybes, įskaitant kliento kategoriją, kuriai jis priskirtas (profesionalusis ar neprofesionalusis);
- kliento pavedimo savybes;
- finansinių priemonių, dėl kurių teikiamas pavedimas, savybes;
- pavedimų vykdymo vietų, kuriose kliento pavedimas gali būti įvykdytas, savybes.

2.3. Klientas, teikdamas Tarpininkui pavedimus finansinių priemonių kainą gali nurodyti kaip:

- 2.3.1. rinkos kainą (market price) - pavedimas vykdomas nedelsiant rinkos sąlygomis (pavedime konkreti kaina nenurodoma);
- 2.3.2. ribinę kainą (limit price) - pavedimas vykdomas fiksuota kaina (pavedime nurodoma konkreti pavedimo vykdymo kaina);
- 2.3.3. atvirą kainą (trader opinion) - pavedimas vykdomas rinkos sąlygomis maklerio nuožiūra iki ribinės kainos, jei ji nurodyta.

2.4. Tarpininkas, priimdamas sprendimus dėl kliento pavedimo vykdymo, atsižvelgia į vykdymo faktorių įtaką:

2.4.1. finansinių priemonių kaina paprastai laikoma svarbiausiu faktoriumi siekiant geriausio įmanomo rezultato, nepriklausomai nuo kliento kategorijos ar finansinių priemonių savybių;

2.4.2. pavedimo įvykdymo greitis ypač svarbus vykdymo faktorius tuo atveju, kai konkrečios finansinės priemonės rinkos kaina keičiasi labia greitai ir pavedimo įvykdymo greitis gali ženkliai įtakoti galutinę atsiskaitymų sumą;

2.4.3. pavedimo įvykdymo išlaidos svarbios pasirenkant pavedimo vykdymo vietą. Tarpininkas renkasi tokias pavedimų vykdymo vietas, kurių išlaidos santykinai mažiausios. Pavedimo vykdymo išlaidos svarbios tuo atveju, kai jos įtakoja galutinę kliento mokėtiną sumą;

2.4.4. pavedimo įvykdymo ir atsiskaitymų tikimybė - Tarpininkas renkasi tą pavedimų vykdymo vietą, kur pavedimų vykdymo ir atsiskaitymų tikimybė didžiausia. Pavedimų vykdymo vietos likvidumas yra svarbus kriterijus pasirenkant vykdymo vietą konkrečiam kliento pavedimui;

2.4.5. pavedimo dydis yra svarbus faktorius pasirenkant pavedimo vykdymo būdą. Siekiant išvengti bet kokio neigiamo poveikio rinkai, Tarpininkas didelį pavedimą gali vykdyti dalimis, atsižvelgiant į pavedimo dydį pasirinkti atitinkamas pavedimo vykdymo vietas.

2.5. Siekiant klientui geriausio rezultato, pavedimai vykdomi atsižvelgiant sąlyginę žemiau nurodytų veiksnių svarbą:

2.5.1. pavedimo charakteristikas. Jeigu klientas yra tiksliai apibrėžęs finansinių priemonių kainą, jos tipą (limit order), pavedimo vykdymo vietą ar/ir nurodęs kitus parametrus, pavedimas vykdomas nedelsiant, vadovaujantis konkrečiais kliento nurodymais. Pavedimas, kuriame nenurodytos kainos ribos, tačiau turintis trader opinion (maklerio nuožiūra) kainos tipą, vykdomas pirmiausia atsižvelgiant į šiuos faktorius:

- finansinės priemonės kainą;
- pavedimo dydį;
- pavedimo vykdymo išlaidas.

Jeigu ribiniame pavedime nurodoma, jog pavedimas gali būti vykdomas „maklerio nuožiūra“ (trader opinion), Tarpininkas pavedimą vykdo didžiausią svarbą teikdamas aukščiau nurodytiems kriterijams, tačiau neviršydamas pavedime nurodytos kainos;

2.5.2. finansinės priemonės charakteristikos. Atsižvelgiant į finansinės priemonės charakteristikas pirmiausia vertinama:

- kaina;
- pavedimų įvykdymo ir atsiskaitymo tikimybė;
- pavedimo dydis;
- pavedimo vykdymo greitis;

2.5.3. vykdymo vietos charakteristikos. Įvertinant konkrečiai pavedimų vykdymo vietai būdingas savybes pasirenkant pavedimo vykdymo būdą vertinama:

- kaina;
- pavedimų įvykdymo ir atsiskaitymo tikimybė;
- pavedimo vykdymo išlaidos;
- pavedimo dydis;
- pavedimo vykdymo greitis;

2.5.4. kliento charakteristikos. Atsižvelgiant į kliento charakteristikas pirmiausia vertinama:

- kaina;
- pavedimo vykdymo išlaidos;
- pavedimų vykdymo greitis.

2.6. Jei Tarpininkas vykdo neprofesionalaus kliento pavedimą, geriausias įmanomas rezultatas nustatomas atsižvelgiant į bendrą atsiskaitymų sumą, kurią sudaro finansinės priemonės kaina ir pavedimo vykdymo išlaidos. Į pavedimo vykdymo išlaidas įskaitomos visos klientui tenkančios išlaidos, tiesiogiai susijusios su pavedimo vykdymu, įskaitant pavedimo vykdymo vietos mokesčius, tarpuskaitos ir atsiskaitymų mokesčius bei visus kitus mokesčius, Kliento papildomai mokamus pavedimo vykdyme dalyvaujantiems tretiesiems asmenims.

2.7. Pasirenkant pavedimų vykdymo vietą nėra atsižvelgiama į Tarpininko sąnaudas konkrečioje pavedimų vykdymo vietoje, o vertinami tik kliento patiriami kaštai. Siekiant juos sumažinti

Tarpininkas turi teisę savo iniciatyva imtis papildomų veiksmų su sąlyga, kad tai neįtakos galimybės siekti kliento naudai geriausio rezultato.

III. PAVEDIMŲ VYKDYMO VIETOS

3.1. Tarpininkas pavedimų vykdymo vietas renkasi atsižvelgdamas į:

- likvidumą ir prieinamumą kitiems rinkos dalyviams;
- kainos suformavimo skaidrumą;
- pavedimo vykdymo greitį;
- pavedimo vykdymo išlaidas;
- pavedimo dydžio apribojimus.

3.2. Pagrindinėmis pavedimų vietomis Tarpininkas renkasi:

- reguliuojamas rinkas;
- finansų maklerio įmonių valdomas elektronines daugiašales prekybos sistemas;
- sisteminę prekybą vykdančias finansų maklerio įmones.

3.3. Tais atvejais, kai Tarpininkas nėra konkrečios biržos narys, siekdamas pavedimą įvykdyti geriausiomis sąlygomis, Tarpininkas pavedimus vykdo per tarpininkus.

3.4. Tarpininko pasirinkimą lemiantys veiksniai:

3.4.1. patikimumas:

3.4.1.1. narystė tarpininko pasirinktose reguliuojamose pavedimų vykdymo vietose;

3.4.1.2. Europos Sąjungos teisės aktų reikalavimų įgyvendinimas;

3.4.1.3. licencijavimas;

3.4.1.4. institucinė priežiūra.

3.4.2. veiklos regionas;

3.4.3. užimama rinkos dalis;

3.4.4. profesionalumas;

3.4.5. patirtis dirbant konkrečioje rinkoje;

3.4.6. nepriekaištinga reputacija;

3.4.7. pavedimų vykdymo operatyvumas ir efektyvumas.

3.5. Tarpininkas reguliariai vertina galimas pavedimų vykdymo vietas, atsižvelgiant į finansines priemones, dėl kurių klientai teikia pavedimus ir nustato, kuriose iš jų tikimasi pasiekti kliento naudai geriausio įmanomo rezultato.

3.6. Tarpininkas nenustato ir netaiko komisinio atlyginimo tokiu būdu, kad tam tikros pavedimų vykdymo vietos būtų diskriminuojamos.

3.7. Jeigu klientas sutartyje su Tarpininku ar pavedime nurodo, per kokį tarpininką turi būti vykdomas pavedimas, Tarpininkas vykdo šį kliento nurodymą su sąlyga, kad su tarpininku yra sudaryta atitinkama sutartis.

IV. PREKYBA UŽ REGULIUOJAMOS RINKOS RIBŲ AR UŽ DAUGIAŠALĖS PREKYBOS SISTEMOS RIBŲ

4.1. Visais atvejais, kai pavedimas pateikiamas dėl finansinių priemonių, neįtrauktų į prekybos reguliuojamoje rinkoje ar daugiašalėje prekybos sistemoje sąrašus, Tarpininkas kliento pavedimus vykdo už reguliuojamos rinkos ar daugiašalės prekybos sistemos ribų.

4.2. Tam tikrais atvejais, kai Tarpininkas, įvertinęs vykdymo faktorius nustato, kad geriausias rezultatas Klientui būtų pasiektas pavedimą vykdant už reguliuojamos rinkos ar daugiašalės prekybos sistemos ribų, Tarpininkas kliento pavedimą vykdo tokiu būdu, nepriklausomai nuo to, kad tomis finansinėmis priemonėmis yra prekiaujama reguliuojamoje rinkoje ar daugiašalėje prekybos sistemoje. Tokį Tarpininko pasirinkimą gali lemti reikiamos pasiūlos reguliuojamoje rinkoje ar daugiašalėje prekybos sistemoje nebuvimas, pavedimo dydis ar kitos priežastys.

V. VYKDYMO METODAS

5.1. Atsižvelgdamas į bet kokias specialias kliento duodamas instrukcijas dėl pavedimų vykdymo vietos pasirinkimo, Tarpininkas pasirenka tokią vietą, kuri yra labiausiai tinkama atsižvelgiant į vykdymo kriterijus ir specifinių sandoriui geriausiomis sąlygomis klientui įvykdyti vykdymo faktorių svarbą.

5.2. Atsižvelgdamas į specialias kliento duodamas instrukcijas, Tarpininkas vykdys pavedimą vienu iš šių būdu arba jų kombinacija:

5.2.1. už reguliuojamos rinkos ar daugiašalės prekybos sistemos ribų, kartu su priešpriešiniu kito Tarpininko kliento pavedimu;

5.2.2. tiesiogiai reguliuojamoje rinkoje ar daugiašalėje prekybos sistemoje;

5.2.3. jeigu Tarpininkas nėra tam tikros reguliuojamos rinkos ar daugiašalės prekybos sistemos narys, per trečiuosius asmenis, su kuriais Tarpininkas yra sudaręs pavedimų vykdymo toje reguliuojamoje rinkoje ar daugiašalėje prekybos sistemoje, sutartį.

5.3. Pavedimo vykdymo būdas pasirenkamas atsižvelgiant į finansines priemones, dėl kurių pateiktas pavedimas:

5.3.1. jeigu pavedimas teikiamas dėl finansinių priemonių, kuriomis prekiaujama reguliuojamoje rinkoje ar daugiašalėje prekybos sistemoje, kurios narys yra Tarpininkas, pavedimas vykdomas jį tiesiogiai pateikiant toje rinkoje ar daugiašalėje prekybos sistemoje;

5.3.2. jeigu pavedimas teikiamas dėl finansinių priemonių, kuriomis prekiaujama tik tokioje reguliuojamoje rinkoje ar daugiašalėje prekybos sistemoje, kurios nariu Tarpininkas nėra, Tarpininkas pasirenka tarpininką, kuris yra atitinkamos reguliuojamos rinkos ar prekybos sistemos narys, užmezga su juo sutartinius santykius ir perduoda jam vykdyti Kliento pavedimą;

5.3.3. tam tikrais atvejais Tarpininkas, nustatęs, kad Kliento pavedimą geresnėmis sąlygomis negu reguliuojamoje rinkoje galima įvykdyti kartu su kito Tarpininko kliento priešpriešiniu pavedimu, Tarpininkas Kliento pavedimą vykdo už reguliuojamos rinkos ribų.

5.4. Tais atvejais, kai geriausias rezultatas Klientui bus pasiektas apjungiant jo pavedimą su kitų Tarpininko klientų pavedimu, įskaitant ir mažesnius pavedimo vykdymo kaštus bei tokius atvejus, kai neapjungtas pavedimas negalėtų būti vykdomas, Tarpininkas Kliento pavedimą sujungia su kitų Tarpininko klientų pavedimais arba vykdo pavedimą savo sąskaita, jeigu tenkinamos šios sąlygos:

5.4.1. nėra pagrindo manyti, kad pavedimų ir sandorių sujungimas turės neigiamos įtakos kurio nors iš klientų, kurių pavedimus ketinama sujungti, interesams;

5.4.2. kiekvienam klientui, kurio pavedimą ketinama sujungti, yra pranešama, kad pavedimų sujungimas gali turėti neigiamą įtaką konkrečiam pavedimui.

5.5. Įvykdžius apjungtą klientų pavedimą, sandoriai paskirstomi vadovaujantis šioje Politikoje numatyta sandorių paskirstymo politika.

VI. SANDORIŲ PASKIRSTYMO POLITIKA

6.1. Sandorių paskirstymas priklauso nuo pasirinktos pavedimų vykdymo strategijos, pasirinktos siekiant užtikrinti klientui geriausią rezultatą.

6.2. Tarpininkas, atsižvelgiant į konkrečią situaciją, pasirenka vieną iš žemiau nurodytų sandorių paskirstymo būdų:

6.2.1. vykdant pavedimus pagal konkrečias kliento nurodytas kainas ar kainos tipo instrukcijas tenkinami šias sąlygas atitikę pavedimai;

6.2.2. jeigu gaunami kelių klientų pavedimai dėl tos pačios operacijos su ta pačia finansine priemone tačiau skirtingomis kainomis ir pavedimai buvo įvykdyti juos sujungus neviršijant sujungtuose pavedimuose nurodytos geriausios kainos ribos, prioritetas teikiamas ne kainai, o pavedimo pateikimo laikui;

6.2.3. dalyvaujant pirminiame finansinių priemonių platinime Tarpininkui alokuotas finansinių priemonių kiekis skirstomas proporcingai visiems pateiktiems pavedimams (tiek klientams, tiek Tarpininko vardu pateiktiems pavedimams), išskyrus tuos atvejus, kai pirminio viešo finansinių priemonių platinimo organizatoriai nustato konkrečius nurodymus alokuotų finansinių priemonių paskirstymui;

6.2.4. jeigu dalyvaujant pirminiame akcijų platinime išsilyjamas labai mažas finansinių priemonių kiekis ir klientams potencialiai atsirandantys kaštai, susiję su finansinių priemonių pirkimu ar vėlesniu jų pardavimu yra neadekvačiai dideli, tuomet Tarpininkas turi teisę leisti klientams atsisakyti pirkti jiems priklausantį finansinių priemonių kiekį, jei kiti klientai yra išreiškę norą gauti jų papildomai. Tokiu atveju finansinės priemonės skirstomas proporcingai klientams, išreiškusiems norą įsigyti papildomą finansinių priemonių kiekį;

6.2.5. sujungus kelių klientų pavedimų vykdymą ir skirstant įvykdytą sandorį taikomas laiko prioriteto principas, tai yra visų pirma tenkinami anksčiau pateikti pavedimai;

6.2.6. smulkų kliento pavedimą sujungus su stambiu kito kliento pavedimu, jei smulkaus pavedimo, kaip atskiro, įvykdymas neįmanomas, nebetaikomas laiko prioriteto principas ir, nepavykus pilnai įvykdyti jungtinio pavedimo, pirmiausia tenkinamas stambus pavedimas;

6.2.7. jeigu klientas nurodė konkrečią sandorio šalį, su kuria buvo sutaręs sudaryti sandorį, o Tarpininkui kiti klientai yra pateikę pavedimų atlikti tas pačias operacijas, tačiau įvykdymas buvo neįmanomas dėl rinkoje susiklosčiusios situacijos, tuomet prioritetas teikiamas kliento, nurodžiusio konkrečią sandorio šalį, pavedimui;

6.2.8. klientams ir Tarpininko darbuotojams per sąlyginai trumpą laiką pateikus pavedimus dėl tų pačių finansinių priemonių pirkimo ar pardavimo ir pavedimų vykdymą sujungus, skirstant sandorį prioritetas teikiamas klientų pavedimams.

6.3. Paskirstant sandorius, finansinės priemonės kaina laikoma vidutinė finansinės priemonės pirkimo arba pardavimo kaina, kuria buvo įvykdytas sujungtas pavedimas.

6.4. Jeigu sujungiami Tarpininko ir klientų pavedimai, pavedimai paskirstomi klientų naudai, išskyrus atvejus, kai Tarpininkas įrodo, kad nesujungiant pavedimų būtų pasiektas blogesnis rezultatas arba pavedimo būtų neįmanoma įvykdyti.

6.5. Tarpininkas nesaugo klientų finansinių priemonių ar piniginių lėšų kartu ir sandorius paskirstyto nedelsiant, kai tik atlikti visi reikalingi veiksmai, susiję su sujungto pavedimo vykdymu.

6.6. Tarpininkas klientų asmeninėse sąskaitose atsispindi pavedimų sujungimą ir sandorių paskirstymą.

VII. SPECIALIOS KLIENTO INSTRUKCIJOS

7.1. Jeigu klientas Tarpininkui duoda specialias instrukcijas pavedimui vykdyti, Tarpininkas pavedimą vykdo atsižvelgdamas į šias specialias instrukcijas. Jeigu specialios instrukcijos susijusios tik su pavedimo dalimi, Tarpininkas šią Politiką taiko tai daliai, kuriai neduodamos specialios instrukcijos.

7.2. Klientas turi būti įspėjamas, kad duodamas specialias instrukcijas, susijusias su pavedimo vykdymu, gali sutrukdyti Tarpininkui imtis veiksmų, nurodytų šioje Politikoje, tam, kad būtų pasiektas geriausias rezultatas.

VIII. PAVEDIMŲ PRIĖMIMAS IR PERDAVIMAS

8.1. Tarpininkas, atsižvelgdamas į konkrečių finansinių priemonių ypatumus bei Kliento pavedimo savybes, gali perduoti gautą pavedimą kitam tarpininkui vykdyti. Tokiu atveju Tarpininkas turi veikti kliento interesais ir atsižvelgti į vykdymo faktorius ir vykdymo kriterijus.

8.2. Tarpininkas, pateikdama pavedimą vykdyti tarpininkui, atsižvelgia į jo pavedimų vykdymo politiką bei į tai, kaip jis vykdo pavedimus geriausiomis sąlygomis Klientui.

X. MONITORINGAS IR PERŽIŪRA

9.1. Tarpininkas nuolat stebi šios Politikos efektyvumą ir ypač tai, ar joje numatyti subjektai pavedimus vykdo kokybiškai. Tarpininko darbuotojai teikia pastabas dėl Politikos taikymo. Nustačius Politikos trūkumus, jie nedelsiant ištaisomi.

9.2. Tarpininkas informuoja klientą apie bet kokius svarbius pasikeitimus šioje Politikoje ar jos vykdymo priemones savo interneto puslapyje www.kapitalosrautai.lt. Jeigu informavus apie pakeitimus klientas nesutinka su pakeitimais, jis turi teisę per 30 kalendorinių dienų nutraukti Investicinių paslaugų sutartį.