

# **POLITIKA IZVRŠAVANJA NALOGA KLIJENATA**

## **PRILIKOM AKTIVNOSTI TRGOVANJA BANKE ZA VLASTITI RAČUN**

**Privredna banka Zagreb d.d.  
Riznica i ALM**

Lipanj, 2023.



**PBZ**

Intesa Sanpaolo Group

**BRINEMO O SVEMU  
ŠTO VAM ZNAČI.**



---

## Svrha ovog dokumenta

Ovaj dokument je dio Politike najpovoljnijeg izvršenja naloga<sup>1</sup> klijenata kojom Privredna banka Zagreb d.d. (u daljnjem tekstu: Banka) poduzima sve potrebne korake kako bi se klijentima osigurala potpuna transparentnost poslovnih praksi i politika kao i postizanje najpovoljnijeg ishoda prilikom sklapanja transakcija.

Banka osigurava primjenu potrebnih mjera i procedura kako bi se postigao najpovoljniji ishod za klijenta prilikom trgovanja ili izvršenja naloga sukladno važećim propisima i direktivama. Sadržaj ovog dokumenta javno je dostupan na web stranici Banke [www.pbz.hr](http://www.pbz.hr).

Sve transakcije s Riznicom sklapaju se temeljem sljedećih ugovora: ISDA (Internacionalni ugovor za izvedene financijske instrumente), Okvirni ugovor za transakcije izvedenim financijskim instrumentima, Okvirni ugovor o reotkupu financijskih instrumenata, te u skladu s zakonskim propisima kao i ovim dokumentom.

### 1. Uvod

Središnji cilj Politike najpovoljnijeg izvršenja naloga klijenata je osigurati neprestano ostvarivanje najpovoljnijeg mogućeg ishoda za Klijente Banke. Prilikom izvršenja transakcije Banka nastupa transparentno, pravedno i profesionalno u skladu s najboljim interesom svojih klijenata.

U skladu s obvezom najpovoljnijeg izvršenja Banka je dužna klijentima pružiti sve potrebne informacije o svojim uslugama, financijskim instrumentima, mjestu izvršenja transakcije, povezanim troškovima i politici izvršenja transakcije te ishoditi suglasnost klijenta prije pružanja investicijske usluge.

Politika najpovoljnijeg izvršenja sastavni je dio odnosa između Banke i Klijenta. Klijenti moraju dati svoju suglasnost na prihvaćanje politike najpovoljnijeg izvršenja prije nego Banka izvrši njihove naloge.

Banka smatra da su klijenti dali svoju suglasnost na ovu politiku ako su nakon objave iste na web stranici Banke zadali nalog Banci.

### 2. Područje primjene

#### 2.1. Klijenti

Politika najpovoljnijeg izvršenja iznesena u ovom dokumentu primjenjuje se na naloge malih i profesionalnih ulagatelja Klijenata Banke razvrstane sukladno Zakonu o tržištu kapitala (Narodne novine 65/2018).

#### 2.2. Proizvodi

Politika najpovoljnijeg izvršenja primjenjuje se na transakcije deviznog (FX Forward, FX Swap) i novčanog tržišta (IRS, Repo ugovori) te tržišta vrijednosnih papira (kupoprodaja kratkoročnih i dugoročnih vrijednosnih papira). Navedene transakcije deviznog i novčanog tržišta smatraju se transakcijama s izvedenim financijskim instrumentima i iste mogu biti sklapane s namjerom smanjenja i upravljanja rizikom.

<sup>1</sup> Nalogom klijenta se smatra svaki zahtjev za ostvarenjem transakcije od strane klijenta

---

### 3. Procedura iniciranja naloga

Kako bi inicirao transakcije financijskim instrumentima, klijent pristupa Banci putem mjesta trgovanja.

Mjesto trgovanja za klijente Banke jest:

- a) Za OTC (eng. Over The Counter) transakcije zadane telefonom ili elektroničkom poštom – Banka**
- b) Za MTP (Multilateralna Trgovinska Platforma) transakcije – Refinitiv ili Bloomberg**

#### **3.1. Zahtjev za trgovanje financijskim instrumentima (FITR – Financial Instruments Trading Request)**

Primarna metoda trgovanja financijskim instrumentima je zahtjev za trgovanje financijskim instrumentima, u daljnjem tekstu FITR .

FITR je zahtjev za utrživom kotacijom kupovne/prodajne cijene koja se može odraditi svakog trenutka.

Nakon primitka FITR zahtjeva od klijenta, Banka će u skladu s politikom najpovoljnijeg izvršenja klijenta u najkraćem mogućem roku ponuditi kupovnu tj. prodajnu cijenu traženog financijskog instrumenta kako bi klijent odlučio želi li je prihvatiti provedbu transakcije ili ne.

Vrijeme odaziva Banke ovisit će o vrsti i likvidnosti financijskog instrumenta. Reakcija klijenta na kotaciju mora biti pravovremena kako bi se osiguralo trgovanje na temelju ponuđene kotacije, posebno na volatilnim tržištima. U protivnom će kotacija biti ažurirana sukladno tržišnim uvjetima, što može rezultirati promjenom cijene u odnosu na inicijalnu kotaciju.

#### **a) Zahtjev za trgovanje financijskim instrumentima (FITR) preko Refinitiva ili Bloomberga.**

Postupak trgovanja FITR zahtjeva putem Refinitiva ili Bloomberga je sljedeći. Namjeravajući trgovati financijskim instrumentom, klijent postavlja FITR zahtjev za takav financijski instrument na Refinitiv ili Bloomberg, pružajući sve potrebne informacije za dobivanje kotacije istog. Nakon zaprimanja FITR zahtjeva od strane klijenta, Banka će kotirati traženi financijski instrument - u skladu s najpovoljnijim čimbenicima izvršenja - što je brže moguće i ponuditi utrživu kotaciju klijentu. Nakon primitka utržive kotacije klijent može ili prihvatiti ili odbiti istu. Tehnički i formalni zahtjevi za trgovanje putem Refinitiva ili Bloomberga ovise o zahtjevima koje određuje takvo mjesto trgovanja. Sâm klijent je isključivo odgovoran za uspostavljanje pravnog odnosa s mjestom trgovanja i usklađivanje s uvjetima trgovanja putem mjesta trgovanja.

#### **b) Zahtjev za trgovanje financijskim instrumentima (FITR) putem telefona ili elektroničke pošte**

Postupak slanja FITR zahtjeva putem telefona ili elektroničke pošte je sljedeći: Namjeravajući trgovati financijskim instrumentom, klijent postavlja FITR zahtjev Banci putem telefona ili elektroničke pošte pružajući sve potrebne informacije za dobivanje kotacije istog. Nakon zaprimanja FITR zahtjeva od klijenta, Banka će kotirati traženi financijski instrument - u skladu s čimbenicima najpovoljnijeg izvršenja - što je brže moguće i ponuditi utrživu kotaciju klijentu. Nakon primitka utržive kotacije klijent može ili prihvatiti ili odbiti istu.

---

#### 4. Vrste mjesta trgovanja

Postoje više vrsta mjesta trgovanja. One su sljedeće:

**Multilateralna trgovinska platforma (MTP)** - multilateralni sustav koji okuplja višestruke interesetrenih strana zakupnju prodaju financijskih instrumenata -u okviru sustava platforme i u skladu s ne diskrecijskim pravilima na način koji dovodi do sklapanja ugovora vezano za financijski instrument.

**OTC tržište (over the counter)** je otvoreno/sekundarno tržište financijskih instrumenata koji nisu uvršteni na uređeno tržište i koji nisu primljeni u trgovinu na MTP (Multilateralnu trgovinsku platformu).

Sve transakcija koje Riznica Banke provodi se izvršavaju preko MTP i OTC tržišta.

#### 5. Kategorije financijskih instrumenata koje obuhvaća politika najpovoljnijeg izvršenja

S obzirom na sljedeće klase financijskih instrumenata Banka pruža izvršne usluge za zahtjeve klijenata i na taj način primjenjuje politiku najpovoljnijeg izvršenja naloga kako je navedeno u ovom dokumentu.

##### A. Valutne izvedenice

- a. FX Forwardi i FX Swapovi

##### B. Izvedenice kamatnih stopa

- a. IRS (Interest rate swapovi)

##### C. Dužnički instrumenti

- a. obveznice
- b. instrumenti tržišta novca

U onoj mjeri u kojoj Banka nudi usluge vezane uz financijske instrumente, u nastavku se navodi kako Banka primjenjuje najbolje izvršne faktore i druge kriterije kvalitete u pogledu izvršenja i/ili prijema zahtjeva klijenata u najboljem interesu klijenta za svaku klasu financijskog instrumenta.

#### 5.1. Valutne izvedenice

Banka nudi klijentima sklapanje FX Forward i FX Swap transakcije.

Klijenti mogu pristupiti Riznici na sljedeće načine: putem telefona, putem elektroničke pošte, te putem Refinitiv i Bloomberg multilateralne trgovinske platforme (MTP). Način trgovanja je isključivo FITR, te se gore spomenute transakcije ne mogu odraditi niti zaprimiti na drukčiji način.

Klijentima je raspoloživ zahtjev za trgovanje financijskim instrumentima (FITR). FITR je zahtjev klijenta za kupovinu/prodaju određenog financijskog instrumenta po trenutnoj cijeni na tržištu odnosno trenutno najboljoj ponuđenoj cijeni.

Kada Banka izvršava zahtjev klijenata glavni čimbenici izvršenja su cijena i brzina izvršenja. Cijena je rezultat redovitog sučeljavanja ponude i potražnje za traženim financijskim instrumentom. Brzina i vjerojatnost izvršenja ovise o tržišnim uvjetima te likvidnosti financijskog instrumenta.

---

## 5.2. Izvedenice kamatnih stopa

Banka nudi klijentima različite varijante sklapanja kamatnih swapova. Klijentima su na raspolaganju sljedeći proizvodi: Kamatni swap i Međualutni kamatni swap (Cross Currency swap).

Klijentima je raspoloživ zahtjev za trgovanje financijskim instrumentima (FITR). FITR je zahtjev klijenta za kupovinu tj. prodaju određenog financijskog instrumenta po trenutnoj cijeni na tržištu odnosno trenutno najboljoj ponuđenoj cijeni.

Klijenti mogu pristupiti Banci i zadati nalog putem telefona, putem elektroničke pošte i preko Refinitiva ili Bloomberg. Način dogovora je isključivo FITR.

Kada Banka izvršava zahtjeve klijenata glavni čimbenici izvršenja su cijena i brzina izvršenja. Cijena je rezultat redovitog sučeljavanja ponude i potražnje za traženim financijskim instrumentom. Brzina i vjerojatnost izvršenja ovise o tržišnim uvjetima te likvidnosti financijskog instrumenta.

## 5.3. Obveznice

Banka nudi klijentima trgovanje korporativnim i državnim obveznicama. Klijenti mogu pristupiti banci i zadati zahtjev putem telefona, elektroničke pošte, te putem Refinitiva ili Bloomberg.

Klijentima je raspoloživ zahtjev za trgovanje financijskim instrumentima (FITR). FITR je zahtjev klijenta za kupovinu tj. prodaju određene obveznice po trenutnoj cijeni na tržištu odnosno trenutno najboljoj ponuđenoj cijeni.

Kada Banka izvršava transakcije klijenata glavni čimbenici izvršenja su cijena te brzina i vjerojatnost izvršenja. Cijena je rezultat redovitog sučeljavanja ponude i potražnje za traženom obveznicom. Brzina i vjerojatnost izvršenja ovise o tržišnim uvjetima te likvidnosti obveznice. Likvidne obveznice mogu biti brže kotirane od manje likvidnih.

Na manje likvidnom tržištu moguća je i nemogućnost izvršenja tržišnog zahtjeva u danom trenutku kada veličina zahtjeva klijenta nadilazi ponuđenu ili potraživanu količinu na tržištu. U slučaju da je Banka suočena s navedenom situacijom, ona će o tome obavijestiti klijenta bez odgode nakon saznanja da takva situacija postoji.

## 5.4. Instrumenti tržišta novca

Banka nudi klijentima standardizirane instrumente tržišta novca kao što su trezorski i komercijalni zapisi te repo ugovore.

Klijentima je raspoloživ zahtjev za trgovanje financijskim instrumentima (FITR). FITR je zahtjev klijenta za kupovinu tj. prodaju određenog financijskog instrumenta po trenutnoj cijeni na tržištu odnosno trenutno najboljoj ponuđenoj cijeni.

---

Klijenti mogu pristupiti Banci i zadati nalog putem telefona, elektroničke pošte, te putem Refinitiva ili Bloomberg-a. Način dogovora je isključivo FITR. Kada Banka izvršava zahtjeve klijenata glavni čimbenici izvršenja su cijena i brzina izvršenja. Cijena je rezultat redovitog sučeljavanja ponude i potražnje za traženim financijskim instrumentom. Brzina i vjerojatnost izvršenja ovise o tržišnim uvjetima te likvidnosti financijskog instrumenta. Likvidni financijski instrumenti mogu biti brže kotirani od manje likvidnih.

Na manje likvidnom tržištu moguća je i nemogućnost izvršenja tržišnog zahtjeva u danom trenutku kada veličina zahtjeva klijenta nadilazi ponuđenu ili potraživanu količinu na tržištu. U slučaju da je Banka suočena s navedenom situacijom, ona će o tome obavijestiti klijenta bez odgode nakon saznanja da takva situacija postoji.

### 5.5. Rizici povezani s financijskim izvedenicama

Svaka financijska izvedenica izložena je rizicima pojedinog temeljnog financijskog instrumenta.

Najčešći rizici obuhvaćaju:

- i. Rizik druge ugovorne strane** – vrsta rizika potaknuta kretanjima tržišnih cijena (npr. u swapovima i forwardima) i može biti povezana sa slučajevima tzv. „wrong-way“ rizika tj. onima u kojima se izloženost povećava kada kreditna kvaliteta druge ugovorne strane pada.
- ii. Rizik namire** – predstavlja mogućnost da se transakcija neće realizirati u skladu s dogovorenim uvjetima i javlja se u slučaju vremenskog odmaka prilikom razmjene novca ili druge imovine. Kao takav, rizik namire obuhvaća kreditni, tržišni i rizik likvidnosti. Kreditni rizik se javlja kada druga ugovorna strana ne isporuči sredstva nakon što je prva strana već isporučila sredstva prema ugovoru, tržišni rizik se javlja kada u slučaju kašnjenja u podmirenju transakcije postoji mogućnost nastanka gubitka trgovanja, dok se rizik likvidnosti javlja u slučajevima kada druga ugovorna strana ne isporuči ugovorenu vrijednost na dan namire nego kasnije.
- iii. Rizik volatilnosti** – definira se kao negativna promjena tržišne cijene pozicije zbog promjene očekivanja tržišta o budućoj volatilnosti cijene te pozicije.

## 6. Troškovi i naknade

Naknade kod izvršenja zahtjeva su navedene u nastavku.

- Naknade mjesta trgovanja: naknade koje objavljuje odgovarajuće mjesto trgovanja, koje nastaju u slučaju izravnog pristupa tržištu.

Ukupne troškove Banka objavljuje putem svoje web stranice [www.pbz.hr](http://www.pbz.hr).

## 7. Dodatak

### 7.1. Troškovi transakcija vezano za usluge Riznice i Prodaje rizničnih proizvoda

U nastavku se daje prikaz maksimalnih marži koje Privredna banka Zagreb d.d. obračunava vezano za OTC trgovanje i trgovanje na multilateralnim trgovinskim platformama (MTP) niže navedenim instrumentima. Marže se obračunavaju u odnosu na fer tržišne cijene, s obzirom na ročnost pojedinog instrumenta, te su ugrađene u cijenu pojedinog instrumenta.

INSTRUMENTI DEVIZNOG TRŽIŠTA	G10	
	ROČNOST	
	<6m	6m - 12m
FX SWAP	100 bp	150 bp
FX FORWARD	100 bp	150 bp

INSTRUMENTI DEVIZNOG TRŽIŠTA	OSTALE ZEMLJE	
	ROČNOST	
	<6m	6m-12m
FX SWAP	250 bp	350 bp
FX FORWARD	250 bp	350 bp

Maksimalne marže u bp, po godini

KAMATNE IZVEDENICE	
Kamatni swap - IRS	200 bp
Međunalutni kamatni swap - CCIRS	200 bp

DUŽNIČKI VRIJEDNOSNI PAPIRI	<12m	>12m
Trezorski zapisi	200 bp	300 bp
Komercijalni zapisi	300 bp	400 bp
Državne obveznice	300 bp	400 bp
Korporativne obveznice	400 bp	600 bp

Klijentima se na ex-ante osnovi (prije pojedinačne transakcije) daje indikativni prikaz troškova transakcije. Po provedbi transakcije klijentima se daje izvještaj o troškovima transakcije (osim klijentima koji pristaju na ograničenu primjenu zahtjeva za dostavu podataka o troškovima i naknadama u skladu s člankom 50. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2017/565).



