

ПРАВИЛА НАИЛУЧШЕГО ИСПОЛНЕНИЯ РАСПОРЯЖЕНИЙ

1. Общие положения

- 1.1. В настоящих правилах АО Адмирал Маркетс (Admiral Markets AS) („**Правила**“) определяются условия и принципы, на основании которых АО Адмирал Маркетс („**Инвестиционное объединение**“) исполняет и передаёт распоряжения, связанные с финансовыми инструментами компетентных и обычных клиентов Инвестиционного объединения (далее „**Распоряжение**“).
- 1.2. Обращаем внимание на то, что хотя Инвестиционное объединение предпринимает все возможные разумные меры для обеспечения наилучшего исполнения Распоряжений Клиентов, Инвестиционное объединение не может гарантировать выполнения наилучшим образом Распоряжений, выполняемых от имени или за счёт клиента.
- 1.3. Каждый клиент Инвестиционного объединения обязан ознакомиться с настоящими Правилами и определить являются ли установленные в Правилах принципы приемлемыми для клиента. При исполнении Распоряжений Инвестиционное объединение выполняет данные правила по возможности в наиболее полном объёме.

2. Конкретные инструкции, полученные от клиента

- 2.1. Если клиент даёт Инвестиционному объединению конкретные инструкции по выполнению его Распоряжения или части Распоряжения, то сделка осуществляется в соответствии с этими инструкциями. Передача Клиентом конкретных инструкций Инвестиционному объединению может воспрепятствовать выполнению Инвестиционным объединением содержащихся в Правилах принципов и порядка, целью которых является обеспечение клиенту возможного наилучшего результата.
- 2.2. Инвестиционное объединение считает, что выполнило Распоряжение наилучшим образом, если оно действовало в соответствии с инструкциями клиента.
- 2.3. При заключении с обычным клиентом договора по оказанию инвестиционных или вспомогательных инвестиционных услуг и при получении указанных в пункте 2.1. данных Правил инструкций от обычного клиента Инвестиционное объединение обязано предупредить клиента о том, что полученные от клиента конкретные инструкции могут воспрепятствовать принятию Инвестиционным объединением мер в отношении указанного в данных инструкциях. Данные меры Инвестиционное объединение разработало и применяет в правилах наилучшего исполнения распоряжений клиента для достижения возможного наилучшего результата при выполнении этих распоряжений.

3. Важные факторы наилучшего исполнения Распоряжений

- 3.1. При выполнении и передаче Распоряжений Инвестиционное объединение учитывает следующие обстоятельства:
 - 3.1.1. общая стоимость (сумма расходов, связанных с ценой и выполнением финансового инструмента, которая включает все понесённые Клиентом и непосредственно связанные с выполнением Распоряжения расходы, например, платы мест исполнения, платы за клиринг и расчёты и любые иные расходы, которые выплачиваются третьим лицам, участвующим в выполнении Распоряжения.);
 - 3.1.2. скорость исполнения и расчётов;
 - 3.1.3. вероятность исполнения и расчётов;
 - 3.1.4. тип и величина Распоряжения и сделки и их влияние на рынок;

-
- 3.1.5. иные факторы, которые по оценке Инвестиционного объединения являются важными для исполнения Распоряжения. ■ ■ ■ ■ ■
- 3.2. В случае обычных клиентов возможный наилучший результат определяется исходя из общей стоимости. Общая стоимость – это сумма расходов, связанная с ценой и исполнением финансового инструмента, которая включает все понесённые Клиентом и непосредственно связанные с исполнением Распоряжения расходы, например, платы мест исполнения, платы за клиринг и расчёты, и любые иные расходы, которые выплачиваются третьим лицам, участвующим в исполнении Распоряжения.
- 3.3. В случае компетентных клиентов возможный наилучший результат определяется также исходя из общей стоимости. Если в связи с конкретным распоряжением у маклера возникают обоснованные сомнения или клиент заявляет, что в связи с характером Распоряжения или иным связанным с клиентом обстоятельством важны иные факторы, как, например, вероятность исполнения и расчётов и скорость, то маклер при исполнении учитывает такие факторы. В таком случае маклер оценивает, обеспечено ли при исполнении сделки на основании общей стоимости быстрое и полное исполнение сделки. Если это невозможно, то маклер оценивает, является ли частичное исполнение Распоряжения на основании общей стоимости более выгодным для клиента, чем полное исполнение Распоряжения на основании критерия вероятности исполнения и расчётов сделки. Если нет, то маклер исходит из критерия исполнения и расчётов сделки. Также маклер оценивает возможное негативное влияние времени (скорости) исполнения Распоряжения на клиента и величину связанного с этим риска ущерба. Если такой ущерб превышает доход, получаемый на основании общей стоимости, то за основу берут критерий скорости.
- 3.4. При заключении с обычным клиентом договора по оказанию инвестиционных или вспомогательных инвестиционных услуг Инвестиционное объединение информирует клиента о том, что возможный наилучший результат Распоряжения определяется в соответствии с пунктом 3.2. данных правил, за исключением случаев, когда клиент даёт иные конкретные инструкции.
- 4. Места исполнения**
- 4.1. Если торговля финансовыми инструментами ведётся более чем на одном регулируемом рынке или в ином месте исполнения, то Инвестиционное объединение выбирает для исполнения регулируемый рынок или место исполнения, где вероятность расчётов самая большая.
- 4.2. Инвестиционное объединение не может снова оценить вероятность расчётов во всех местах исполнения каждый раз, когда Инвестиционное объединение начинает исполнение Распоряжения и не осуществляет оценку. Инвестиционное объединение выбирает место исполнения и оценивает вероятность расчётов на основании прежних показателей.
- 4.3. В случае определённых финансовых инструментов в перечне используемых Инвестиционным объединением мест исполнения может быть только одно место исполнения. При исполнении Распоряжения в соответствующем единственном месте исполнения Распоряжение выполняется с предположением, что Инвестиционное объединение предложило возможный наилучший результат.
- 4.4. Инвестиционное объединение принимает и передаёт эмитентам или их представителям связанные с первичной эмиссией Распоряжения (*Initial Public Offering, IPO*) в соответствии с условиями эмиссии.
- 4.5. В приложении к настоящим Правилам представлен перечень основных действующих на данный момент мест исполнения Инвестиционного объединения. Действующий перечень мест исполнения опубликован на веб-странице Инвестиционного объединения: www.forextrade.ee.
- 5. Общие Правила исполнения Распоряжений**



- 5.1. Инвестиционное объединение может исполнить Распоряжение:
 - 5.1.1. на регулируемом рынке или в многосторонней торговой системе;
 - 5.1.2. за пределами регулируемого рынка или многосторонней торговой системы.
- 5.2. В случае если Распоряжение выполняется на регулируемом рынке или в многосторонней торговой системе, то оно выполняется против Распоряжения второй стороны в соответствии с правилами торговли места исполнения.
- 5.3. Если клиент представляет в отношении взятых для торговли на регулируемом рынке финансовых инструментов Распоряжение с указанной ценой, которое не исполняется мгновенно на действующих рыночных условиях, то Инвестиционное объединение не обязано опубликовывать такое Распоряжение с указанной ценой, за исключением случаев, когда Инвестиционное объединение решает сделать это по своей инициативе или если этого желает клиент.
- 5.4. Торговля за пределами регулируемого рынка или многосторонней торговой системы может осуществляться при выполнении Распоряжения клиента:
 - 5.4.1. против Распоряжения другого клиента;
 - 5.4.2. против Инвестиционного объединения;
 - 5.4.3. против третьего лица.
- 5.5. Инвестиционное объединение имеет право исполнять Распоряжения клиента за пределами регулируемого рынка или многосторонней торговой системы, за исключением случаев, когда клиент известил Инвестиционное объединение о том, что соответствующее Распоряжение нельзя выполнить за пределами регулируемого рынка и торговля инструментом осуществляется на регулируемом рынке или в многосторонней торговой системе, к которым у Инвестиционного объединения есть доступ (напрямую или через маклеров).
6. **Исполнение Распоряжений, связанных с акциями и иными финансовыми инструментами, взятыми для торговли на регулируемых рынках**
 - 6.1. Обычно Инвестиционное объединение исполняет Распоряжения с финансовыми инструментами, торгуемыми на регулируемых рынках или в многосторонней торговой системе (например, акциями, стандартизированными производными инструментами, паями инвестиционных фондов, которые отрегулированы для котировки торговли) в следующем порядке:
 - 6.1.1. Распоряжение исполняется при первой возможности, но не позднее, чем в течение 2 (двух) минут после получения Распоряжения, отправляя Распоряжение в место исполнения, которое, по мнению Инвестиционного объединения обеспечивает клиенту наилучший результат;
 - 6.1.2. Инвестиционное объединение имеет право подождать до представления Распоряжения или представить Распоряжение последовательными частями (Инвестиционное объединение может подождать, если оно находит, что вследствие рыночных условий или ликвидности, или, учитывая величину и суть Распоряжения, это является для клиента самым выгодным решением);
 - 6.1.3. объединить Распоряжения и представить затем объединённые распоряжения в соответствии с порядком управления конфликтом интересов, обработки ордеров и исполнения личных сделок Инвестиционного объединения;
 - 6.1.4. в случае если Распоряжение исполняется против Распоряжения Инвестиционного объединения или другого клиента, то это делается по цене соответствующей рыночной цене;
 - 6.1.5. Распоряжение передается на исполнение в соответствии с пунктом 10 данных Правил.

7. Исполнение Распоряжений, связанных с финансовыми инструментами, торгуемыми за пределами регулируемого рынка и многосторонней торговой системы

7.1. Данный пункт 7 применяется при обработке таких Распоряжений, которые связаны с инструментами, торгуемыми напрямую против одного партнёра (вне биржи), например:

- 7.1.1. облигации;
- 7.1.2. инструменты денежного рынка;
- 7.1.3. производные инструменты с фиксированной доходной ставкой, валютные производные инструменты и иные инструменты, торгуемые вне биржи.

7.2. При получении таких Распоряжений Инвестиционное объединение обычно сообщает непосредственно клиенту индикативную или фиксированную цену. Затем стороны заключают договор – либо тогда, когда клиент акцептирует предложенную Инвестиционным объединением фиксированную цену, или в случае индикативных цен тогда, когда Инвестиционное объединение подтвердит цену клиенту и клиент акцептирует эту цену. Поскольку в таком случае между Инвестиционным объединением и клиентом заключается договор, то Инвестиционное объединение не исполняет и не передаёт Распоряжение от имени клиента и не пользуется своим правом принятия решений при исполнении Распоряжения клиента. Следовательно, в таких ситуациях не применяются данные правила. Тем не менее, Инвестиционное объединение должно действовать в наилучших интересах клиента и избегать конфликта интересов.

7.3. Если Инвестиционное объединение должно исполнить Распоряжение от имени или за счёт клиента, то обычно Инвестиционное объединение исполняет Распоряжение против себя по цене, которая соответствует рыночной цене и которая рассчитана на основании внешней сравнительной цены соответствующего имущества настолько насколько это целесообразно и если такие цены являются доступными, вдобавок надбавка за маржу коммерческой прибыли, а также за расходы по использованию капитала и риски партнёра.

8. Исполнение распоряжений, связанных с паями инвестиционных фондов, которые не были взяты для торговли на регулируемом рынке и в многосторонней торговой системе

8.1. Инвестиционное объединение исполняет Распоряжения, связанные с паями инвестиционных фондов, которые не были взяты для торговли на регулируемом рынке или в многосторонней торговой системе, отправляя Распоряжение на исполнение соответствующим управителям инвестиционных фондов (или равноценному лицу) в соответствии с предписаниями инвестиционных фондов (или равноценными требованиями). Дополнительную информацию о ценах можно получить от соответствующих управителей инвестиционных фондов.

9. Сделки с переговорами

9.1. В определённых случаях Инвестиционное объединение котирует непосредственно для клиента индикативную или фиксированную цену, например цену риска. В таких случаях между сторонами заключается договор продажи либо в случае если клиент акцептирует котируемую Инвестиционным объединением фиксированную цену, либо в случае индикативных цен, когда Инвестиционное объединение подтверждает цену клиенту и клиент её акцептирует.

9.2. В других случаях клиент обращается к Инвестиционному объединению с желанием заключить специфический договор с финансовыми инструментами или договор, связанный с финансовым инструментом (например, но не только, сделки по финансированию посредством ценных бумаг). В таких случаях Инвестиционное объединение может после переговоров принять решение заключить с клиентом соответствующий договор на согласованных условиях.

9.3. Поскольку в вышеприведённых случаях между клиентом и Инвестиционным объединением заключается договор, то Инвестиционное объединение не исполняет и не передаёт от имени и за счёт клиента Распоряжения и не пользуется своим правом принятия решений при исполнении Распоряжения клиента. Поэтому в таких ситуациях данные правила не применяются. Тем не

мене, Инвестиционное объединение обязано действовать в наилучших интересах клиента и избегать конфликта интересов.

10. Передача распоряжений

- 10.1. Для исполнения Распоряжений, связанных с инструментами, торгуемыми в местах исполнения, к которым у Инвестиционного объединения нет непосредственного доступа (где Инвестиционное объединение вообще не торгует), Инвестиционное объединение передаёт Распоряжение маклеру, который в свою очередь исполняет Распоряжение в соответствии со своими предписаниями и порядком на регулируемом рынке или в многосторонней торговой системе или Инвестиционное объединение исполняет Распоряжение в качестве системного исполнителя, или передаёт Распоряжение маклеру – третьему лицу для соответствующего исполнения.
- 10.2. Если Инвестиционное объединение передаёт Распоряжение для исполнения третьему лицу, то Инвестиционное объединение не может контролировать процесс исполнения и обеспечить исполнение в соответствии с установленными в данных правилах условиями и принципами. Тем не менее, Инвестиционное объединение выполняет установленные в данных правилах условия и принципы, передавая Распоряжения третьим лицам и принимая решение о том, какое третье лицо исполнило бы Распоряжение самым выгодным для клиента способом. Инвестиционное объединение делает всё от себя зависящее, чтобы маклер исполнил Распоряжение наилучшим способом, хотя оно не может обеспечить наилучшего исполнения маклером каждой отдельной сделки.
- 10.3. Маклеры, которым Инвестиционное объединение передаёт Распоряжения, перечислены на веб-странице www.forextrade.ee

11. Торгуемые финансовые инструменты, разрешённые виды Распоряжений и срок действия Распоряжений

- 11.1. Инвестиционное объединение может ограничить выбор финансовых инструментов, которыми могут торговать клиенты (т.е. клиенты могут не получить возможность торговать всеми финансовыми инструментами, взятыми для торговли во всех местах исполнения, к которым у Инвестиционного объединения есть прямой или косвенный доступ).
- 11.2. Инвестиционное объединение имеет право ограничить количество видов передаваемых клиентом Распоряжений (например, обычно предоставляется возможность передавать Распоряжения по рыночной цене и Распоряжения по указанной цене), даже если место исполнения, где ведётся торговля соответствующим инструментом, предлагает более широкий выбор видов Распоряжений.
- 11.3. Распоряжение с указанной ценой - это Распоряжение, которое представлено Инвестиционному объединению для покупки или продажи определённого количества финансовых инструментов по указанной цене или по цене лучше указанной. Распоряжения с указанной ценой могут исполняться частично.
- 11.4. Распоряжение по рыночной цене – это Распоряжение, которое представлено Инвестиционному объединению для покупки или продажи определённого количества финансовых инструментов незамедлительно и по возможной наилучшей действующей цене. Распоряжения по рыночной цене могут исполняться частично, если глубина рынка недостаточна для полного исполнения Распоряжения или действуют ограничения места исполнения, или присутствуют иные препятствия для исполнения целого Распоряжения. Если невозможно выполнить целое Распоряжение, то Инвестиционное объединение исполняет Распоряжение в таком объеме в каком это возможно и затем аннулирует Распоряжение.
- 11.5. Инвестиционное объединение может ограничить срок действия Распоряжений клиента и установить более короткие сроки действия, по сравнению со сроками действия этого места исполнения, куда соответствующее Распоряжение отправляется на исполнение.

12. Оценка и изменение правил

- 12.1. Регулярно и, по крайней мере, один раз в год Инвестиционное объединение оценивает соответствие выбранных Инвестиционным объединением мест исполнения, маклеров и Правил для достижения наилучшего результата при выполнении Распоряжений клиента.
- 12.2. В ходе оценки Инвестиционное объединение контролирует следующее:
 - 12.2.1. возможно, ли достичь наилучшего результата для клиента, если Распоряжение исполняется в других или в дополнительных местах исполнения или если оно передаётся другим или дополнительным маклерам;
 - 12.2.2. обеспечивает ли место исполнения, где вероятность расчётов самая большая, наилучший результат для клиента;
- 12.3. При оценке маклеров исходят из следующих факторов:
 - 12.3.1. принципы, установленных в пункте 3 Правил;
 - 12.3.2. используемые маклером места исполнения;
 - 12.3.3. компетентность маклера и понимание пожеланий и приоритетов клиентов Инвестиционного объединения;
 - 12.3.4. какие иные услуги, например, консультации и анализ, может предложить маклер клиентам Инвестиционного объединения;
 - 12.3.5. Знает ли Инвестиционное объединение маклера и насколько оно ему доверяет;
 - 12.3.6. Как составлены правила наилучшего исполнения маклера и как об этих правилах информируются клиенты.
- 12.4. Все изменения Правил публикуются на веб-странице Инвестиционного объединения www.forextrade.ee. Изменения вступают в силу, начиная с даты их опубликования на веб-странице.