

## ПОЛИТИКА ИСПОЛНЕНИЯ НА НАИЛУЧШИХ УСЛОВИЯХ

### 1. Общие положения

**1.1.** В правилах исполнения на наилучших условиях (далее упоминается как «Правила») оговариваются условия и принципы, на основании которых Admiral Markets UK Ltd («Инвестиционная компания») обязуется исполнять и передавать ордера («Ордер») по финансовым инструментам профессиональных или частных клиентов Инвестиционной компании.

**1.2.** Обратите внимание, что Инвестиционная компания принимает все возможные меры для исполнения Ордеров клиентов на наилучших условиях. Тем не менее, Инвестиционная компания не может гарантировать исполнения Ордеров от имени или со счетов клиентов на наилучших условиях.

**1.3.** Все клиенты Инвестиционной компании обязаны ознакомиться с этими Правилами и работать с Компанией, только если согласны с ними. Инвестиционная компания обязуется, по возможности, следовать Правилам при исполнении Ордеров.

### 2. Особые распоряжения клиентов

**2.1.** Если клиент дает особые распоряжения относительно исполнения Ордера или его части, Ордер исполняется в соответствии с такими инструкциями. В некоторых случаях такие распоряжения противоречат Правилам, цель которых – достижение наилучших результатов по операциям клиентов.

**2.2.** Если Инвестиционная компания исполняет Ордер в соответствии с распоряжениями клиента, Компания исполняет Ордер на наилучших условиях.

**2.3.** После заключения соглашения об оказании инвестиционных услуг или сопутствующих услуг с частным клиентом и получения от клиента инструкций согласно положению 2.1 Правил, Инвестиционная компания обязана предупредить клиента, что исполнение таких инструкций может противоречить исполнению Компанией мер, разработанных и закрепленных в Правилах для исполнения ордеров клиентов на наилучших условиях и достижения наилучших результатов в исполнении соответствующих ордеров.

### 3. Важные факторы исполнения ордеров на наилучших условиях

**3.1.** При исполнении и передаче Ордеров Инвестиционная компания принимает во внимание следующие факторы:

**3.1.1.** Полная сумма (сумма цены финансового инструмента и издержек, связанных с исполнением, включая расходы, понесенные клиентом, связанные с исполнением Ордера, например, комиссия торговой площадки, клиринговая и расчетная комиссия, а также другие платежи, выплачиваемые третьим лицам, связанным с исполнением Ордера);

**3.1.2.** скорость исполнения и расчета;

**3.1.3.** вероятность исполнения и расчета;

**3.1.4.** тип и размер Ордера и операции и влияние рынка на них;

**3.1.5.** Другие факторы, которые Инвестиционная фирма может посчитать значимыми для исполнения Ордера.

**3.2.** Наилучший результат для частных клиентов рассчитывается исходя из полной суммы. Полная сумма – это сумма цены финансового инструмента и издержек, связанных с исполнением, включая расходы, понесенные клиентом, связанные с исполнением Ордера, например, комиссия торговой площадки, клиринговая и расчетная комиссия, а также другие платежи, выплачиваемые третьим лицам, связанным с исполнением Ордера.

**3.3.** Наилучший результат для профессиональных клиентов также рассчитывается исходя из полной суммы. Если на основании особого Ордера брокер или клиент считают, что в связи с характером Ордера или иными факторами, связанными с клиентом, другие факторы например, вероятность и скорость исполнения и расчета, могут иметь большее значение, нежели обычно, брокер обязан принять эти факторы во внимание при исполнении Ордера. В этом случае брокер обязан оценить, приведет ли исполнение операции исходя из критерия общей суммы к быстрому и полному исполнению операции. Если такой гарантии нет, брокер обязан по критериям вероятности исполнения и расчета оценить, приведет ли частичное исполнение Ордера на основании критерия полной суммы к более выгодным результатам, нежели полное исполнение ордера. В противном случае брокер обязан воспользоваться критериями исполнения операции и расчета. Брокер также обязан оценить потенциальное негативное влияние на клиента времени исполнения (скорости) и риски убытков. Если убытки превышают потенциальную прибыль исходя из критерия полной суммы, необходимо учитывать критерий скорости.

**3.4.** После заключения соглашения об оказании инвестиционных услуг или сопутствующих услуг с частным клиентом и получения от клиента Ордера, Инвестиционная компания обязана уведомить клиента, что наилучший возможный результат исполнения клиентского Ордера будет определен согласно положению 3.2 Политики, за исключением тех случаев, когда клиент выдает особые распоряжения.

## 4. Торговые площадки

**4.1.** Если торговля финансовым инструментом осуществляется более чем на одном регулируемом рынке или на других торговых площадках, Инвестиционная компания обязана выбрать для исполнения регулируемый рынок или площадку, на которых вероятная прибыль от расчета выше всего.

**4.2.** Инвестиционная компания не проводит повторную оценку вероятности расчета на всех торговых площадках каждый раз, когда Компания начинает исполнение Ордера клиента. Инвестиционная компания обязуется выбирать торговую площадку и оценивать вероятность расчета на основании общих показателей в прошлом.

**4.3.** При торговле некоторыми финансовыми инструментами можно воспользоваться только одной торговой площадкой, включенной в список площадок, используемый Инвестиционной компанией. При исполнении Ордера на одной торговой площадке предполагается, что Инвестиционная компания предложила наилучший возможный результат.

**4.4.** Ордера, связанные с первым выпуском акций (ИПО), Компания передает эмитенту или его представителю в соответствии с условиями выпуска.

**4.5.** В Приложении 1 к Правилам – актуальный список основных торговых площадок Инвестиционной компании, доступный также на сайте Инвестиционной компании: [www.admiralmarkets.co.uk](http://www.admiralmarkets.co.uk).

При необходимости Инвестиционная компания может использовать для исполнения Ордера другие, не перечисленные в списке, торговые площадки, если это необходимо для достижения наилучших возможных результатов.

## 5. Общие правила исполнения Ордеров

**5.1.** Инвестиционная компания может исполнить Ордер:

1. на регулируемом рынке или на многосторонней торговой площадке;
2. вне регулируемого рынка или многосторонней торговой площадки.

**5.2.** Если Ордер Клиента исполняется на регулируемом рынке или на многосторонней торговой площадке, Ордер сопоставляется с Ордерами другой стороны в соответствии с правилами торговли на торговой площадке.

**5.3.** Если клиент передает в компанию Лимитный ордер в отношении финансовых инструментов, допущенных к торговле на регулируемом рынке, и он не исполняется немедленно в актуальных рыночных условиях, Инвестиционная компания не обязана оглашать такой лимитный Ордер, за

исключением случаев, когда Инвестиционная компания или клиент принимают такое решение.

**5.4.** Торговля вне регулируемого рынка или многосторонней торговой площадки может осуществляться по Ордеру Клиента следующим образом:

1. Ордер сопоставляется с Ордером другого Клиента;
2. Ордер исполняется против Инвестиционной компании;
3. Ордер исполняется против третьей стороны.

**5.5.** Инвестиционная компания имеет право исполнить Ордер клиента вне регулируемого рынка или многосторонней торговой площадки, за исключением тех случаев, когда клиент запрещает Инвестиционной компании исполнять ордер вне регулируемого рынка и торги инструментов осуществляются на регулируемом рынке или многосторонней торговой площадке, к которым есть доступ у Инвестиционной компании (непосредственно или через брокера).

## **6. Исполнение Ордеров, связанных с акциями и другими финансовыми инструментами, допускаемыми к торговле на регулируемом рынке**

**6.1.** Инвестиционная компания обязуется исполнять ордера, связанные с финансовыми инструментами, торгуемыми на регулируемом рынке или на многосторонней торговой площадке (например, акции, стандартные деривативы, акции инвестиционных фондов, допущенные к зарегистрированной торговле), в обычном порядке в соответствии со следующей процедурой:

**6.1.1.** Ордер исполняется в кратчайшие сроки, однако не позже чем в течение 2 (двух) минут после получения Ордера, путем отправки Ордера на торговую площадку, которая, по мнению Инвестиционной компании, лучше всего подходит для достижения наилучших результатов.

**6.1.2.** Инвестиционная компания имеет право отложить отправку Ордера или отправить его последовательно (Инвестиционная компания откладывает отправку, если по ее мнению такой шаг стал бы более выгодным для Клиента в связи с условиями рынка, ликвидностью, размером или характером Ордера).

**6.1.3.** Инвестиционная компания имеет право собирать ордера для того, чтобы отправить агрегированный Ордер в соответствии с процедурами, установленными Инвестиционной компанией, в целях обработки ордеров на операции и проведении личных операций.

**6.1.4.** Если Ордер исполняется против Инвестиционной компании или против Ордера другого клиента, он исполняется по цене, соответствующей рыночной.

**6.1.5.** Ордер передается к исполнению в соответствии с разделом 10 настоящей Политики.

## 7. Исполнение Ордеров, связанных с финансовыми инструментами, торгуемыми вне регулируемого рынка или Многосторонней торговой площадки

7.1. Раздел 7 применяется к обработке Ордеров, торгуемых напрямую против инструментов одного контрагента, например:

1. бондов;
2. инструментов денежного рынка;
3. деривативов с фиксированным доходом, валютных деривативов и других внебиржевых инструментов.

7.2. По получении таких Ордеров Инвестиционная компания обычно устанавливает ориентировочную или фиксированную цену для клиента. Стороны заключают договор о покупке либо после того как клиент соглашается с фиксированной ценой, установленной Инвестиционной компанией, или, в случае с ориентировочными ценами, после того как Инвестиционная компания подтверждает цену, а клиент с ней соглашается. Поскольку в таком случае соглашение заключается между Инвестиционной компанией и клиентом, Инвестиционная компания не исполняет и не передает Ордер от имени клиента и не принимает самостоятельных решений при исполнении Ордера Клиента. Следовательно, Политика не применяется в таких случаях. Однако Инвестиционная компания обязана действовать в интересах клиента и избегать ситуаций конфликта интересов.

7.3. В случаях, когда Инвестиционная компания исполняет Ордер от имени или со счета клиента, Инвестиционная компания исполняет Ордер против Компании по цене, соответствующей рыночной, которая исчисляется на основании внешней базовой цены на соответствующие базовые активы, насколько это возможно и насколько такие цены доступны, плюс надбавка на маржу на коммерческую прибыль, стоимость пользования капиталом и риски контрагента.

## 8. Исполнение Ордеров, связанных с акциями инвестиционных фондов, не допускаемыми к торговле на регулируемом рынке или Многосторонней торговой площадке

8.1. Инвестиционная фирма обязуется исполнять Ордеры, связанные с акциями инвестиционных фондов, не допускаемыми к торговле на регулируемом рынке или многосторонней торговой площадке, путем их отправки в органы управления (или уполномоченным лицам) соответствующего инвестиционного фонда для исполнения в соответствии с правилами (или требованиями) инвестиционного фонда. Более подробную информацию о ценах можно получить у управляющего органа соответствующего инвестиционного фонда.

## 9. Договорные операции

**9.1.** В определенных случаях Инвестиционная компания устанавливает ориентировочную или фиксированную цену, например, премию за риск, непосредственно для клиента. Стороны заключают договор о покупке либо после того как клиент соглашается с фиксированной ценой, установленной Инвестиционной компанией, или, в случае с ориентировочными ценами, после того как Инвестиционная компания подтверждает цену, а клиент с ней соглашается.

**9.2.** В иных случаях клиент выражает Инвестиционной компании намерение заключить особое соглашение о финансовых инструментах (например, об операциях по финансированию ценных бумаг). Тогда Инвестиционная компания после переговоров может принять решение о заключении соответствующего соглашения с клиентом на оговариваемых условиях.

**9.3.** Поскольку в таком случае соглашение заключается между Инвестиционной компанией и клиентом, Инвестиционная компания не исполняет и не передает Ордер от имени клиента и не принимает самостоятельных решений при исполнении Ордера Клиента. Следовательно, Политика не применяется в таких случаях. Однако Инвестиционная компания обязана действовать в интересах клиента и избегать ситуаций конфликта интересов.

## 10. Передача Ордеров

**10.1.** Для исполнения Ордеров по инструментам, торгуемым на торговых площадках, к которым Инвестиционная компания не имеет прямого доступа (на которых Инвестиционная компания не торгует напрямую), Инвестиционная компания передает ордер брокеру, который, в свою очередь, исполняет Ордер в соответствии с собственными правилами на регулируемом рынке или на многосторонней торговой площадке, исполняет Ордер самостоятельно в качестве системного исполнителя или передает Ордер для исполнения брокеру.

**10.2.** Если Инвестиционная компания передает Ордер для исполнения другими сторонами, Инвестиционная компания не может контролировать исполнение и гарантировать исполнение на условиях и согласно принципам, установленным Политикой. Однако Инвестиционная фирма обязана придерживаться условий и принципов, установленных настоящей Политикой, при передаче Ордеров третьим сторонам и при принятии решения о том, какая третья сторона может исполнить Ордер образом, наиболее подходящим для клиента. Инвестиционная компания обязана сделать все возможное для обеспечения исполнения брокером Ордера на наилучших условиях, однако не гарантирует исполнения на наилучших условиях для каждой посреднической операции.

**10.3.** Брокеры, которым Инвестиционная компания осуществляет перевод Ордеров, перечислены в конце этого документа.

## 11. Торгуемые финансовые инструменты, разрешенные виды Ордеров и период действия Ордера

**11.1.** Инвестиционная компания имеет право ограничить количество финансовых инструментов, которыми могут торговать клиенты, таким образом, в некоторых случаях клиенты не могут торговать всеми финансовыми инструментами, допущенными к торговле на площадках, к которым у Инвестиционной компании есть прямой или не прямой доступ.

**11.2.** Инвестиционная компания имеет право ограничить виды ордеров, которыми может пользоваться Клиент (например, рыночные ордера и лимитные ордера обычно доступны), даже если на торговой площадке доступно большее количество видов Ордеров.

**11.3.** Лимитный Ордер – это ордер, направляемый в Инвестиционную компанию для продажи или покупки определенного количества финансовых инструментов по цене, указанной клиентом, или по более выгодной цене. Лимитные Ордеры могут быть исполнены частично.

**11.4.** Рыночный Ордер – это ордер, направляемый в Инвестиционную компанию для продажи или покупки определенного количества финансовых инструментов по наиболее выгодной текущей цене. Рыночные Ордеры могут быть исполнены частично, если глубина рынка недостаточна для исполнения Ордера полностью, если существуют ограничения торговых площадок или другие препятствия для исполнения Ордера полностью. Если исполнить Ордер полностью невозможно, Инвестиционная компания обязуется исполнить Ордер насколько это возможно, а затем отменить его.

**11.5.** Инвестиционная компания может ограничить срок действия Ордера Клиента и исполнить Ордер с более коротким сроком действия, предлагаемым торговой площадкой, когда соответствующий Ордер отправляется к исполнению.

## 12. Изменение и дополнение Политики

**12.1.** Инвестиционная компания регулярно, по крайней мере, один раз в год, проводит оценку того, обеспечивают ли торговые площадки, брокеры и Правила Инвестиционной компании, достижение наилучших результатов при исполнении Ордеров клиентов.

**12.2.** Во время такой оценки Компания принимает во внимание следующие факторы:

1. могла ли Компания достичь лучших результатов при исполнении Ордера на других традиционных торговых площадках или при передаче Ордеров другими или дополнительным брокерам;
2. гарантирует ли торговая площадка с наиболее вероятным заключением сделки наилучшие результаты.

### 12.3. Оценка брокеров должна проводиться, принимая во внимание следующие критерии:

1. принципы, указанные в разделе 3 Правил;
2. торговые площадки, используемые брокером;
3. понимание брокером желаний и приоритетов клиентов Инвестиционной компании;
4. предоставляет ли брокер другие услуги, например, консультацию или анализ, клиентам Инвестиционной компании;
5. осведомлена ли Инвестиционная компания о деятельности брокера и может ли быть в нем уверена;
6. формулировка брокером правил исполнения на наилучших условиях и способ информирования клиентов.

12.4. Все изменения Правил публикуются на сайте Инвестиционной компании [www.admiralmarkets.co.uk](http://www.admiralmarkets.co.uk). Изменения считаются действительными с момента их публикации в сети.

## Приложение 1

### Список основных торговых площадок

1. LMAX - Многосторонняя торговая площадка
2. Citi bank - коммерческий банк, США
3. Morgan Stanley - коммерческий банк, США
4. Deutsche Bank - коммерческий банк, Германия
5. Credit Suisse - коммерческий банк, Швейцария
6. GFT UK- инвестиционная компания, Соединенное Королевство
7. Goldman Sachs - коммерческий банк, США
8. FC Stone - инвестиционная компания, США
9. Hotspot FX - Электронная торговая сеть
10. Barclays - коммерческий банк, Соединенное Королевство
11. JPMorgan - коммерческий банк, США
12. UBS - коммерческий банк, Швейцария
13. Nomura - коммерческий банк, Япония
14. Currenex - Электронная торговая сеть

Отказ от ответственности, связанной с переводом:

Для перевода страниц сайта Admiral Markets UK Ltd с английского языка используются электронные средства перевода. **Переведенный текст дает общее понимание о содержании документов, однако перевод не всегда точный.** Официальные документы на английском языке доступны на сайте Admiral Markets UK Ltd [www.admiralmarkets.co.uk](http://www.admiralmarkets.co.uk). Какие-либо расхождения или несоответствия между переводом и оригинальным текстом не имеют обязательной юридической силы. В случае возникновения каких-либо вопросов, связанных с точностью информации, представленной в переведенной версии веб-сайта, просим обращаться к официальной английской версии веб-сайта. **Компания Admiral Markets UK Ltd не несет ответственности за точность перевода.** Перевод не может точно отражать содержание оригинала в связи с лингвистическими сложностями и возможностью разных вариантов перевода. Поэтому





Admiral Markets UK Ltd  
16 St Clare Street EC3N 1LQ Лондон,  
Соединенное Королевство  
Телефон: +44 (0)20 7726 4003  
Email: [knowmore@admiralmarkets.co.uk](mailto:knowmore@admiralmarkets.co.uk)

компания Admiral Markets UK Ltd рекомендует вам критически подойти к тексту перевода, полученного в результате использования вышеуказанных средств, и не несет ответственности за точность такого перевода.