

Admiral Markets AS Политика наилучшего исполнения

14.03.2025

1. Общие положения

1.1 Введение

Настоящая Политика наилучшего исполнения ("Политика") устанавливает принципы, условия и положения, в соответствии с которыми Admiral Markets AS ("АМ" или "Компания") исполняет заявки на совершение сделок ("Заявки") с финансовыми инструментами для своих розничных и профессиональных клиентов ("Клиенты") (как определено в Политике категоризации Клиентов Компании).

Данная Политика применяется ко всем Заявкам Клиентов, если только Клиент не предоставляет конкретные инструкции в отношении исполнения. Любые такие инструкции могут отменять отдельные положения настоящей Политики, но также могут ограничивать возможность АМ обеспечить наилучшее исполнение. Политика должна рассматриваться совместно с Условиями и положениями АМ, а также другими соответствующими соглашениями об оказании услуг.

1.2 Сфера применения

АМ обязуется обеспечивать справедливое отношение к Клиентам, осуществлять сделки профессионально и прозрачно, принимая все необходимые меры для достижения наилучшего возможного результата исполнения. Это включает в себя рассмотрение ключевых факторов исполнения, таких как цена, издержки, скорость, вероятность исполнения и расчетов, размер заявки и влияние на рынок, как указано в разделе 3.3 настоящей Политики.

Открывая торговый счет или размещая Заявку через торговую платформу АМ, Клиент подтверждает и соглашается с тем, что его Заявки в отношении дробных акций и контрактов на разницу могут исполняться на внебиржевом рынке (ОТС), вне Регулируемого рынка¹ (например, лицензированная европейская фондовая биржа) или Многосторонняя торговая система (МТФ)² или Организованная торговая платформа (ОТФ)³ (например, Европейская система финансовой торговли).

В свою очередь, Клиент подтверждает и соглашается с тем, что его Заявки на сделки с акциями в целых лотах, как правило, будут исполняться на Регулируемом рынке или на МТФ, в соответствии с Политикой наилучшего исполнения АМ. Исполнение вне торговой площадки⁴ может происходить только в случаях, когда это разрешено в соответствии с применимыми нормативными актами, такие как сделки, исполняемые в соответствии с исключениями, предусмотренными в Статье 23(1) Регламента ЕС о рынках финансовых инструментов (MiFIR).

1.3 Применимость

Для розничных Клиентов АМ определяет наилучшее исполнение преимущественно исходя из общей суммы вознаграждения, представляющей собой цену финансового инструмента, а также издержек, связанных с исполнением, которые включают все расходы, понесённые

Клиентом и непосредственно связанные с исполнением Заявки, включая комиссии торговой площадки, комиссии за клиринг и расчёты, а также любые другие сборы, выплачиваемые третьим лицам, участвующим в исполнении Заявки. Тем не менее, иные факторы исполнения могут иметь приоритет над непосредственными соображениями цены и стоимости, если они способствуют достижению *the best possible result*.

Для профессиональных Клиентов, хотя АМ по-прежнему применяет принципы наилучшего исполнения, могут возникать обстоятельства, когда вероятность исполнения или влияние на рынок имеют приоритет над ценовыми соображениями.

В случае, если Клиент предоставляет конкретные инструкции, АМ исполнит Заявку в соответствии с этими инструкциями.

Соблюдение таких инструкций будет рассматриваться как исполнение обязательств АМ по наилучшему исполнению.

1.4 Модель исполнения по типу инструмента

Контракты на разницу (CFD): АМ выступает в качестве принципала, то есть является контрагентом по всем операциям с CFD. Заявки исполняются вне регулируемых рынков на основе принципов внебиржевого рынка (OTC).

Целые акции: АМ выступает в качестве агента по сделкам с акциями с Клиентами, что означает, что все Заявки на сделки с акциями будут получены и переданы для исполнения Исполняющему брокеру через ряд посредников.

Дробные акции: Торговля дробными акциями позволяет приобретать или продавать часть или долю одной полной акции. АМ предлагает дробные акции посредством исполнения на внебиржевом рынке (OTC), что означает, что они не торгуются напрямую на регулируемой бирже, а обрабатываются внутренне или сопоставляются с операциями по полным акциям. АМ осуществляет исполнение на основе агрегированного спроса или внутреннего управления ликвидностью.

1.5 Подтверждение условий исполнения

Соглашаясь с Клиентским соглашением АМ, Клиент явным образом выражает согласие с условиями настоящей Политики. Клиенты обязаны ознакомиться с условиями исполнения, поскольку АМ рассматривает размещение Заявки как подтверждение принятия Клиентом настоящей Политики.

1.6 Мониторинг порядка исполнения Заявок

АМ будет осуществлять постоянный мониторинг эффективности своих процедур исполнения заявок и пересматривать настоящую Политику не реже одного раза в год. Все существенные изменения будут опубликованы на веб-сайте АМ <https://admiralmarkets.com/ru> и вступит в силу с даты публикации.

1.7 Соответствующие обязательства

Если Клиент не удовлетворён исполнением Заявки, АМ обязан по письменному запросу предоставить соответствующую информацию для подтверждения того, что исполнение было

осуществлено в полном соответствии с настоящей Политикой и применимыми условиями ведения бизнеса.

1.8 Фидуциарная обязанность

Обязательство АМ по обеспечению наилучшего исполнения не означает, что АМ несёт какие-либо фидуциарные обязанности перед Клиентами, кроме конкретных нормативных обязательств, возложенных на Компанию, либо как указано в её Условиях ведения бизнеса.

2. Критерии исполнения

2.1 Ключевые факторы исполнения

АМ предпринимает все достаточные меры для достижения наилучшего возможного результата для Клиентов при исполнении Заявок, принимая во внимание следующие ключевые факторы исполнения:

Цена – Наиболее конкурентоспособная цена, доступная на момент исполнения, определяемая на основе данных от поставщиков ликвидности, брокеров по исполнению, внешних рыночных данных или внутренних моделей ценообразования в зависимости от финансового инструмента.

Расходы – Включает спреды, комиссии, плату за финансирование и любые другие расходы, непосредственно связанные с исполнением заявок, с вариациями в зависимости от типа инструмента (например, своп-ставки для CFD, комиссии за хранение для реальных акций).

Скорость исполнения – Время, затраченное на исполнение заявки после ее размещения, что имеет решающее значение на волатильных рынках.

Вероятность исполнения и расчетов – Вероятность успешного исполнения и расчетов по Заявке с учетом условий ликвидности, доступности контрагентов и структуры рынка.

Размер Заявки и Рыночное Влияние – Крупные заявки могут требовать частичного исполнения или исполняться по различным ценовым уровням для минимизации рыночных колебаний.

Характер Заявки – Тип заявки (например, рыночная, лимитная, стоп-заявки) может влиять на характеристики исполнения.

Прочие факторы – Такие факторы, как проскальзывание, задержка, волатильность рынка и операционные риски, могут влиять на качество исполнения, что требует от АМ постоянной оптимизации своей системы исполнения.

2.2 Исполнение внебиржевых сделок

Клиент признает, что сделки с Финансовыми Инструментами, заключаемые с АМ, могут осуществляться как на внебиржевом рынке (ОТС), так и на

В результате сделки на внебиржевом рынке могут подвергать Клиентов более высоким рискам, таким как риск контрагента, по сравнению со сделками, заключёнными на регулируемой площадке. Клиенты, желающие получить дополнительную информацию о

рисках исполнения сделок на внебиржевом рынке, должны обращаться в Admiral Markets AS через официальные каналы связи.

2.3 Действуя в качестве принципала

АМ выступает в качестве принципала (а не агента от имени Клиентов) по всем поданным Заявкам на CFD и Заявкам на Долевые Акции, что означает, что АМ является единственным местом исполнения для таких сделок. Это означает, что Клиент совершает сделки непосредственно с АМ, которая выступает контрагентом по всем таким операциям, вместо направления Заявок на внешние биржи. Ценообразование по CFD определяется на основе агрегированных данных от различных поставщиков ликвидности, а не публичных бирж.

2.4 Содействие транзакциям Клиентов

АМ использует различные площадки для исполнения⁵ и поставщиков ликвидности для обеспечения сделок Клиентов:

Заявки/сделки по операциям с акциями: Для сделок с акциями Admiral Markets (АМ) выступает в качестве агента, передавая Заявки Клиентов через сеть регулируемых посредников. Эти посредники могут включать других брокеров, что в конечном итоге приводит к исполнению на регулируемой бирже.

АМ регулярно оценивает и обновляет свою сеть регулируемых посредников для обеспечения конкурентоспособного ценообразования и эффективных объемов транзакций. Заявки передаются через брокеров-посредников на площадку(и) исполнения, указанную(ые) в Приложении 1 к настоящей Политике для исполнения, с периодическим внесением необходимых обновлений.

2.5 Единственное место исполнения

Решение АМ выступать в качестве единственного места исполнения заявок по CFD и дробным акциям основано на постоянной оценке качества исполнения с учетом таких факторов, как контроль ценообразования, скорость и эффективность затрат. Данная структура позволяет АМ:

Обеспечивайте повышенный контроль над ценообразованием при исполнении и доступом к рынку.

Снижать внешние комиссии за исполнение и минимизировать потенциальное проскальзывание.

Обеспечьте эффективное исполнение торговых поручений посредством оптимизации управления ликвидностью.

2.6 Модель ценообразования

АМ определяет свои цены покупки/продажи для CFD на основе множественных источников ликвидности, обеспечивая соответствие ценообразования рыночным условиям, при этом включая собственные издержки исполнения в спред. Цены формируются на основе потоков рыночных данных в реальном времени, агрегированных пулов ликвидности и внутренних моделей ценообразования для обеспечения справедливого исполнения для Клиентов.

Спред, применяемый к каждому инструменту, включает внутренние издержки, которые могут быть структурированы в виде наценки или комиссии в зависимости от класса актива и метода исполнения.

В целях обеспечения прозрачности, АМ предоставляет котировки в режиме реального времени через свою торговую платформу, отображая минимальные и типичные спреды при нормальных рыночных условиях, которые также подробно представлены на веб-сайте компании. Издержки исполнения могут включать общий спред между ценой покупки и продажи, отдельные комиссии (если применимо), а также издержки по удержанию позиции, такие как своповые ставки за перенос позиций на следующий день. Компания непрерывно оценивает свою модель ценообразования для обеспечения конкурентоспособных ставок при сбалансированном учете доступности ликвидности и стабильности исполнения.

2.7 Ограничения ликвидности

Ограничения ликвидности могут привести к расширению спредов, частичному исполнению ордеров или задержкам исполнения, особенно в периоды низкой ликвидности (например, до- и после-рыночные часы, а также во время значимых новостных событий).

Экстремальные рыночные условия могут оказать влияние на скорость и вероятность исполнения, увеличивая риск проскальзывания.

Инструменты внебиржевого рынка деривативов (CFD и дробные акции) зависят от реальных объемов рынка, и их ценообразование может отклоняться от биржевых эквивалентов из-за внутреннего сопоставления заявок или ограниченной доступной ликвидности.

2.8 Проскальзывание

АМ принимает достаточные меры для обеспечения того, чтобы заявки, исполняемые по котировкам АМ, обеспечивали наилучший возможный результат на момент котирования. Однако на быстро-меняющихся рынках исполнение может быть осуществлено по цене, которая уже не отражает наилучшую рыночную цену. Эта ситуация, известная как проскальзывание, может оказать как благоприятное, так и неблагоприятное влияние на окончательную цену исполнения.

2.9 Уведомление об операционных сбоях

АМ обязуется уведомлять Клиентов в случае возникновения любых существенных затруднений, которые могут препятствовать надлежащему исполнению Заявок. К таким затруднениям относятся технические сбои, сбои в работе систем или значимые рыночные события, влияющие на качество исполнения.

3. Важные факторы наилучшего исполнения Заявок

3.1 Исполнение заявок Клиента

АМ исполняет все заявки Клиентов в соответствии с Общими условиями.

При исполнении заявок Клиентов АМ учитывает следующее:

- характеристики Клиента, включая категоризацию Клиента как розничного или

профессионального. Профессиональные Клиенты могут иметь отличные потребности по сравнению с розничными Клиентами.

- Характеристики заявки Клиента, включая случаи, когда заявка связана с операцией финансирования ценными бумагами (SFT): Это относится к характеру заявки Клиента, включая, связана ли она с операцией финансирования ценными бумагами (SFT), а также к типу размещённой заявки (например, рыночная, лимитная, стоп-лосс или тейк-профит).
- характеристики финансовых инструментов, являющихся предметом данной заявки: тип торгуемого актива, включая Контракты на разницу (CFD), Целые акции (Агентская модель) и Дробные акции.
- характеристики мест исполнения, куда может быть направлена эта заявка: Характеристики площадки, где заявка может быть исполнена, такие как исполнение на внебиржевом рынке для CFD и дробных акций или биржевое исполнение для целых акций через агентскую модель.

3.2 Факторы наилучшего исполнения

АМ приоритетно стремится обеспечить наилучшее возможное исполнение заявок своих Клиентов, учитывая различные факторы исполнения. Ниже изложены факторы, которые АМ учитывает и их относительная значимость для различных финансовых продуктов. Цена и издержки оцениваются как наиболее важные факторы исполнения, за которыми следуют скорость исполнения, вероятность исполнения и расчетов, размер заявки, влияние на рынок и характер заявки. Относительная значимость этих факторов может различаться в зависимости от классов активов, включая целые акции (агентская модель), дробные акции и CFD (модель принципала на внебиржевом рынке).

Цена (Наивысшая важность)

Цена является наиболее значимым фактором, влияющим на исполнение заявки, поскольку она напрямую влияет на общую стоимость. Цена финансового инструмента рассчитывается на основании эталонных источников, включая рыночные данные по целым и дробным акциям, а также поставщиков ликвидности для CFD.

Для CFD компания АМ котирует две цены: цену ASK (для покупки) и цену BID (для продажи), формирующие спред. АМ получает котировки CFD от нескольких поставщиков, чтобы обеспечить точность ценообразования и избежать зависимости от одного источника. Компания обновляет цены настолько часто, насколько позволяет технология, обеспечивая их соответствие рыночным условиям в режиме реального времени.

Для Целых Акции (Агентская Модель) исполнение происходит на регулируемой бирже через брокеров-посредников, с ценообразованием, определяемым рыночными спредами между ценами спроса-предложения и существующими условиями ликвидности.

Для дробных акций исполнение осуществляется внутренне (внебиржевой рынок); с ценообразованием, основанным на тех же источниках биржевых котировок, которые используются для целых акций. Для обеспечения справедливости и прозрачности АМ определяет наилучшую возможную цену исполнения для дробных акций, используя

методологию диапазона объёма верхней части биржевого стакана, что обеспечивает отражение наиболее конкурентных рыночных условий, доступных на момент исполнения.

Затраты (особая важность)

При оценке издержек учитываются спреды, комиссии, расходы на финансирование и издержки на конвертацию валюты.

- CFD и дробные акции: АМ может взимать наценку-повышение или наценку-понижение, включенные в спред, комиссионные-сборы или комбинацию того и другого. Комиссии и сборы за финансирование, такие как ставки свопов, применяются отдельно и раскрываются Клиентам в прозрачной и понятной форме.

Для всех CFD, предлагаемых Компанией, комиссии за финансирование взимаются отдельно с торгового счета Клиента и не включены в котированную цену. Для комиссий за финансирование стоимость открытых позиций по определенным CFD корректируется с помощью "своп-ставки" на протяжении всей сделки до момента закрытия позиции. Данные комиссии рассчитываются исходя из текущих процентных ставок, которые могут изменяться со временем. Информация о применимых комиссиях за финансирование доступна на веб-сайте Компании. (<https://admiralmarkets.com/ru/start-trading/contract-specifications>)

- Целые акции: издержки зависят от биржевых сборов, комиссий посредников и возможных клиринговых расходов. АМ направляет Заявки на регулируемые рынки через брокеров, обеспечивая эффективность затрат при сохранении качества исполнения.
- Конвертация валюты: В случаях, когда торговая операция осуществляется в валюте, отличной от базовой валюты клиента, может быть предоставлена котировка для конвертации. Это не отражает фактический обмен валюты, а служит для расчета общей стоимости сделки.

АМ раскрывает все компоненты издержек на своем веб-сайте, обеспечивая прозрачность ценообразования исполнения.

Скорость исполнения (Высокая важность)

Скорость исполнения имеет ключевое значение, особенно на волатильных рынках, где цены быстро колеблются.

- CFD и дробные акции: Данные инструменты исполняются на внебиржевом рынке, что обеспечивает практически мгновенное исполнение при соответствующих рыночных условиях.
- Целые акции: скорость исполнения зависит от биржи и времени обработки посредниками, поэтому Заявки могут исполняться несколько дольше, чем на внебиржевом рынке.

АМ применяет автоматизированные торговые технологии для оптимизации скорости исполнения и минимизации задержек. Однако такие факторы, как подключение Клиента к интернету, ограничения торговой платформы и время обработки третьими-сторонами, могут повлиять на конечную скорость исполнения.

Вероятность исполнения (Высокая важность)

Вероятность исполнения относится к вероятности того, что заявка будет успешно выполнена.

- CFD и дробные акции: исполнение осуществляется внутренне, то есть Заявки исполняются на основе источников ликвидности АМ или посредством сопоставления Клиентов. Ограничения ликвидности могут повлиять на исполнение крупных заявок CFD, и Admiral Markets (AM) может разделять такие заявки для снижения рыночных искажений либо направлять их нескольким поставщикам ликвидности с целью получения наилучшей возможной цены для Клиента.
- Целые акции: Исполнение зависит от рыночной ликвидности на уровне биржи. АМ передает заявки Клиентов через посредников, обеспечивая, чтобы брокеры по исполнению способствовали исполнению по конкурентоспособным ценам.

АМ регулярно проводит обзор поставщиков ликвидности, брокеров по исполнению и торговых площадок с целью обеспечения надлежащих уровней исполнения заявок и предотвращения задержек исполнения.

Вероятность исполнения расчетов (средняя степень важности)

Расчет относится к завершению сделки и передаче права собственности или денежных средств.

- Расчеты по целым акциям осуществляются в соответствии с правилом клиринга T+2, что означает, что сделки, заключённые на регулируемой бирже, рассчитываются через два рабочих дня после исполнения. Однако в агентской модели акции могут не зачисляться непосредственно на счёт Клиента или на счёт Admiral Markets AS, поскольку исполнение осуществляется через посредников-брокеров. Данные посредники осуществляют сделки на бирже и могут хранить акции на номинальных счетах, совокупных счетах хранения или в омнибус-структурах, где права Клиента фиксируются, а не происходит индивидуальная регистрация акций. Данная структура обеспечивает эффективное исполнение и соответствие нормативным требованиям при минимизации административной сложности.
- CFD и дробные акции: Данные инструменты не предполагают физической поставки, а вместо этого предусматривают денежные расчеты.

АМ обеспечивает надлежащее проведение расчетов по сделкам, поддерживая надежный операционный контроль и сотрудничая с регулируемыми посредниками для исполнения сделок на рынке.

Размер Заявки (Средняя Важность)

Размер заявки влияет на ценообразование исполнения и доступность ликвидности.

- CFD: Крупные заявки могут быть распределены между несколькими поставщиками ликвидности с целью минимизации рыночного воздействия.
- Дробные акции: Заявки на дробные акции исполняются отдельно для каждого Клиента.

Исполнение основывается на наличии целых акций в распоряжении Компании. Если Компания владеет достаточным количеством целых акций для выполнения заявки, запрос на дробную акцию исполняется как запрошено. Однако если общие заявки на дробные акции превышают доступную позицию Компании, Компания приобретет дополнительные акции перед подтверждением исполнения заявки.

- Целые акции: Крупные заявки могут исполняться в нескольких транзакциях, что влияет на скорость исполнения и ценообразование в зависимости от глубины рынка.

АМ оптимизирует процедуры обработки заявок с целью обеспечения бесперебойного исполнения, одновременно балансируя размер сделки с влиянием на рынок.

Влияние на рынок (Средняя важность)

Рыночное воздействие относится к степени, в которой заявка влияет на цену актива.

- Целые акции: Крупные рыночные заявки могут вызывать временные искажения цен, особенно по менее ликвидным акциям.
- Заявки на CFD, имеющие значительный объем, могут оказать влияние на внутренний пул ликвидности АМ, что потенциально может привести к расширению спредов.

В целях минимизации нарушений рыночного функционирования, АМ осуществляет мониторинг исполнения сделок и соответствующим образом корректирует протоколы управления рисками.

Характер Заявки (меньшая важность)

Тип размещенной заявки может влиять на то, как и когда она исполняется.

- Рыночные заявки: Исполняются немедленно по наилучшей доступной цене.
- Лимитные заявки: Исполняются только при достижении рынком заранее установленной цены.
- Стоп-заявки: Преобразуются в рыночные заявки после активации движениями цены.

3.3 Мониторинг качества исполнения

АМ непрерывно контролирует качество исполнения, чтобы обеспечить Клиентам наилучший возможный результат исполнения их Заявок. Компания оценивает эффективность исполнения, анализируя следующие ключевые факторы:

- Цена – Обеспечение исполнения заявок по наиболее конкурентоспособным ценам с постоянным сравнительным анализом на основе рыночных данных.
- Расходы – Оценка торговых издержек, включая спреды, комиссии и плату за финансирование, для поддержания экономической эффективности.
- Скорость исполнения – Мониторинг времени исполнения для обеспечения своевременного исполнения заявок, особенно в условиях быстро-меняющегося рынка.

- Вероятность исполнения & Расчеты – Оценка вероятности исполнения и осуществления расчетов по заявкам без задержки, с учетом рыночной ликвидности и типа заявки.
- Размер Заявки – Анализ влияния крупных сделок на качество исполнения и доступность ликвидности.
- Влияние на рынок – Измерение того, как заявки клиентов влияют на рыночные цены, особенно для крупных или неликвидных сделок.

В целях обеспечения прозрачности, АМ проводит периодические внутренние проверки и предоставляет отчеты о качестве исполнения для обеспечения соответствия нормативным требованиям и передовым практикам отрасли. В случае обнаружения существенных отклонений от ожидаемого качества исполнения, принимаются корректирующие меры, включая корректировку методологий исполнения или взаимодействие с альтернативными поставщиками ликвидности.

4. Влияние иных факторов на исполнение Заявки

4.1 Корректировки спреда

АМ оставляет за собой право динамически корректировать спреды в зависимости от рыночных условий, что может привести к расширению спредов и проскальзыванию в периоды высокой волатильности, публикации фундаментальных новостей или низкой ликвидности. Корректировка спредов осуществляется с учетом внешних условий ликвидности, глубины рынка и внутренних протоколов управления рисками.

4.2 Мониторинг торговой системы

АМ преимущественно использует автоматизированные торговые системы для формирования цен и исполнения заявок Клиентов в режиме реального времени. Однако, в необычных рыночных условиях, сценариях низкой-ликвидности, или периодах экстремальной волатильности, автоматизированные системы исполнения могут испытывать задержки из-за повышенных требований к обработке или внешних рыночных сбоев. АМ непрерывно контролирует производительность системы и качество исполнения, внедряя меры резервирования и улучшения инфраструктуры для снижения риска задержек исполнения.

4.3 Задержки исполнения

Задержки исполнения, находящиеся вне контроля АМ, могут возникать вследствие технических сбоев, нарушений сетевого соединения или проблем с латентностью, связанных с подключением к торговой платформе. АМ принимает разумные меры для снижения этих рисков, включая резервирование систем, альтернативные торговые каналы и совершенствование инфраструктуры, однако не несет ответственности за задержки, вызванные внешними проблемами с подключением или ограничениями аппаратного обеспечения Клиента.

4.4 Обработка сбоев исполнения и обеспечение непрерывности деятельности

В случае сбоя системы, рыночного простоя или технического нарушения, препятствующего нормальному исполнению, АМ располагает мерами на случай непредвиденных

обстоятельств для минимизации сбоев. К ним относятся:

- Резервная торговая инфраструктура для обеспечения непрерывного исполнения Заявок.
- Альтернативные методы маршрутизации заявок в случае отказа основного торгового площадки.
- Немедленное уведомление Клиента в случае, если задержки исполнения превышают стандартное время обработки.

АМ не несет ответственности за сбои в исполнении, вызванные факторами, находящимися вне ее контроля, включая сбои внешних систем, приостановки регулирующими органами или экстремальные рыночные условия. Клиентам рекомендуется применять стратегии управления рисками, такие как заявки стоп-лосс, для снижения потенциальных негативных последствий.

5. Специальные инструкции от Клиентов

5.1 Исполнение клиентских заявок

Если Клиент предоставляет конкретные инструкции относительно исполнения Заявки, АМ будет исполнять Заявку строго в соответствии с этими инструкциями. Однако, соблюдение конкретных инструкций может отменить действие Политики наилучшего исполнения АМ, что означает, что АМ может не применять свою стандартную методологию исполнения для получения наилучшего возможного результата для Клиента. Это включает случаи, когда Клиент указывает место исполнения, метод исполнения, ограничения по цене, временные ограничения или другие условия, связанные с исполнением.

5.2 Обязательства по наилучшему исполнению

АМ будет считаться выполнившим свои обязательства по наилучшему исполнению, когда он исполняет Заявку в строгом соответствии с конкретными инструкциями Клиента. Если Клиент предоставляет условия исполнения, отличающиеся от Политики наилучшего исполнения Admiral Markets AS, АМ не обязана предпринимать дополнительные меры для достижения наилучшего возможного результата исполнения помимо следования этим инструкциям.

ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ: Следует отметить, что любые конкретные инструкции от Клиента могут помешать АМ предпринять меры, предусмотренные и реализованные в настоящей Политике, для достижения наилучшего возможного результата при исполнении таких Заявок в отношении элементов, охваченных этими инструкциями.

Однако считается, что АМ исполняет свою обязанность принимать все достаточные меры для достижения наилучшего возможного результата для Клиента.

5.3 Ограничения специальных инструкций клиента

В случае, если Клиент предоставляет конкретные инструкции относительно исполнения Заявки, АМ исполняет Заявку в соответствии с данными инструкциями. Однако, Клиенты должны быть осведомлены о следующем:

- Конкретные инструкции могут иметь приоритет над обязательствами АМ по наилучшему исполнению, что может привести к менее благоприятному результату по сравнению со стандартной процедурой исполнения АМ.
- АМ не несет ответственности за ухудшение цены, увеличение проскальзывания или другие неэффективности исполнения, возникающие в результате конкретных инструкций клиента.
- Если инструкции охватывают только часть исполнения заявки (например, указано место исполнения, но отсутствуют ценовые ограничения), АМ будет применять свою политику наилучшего исполнения к остальным аспектам.

Клиентам следует тщательно рассмотреть последствия указания условий исполнения, поскольку они могут ограничить возможности АМ по оптимизации исполнения заявок.

6. Агрегация

6.1 Объединение заявок

АМ не объединяет и не комбинирует заявки клиентов с заявками других клиентов для исполнения. Каждая заявка исполняется независимо для обеспечения справедливого и прозрачного исполнения, предотвращая любые потенциальные преимущества или недостатки, возникающие при объединении заявок. Данный подход соответствует обязательствам АМ's по наилучшему исполнению, обеспечивая, чтобы все заявки клиентов обрабатывались с высочайшим уровнем добросовестности и рассматривались индивидуально.

6.2 Обоснование не-агрегации Заявок

АМ не агрегирует и не объединяет заявки Клиентов для исполнения. Данная Политика предназначена для следующих целей:

- Предотвращать риски манипуляции заявками, которые могут поставить отдельных Клиентов в невыгодное положение.
- Обеспечить, чтобы каждый Клиент получал независимое исполнение без искажения цен.
- Поддерживать справедливость и прозрачность, избегая преференциального отношения к заявкам определенного размера.

В определённых рыночных условиях агрегирование заявок может способствовать улучшению результатов исполнения. However, АМ has установил, что поддержание индивидуального исполнения заявок обеспечивает большую согласованность и справедливость исполнения для всех категорий Клиентов.

7. Процедура выбора площадок для исполнения, а также мониторинг и пересмотр эффективности Политики исполнения заявок Компании

7.1 Процесс отбора мест исполнения

Компания осуществляет оценку и отбор сторонних торговых площадок/брокеров и поставщиков ликвидности путём проведения соответствующей процедуры должной осмотрительности и с учетом ряда факторов, включая факторы, указанные в разделе 3 выше (а также как количественные, так и качественные факторы), с целью обеспечения того, чтобы выбранные торговые площадки/брокеры/поставщики ликвидности были способны последовательно обеспечивать Клиентам наилучший возможный результат. Отбор основан на соответствии нормативным требованиям, качестве исполнения и операционной надежности. Ключевые критерии отбора включают:

1. Нормативный статус и Кредитоспособность – Финансовая стабильность, регуляторная авторизация и репутация организации.
2. Операционная эффективность & Согласованность исполнения – Способность поставщика обеспечивать беспрепятственное исполнение сделок в различных рыночных условиях.
3. Договорные & Правовые аспекты – Условия, регулирующие деловые отношения и обеспечивающие соблюдение нормативных обязательств.
4. Доступ к рынку & Обеспечение ликвидности – Постоянный доступ к торговой площадке, обеспечивающий достаточную глубину ликвидности по нескольким классам активов.

7.2 Критерии мест исполнения

Компания присваивает относительную важность каждому критерию на основе рыночных условий, типа актива и профиля ликвидности. Компания сотрудничает с местами исполнения, брокерами и поставщиками ликвидности, которые обеспечивают наилучший возможный результат исполнения на постоянной основе, учитывая конкурентоспособность цен, скорость исполнения и общую эффективность выполнения заявок.

7.3 Выбор брокеров-исполнителей/поставщиков ликвидности

Компания уделяет приоритетное внимание тщательному отбору мест исполнения заявок, брокеров/ поставщиков ликвидности для обеспечения стабильного исполнения заявок, конкурентоспособных спредов и глубокой рыночной ликвидности. Работая с несколькими поставщиками ликвидности и местами исполнения, Компания повышает эффективность определения цен и исполнения заявок.

7.4 Критерии оценки брокеров-исполнителей/поставщиков ликвидности

Компания осуществляет комплексную проверку и регулярную оценку эффективности до начала взаимодействия с поставщиками ликвидности, торговыми площадками и брокерами. Критерии оценки включают:

- Частота формирования цен & Точность данных – Количество обновлений цен в секунду и надежность данных.
- Скорость исполнения и Время обработки Заявки – Скорость, с которой заявки передаются и исполняются.
- Ликвидность рынка & Глубина – Доступность ликвидности в различных классах

активов и рыночных условиях.

- Стабильность & Устойчивость системы – Частота замораживания цен, сбоев исполнения и отказов системы.
- Проскальзывание & Качество исполнения сделок – Стабильность исполнения цен, включая оценку тенденций положительного и отрицательного проскальзывания.

Компания обязуется обеспечивать Клиентам наилучшее возможное исполнение их заявок на акции, дробные акции и CFD. Для достижения этой цели Компания внедряет надежный процесс мониторинга, который включает следующие процедуры:

- Компания произвольно выбирает достаточно большую выборку исполненных сделок по акциям, дробным акциям и CFD, чтобы обеспечить, с высоким уровнем статистической достоверности, что она последовательно достигает оптимальных результатов исполнения для Клиентов.
- Выборка включает сделки, исполненные в различные временные периоды по разным инструментам и типам заявок, что обеспечивает комплексный анализ качества исполнения.
- Кроме того, процесс выборки включает сделки, исполненные в нестандартных рыночных условиях, таких как периоды повышенной волатильности или ограничений ликвидности, для эффективной оценки результативности и качества исполнения.

Посредством данных мер Компания непрерывно оценивает свои практики исполнения для обеспечения прозрачности и соблюдения высочайших стандартов в исполнении заявок

7.5 Обзор Политики исполнения & Отчетность о прозрачности

АМ регулярно пересматривает свою политику исполнения для обеспечения постоянного соответствия нормативным требованиям и меняющимся рыночным условиям. Процесс проверки включает:

- Квартальные оценки качества исполнения, конкурентоспособности цен и доступа к рынку.
- Независимая проверка данных исполнения для подтверждения соответствия стандартам наилучшего исполнения.
- Публичное раскрытие статистики мест исполнения, отчетов о проскальзывании и коэффициентов исполнения заявок по запросу клиента.

АМ стремится к прозрачности в исполнении заявок. Клиенты могут запрашивать данные об исполнении для независимой оценки практики обработки заявок компанией.

Приложение 1 - Места исполнения.

1. Admirals Europe LTD (имеет партнерство с брокером-исполнителем, который исполняет заявки в отношении сделок с акциями.)

2. Admiral Markets AS (в отношении CFD и Дробных акций.)