



Admiral Markets UK Limited

(«AM UK»)

Политика исполнения ордеров

Март 2025

История документа			
Версия	Дата выпуска	Утверждено:	Краткое описание изменений
1.0	08/05/2019	Совет директоров	Создание документа
2.0	Март 2025	Совет директоров	Пересмотр и обновление

Admiral Markets UK Limited имеет разрешение и регулируется Управлением по финансовому регулированию и надзору

Регистрационный номер фирмы: 595450 –Номер компании в Великобритании: 08171762

8-й этаж, Уан Канада-сквер, Кэнэри-Уорф, Лондон, E14 5AA

Содержание

1. Введение.....	4
1.1. Политика AM UK.....	4
1.2. Область применения.....	4
1.3. Применимость.....	5
1.4. Модель исполнения по типу инструмента.....	5
1.5. Подтверждение условий исполнения.....	5
1.6. Мониторинг механизмов исполнения ордеров.....	5
1.7. Соответствующие обязательства.....	5
1.8. Фидуциарная обязанность.....	5
2. Факторы исполнения.....	6
2.1. Цена (наивысшая важность).....	7
2.2. Затраты (высокая важность).....	7
2.3. Скорость исполнения (высокая важность).....	7
2.4. Вероятность исполнения (высокая важность).....	8
2.5. Вероятность расчетов (средняя важность).....	8
2.6. Размер ордера (средняя важность).....	8
2.7. Влияние на рынок (средняя важность).....	9
2.8. Характер ордера (низкая важность).....	9
3. Важные факторы наилучшего исполнения ордеров.....	9
3.1. Исполнение клиентского ордера.....	9
3.2. Ордера (акции и другие Финансовые инструменты), торгуемые на Регулируемом рынке.....	10
3.3. Ордера (Финансовые инструменты), торгуемые вне Регулируемого рынка и МТФ.....	10
3.4. Договорные сделки.....	10
3.5. Передача Ордеров.....	10
4. Влияние других факторов на исполнение Ордера.....	11
4.1. Другие факторы.....	11
5. Места исполнения.....	12
5.1. Критерии выбора торговых площадок и брокеров-исполнителей/поставщиков ликвидности.....	12
5.2. Критерии оценки брокеров-исполнителей/поставщиков ликвидности.....	12
6. Особые инструкции клиентов.....	13
6.1. Обязательства по наилучшему исполнению.....	13
7. Агрегация.....	14
7.1. Агрегация ордеров.....	14
Приложение 1: Места исполнения.....	15

1. Введение

1.1. Политика AM UK

Admiral Markets UK Ltd («AM UK», «мы», «наш») стремится обеспечивать наилучший возможный результат для своих клиентов и взаимодействовать с ними честно и прозрачно.

Наилучшее исполнение является требованием как Директивы ЕС «О рынках финансовых инструментов» 2014/65/EU («MiFiD»), так и Управления по финансовому регулированию и надзору (FCA), и применяется ко всем компаниям, исполняющим ордера от имени розничных и профессиональных клиентов. В соответствии с COBS 11.2.14R, AM UK поддерживает и реализует политику исполнения ордеров для получения наилучших возможных результатов для клиентов согласно обязательству наилучшего исполнения.

Наилучшее исполнение подразумевает наше обязательство предпринять все необходимые шаги для достижения наилучшего возможного результата при исполнении ордеров от имени наших клиентов, учитывая все соответствующие факторы исполнения. Мы используем наше профессиональное суждение для достижения наилучшего результата при исполнении сделок для наших клиентов и принимаем во внимание следующие факторы при исполнении ордеров клиентов:

- совокупная стоимость (сумма цены финансового инструмента и затрат, связанных с исполнением);
- скорость и вероятность исполнения и расчетов;
- тип и размер ордера и сделки, а также их влияние на рынок; и
- другие факторы, которые, по нашему мнению, имеют значение для исполнения ордера, такие как цена, скорость и вероятность исполнения, а также размер и характер расчета.

Дополнительная информация о каждом из них приведена ниже, и каждый пункт перечислен в порядке важности, которую мы им придаем.

1.2. Сфера применения

Настоящая Политика исполнения ордеров («Политика») устанавливает принципы, условия и положения, в соответствии с которыми AM UK исполняет транзакционные ордера («Ордера») по финансовым инструментам для своих розничных и профессиональных клиентов.

Данная Политика применяется ко всем ордерам клиентов, если клиент не предоставляет конкретных инструкций относительно исполнения. Любые такие инструкции могут отменять определенные аспекты данной Политики, но также могут ограничивать способность AMUK достигать наилучшего исполнения. Политику следует рассматривать совместно с Условиями и положениями AM UK и другими соответствующими соглашениями об обслуживании.

Открывая торговый счет или размещая Ордер через торговую платформу AM UK, Клиент признает и соглашается с тем, что их Ордеры в отношении дробных акций и контрактов на разницу могут исполняться на внебиржевой (OTC) основе, вне Регулируемого рынка (например, лицензированной Европейской фондовой биржи) или Многосторонней торговой системы (MTF) или Организованной торговой системы (OTF) (например, Европейской финансовой торговой системы).

В свою очередь, клиент признает и соглашается с тем, что его ордера на сделки с целыми акциями, как правило, будут исполняться на регулируемом рынке или MTF в соответствии с Политикой наилучшего исполнения AM UK. Исполнение вне торговой площадки может происходить только в случаях, разрешенных применимыми нормативными актами, такими как сделки, осуществляемые в рамках исключений, предусмотренных в статье 23(1) Регламента (ЕС) № 600/2014 Европейского парламента и Совета о рынках финансовых инструментов (MiFIR).

1.3. Применимость

Для розничных клиентов AM UK определяет наилучшее исполнение преимущественно с точки зрения совокупной стоимости, представляющей цену финансового инструмента и расходы, связанные с исполнением, которые включают все затраты, понесенные клиентом, непосредственно связанные с исполнением Ордера, включая комиссии торговых площадок, клиринговые и расчетные сборы, а также любые другие сборы, уплаченные третьим сторонам, участвующим в исполнении ордера. Тем не менее, другим факторам исполнения может быть отдан приоритет над непосредственной ценой и стоимостью, если они способствуют достижению наилучшего возможного результата.

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

В случае предоставления клиентом конкретных инструкций, AM UK будет исполнять Ордер в соответствии с этими инструкциями. Соблюдение таких инструкций будет считаться выполнением обязательств AM по Наилучшему исполнению.

1.4. Модель исполнения по типу инструмента

Контракты на разницу (КФД): AM UK выступает в качестве принципала, что означает, что она является контрагентом во всех сделках с КФД. Ордера исполняются вне регулируемых рынков на основе принципов внебиржевой торговли (ОТС).

Целые акции: AM UK выступает в качестве агента в отношении сделок с акциями с клиентами, что означает, что все ордера на сделки с акциями будут получены и переданы для исполнения Брокеру-исполнителю через ряд посредников.

Дробные акции: Торговля дробными акциями позволяет Вам покупать или продавать часть или дробную долю целой акции. AM UK предлагает дробные акции через внебиржевое исполнение, что означает, что они не торгуются напрямую на регулируемой бирже, а обрабатываются внутренне или сопоставляются с транзакциями полных акций. AMUK обеспечивает исполнение на основе совокупного спроса или внутреннего управления ликвидностью.

1.5. Подтверждение условий исполнения

Соглашаясь с Клиентским соглашением AM UK, клиент явно соглашается с условиями данной Политики. Клиенты обязаны ознакомиться с условиями исполнения, поскольку AM UK рассматривает размещение Ордера как подтверждение принятия клиентом данной Политики.

1.6. Мониторинг механизмов исполнения ордеров

AMUK будет осуществлять постоянный контроль эффективности своих механизмов исполнения ордеров и пересматривать данную Политику не реже одного раза в год. Любые существенные изменения будут опубликованы на веб-сайте AM UK и вступят в силу с даты публикации.

1.7. Соответствующие обязательства

Если клиент не удовлетворен исполнением ордера, AM UK обязана предоставить, по письменному запросу, соответствующие детали для проверки того, было ли исполнение проведено в полном соответствии с данной Политикой и применимыми условиями ведения бизнеса.

1.8. Фидуциарная обязанность

Обязательство AM UK предоставлять наилучшее исполнение не подразумевает, что AM UK несет какую-либо фидуциарную обязанность перед клиентами помимо конкретных нормативных обязательств, возложенных на AM UK, или как указано в Условиях ведения бизнеса.

Admiral Markets UK Limited имеет разрешение и регулируется Управлением по финансовому регулированию и надзору

Регистрационный номер фирмы: 595450 –Номер компании в Великобритании: 08171762

8-й этаж, Уан Канада-сквер, Кэнэри-Уорф, Лондон, E14 5AA

2. Факторы исполнения

При разработке своей политики исполнения, AM UK определяет относительную важность факторов исполнения и процесс, посредством которого определяется относительная важность факторов исполнения в соответствии с нормативными указаниями, изложенными в COBS 11.2.16G. Ниже приведены факторы, которые AM UK учитывает, и их относительная важность для различных финансовых продуктов. Цена и затраты оцениваются как наиболее важные факторы исполнения, за ними следуют скорость исполнения, вероятность исполнения и расчетов, размер ордера, влияние на рынок и характер ордера. Относительная важность этих факторов может варьироваться в зависимости от класса активов, включая Целые акции (Агентская модель), Дробные акции и CFD (Внебиржевая Принциальная модель).

- Цена – наиболее конкурентоспособная цена, доступная на момент исполнения, полученная от поставщиков ликвидности, брокеров-исполнителей, внешних рыночных данных или внутренних ценовых моделей, в зависимости от финансового инструмента.
- Расходы – включают спреды, комиссии, плату за финансирование и любые другие расходы, непосредственно связанные с исполнением ордера, с вариациями в зависимости от типа инструмента (например, своп-ставки для КФД, плата за хранение для реальных акций).
- Скорость исполнения – время, затраченное на исполнение ордера после его размещения, что имеет решающее значение на волатильных рынках.
- Вероятность исполнения и расчетов – вероятность того, что ордер будет успешно исполнен и рассчитан с учетом условий ликвидности, доступности контрагентов и структуры рынка.
- Размер ордера и влияние на рынок – крупные ордера могут требовать частичного исполнения или быть выполнены по различным уровням цен, чтобы минимизировать рыночные нарушения.
- Характер Ордера – Тип ордера (например, рыночный, лимитный, стоп-ордер) может влиять на характеристики исполнения.
- Другие соображения – такие факторы, как проскальзывание, задержка, волатильность рынка и операционные риски, могут повлиять на качество исполнения, требуя от AM постоянной оптимизации своей структуры исполнения.

Совокупная стоимость

Наилучший возможный результат определяется с точки зрения совокупной стоимости для частных клиентов. Совокупная стоимость — это сумма цены и всех соответствующих затрат на исполнение финансового инструмента. Основной способ, которым мы стремимся обеспечить это, заключается в рассмотрении расчета наших цен покупки/продажи, используемых для исполнения ордера клиента, чтобы гарантировать должное внимание к рыночной цене базового референсного продукта, к которому относится ордер. Дополнительные расходы, непосредственно связанные с исполнением ордера, такие как сборы торговой площадки, сборы за клиринг и расчет, а также любые другие сборы, выплачиваемые третьим сторонам, участвующим в исполнении ордера, являются частью совокупной стоимости.

Для профессиональных клиентов наилучший возможный результат также определяется с точки зрения совокупной стоимости. Если, исходя из конкретного ордера, у нас есть основания полагать или клиент заявляет, что в силу характера ордера или факторов, относящихся к клиенту, другие факторы, такие как вероятность и скорость исполнения и расчетов, имеют большее значение, мы можем принять во внимание такие факторы при исполнении. В таком случае мы оценим, обеспечит ли исполнение транзакции на основе совокупной стоимости быстрое и полное исполнение транзакции. Если это не обеспечивается, мы оценим, будет ли частичное исполнение ордера на основе совокупной стоимости более выгодным для клиента, чем полное исполнение ордера на основе критерия вероятности исполнения и расчетов. Если нет, мы будем использовать критерий исполнения транзакции и расчетов. Мы также оценим потенциальный

негативное влияние времени исполнения (скорости) для клиента и степень связанного риска ущерба. Если такой ущерб превышает выгоды, достижимые на основе совокупной стоимости, будет использоваться критерий скорости.

2.1. Цена (наивысшая важность)

Цена является наиболее значимым фактором, влияющим на исполнение ордера, поскольку она напрямую влияет на совокупную стоимость. Цена финансового инструмента рассчитывается на основе справочных источников, включая рыночные данные для целых и дробных акций, а также поставщиков ликвидности для КФД.

Для КФД компания AM UK предлагает две цены: цену ASK (для покупки) и цену BID (для продажи), формирующие спред. AMUK получает цены КФД от нескольких поставщиков, чтобы обеспечить их точность и предотвратить зависимость от одного источника. Компания обновляет цены настолько часто, насколько позволяет технология, гарантируя, что они отражают рыночные условия в реальном времени.

Для Целых акций (Агентская модель) исполнение происходит на регулируемой бирже через брокеров-посредников, при этом ценообразование определяется рыночными спредами спроса-предложения и доступными условиями ликвидности.

Для Дробных акций исполнение осуществляется внутренне (OTC), с ценообразованием, основанным на тех же источниках биржевых цен, которые используются для Целых акций. Чтобы обеспечить справедливость и прозрачность, AM UK определяет наилучшую возможную цену исполнения для Дробных акций, используя методологию объемной полосы верхней книги, гарантируя, что ценообразование отражает наиболее конкурентные рыночные условия, доступные на момент исполнения.

2.2. Затраты (Высокая важность)

Соображения о затратах включают спреды, комиссии, плату за финансирование и расходы на конвертацию валюты.

- CFD и Дробные акции: AM UK может взимать наценку или скидку, включенную в спред, комиссионные сборы или комбинацию того и другого. Комиссии и плата за финансирование, такие как ставки свопа, применяются отдельно и прозрачно раскрываются клиентам.

Для всех CFD, предлагаемых AM UK, плата за финансирование взимается отдельно с торгового счета клиента и не включена в котировочную цену. Для платы за финансирование стоимость открытых позиций по определенным CFD корректируется «ставкой свопа» на протяжении всей сделки до закрытия позиции. Эти сборы основаны на преобладающих процентных ставках, которые могут меняться со временем. Подробная информация о применимых платах за финансирование доступна на веб-сайте AM UK. (<https://admiralmarkets.com/start-trading/contract-specifications>)

- Целые акции: Затраты зависят от биржевых сборов, комиссий посредников и потенциальных расходов на клиринг. AM UK направляет ордера на регулируемые рынки через брокеров, обеспечивая экономическую эффективность при сохранении качества исполнения.
- Конвертация валюты: Когда сделка осуществляется в валюте, отличной от базовой валюты клиента, может быть предоставлена котировка конвертации. Это не отражает фактический обмен валюты, а служит для расчета совокупной стоимости сделки.

AM UK раскрывает все компоненты затрат на своем веб-сайте, обеспечивая прозрачность в ценообразовании исполнения.

2.3. Скорость исполнения (Высокая важность)

В то время как наилучший результат определяется с точки зрения совокупной стоимости, скорость исполнения тщательно и постоянно контролируется, чтобы гарантировать, что скорость исполнения поставщиками ликвидности и другими местами исполнения соответствует обеспечению наилучшего исполнения. Скорость исполнения может повлиять на способность AM UK Ltd обеспечивать исполнение с минимальным проскальзыванием цены. В случае, когда поставщик ликвидности

Admiral Markets UK Limited имеет разрешение и регулируется Управлением по финансовому регулированию и надзору

Регистрационный номер фирмы: 595450 –Номер компании в Великобритании: 08171762

8-й этаж, Уан Канада-сквер, Кэнэри-Уорф, Лондон, E14 5AA

Если возникают постоянные проблемы с задержкой исполнения, которые не устраняются в разумные сроки, он больше не будет использоваться.

Скорость исполнения имеет решающее значение, особенно на волатильных рынках, где цены быстро меняются.

- КФД и Дробные акции: Данные инструменты исполняются внебиржевым способом, что обеспечивает практически мгновенное исполнение при соответствующих рыночных условиях.
- Целые акции: Скорость исполнения зависит от биржи и времени обработки посредниками, что означает, что исполнение ордеров может занять немного больше времени, чем внебиржевые транзакции.

AM UK использует 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 влиять на конечную скорость исполнения.

2.4. Вероятность исполнения (Высокая важность)

Вероятность исполнения относится к вероятности того, что ордер будет успешно выполнен. AM UK регулярно проверяет поставщиков ликвидности/брокеров-исполнителей и места исполнения, чтобы обеспечить адекватные показатели заполнения и предотвратить задержки исполнения.

В случае если у поставщика ликвидности наблюдаются постоянные проблемы с аномально высокими показателями отклонения, которые не могут быть решены в разумные сроки, он больше не будет использоваться.

- CFD и Дробные акции: Исполнение управляется внутренне, что означает, что ордера заполняются на основе источников ликвидности AM UK или сопоставления клиентов. Ограничения ликвидности могут повлиять на крупные ордера CFD, и AM UK может разделить ордера для уменьшения нарушения рынка или направить их нескольким поставщикам ликвидности для получения наилучшей возможной цены для клиента.
- Целые акции: Исполнение зависит от ликвидности рынка на уровне биржи. AM UK передает клиентские ордера через посредников, обеспечивая, чтобы брокеры-исполнители способствовали исполнению по конкурентным ценам.

2.5. Вероятность расчетов (Средняя важность)

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

- Расчеты по Целым акциям следуют правилу клиринга биржи T+2, что означает, что сделки, выполненные на регулируемой бирже, рассчитываются через два рабочих дня после исполнения. Однако в агентской модели акции могут не рассчитываться напрямую на счете клиента или счете AM UK, поскольку исполнение осуществляется через посреднических брокеров. Эти посредники выполняют сделку на бирже и могут хранить акции на номинальных счетах, объединенных счетах хранения или в омнибусных структурах, где регистрируются права клиентов, а не индивидуальная регистрация акций. Эта 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 рассчитываются денежными средствами.

AM UK обеспечивает беспрепятственное проведение транзакций путем поддержания надежного операционного контроля и сотрудничества с регулируемыми посредниками для исполнения на рынке.

2.6. Размер Ордера (Средняя Важность)

Размер ордера влияет на ценообразование при исполнении и доступность ликвидности.

- CFD: Крупные ордера могут быть разделены между несколькими поставщиками ликвидности для снижения влияния на рынок.
- Admiral Markets UK Limited имеет разрешение и регулируется Управлением по финансовому регулированию и надзору

Регистрационный номер фирмы: 595450 –Номер компании в Великобритании: 08171762

8-й этаж, Уан Канада-сквер, Кэнэри-Уорф, Лондон, E14 5AA

- **Дробные акции:** Ордера на дробные акции исполняются независимо для каждого клиента. Исполнение основывается на наличии полных акций в распоряжении AM UK. Если AM UK владеет достаточным количеством полных акций для выполнения ордера, запрос на дробную акцию исполняется в соответствии с запросом. Однако, если общий объем ордеров на дробные акции превышает доступную позицию Компании, Компания приобретет дополнительные акции перед подтверждением исполнения ордера.
- **Целые акции:** Крупные ордера могут исполняться в нескольких транзакциях, что влияет на скорость исполнения и ценообразование в зависимости от глубины рынка.

AM UK оптимизирует процедуры обработки ордеров для обеспечения плавного исполнения, балансируя размер сделки с влиянием на рынок.

2.7. Влияние на рынок (Средняя важность)

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

- **Целые акции:** Крупные рыночные ордера могут вызывать временные искажения цен, особенно в менее ликвидных акциях.
- **Ордера на КФД,** если они значительно велики, могут повлиять на внутренний пул ликвидности AMUK, что потенциально может привести к расширению спредов.

Чтобы минимизировать рыночные нарушения, AM UK контролирует активность исполнения и соответственно корректирует протоколы управления рисками.

2.8. Характер ордера (Низкая важность)

Тип размещенного ордера может повлиять на то, как и когда он будет исполнен.

- **Рыночные ордера:** исполняются немедленно по лучшей доступной цене.
- **Лимитные ордера:** исполняются только тогда, когда рынок достигает заранее указанной цены.
- **Стоп-ордера:** Преобразуются в рыночные ордера после срабатывания по движению цены.

3. Важные факторы наилучшего исполнения ордеров 3.1.

Исполнение клиентских ордеров

AM UK исполняет все клиентские ордера в соответствии с Общими условиями. При исполнении клиентских ордеров AM UK должен учитывать следующее:

- характеристики клиента, включая категоризацию клиента как розничного или профессионального. Профессиональные клиенты могут иметь потребности, отличающиеся от потребностей розничных клиентов.
- характеристики ордера клиента, включая случаи, когда ордер связан с операцией финансирования ценных бумаг (SFT): Это относится к характеру ордера клиента, включая информацию о том, связан ли ордер с операцией финансирования ценных бумаг (SFT), а также тип размещенного ордера (например, рыночный, лимитный, стоп-лосс или тейк-профит ордера).
- характеристики финансовых инструментов, которые являются предметом этого ордера: тип торгуемого актива, включая Контракты на разницу (CFD), Целые акции (Агентская модель) и Дробные акции.
- характеристики мест исполнения, в которые может быть направлен этот ордер: характеристики площадки, где ордер может быть исполнен, такие как внебиржевое исполнение для CFD и дробных акций или биржевое исполнение для целых акций через агентскую модель.

3.2. Ордера (акции и другие Финансовые инструменты), торгуемые на Регулируемом рынке

Обычно AM UK будет исполнять ордера по финансовым инструментам, торгуемым на регулируемом рынке или на многосторонней торговой площадке (например, акции, стандартизированные деривативы, акции инвестиционного фонда, которые были допущены к котируемой торговле), в соответствии со следующим, где это применимо:

- Каждый ордер будет исполнен в кратчайшие сроки, но не позднее двух минут после получения ордера, путем отправки ордера на торговую площадку, которая, по нашему мнению, обеспечивает клиенту наилучший результат;
- Компания может отложить отправку ордера или принять решение отправить его последовательными частями. Мы можем задержать отправку, если считаем, что в связи с рыночными условиями, ликвидностью, размером или характером ордера это будет наиболее выгодным решением для клиента;
- Если ордер исполняется против AM UK или против ордера другого клиента, он будет исполнен по цене, соответствующей рыночной цене.

3.3. Ордера (Финансовые инструменты), торгуемые вне Регулируемого рынка и МТП

AM UK может исполнять ваши ордера вне регулируемого рынка или многосторонней торговой площадки ("МТП") только в случае, если вы предоставили свое явное согласие.

Такая внебиржевая торговля ("ОТС") будет осуществляться только с инструментами единственного контрагента, например, облигациями, инструментами денежного рынка, деривативами с фиксированным доходом, валютными деривативами и другими внебиржевыми инструментами.

При получении такого внебиржевого ордера мы будем предоставлять вам ориентировочные или фиксированные цены напрямую, после чего мы заключим соглашение о покупке; либо когда вы принимаете фиксированную цену, указанную нами, либо, в случае ориентировочных цен, когда вы принимаете цену, которую мы вам подтверждаем. Если мы исполняем такой ордер от вашего имени, мы обычно исполняем ордер по цене, которая соответствует рыночной цене, рассчитанной на основе внешних референсных цен для соответствующих базовых активов, насколько это уместно и такие цены доступны, плюс наценка для коммерческой прибыли и затраты на использование капитала и риски контрагентов. AM UK всегда обязана действовать в интересах своих клиентов и избегать любых конфликтов интересов.

3.4. Негоцируемые сделки

В определенных случаях AM UK будет указывать ориентировочную или фиксированную цену, например, цену риска, непосредственно клиенту. В таких случаях мы заключим соглашение о покупке либо когда вы принимаете фиксированную цену, указанную нами, либо, в случае ориентировочных цен, когда мы подтверждаем вам цену и вы ее принимаете.

В качестве альтернативы, клиент может запросить AM UK заключить определенное соглашение с финансовыми инструментами или относительно них (например, но не ограничиваясь, сделки финансирования ценных бумаг). В таких случаях мы можем после переговоров решить заключить соответствующее соглашение с клиентом на согласованных условиях. В таком случае, когда соглашение заключено между AM UK и клиентом, AM UK не будет передавать ордер от имени клиента и не будет использовать свое усмотрение при исполнении ордера клиента.

3.5. Передача ордеров

Когда AM UK передает ордер другой стороне для исполнения, мы не можем контролировать процесс исполнения или гарантировать исполнение на условиях, положениях и принципах, указанных в настоящей Политике. Однако AM UK будет придерживаться условий, положений и принципов, изложенных в настоящей Политике, при передаче ордеров

третьи стороны и при принятии решения о том, какая третья сторона должна выполнить ордер наилучшим образом для клиента. Мы приложим все усилия для обеспечения наилучшего исполнения ордера брокером, но не можем гарантировать наилучшее исполнение для каждой отдельной сделки, осуществляемой через брокера.

4. Влияние других факторов на исполнение Ордера

■ Корректировки спредов

AM UK оставляет за собой право динамически корректировать спреды в зависимости от рыночных условий, что может привести к расширению спредов и проскальзыванию в периоды высокой волатильности, объявления фундаментальных новостей или низкой ликвидности. На корректировки спредов влияют внешние условия ликвидности, глубина рынка и внутренние протоколы управления рисками.

■ Мониторинг торговой системы

AM UK осуществляет рассмотрение и непрерывный мониторинг явных ошибок. Все инструменты имеют обоснованные условия фильтрации цен, которые предотвращают большинство явных ошибок, таких как ценовые скачки.

AM UK преимущественно использует автоматизированные торговые системы для котирования и исполнения клиентских ордеров в режиме реального времени. Однако в нестандартных рыночных условиях, сценариях с низкой ликвидностью или периодах экстремальной волатильности автоматизированные системы исполнения могут испытывать задержки из-за повышенных требований к обработке данных или внешних рыночных сбоев. AM UK непрерывно контролирует производительность системы и качество исполнения, внедряя меры резервирования и совершенствуя инфраструктуру для минимизации риска задержек исполнения.

Улучшение цены и симметрия проскальзывания постоянно рассматриваются и отслеживаются; мы не принимаем поставщиков ликвидности, не обеспечивающих улучшение цены. Поставщики ликвидности, имеющие постоянные проблемы с асимметричным проскальзыванием, которые не могут быть устранены в разумные сроки, в дальнейшем не используются.

Время бесперебойной работы системы является важным фактором для инструментов с единственным поставщиком ликвидности. Оно тщательно контролируется и отслеживается, и в случаях, когда существуют постоянные проблемы, которые могут повлиять на доступность цен из-за внешних факторов, таких как сбой системы, будут приняты корректирующие меры.

■ Задержки исполнения

Задержки исполнения, находящиеся вне контроля AM UK, могут возникать из-за технических сбоев, нарушений сети или проблем с задержкой, связанных с подключением к торговой платформе. AM UK принимает разумные меры для снижения этих рисков, включая системное резервирование, альтернативные торговые каналы и улучшение инфраструктуры, но не несет ответственности за задержки, возникающие из-за внешних проблем с подключением или ограничений аппаратного обеспечения на стороне клиента.

4.1. Другие факторы

Помимо обязательств по наилучшему исполнению, AM UK подчиняется Принципам FCA для бизнеса, которые требуют от нас:

- осуществлять нашу деятельность добросовестно, с должным профессионализмом, заботой и усердием;
- соблюдать надлежащие стандарты рыночного поведения; и
- Уделять должное внимание интересам наших клиентов и относиться к ним справедливо.

Наше обязательство по наилучшему исполнению распространяется на все финансовые инструменты, которые мы предлагаем. Поэтому мы проводим детальный мониторинг качества исполнения, полученного на торговых площадках, где исполняются ордера клиентов.

Admiral Markets UK Limited имеет разрешение и регулируется Управлением по финансовому регулированию и надзору

Регистрационный номер фирмы: 595450 –Номер компании в Великобритании: 08171762

8-й этаж, Уан Канада-сквер, Кэнэри-Уорф, Лондон, E14 5AA

были исполнены для AM UK. Мы имеем доступ к нескольким различным источникам данных для определения рыночной цены, которая представляет собой наше объективное видение ставок и предложений, доступных независимым трейдерам.

Обычно мы не проводим различий между ордерами, полученными от профессиональных клиентов и розничных клиентов, хотя в некоторых обстоятельствах наше определение относительной важности факторов исполнения может отличаться для профессиональных клиентов, например, в случаях, когда вероятность исполнения может иметь приоритет над ценой.

5. Места исполнения

Соблюдая свои обязательства и правила, изложенные в COBS 11.2.15R, AM UK оценивает и выбирает сторонние места исполнения/брокеров и поставщиков ликвидности путем применения надлежащей комплексной проверки и рассмотрения ряда факторов, как количественных, так и качественных, чтобы обеспечить способность выбранных мест исполнения/брокеров/поставщиков ликвидности постоянно предоставлять клиентам наилучший возможный результат. Выбор основывается на соответствии нормативным требованиям, качестве исполнения и операционной надежности. Ключевые критерии отбора включают

- a. Регуляторный статус и кредитоспособность – Финансовая стабильность, регуляторная авторизация и репутация организации.
- b. Операционная эффективность и последовательность исполнения – способность провайдера обеспечивать бесперебойное исполнение сделок в различных рыночных условиях.
- c. Договорные и юридические соображения – условия, регулирующие деловые отношения и обеспечивающие соблюдение нормативных обязательств.
- d. Доступ к рынку и обеспечение ликвидности – Непрерывный доступ к месту исполнения, обеспечивающий достаточную глубину ликвидности по различным классам активов.

5.1. Критерии мест исполнения и выбор брокеров-исполнителей/поставщиков ликвидности

AM UK присваивает относительную важность каждому критерию на основе рыночных условий, типа актива и профиля ликвидности и уделяет приоритетное внимание тщательному выбору мест исполнения, брокеров/поставщиков ликвидности для обеспечения стабильного исполнения ордеров, конкурентоспособных спредов и глубокой рыночной ликвидности. Работая с несколькими поставщиками ликвидности и местами исполнения, AM UK повышает эффективность определения цен и исполнения ордеров.

Также в соответствии с COBS11.2.16G, AM UK не учитывает свои собственные комиссии или сборы, взимаемые за предоставление своих услуг, при определении выбора мест(а) исполнения.

5.2. Критерии оценки брокеров-исполнителей/поставщиков ликвидности

AM UK проводит комплексную проверку и постоянный анализ эффективности перед привлечением поставщиков ликвидности/площадок исполнения и брокеров. Критерии оценки включают:

- Частота ценообразования и точность данных – количество обновлений цен в секунду и надежность данных.
- Скорость исполнения и время обработки ордеров – скорость, с которой ордера передаются и исполняются.
- Ликвидность и глубина рынка – доступность ликвидности в различных классах активов и рыночных условиях.
- Стабильность и устойчивость системы – частота замораживания цен, сбоев исполнения и отключений системы.

- Проскальзывание и качество исполнения сделок – последовательность исполнения по цене, включая оценку тенденций положительного и отрицательного проскальзывания.

АМ UK стремится обеспечить клиентам наилучшее возможное исполнение их ордеров на акции, дробные акции и КФД. Для достижения этой цели АМ UK внедряет надежный процесс мониторинга, включающий следующие процедуры:

- АМ UK случайным образом выбирает достаточно большую выборку исполненных сделок по акциям, дробным акциям и КФД, чтобы обеспечить, с высоким уровнем статистической достоверности, постоянное достижение оптимальных результатов исполнения для клиентов.
- Выборка включает сделки, исполненные в различные периоды времени, по разным инструментам и типам ордеров, 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 производительности и качества исполнения.

Посредством этих мер АМ UK постоянно оценивает свои практики исполнения для обеспечения прозрачности и соблюдения высочайших стандартов в исполнении ордеров.

В отношении каждой сделки по контрактам на разницу цен («КФД»), АМ UK действует как принципал на основе сопоставленного принципала. Это означает, что при заключении сделки с клиентом мы заключаем встречную сделку с поставщиком ликвидности на тех же условиях. В результате клиент взаимодействует только с АМ UK, а не с базовым рынком. Поставщик ликвидности может выступать в качестве маркет-мейкера в отношении конкретной сделки или заключать сделку на аналогичных условиях с другим поставщиком ликвидности, регулируемым рынком, MTF/OTF или эквивалентом в юрисдикции за пределами ЕЭЗ. Нашим единственным поставщиком ликвидности является Admiral Markets A. S., хотя мы оставляем за собой право использовать альтернативных поставщиков ликвидности.

6. Специальные инструкции клиентов

Если клиент предоставляет конкретные инструкции для полного или частичного исполнения ордера, ордер будет исполнен в соответствии с такими инструкциями. Когда клиент предоставляет конкретные инструкции АМ UK, мы можем быть ограничены в следовании принципам и процедурам, изложенным выше, которые направлены на достижение наилучшего возможного результата для клиентов. Когда клиент размещает лимитный ордер для Торгового Счета Invest, мы не будем обязаны раскрывать такой ордер соответствующей бирже до тех пор, пока такой лимитный ордер не будет исполнен.

6.1. Обязательства по наилучшему исполнению

АМ UK будет считаться выполнившим свои обязательства по наилучшему исполнению, когда он исполняет ордер в строгом соответствии с конкретными инструкциями клиента. Если клиент предоставляет условия исполнения, которые отличаются от политики исполнения ордеров АМ UK, АМ UK не обязан предпринимать дополнительные шаги для достижения наилучшего возможного результата исполнения, помимо следования этим инструкциям.

Предупреждение: Обращаем внимание, что любые конкретные инструкции от клиента могут помешать АМ UK предпринять шаги, которые компания разработала и внедрила в данной Политике для получения наилучшего возможного результата при исполнении этих Ордеров в отношении элементов, охваченных этими инструкциями. Тем не менее, считается, что АМ UK выполняет свое обязательство предпринять все необходимые меры для получения наилучшего возможного результата для клиента.

7. Объединение

7.1. Объединение ордеров

AM UK не агрегирует и не объединяет клиентские ордера с другими клиентскими ордерами для исполнения. Каждый ордер исполняется независимо для обеспечения справедливого и прозрачного исполнения, предотвращая любое потенциальное преимущество или недостаток, возникающие из-за объединения ордеров. Этот подход соответствует обязательствам AM UK по наилучшему исполнению, гарантируя, что все клиентские ордера обрабатываются с высочайшим уровнем добросовестности и процессируются индивидуально.

Приложение 1: Места исполнения

- Admiral Markets AS для КФД и Дробных акций
- Admirals Europe LTD для целых акций

Admiral Markets UK Limited имеет разрешение и регулируется Управлением по финансовому регулированию и надзору

Регистрационный номер фирмы: 595450 –Номер компании в Великобритании: 08171762

8-й этаж, Уан Канада-сквер, Кэнэри-Уорф, Лондон, E14 5AA