

Правила об исполнении распоряжений на сделки с финансовыми инструментами

Приложение №1 к Общим Правилам Сделок IBAS «AB.LV Capital Markets»

1. Применение правил и задачи

- 1.1. Настоящие правила обязательны для акционерного брокерского общества вложений «AB.LV Capital Markets», АО «Aizkraukles banka», акционерного общества по управлению вложениями «AB.LV Asset Management» и их *Клиентов*.
- 1.2. Настоящие правила применяются для предоставления инвестиционных услуг частным и профессиональным *Клиентам*.
- 1.3. Исполнение распоряжения в понимании настоящих правил это инвестиционные услуги, предоставляемые следующими обществами (далее по тексту каждое в отдельности – *Вовлеченное общество*):
 - IBAS «AB.LV Capital Markets» принимает и передает распоряжения *Клиентов* на исполнение акционерному обществу «Aizkraukles banka»;
 - АО «Aizkraukles banka» исполняет распоряжения *Клиентов*;
 - IPAS «AB.LV Asset Management» осуществляет индивидуальное управление финансовыми инструментами *Клиентов*.
- 1.4. Цель настоящих правил – определить принципы, в результате исполнения которых *Клиентам* будут обеспечены лучшие результаты по сделкам *Клиентов* с финансовыми инструментами.
- 1.5. Исполняя распоряжения *Клиентов*, *Вовлеченные общества* проводят обоснованные мероприятия, необходимые для достижения по возможности лучших результатов для *Клиента*. Однако, *Клиент* осознает, что предусмотренные в настоящих правилах принципы, мероприятия и правила не могут гарантировать наилучший результат для каждого распоряжения.
- 1.6. В случаях, когда *Клиент* дал особые указания в отношении исполнения, размещения распоряжения или в отношении отдельных параметров сделки, *Вовлеченное общество* соблюдает особые указания *Клиента*. Соблюдение данных указаний может задержать или не позволить *Вовлеченному обществу* провести действия, необходимые для достижения наилучшего возможного результата в соответствии с *Правилами исполнения распоряжений*. Исполнение особых указаний *Клиента* освобождает *Банк* от обязанности обеспечить *Клиенту* по возможности лучшие результаты в отношении элементов, включенных в такие указания.
- 1.7. Если ограничивающее распоряжение *Клиента* в отношении акций, включенных в регулируемый рынок, не может быть исполнено незамедлительно в действующих условиях рынка, *Банк* имеет право не раскрывать информацию о таком распоряжении, если только от *Клиента* не получено указание об обратном.

2. Факторы, влияющие на исполнение

- 2.1. *Вовлеченное общество* обеспечивает лучшие результаты, принимая во внимание следующие факторы:
 - цена сделки и затраты;
 - скорость исполнения сделки;
 - возможность исполнения и расчетов;
 - объем сделки;
 - специфика сделки;
 - любые другие соображения, которые *Вовлеченное общество* считает важными при исполнении сделки.
- 2.2. Обычно, исполняя распоряжения *Клиента*, лучший возможный результат определяют как общую стоимость, включающую стоимость финансового инструмента и связанные с исполнением затраты, включая все расходы, возникшие у *Клиента* напрямую в связи с исполнением распоряжения, включая плату за место исполнения, плату за расчеты, а также плату другим вовлеченным в исполнение сделки лицам. Однако, в отдельных случаях *Вовлеченное общество* оставляет за собой право определять, что для достижения лучшего возможного результата в целом другие факторы исполнения по отдельности или вместе имеют большее значение в конкретных условиях.

Правила об исполнении распоряжений на сделки с финансовыми инструментами

- 2.3. Фактор ликвидности имеет существенное значение при сделках с облигациями или иными инструментами внебиржевого рынка.
- 2.4. Для финансовых инструментов, которым свойственна низкая ликвидность, например, финансовым инструментам развивающихся стран, большее значение может придаваться скорости и возможности исполнения в отношении всего объема сделки.
- 2.5. Если объем сделки сопоставим с ликвидностью рынка, распоряжение исполняется как можно быстрее после его получения.
- 2.6. Если объем распоряжения *Клиента* существенно превышает доступную ликвидность рынка или также в случае, если его влияние на рынок может быть слишком большим и исполнение сделки в полном объеме может негативно повлиять на результат *Клиента*, *Банк* имеет право исполнить распоряжение в несколько частей.

3. Критерии исполнения

- 3.1. *Вовлеченное общество* оценивает и определяет, какие из вышеупомянутых факторов существенны, для обеспечения по возможности лучших результатов для *Клиента*. Чтобы определить значение этих факторов при исполнении соответствующего распоряжения, *Вовлеченное общество* дополнительно оценивает следующие критерии:
 - характеристики *Клиента* (включая статус *Клиента* – частный или профессиональный);
 - вид распоряжения *Клиента* (в том числе особые указания *Клиента*);
 - особенности финансового инструмента – предмета распоряжения;
 - характеристика места исполнения сделки, в котором распоряжение может быть исполнено.

4. Места торговли (места исполнения распоряжений)

- 4.1. В список мест торговли включаются те места торговли, в которых *Банк* при исполнении распоряжений *Клиентов* планирует постоянно обеспечивать лучший возможный результат. *Банк* имеет право по своему усмотрению использовать также те места торговли, которые не включены в список.
- 4.2. Акции, торгуемые на биржах фондовые индексы (ETF) или производные финансовые инструменты, котирующиеся на регулируемом рынке или в системе многосторонней торговли:
 - Банковский портфель;
 - Великобритания – London Stock Exchange;
 - Германия – Frankfurt Stock Exchange;
 - Германия – Xetra;
 - Латвия – OMX Riga Stock Exchange;
 - Литва – OMX Vilnius Stock Exchange;
 - Россия – Russian Trading System (RTS);
 - Россия – Moscow Interbank Stock Exchange (MICEX);
 - США – American Stock Exchange;
 - США – NASDAQ;
 - США – New York Stock Exchange;
 - Франция – NYSE Euronext Paris Stock Exchange;
 - Швеция – OMX Stockholm Exchange;
 - Эстония – OMX Tallinn Stock Exchange.

Правила об исполнении распоряжений на сделки с финансовыми инструментами

- 4.3. Облигации:
- Банковский портфель;
 - простые сделки с облигациями исполняются вне регулируемого рынка или в многосторонних торговых системах.
- 4.4. Список мест торговли доступен на домашней странице (www.ab.lv, в разделе «Брокерские услуги»). *Банк* оставляет за собой право изменять его в одностороннем порядке в любое время. *Клиент* обязуется ознакомиться с упомянутой информацией перед заявкой каждой *Сделки* и постоянно следить за ее изменениями. *Банк* оставляет за собой право использовать также те места торговли, которые не упомянуты в списке, для обеспечения лучшего возможного результата, а также в случаях, когда соответствующее распоряжение невозможно исполнить в упомянутых местах торговли.
- 4.5. *Банк* выбирает наиболее подходящее место торговли, принимая во внимание факторы исполнения, критерии исполнения, а также особые указания *Клиента*.
- 4.6. *Банк* может исполнить распоряжения *Клиента* на регулируемом рынке, в многосторонней системе торговли, вне регулируемого рынка или многосторонней системы торговли, заключив сделки с систематическим интернализатором или иным обеспечителем ликвидности, в том числе заключая сделки против собственного *Банковского* портфеля.
- 4.7. Для обеспечения *Клиенту* по возможности лучших результатов в случае, когда распоряжение *Клиента* о сделке с финансовыми инструментами может быть исполнено в нескольких предусмотренных *Правилами исполнения распоряжений* местах торговли, *Банк* производит оценку и сравнение достигаемых для *Клиента* результатов в каждом месте торговли. *Банк* определяет комиссию за исполнение распоряжения так, чтобы избежать необоснованной дискриминации разных мест торговли.
- 4.8. В случаях, когда доступно только одно упомянутое в правилах место торговли, сравнение достижимых цен ограничено и исполнение распоряжения *Клиента* в данном месте торговли считается обеспечением лучшего возможного результата.
- 4.9. Факторы оценки и критерии, которые *Банк* принимает во внимание при выборе места торговли при исполнении каждого отдельного распоряжения, не могут быть стандартизированы или сравнимы напрямую.
- 4.10. В большинстве случаев, исполняя распоряжение в отношении финансовых инструментов, котирующихся на регулируемом рынке или в многосторонней системе торговли (например, акции, стандартизированные производные финансовые инструменты, ETF) выбирается место торговли с наибольшей ликвидностью в отношении данного финансового инструмента.
- 4.11. Финансовые инструменты, которые первоначально котируются вне регулируемого рынка или многосторонней системы торговли (например, облигации, внебиржевые акции, инструменты денежного рынка, производные инструменты валюты и облигаций) обычно исполняются за счет самого *Банка* или посредством заключения сделки с обществом–посредником по заданию *Клиента*.

5. Отправка распоряжения обществам–посредникам

- 5.1. IBAS «AB.LV Capital Markets» принимает и передает распоряжения *Клиентов* на исполнение акционерному обществу «Aizkraukles banka».
- 5.2. Если *Банку* не доступно то место торговли, на котором котируются соответствующие финансовые инструменты, *Банк* имеет право переслать распоряжение обществу–посреднику, которое его исполнит в доступных ему местах торговли в соответствии его правилами исполнения распоряжений. *Банк* прилагает все усилия для того, чтобы переданное обществам–посредникам распоряжение было исполнено по возможности близко к наилучшему результату, но не может гарантировать его обеспечение каждому переданному таким образом распоряжению. *Банк* регулярно оценивает, предоставляют ли лучший возможный результат *Клиенту* общества–посредники, используемые при пересылке распоряжений.
- 5.3. IPAS «AB.LV Asset Management» осуществляя индивидуальное управление финансовыми инструментами *Клиентов*, пересылает распоряжения IBAS «AB.LV Capital Markets», которые передает их на исполнение акционерному обществу «Aizkraukles banka».

Правила об исполнении распоряжений на сделки с финансовыми инструментами

6. Методы исполнения распоряжений

- 6.1. *Банк* проводит мероприятия для обеспечения быстрого и четкого исполнения распоряжений *Клиента*. Схожие распоряжения *Клиента* исполняются в порядке их получения, если только особенности распоряжений и условия рынка не делают их не исполнимыми или интересы *Клиента* не требуют иных действий. Принимая во внимание то, что в *Банке* используются различные виды подачи распоряжений и они предполагают различные процессы обработки, порядок исполнения распоряжений *Клиентов* может отличаться от порядка их фактической подачи. *Банк* оставляет за собой право исполнять распоряжения в таком порядке, какой считает необходимым для обеспечения лучшего возможного результата.
- 6.2. Если от *Клиента* не получены особые указания, *Банк* исполняет распоряжение *Клиента*, используя следующие методы или их комбинацию:
- *Банк* исполняет распоряжение на регулируемом рынке или в многосторонней торговой системе. В случае, если у *Банка* нет выхода к соответствующему торговому месту напрямую, *Банк* размещает распоряжение на регулируемом рынке или в многосторонней торговой системе используя услуги обществ-посредников, с которыми заключены соглашения о пересылке распоряжений на соответствующий рынок.
 - *Банк* имеет право исполнить распоряжения *Клиента* в полном объеме или по частям на внебиржевом рынке или в многосторонней торговой системе против распоряжения другого *Клиента*, проводя сделку против финансовых инструментов, находящихся в *Банковском* портфеле или заключив по заданию *Клиента* сделку с систематизированным интртернализатором или иным обеспечителем ликвидности. Исполняя распоряжение *Клиента* за счет самого *Банка*, цена сделки определяется, принимая во внимание доступные рыночные цены на соответствующие финансовые инструменты, а так же расходы, связанные с нагрузкой на капитал, риском делового партнера, операционным риском и т.д.

7. Объединение и разделение распоряжений

- 7.1. *Банк* имеет право объединять распоряжение *Клиента* со сделкой за свой счет или распоряжением другого *Клиента*. Объединение распоряжений производится в случаях, если *Банк* считает, что таким образом *Клиенту* может быть обеспечен результат лучше, чем в случае, когда распоряжение было бы исполнено индивидуально. Объединение может быть осуществлено в случаях, когда существует небольшая вероятность того, что такое объединение повредит интересам тех *Клиентов*, распоряжения которых объединяют. Однако, это не исключает возможность того, что объединение распоряжения *Клиента* с другими распоряжениями не обеспечит по возможности лучший результат, в том числе приведет к убыткам в отношении конкретного распоряжения.
- 7.2. Если *Банк* объединил сделки за свой счет с одним или несколькими распоряжениями *Клиента*, то он разделяет или перераспределяет соответствующую сделку, не вредя интересам *Клиента*. Если *Банк* объединяет распоряжение *Клиента* со сделкой за свой счет и объединенное распоряжение исполняется частично, *Банк* соответствующие сделки делит в приоритетном порядке – сначала в пользу *Клиента* и затем *Банка*. Пропорциональное разделение доходов производится в случае, если *Банк* может обоснованно доказать, что без такого объединения он не смог бы исполнить распоряжение на таких выгодных условиях или не смог бы исполнить его вовсе.
- 7.3. *Банк* обеспечивает честное разделение объединенных распоряжений взаимно не дискриминируя *Клиентов*.
- 7.4. Если объединенное распоряжение исполнено полностью, *Банк* его делит по средней цене исполнения. В случаях, когда объединенное распоряжение исполнено частично, *Банк* делит объединенное распоряжение пропорционально объему объединенных индивидуальных распоряжений. Для разделения объединенных распоряжений *Банк* вправе применять иные методики, предупредив об этом *Клиента* до исполнения сделки.

8. Помехи в деятельности рынков и систем

- 8.1. В сложившихся в исключительной ситуации рыночных обстоятельствах, а также в особых случаях, когда в результате повреждений или помех (в том числе в результате повреждения или помех систем коммуникации), которые влияют на возможность места торговли, общества-посредника или самого *Вовлеченного общества* исполнять распоряжения *Клиента*, *Вовлеченное общество* имеет право отступить от *Правил исполнения распоряжений*. В таких случаях *Вовлеченное общество* имеет право производить исполнение распоряжения в других местах торговли или же принимать во внимание иные соображения, чем изложены в данных правилах.
- 8.2. *Вовлеченное общество* информирует *Клиентов* о любых существенных трудностях в отношении должного исполнения распоряжений и проводит все соразмерные и возможные действия, для обеспечения лучшего возможного результата для *Клиента*.

Правила об исполнении распоряжений на сделки с финансовыми инструментами

9. Пересмотр правил и надзор

- 9.1. *Вовлеченное общество* по меньшей мере раз в год или в случае возникновения существенных изменений, влияющих на возможность продолжать достигать лучшего возможного результата, пересматривает *Правила исполнения распоряжений*, мероприятия по исполнению распоряжений, список мест торговли и используемые для передачи распоряжений общества–посредники. *Вовлеченное общество* наблюдает за эффективностью своих правил исполнения и мероприятий по исполнению распоряжений для того, чтобы идентифицировать и в соответствующем случае устранить недостатки.
- 9.2. Изменения в *Правилах исполнения распоряжений* или списке мест торговли публикуются на домашней странице (www.ab.lv, в разделе «Брокерские услуги») и вступают в силу в дату, указанную в сообщении.

10. Исключения при применении правил

- 10.1. Вышеуказанные разделы *Правил исполнения распоряжений* не применяются:
- к распоряжениям квалифицированных деловых партнеров;
 - в случаях, когда *Клиент* дал особые указания в отношении исполнения распоряжения;
 - если *Банк* и *Клиент* заключили особое соглашение об исполнении сделки, исполняя распоряжение за счет *Банка* (например, сделки по финансированию, внебиржевые финансовые инструменты, инструменты денежного рынка, производные валютные инструменты и т.п.).
- 10.2. Соглашение об условиях сделки происходит в случаях, когда *Клиент* соглашается на определенную *Банком* точную цену купли или продажи. В случае индикативной цены – когда *Банк* утверждает точную цену и *Клиент* с ней соглашается.