

Приложение № 23
к Регламенту обслуживания клиентов
Утверждено Приказом № 01-25
от «11» октября 2025 года
Директор ООО «Rioni Capital»
 Бадри Гобечия

ПРАВИЛА

интернализации брокерской компании «Rioni Capital»

ОГЛАВЛЕНИЕ

Стр.

ГЛАВА I. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ	3
ГЛАВА II. ВНУТРЕННИЙ МАТЧИНГ (INTERNAL MATCHING).....	6
ГЛАВА III. ВНУТРЕННЕЕ ИСПОЛНЕНИЕ (INTERNAL EXECUTION)	8
ГЛАВА IV. ОГРАНИЧЕНИЯ И ЗАПРЕТЫ НА ИНТЕРНАЛИЗАЦИЮ.....	9
ГЛАВА V. МАРШРУТИЗАЦИЯ ПОРУЧЕНИЙ И СРАВНЕНИЕ УСЛОВИЙ.....	11
ГЛАВА VI. МОНИТОРИНГ КАЧЕСТВА ИСПОЛНЕНИЯ И КОНТРОЛЬ ИНТЕРНАЛИЗАЦИИ	12
ГЛАВА VII. ИНФОРМИРОВАНИЕ КЛИЕНТОВ И ОТЧЁТНОСТЬ.....	13

ГЛАВА I. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1. Назначение документа

1.1.1. Настоящие Правила определяют порядок, условия и ограничения, при которых Rioni Capital LLC (далее – Брокер) вправе осуществлять:

- внутреннее сведение (матчинг) Поручений Клиентов (internal matching), и/или
- внутреннее исполнение сделок Клиентов (internal execution),

без направления соответствующих Поручений на исполнение во внешние места исполнения, включая Организаторов торгов, и (или) к внешним поставщикам ликвидности (далее совместно – внешние места исполнения).

1.1.2. Целями настоящих Правил являются:

- установление прозрачных и контролируемых процедур интернализации;
- обеспечение приоритета интересов Клиентов;
- обеспечение соответствия Политике наилучшего исполнения поручений клиентов;
- минимизация и надлежащее управление конфликтами интересов;
- обеспечение соответствия применимым требованиям законодательства Грузии и нормативным актам Национального банка Грузии (НБГ), с учётом лучших международных практик (в том числе подходов MiFID II/ESMA, при этом документы MiFID II/ESMA используются Брокером исключительно как ориентир лучших международных практик и применяются в части, не противоречащей законодательству Грузии и требованиям НБГ).

1.2. Правовая основа

1.2.1. Интернализация допускается при соблюдении:

- законодательства Грузии и нормативных актов НБГ, регулирующих брокерскую деятельность, рынок капитала и защиту прав потребителей финансовых услуг;
- условий Договора с Клиентом, Регламента обслуживания клиентов Брокера и приложений к нему;
- Политики наилучшего исполнения поручений клиентов Брокера;
- Политики по управлению конфликтом интересов Брокера.

1.2.2. При применении настоящих Правил Брокер также может руководствоваться лучшими международными практиками (включая подходы MiFID II/ESMA) в той мере, в какой они не противоречат законодательству Грузии и требованиям НБГ.

1.2.3. Приоритет применения требований документов (по убыванию):

- применимые нормы законодательства Грузии и регулирования НБГ;
- Договор/Регламент;
- Политика наилучшего исполнения поручений клиентов и Политика по управлению конфликтом интересов;
- настоящие Правила;
- иные процедуры/инструкции Брокера.

1.3. Термины и определения

1.3.1. Термины, используемые в настоящих Правилах, применяются в значениях, установленных Регламентом и Глоссарием (Приложения к Регламенту), если иное прямо не следует из настоящих Правил.

1.3.2. Для целей настоящих Правил используются следующие специальные термины:

Интернализация – осуществляемые Брокером внутренний матчинг и/или внутреннее исполнение, при которых Поручение(я) Клиента(ов) исполняются без направления на внешние места исполнения, при соблюдении принципа наилучшего исполнения и иных требований настоящих Правил.

Внешние места исполнения – внешние Организаторы торгов/контрагенты и (или) иные внешние источники ликвидности, доступные Брокеру в рамках имеющейся инфраструктуры, через которые возможно исполнение Поручений Клиентов (в объёме и порядке, предусмотренных Регламентом и Политикой наилучшего исполнения поручений клиентов).

Внешнее исполнение – исполнение Поручения Клиента на внешних местах исполнения.

1.4. Понятие и формы интернализации

- 1.4.1. **Внутренний матчинг клиентских Поручений (Internal Matching)** – процесс, при котором Поручение одного Клиента исполняется путём сведения со встречным Поручением другого Клиента внутри систем Брокера без направления обоих Поручений во внешние места исполнения, при условии, что результат исполнения для каждого Клиента **равен или лучше** потенциального результата исполнения Поручений на доступных внешних местах исполнения на момент исполнения.
- 1.4.2. **Внутреннее исполнение клиентских Поручений (Internal Execution)** – процесс, при котором исполнение Поручения Клиента осуществляется путём заключения сделки между Клиентом и Брокером, когда Брокер выступает контрагентом Клиента (от своего имени), используя собственную позицию и/или собственные активы, при условии, что результат исполнения для Клиента **равен или лучше** результата потенциального исполнения Поручения на доступных внешних местах исполнения на момент исполнения.

1.5. Объём применения интернализации

- 1.5.1. Интернализация возможна только при одновременном соблюдении следующих условий:
- по соответствующему инструменту существует доступная и сопоставимая внешняя база котировок/условий исполнения, позволяющая проверить соблюдение принципа наилучшего исполнения;
 - Брокер обладает технической возможностью осуществить интернализацию в рамках своей инфраструктуры;
 - интернализация обеспечивает Клиенту **равный или лучший** результат исполнения по сравнению с внешним исполнением;
 - интернализация не нарушает требований Политики по управлению конфликтами интересов и иных применимых ограничений.

1.6. Принципы интернализации

- 1.6.1. **Наилучшее исполнение.** Интернализация применяется только при обеспечении Клиенту результата исполнения, не худшего, чем при исполнении на доступных внешних местах исполнения.
- 1.6.2. **Приоритет интересов Клиента.** Интересы Брокера не могут иметь приоритет над интересами Клиентов при принятии решений об интернализации.
- 1.6.3. **Отсутствие ущерба.** Интернализация не должна ставить любого Клиента в менее выгодное положение вследствие внутреннего матчинга/внутреннего исполнения.

- 1.6.4. **Предварительная проверка условий.** До интернализации Брокер проверяет сопоставимые условия исполнения на внешних местах исполнения в порядке, установленном Политикой наилучшего исполнения.
- 1.6.5. **Прозрачность.** Клиенты информируются о возможности интернализации в Регламенте и/или Политике наилучшего исполнения и настоящих Правилах как Приложении к Регламенту.
- 1.6.6. **Управление конфликтами интересов.** Интернализация подлежит контролю в соответствии с Политикой по управлению конфликтом интересов, включая применимые процедуры комплаенс-контроля.
- 1.6.7. **Документирование и хранение.** Факты применения интернализации и связанные с ними сведения документируются и хранятся не менее 5 лет либо иной срок, установленный требованиями НБГ и/или применимым законодательством Грузии, а также внутренними правилами хранения документов Брокера.

1.7. Форма согласия Клиента

- 1.7.1. При условии раскрытия информации об интернализации в документах Брокера, Клиент вправе запретить:
- внутренний матчнинг (Да/Нет);
 - внутреннее исполнение (Да/Нет),
- в порядке и через каналы, предусмотренные Регламентом (в том числе посредством ИТС/Личного кабинета, если применимо).
- 1.7.2. Факт предоставления Клиенту информации об интернализации и доступности опций запрета, а также факт выбора Клиентом соответствующих настроек фиксируется средствами Личного кабинета.

1.8. Общие ограничения интернализации

- 1.8.1. Интернализация запрещена в случаях:
- наличия подозрений на злоупотребление рынком, манипулирование рынком или иные нарушения применимых правил;
 - отсутствия достаточной внешней базы котировок/рыночных данных для проверки соблюдения принципа наилучшего исполнения;
 - выявления повышенных рисков/ограничений в рамках системы управления рисками Брокера, препятствующих интернализации;
 - наличия факторов, существенно повышающих риск конфликта интересов, которые не могут быть устранены (нейтрализованы) в порядке, предусмотренном Политикой по управлению конфликтами интересов;
 - иных ограничений, установленных настоящими Правилами, Регламентом, Политикой наилучшего исполнения поручений клиентов и/или требованиями НБГ.

1.9. Управление документом

- 1.9.1. **Владелец документа** – комплаенс-подразделение.
- 1.9.2. **Утверждение и пересмотр** – директор/СЕО Брокера (либо уполномоченное им лицо) в порядке, установленном внутренними актами Брокера.
- 1.9.3. **Контроль соблюдения** – комплаенс-подразделение совместно с подразделением риск-менеджмента (в рамках их функций).

- 1.9.4. **Временные ограничения/запреты интернализации** по отдельным инструментам/сценариям могут вводиться по решению комплаенса и/или риск-менеджмента с последующим документированием в порядке, предусмотренном настоящими Правилами и внутренними процедурами.

ГЛАВА II. ВНУТРЕННИЙ МАТЧИНГ (INTERNAL MATCHING)

2.1. Общий порядок

- 2.1.1. Внутренний матчинг – это сведение и исполнение двух встречных Поручений Клиентов внутри систем Брокера без направления таких Поручений во внешние места исполнения при одновременном соблюдении следующих условий:
- **встречность Поручений** (покупка/продажа) и сопоставимость параметров (инструмент, объём, цена и иные применимые параметры);
 - **результат исполнения не ухудшается** ни для одного из Клиентов (по сравнению с внешним исполнением);
 - условия внутреннего матчинга **не хуже** лучших доступных внешних условий на момент исполнения;
 - отсутствует конфликт интересов либо он урегулирован в порядке, предусмотренном Политикой по управлению конфликтами интересов;
 - соблюдены требования Политики наилучшего исполнения поручений клиентов.
- 2.1.2. Внутренний матчинг осуществляется в автоматизированном режиме с применением систем контроля котировок и рисков, если иное не предусмотрено Регламентом.

2.2. Условия допуска Поручений к внутреннему матчингу

- 2.2.1. Поручения допускаются к внутреннему матчингу при одновременном соблюдении следующих условий:
- **Доступность внешней информации для сравнения.** По инструменту доступна актуальная и сопоставимая внешняя информация (котировки/иные условия исполнения), позволяющая проверить, что результат внутреннего матчинга будет не хуже внешнего исполнения.
 - **Совместимость параметров Поручений.** Поручения совпадают или сопоставимы по параметрам, применимым к соответствующему рынку/инструменту, включая: инструмент, направление, объём, цена (в зависимости от типа поручения), режим расчётов, валюта цены и/или расчётов, срок действия и иные параметры, предусмотренные Регламентом.
 - **Положительный результат проверки риска.** Для обеих сторон внутреннего матчинга выполнены проверки лимитов, маржинальных требований/обеспечения (если применимо), отсутствия блокировок и иных ограничений.
 - **Отсутствие/урегулирование конфликтов интересов.** Проверка осуществляется в соответствии с Политикой по управлению конфликтами интересов.
 - **Отсутствие запрета Клиента.** Если Клиент запретил внутренний матчинг в порядке 1.7 настоящих Правил, его Поручения всегда исполняются без применения внутреннего матчинга.

2.3. Алгоритм внутреннего матчинга

- 2.3.1. Процедура внутреннего матчинга включает следующие последовательные этапы:

- Этап 1. Приём Поручений.** Поручения поступают в ИТС/Личный кабинет и/или иные каналы, предусмотренные Регламентом.
- Этап 2. Проверка совместимости.** Система проверяет встречность и сопоставимость параметров Поручений. При невозможности сведения Поручения направляются на исполнение во внешние места исполнения.
- Этап 3. Проверка внешних условий и наилучшего исполнения.** Система фиксирует внешние условия исполнения и проверяет, что внутренний матчнинг не ухудшает результат исполнения. Если условие не выполняется, Поручения направляются на внешнее исполнение.
- Этап 4. Проверки рисков.** Выполняются проверки, предусмотренные системой управления рисками Брокера и Регламентом. При непрохождении проверок внутренний матчнинг не применяется.
- Этап 5. Проверка конфликтов интересов.** Выполняется в соответствии с Политикой по управлению конфликтом интересов. При наличии неурегулированного конфликта внутренний матчнинг не применяется.
- Этап 6. Определение цены исполнения.** Цена внутреннего матчнинга определяется таким образом, чтобы результат исполнения для каждого Клиента соответствовал принципу наилучшего исполнения и не был хуже внешних условий на момент исполнения. Исполнение по цене хуже лучших доступных внешних условий не допускается.
- Этап 7. Исполнение и отражение результата.** Поручения исполняются, сделка фиксируется как внутренняя (internal matching), и отражается в системах учёта Брокера для целей формирования обязательств, отчётности и иных записей.
- Этап 8. Контроль (post-trade).** COMPLAINTS-подразделение проводит контроль внутренних сделок (выборочно и/или тематически) на предмет соблюдения настоящих Правил и Политики наилучшего исполнения поручений клиентов.

2.4. Частичное исполнение

При несовпадении объёмов встречных Поручений допускается частичное исполнение. Неисполненная часть Поручения исполняется в порядке, предусмотренном Регламентом и Политикой наилучшего исполнения поручений клиентов.

2.5. Запреты на внутренний матчнинг

Внутренний матчнинг не применяется в случаях, когда:

- отсутствует достаточная внешняя база для сравнения условий;
- инструмент/операция подпадает под применимые ограничения (санкционные, приостановки торгов и иные);
- имеются признаки злоупотребления рынком/манипулирования;
- Клиент установил запрет на внутренний матчнинг;
- должны быть применены иные ограничения, предусмотренные настоящими Правилами, Регламентом, Политикой наилучшего исполнения поручений клиентов и/или требованиями НБГ.

2.6. Информирование Клиента

В отчётности Клиента (или ином документе, предоставляемом Клиенту в соответствии с Регламентом) отражается факт исполнения сделки посредством внутреннего матчнинга, без раскрытия информации о другом Клиенте как стороне внутренней сделки.

2.7. Контроль качества

Контроль качества внутреннего матчинга осуществляется комплаенс-подразделением и риск-менеджментом в рамках их функций, в том числе посредством регулярного анализа соблюдения принципов наилучшего исполнения и ограничений настоящих Правил.

ГЛАВА III. ВНУТРЕННЕЕ ИСПОЛНЕНИЕ (INTERNAL EXECUTION)

3.1.1.

3.2. Условия применения внутреннего исполнения

3.2.1. Внутреннее исполнение не применяется для извлечения скрытой выгоды Брокером и допускается только как способ исполнения, соответствующий принципу наилучшего исполнения и требованиям настоящих Правил.

3.2.2. Внутреннее исполнение допускается только при одновременном соблюдении всех условий:

- **Неухудшение результата исполнения.** Условия внутреннего исполнения не хуже лучших доступных внешних условий на момент исполнения.
- **Наличие внешней базы для сравнения.** По инструменту доступна актуальная и сопоставимая внешняя информация (котировки/иные условия исполнения) для проверки соблюдения принципа наилучшего исполнения. При отсутствии такой информации внутреннее исполнение не применяется, за исключением случаев, предусмотренных Главой IV (при документально подтверждённом улучшении результата исполнения).
- **Отсутствие/урегулирование конфликтов интересов.** Проверка осуществляется в соответствии с Политикой по управлению конфликтами интересов; при наличии неурегулированного конфликта внутреннее исполнение не применяется.
- **Положительный результат проверки рисков.** Выполнены проверки рисков и достаточности активов/лимитов Брокера и Клиента (если применимо) в соответствии с Регламентом и системой управления рисками Брокера.
- **Отсутствие запрета Клиента.** Если Клиент запретил внутреннее исполнение в порядке 1.7 настоящих Правил, его Поручения всегда исполняются без применения внутреннего исполнения.

3.3. Определение цены внутреннего исполнения

3.3.1. Цена внутреннего исполнения определяется на основе сопоставимых внешних условий исполнения, фиксируемых в соответствии с Политикой наилучшего исполнения, и должна обеспечивать Клиенту результат исполнения не хуже внешнего исполнения.

3.3.2. Исполнение по цене/условиям, ухудшающим результат Клиента по сравнению с внешним исполнением, не допускается.

3.4. Процедура внутреннего исполнения (этапы)

3.4.1. Процедура внутреннего исполнения включает следующие последовательные этапы:

- Этап 1.** Приём Поручения через ИТС/Личный кабинет и/или иные каналы, предусмотренные Регламентом, и его проверка в соответствии с системой управления рисками Брокера;
- Этап 2.** Проверка наличия запрета Клиента на внутреннее исполнение;

- Этап 3.** Фиксация внешних условий исполнения и проверка соблюдения принципа наилучшего исполнения для внутреннего исполнения;
- Этап 4.** Проверка достаточности активов/позиции Брокера и применимых лимитов;
- Этап 5.** Проверка ограничений и конфликтов интересов в соответствии с Политикой по управлению конфликтами интересов;
- Этап 6.** Исполнение Поручения и документирование параметров исполнения в системах Брокера;
- Этап 7.** Последующий контроль (post-trade) со стороны комплаенс-подразделения.

3.5. Отражение в отчетности и информирование Клиента

В отчётности Клиента отражается факт внутреннего исполнения (client–broker), в порядке и объёме, предусмотренных Регламентом, без раскрытия чувствительной внутренней информации Брокера.

3.6. Документирование и хранение

- 3.6.1. По сделкам внутреннего исполнения сохраняются сведения, необходимые для подтверждения соблюдения принципа наилучшего исполнения (включая зафиксированные внешние условия исполнения и результат сравнения), а также сведения о прохождении проверок риска и комплаенса.
- 3.6.2. Срок хранения данных сведений установлен пунктом 1.6.7 настоящих Правил.

ГЛАВА IV. ОГРАНИЧЕНИЯ И ЗАПРЕТЫ НА ИНТЕРНАЛИЗАЦИЮ

4.1. Общий принцип

- 4.1.1. Интернализация допускается только при соблюдении принципов и условий, установленных Главами I–III настоящих Правил, и применяется исключительно в той мере, в какой она:
 - обеспечивает Клиенту равный или лучший результат исполнения по сравнению с внешним исполнением; и
 - не приводит к возникновению или усилению конфликта интересов.
- 4.1.2. При наличии сомнений в соблюдении принципа наилучшего исполнения либо при наличии факторов, повышающих риск конфликта интересов, Поручение подлежит внешнему исполнению в порядке, предусмотренном Политикой наилучшего исполнения.

4.2. Запрещённые сценарии интернализации

- 4.2.1. **Ухудшение результата исполнения.** Интернализация запрещена, если внутренняя цена/условия ухудшают результат исполнения для Клиента по сравнению с лучшими доступными внешними условиями на момент исполнения (с учётом применимых факторов и издержек).
- 4.2.2. **Отсутствие достоверной базы для определения справедливых условий.** Интернализация запрещена, если отсутствуют достаточные и достоверные внешние котировки/рыночные данные, позволяющие объективно определить справедливые условия и проверить соблюдение принципа наилучшего исполнения, за исключением случаев, когда:
 - интернализация объективно улучшает результат исполнения Клиента; и

- такое улучшение подтверждено документально посредством фиксации внешних условий/рыночных данных и обоснования результата сравнения в порядке, установленном Политикой наилучшего исполнения и настоящими Правилами.

4.2.3. Использование интернализации в интересах позиции Брокера. Запрещается использовать интернализацию для извлечения скрытой выгоды Брокером или перераспределения собственных рисков Брокера на Клиента, включая действия, направленные на улучшение финансового результата Брокера в ущерб Клиенту.

4.2.4. Недобросовестные практики. Интернализация запрещена при наличии признаков недобросовестного поведения (включая неправомерное использование информации о Поручениях Клиента в интересах Брокера/третьих лиц и иные формы злоупотребления), в порядке и по критериям, предусмотренным применимыми требованиями и внутренними документами Брокера.

4.2.5. Санкционные и иные ограничения. Интернализация запрещена по инструментам и/или операциям, по которым действуют применимые ограничения (включая санкционные) либо приостановки торгов, а также если исполнение может привести к нарушению требований комплаенса Брокера.

4.2.6. Повышенные меры защиты. Интернализация не применяется к Поручениям клиентов, по которым в силу статуса Клиента или иных применимых требований установлены повышенные меры защиты, а также если интернализация не даёт Клиенту объективного улучшения результата исполнения и не подтверждена соответствующей проверкой.

4.2.7. Рыночные аномалии и нестабильность. Интернализация запрещена при условиях, препятствующих объективной оценке наилучшего исполнения (существенные ценовые аномалии, резкое снижение ликвидности, нестабильность потоков данных о внешних котировках и т.п.).

4.3. Ограничения по объёму и характеру применения

4.3.1. Интернализация не должна являться доминирующим способом исполнения Поручений Клиентов и применяется как исключение, когда это обоснованно улучшает или не ухудшает результат исполнения.

4.3.2. Контроль доли и характера применения интернализации осуществляется комплаенс-подразделением (в процессе внутреннего контроля). При выявлении повышенных рисков или системных отклонений Брокер вправе вводить временные ограничения/запреты интернализации по отдельным инструментам/сценариям.

4.4. Ограничения по типам инструментов и сделок

Интернализация не допускается по инструментам/сделкам, по которым:

- отсутствует достаточная ликвидность или достоверная информация о внешних условиях исполнения;
- повышены риски неверной оценки справедливых условий исполнения;
- имеются признаки сложности/структурности, требующие внешнего подтверждения цены или иного порядка исполнения.

4.5. Ограничения, связанные с маржинальными операциями и short-операциями (продажами ценных бумаг без покрытия)

Интернализация запрещена, если она:

- приводит к повышению риска по маржинальным позициям Клиента сверх допустимых параметров;
- ухудшает оценку обеспечения/маржинальные показатели Клиента;
- применяется в short-операциях без выполнения необходимых предварительных условий, предусмотренных Регламентом и применимыми правилами.

4.6. Документирование отказов

Если интернализация рассматривалась системой/процедурой, но не была применена, причины отказа и ключевые параметры решения фиксируются в системах Брокера в объеме, необходимом для последующего контроля соблюдения принципов настоящих Правил и Политики наилучшего исполнения поручений клиентов.

ГЛАВА V. МАРШРУТИЗАЦИЯ ПОРУЧЕНИЙ И СРАВНЕНИЕ УСЛОВИЙ

5.1. Общие принципы маршрутизации

- 5.1.1. Маршрутизация Поручений Клиентов осуществляется таким образом, чтобы обеспечивать наилучшее исполнение в соответствии с Политикой наилучшего исполнения поручений клиентов, Регламентом и настоящими Правилами.
- 5.1.2. Базовый подход Брокера: внешнее исполнение является основным способом исполнения Поручений клиентов, интернализация применяется только при соблюдении условий Глав I–IV и при отсутствии запретов Клиента на внутренний матчнинг/внутреннее исполнение.

5.2. Этапы маршрутизации (общий алгоритм)

5.2.1. Маршрутизация включает следующие этапы:

- Этап 1.** Прием и классификация Поручения по параметрам, влияющим на исполнение (тип инструмента, объем, срочность исполнения и т.п., в применимой мере);
- Этап 2.** Сбор и фиксация доступных внешних условий исполнения;
- Этап 3.** Проверка возможности интернализации (при наличии технической возможности Брокера) и отсутствия запрета Клиента;
- Этап 4.** Сравнение условий и выбор способа исполнения на основе совокупности факторов наилучшего исполнения;
- Этап 5.** Исполнение и фиксация результата.

5.3. Методика сопоставления условий

- 5.3.1. При сопоставлении условий Брокер учитывает в максимально возможной мере:
 - цену (best bid/ask) и сопоставимые условия;
 - совокупные издержки исполнения;
 - доступный объем ликвидности;
 - скорость и вероятность исполнения;
 - риски расчётов и иные факторы, предусмотренные Политикой наилучшего исполнения поручений клиентов.
- 5.3.2. Подробные технические параметры сопоставления условий (включая настройки ИТС, алгоритмы и источники данных) определяются внутренними методиками и настройками Брокера и не подлежат раскрытию Клиентам.

5.4. Фиксация решений

Решение о выбранном способе исполнения и ключевые параметры, необходимые для контроля соблюдения принципа наилучшего исполнения, фиксируются в системах Брокера в порядке, предусмотренном Регламентом и Политикой наилучшего исполнения поручений клиентов.

5.5. Особые правила для крупных и/или неликвидных поручений

Для поручений, которые по объёму или характеристикам могут оказывать существенное рыночное влияние при их исполнении либо относятся к неликвидным инструментам, приоритетно применяется внешнее исполнение, а интернализация допускается только при документально подтверждённом улучшении/неухудшении результата исполнения и соблюдении ограничений Главы IV.

ГЛАВА VI. МОНИТОРИНГ КАЧЕСТВА ИСПОЛНЕНИЯ И КОНТРОЛЬ ИНТЕРНАЛИЗАЦИИ

6.1. Общие принципы контроля

Брокер обеспечивает контроль качества исполнения Поручений Клиентов, включая контроль интернализации, на принципах:

- доказуемости и документируемости решений;
- объективности проверки на основе рыночных данных;
- регулярности контроля;
- независимости комплаенс-контроля от подразделений, осуществляющих исполнение.

6.2. Уровни мониторинга

6.2.1. Контроль осуществляется на следующих уровнях:

- автоматизированный мониторинг событий/исключений, требующих проверки;
- периодический мониторинг комплаенс-подразделением (выборочный и/или тематический);
- ежегодный пересмотр эффективности настоящих Правил и применяемых механизмов контроля.

6.2.2. Результаты контроля оформляются внутренними материалами Брокера и предоставляются НБГ по запросу в объёме, предусмотренном требованиями НБГ и применимым законодательством.

6.3. Показатели качества исполнения

6.3.1. Для оценки качества исполнения Брокер может использовать показатели (KPI), отражающие:

- долю исполнений по лучшим доступным условиям;
- величину проскальзывания;
- скорость исполнения;
- иные метрики, оценивающие качество применения интернализации (включая отсутствие ухудшений результата исполнения).

6.3.2. Целевые значения KPI устанавливаются внутренними методиками Брокера и могут пересматриваться с учётом рыночных условий.

6.4. Управление отклонениями

При выявлении отклонений:

- проводится анализ причин (технические/рыночные/процедурные);
- принимаются корректирующие меры, включая временное ограничение или запрет интернализации по отдельным инструментам/сценариям;
- обеспечивается документирование действий и результатов в соответствии с внутренними процедурами Брокера.

ГЛАВА VII. ИНФОРМИРОВАНИЕ КЛИЕНТОВ И ОТЧЁТНОСТЬ

7.1. Общие принципы раскрытия информации Клиентам

Клиенты информируются о возможности интернализации и принципах её применения посредством:

- Регламента;
- Политики наилучшего исполнения поручений клиентов;
- настоящих Правил (как Приложения к Регламенту);
- отчётности/уведомлений, предоставляемых Клиенту в рамках обслуживания.

7.2. Отражение интернализации в отчётности Клиента

В отчётности Клиента отражается факт исполнения сделки посредством:

- внутреннего матчинга (client–client), и/или
- внутреннего исполнения (client–broker),

без раскрытия информации о другом Клиенте и без раскрытия чувствительной внутренней информации Брокера.

7.3. Информация по запросу Клиента

7.3.1. Клиент вправе запросить разъяснение по конкретной сделке, включая способ исполнения (внешнее исполнение/интернализация) и подтверждение соблюдения принципа наилучшего исполнения в объёме, допускаемом законодательством и внутренними требованиями по защите информации.

7.3.2. Срок и порядок предоставления ответов определяются Регламентом.

7.4. Предоставление информации НБГ

Брокер ведёт внутренние записи и материалы, необходимые для подтверждения соблюдения настоящих Правил, и предоставляет их НБГ по запросу в объёме, предусмотренном требованиями НБГ и применимым законодательством.

7.5. Хранение данных

Материалы, связанные с интернализацией (включая фиксируемые внешние условия исполнения и результаты проверок), хранятся не менее срока, установленного требованиями НБГ и/или применимым законодательством, либо иной срок (больше регуляторных требований), установленный внутренними правилами хранения документов Брокера.