

Приложение № 14
к Регламенту обслуживания клиентов
Утверждено Приказом № 01-28
от «11» декабря 2025 года
Директор ООО «Rioni Capital»
 Бадри Гобечия

ПОЛИТИКА

**наилучшего исполнения поручений клиентов
брокерской компании «Rioni Capital»**

ОГЛАВЛЕНИЕ

Стр.

ГЛАВА I. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ	4
1. Цель и назначение Политики	4
2. Сфера применения	4
3. Определение наилучшего исполнения	4
4. Обязанность Брокера	5
5. Взаимосвязь с другими документами	5
6. Раскрытие информации Клиенту	5
ГЛАВА II. ОРГАНИЗАТОРЫ ТОРГОВ, ИНЫЕ ИСТОЧНИКИ ЛИКВИДНОСТИ И ВЫШЕСТОЯЩИЕ БРОКЕРЫ	5
1. Общие положения	5
2. Перечень Организаторов торгов и иных источников ликвидности	6
3. Критерии выбора Организатора торгов и иных источников ликвидности	6
4. Применение интернализации	7
5. Роль вышестоящего брокера	7
6. Изменение перечня Организаторов торгов, иных источников ликвидности и вышестоящих брокеров	7
ГЛАВА III. ФАКТОРЫ ИСПОЛНЕНИЯ ПОРУЧЕНИЙ И ПОРЯДОК ИХ ПРИОРИТЕЗАЦИИ	7
1. Общие положения	8
2. Основные факторы исполнения	8
3. Приоритезация факторов исполнения	9
4. Факторы, не учитываемые при наилучшем исполнении	10
5. Ограничения, связанные с Организатором торгов или иным источником ликвидности	10
6. Документирование выбора факторов	10
ГЛАВА IV. ПРИМЕНЕНИЕ НАИЛУЧШЕГО ИСПОЛНЕНИЯ К РАЗНЫМ КЛАССАМ АКТИВОВ	10
1. Акции, депозитарные расписки и ETF	10
2. Облигации и долговые инструменты	11
3. Валютные операции (FX Spot, FX Conversion)	11
4. Производные биржевые инструменты	11
5. Маржинальные операции (Margin Trading)	11
6. Сделки займа ценных бумаг (Securities Lending / Borrowing)	12
7. Операции Short Selling	12
8. OTC сделки и формирование справедливой цены (OTC Fair Pricing)	12
9. Алгоритмическое исполнение (если применяется через Прайм-брокера)	12
ГЛАВА V. ТОРГОВЫЕ ПЛОЩАДКИ (EXECUTION VENUES) И ПОРЯДОК ИХ ВЫБОРА	12
1. Общие положения	13
2. Категории торговых площадок и источников ликвидности	13
3. Общий принцип выбора места исполнения	13
4. Интернализация Поручений	13
5. Роль вышестоящего брокера	13
6. Перечень торговых площадок и его обновление	14
7. Уведомление Клиентов	14
8. Ответственность Брокера	14
ГЛАВА VI. МЕТОДЫ И МОДЕЛИ ИСПОЛНЕНИЯ ПОРУЧЕНИЙ КЛИЕНТОВ	14
1. Общие положения	14
2. Биржевое исполнение через Вышестоящего брокера	15
3. Прямой доступ Клиента к торговой площадке	15
4. Внебиржевое исполнение	15
5. Ограниченная интернализация и Matched-Principal исполнение	15
6. Принудительное исполнение (Forced Execution)	16
7. Документирование и хранение информации	16

8. ОГРАНИЧЕНИЯ И ЗАПРЕТЫ	16
ГЛАВА VII. УПРАВЛЕНИЕ КОНФЛИКТАМИ ИНТЕРЕСОВ В РАМКАХ BEST EXECUTION	16
1. Общий подход	16
2. Взаимосвязь BEST EXECUTION и КОНФЛИКТА ИНТЕРЕСОВ	17
3. Ситуации повышенного риска возникновения КОНФЛИКТА ИНТЕРЕСОВ	17
4. Основной документ по КОНФЛИКТАМ ИНТЕРЕСОВ	17
ГЛАВА VIII. МОНИТОРИНГ, КОНТРОЛЬ И ОЦЕНКА КАЧЕСТВА ИСПОЛНЕНИЯ ПОРУЧЕНИЙ КЛИЕНТОВ	17
1. Общие положения	18
2. Текущий мониторинг исполнения	18
3. Периодический контроль и анализ	18
4. Пересмотр Политики BEST EXECUTION	18
5. Контроль внутреннего исполнения (INTERNALISATION OVERSIGHT)	19
6. Хранение данных и ответственность	19
ГЛАВА IX. ПОРЯДОК ВЫБОРА ТОРГОВЫХ ПЛОЩАДОК И КОНТРАГЕНТОВ	19
1. Общие принципы выбора торговых площадок	19
2. Категории торговых площадок и способов доступа к ликвидности	19
3. Роль вышестоящего брокера	20
4. Порядок выбора и контроля контрагентов	20
5. Обновление и пересмотр перечня торговых площадок и контрагентов	20
6. Ответственность брокера	21
ГЛАВА X. ПУБЛИЧНОЕ РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ ПО BEST EXECUTION	21
1. Общие положения	21
2. Форматы и каналы раскрытия информации	21
3. Раскрытие информации о торговых площадках и контрагентах	22
4. Раскрытие информации о внутреннем исполнении (INTERNALISATION)	22
5. Раскрытие рисков и ограничений исполнения	22
6. Уведомление об изменениях Политики	22
ГЛАВА XI. ОСОБЫЕ УСЛОВИЯ ИСПОЛНЕНИЯ ПОРУЧЕНИЙ КЛИЕНТОВ	22
1. Исполнение Поручений при наличии специальных инструкций Клиента	22
2. Обработка лимитных заявок Клиента	23
3. Исполнение Поручений в условиях неблагоприятной рыночной конъюнктуры	23
4. Взаимосвязь с иными документами	23

ГЛАВА I. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1. Цель и назначение Политики

- 1.1. Настоящая Политика устанавливает стандарты, процедуры и критерии, по которым Rioni Capital LLC (далее – «Брокер») обеспечивает наилучшее возможное исполнение Поручений клиентов (Best Execution) при предоставлении брокерских услуг.
- 1.2. Политика разработана в соответствии с:
 - Законом Грузии «О рынке ценных бумаг»;
 - нормативными актами Национального банка Грузии (НБГ), регулирующими брокерскую деятельность и управление рисками;
 - принципами международной практики Best Execution (включая подходы MiFID II / MiFIR), адаптированными к грузинскому регулированию;
 - внутренними документами Брокера, включая Регламент брокерского обслуживания (далее – Регламент) и Политику управления конфликтами интересов.
- 1.3. Политика распространяется на все типы Поручений Клиентов, включая:
 - на регулируемых рынках и иных Организаторах торгов;
 - на внебиржевом рынке (ОТС);
 - через вышестоящих брокеров;
 - посредством интернализации — исключительно в случаях, предусмотренных Правилами интернализации и при соблюдении принципа Best Execution.

2. Сфера применения

- 2.1. Политика применяется при исполнении Поручений всех Клиентов Брокера, за исключением Клиентов, которые прямо указали (посредством Личного кабинета), что требуют исполнения Поручений исключительно по их инструкции (Execution Only / Strict Instruction).
- 2.2. Политика применяется к следующим категориям финансовых инструментов:
 - акции и депозитарные расписки;
 - облигации и еврооблигации;
 - иные ценные бумага, обращающиеся у Организаторов торгов (ETF / ETN);
 - биржевые товары
 - производные финансовые инструменты;
 - операции с иностранной валютой (Конверсия);
 - иные финансовые инструменты, если их исполнение допускается требованиями НБГ и внутренними процедурами Брокера.
- 2.3. Политика НЕ применяется к:
 - услугам инвестиционного консультирования;
 - Поручениям, исполняемым строго в соответствии с прямыми указаниями Клиента;
 - корпоративным действиям, на которые Брокер не может влиять.

3. Определение наилучшего исполнения

- 3.1. Наилучшее исполнение (Best Execution) Поручения Клиента означает достижение наилучшего возможного результата для Клиента, принимая во внимание комбинацию следующих критериев:
 - Цена исполнения,
 - Общая стоимость исполнения;
 - Скорость исполнения,
 - Вероятность исполнения и расчётов,

- Объем и размер сделки,
- Тип сделки,
- Прочие значимые факторы, в соответствии с требованиями НБГ и MiFID II.

3.2. При применении принципа Best Execution Брокер использует дифференцированный подход:

- для розничных Клиентов основным критерием является общая стоимость исполнения;
- для профессиональных Клиентов и информированных инвесторов приоритетность факторов может отличаться в зависимости от характера Поручения и торговой стратегии.

4. Обязанность Брокера

4.1. Брокер принимает все разумные меры для обеспечения наилучшего возможного исполнения Поручений Клиентов, включая, но не ограничиваясь:

- выбором надёжных вышестоящих брокеров;
- выбором соответствующего Организатора торгов или источника ликвидности;
- мониторингом рыночных условий;
- предотвращение конфликта интересов.

4.2. Брокер НЕ гарантирует лучшую цену в каждом случае, однако обязуется действовать добросовестно и профессионально в целях достижения наилучшего возможного результата в доступных рыночных условиях.

5. Взаимосвязь с другими документами

5.1. Настоящая Политика является частью системы нормативных документов Брокера и действует совместно с:

- Регламентом (Приложение №1 к Договору);
- Политикой управления конфликтами интересов;
- Политикой категоризации клиентов;
- Правилами интернализации.
- иными Приложениями к Регламенту, применимыми к исполнению Поручений.

5.2. В случае противоречий по вопросам наилучшего исполнения Поручений приоритет имеет настоящая Политика.

6. Раскрытие информации Клиенту

6.1. Брокер раскрывает Клиентам информацию о принципах наилучшего исполнения посредством Регламента и его Приложений, включая настоящую Политику.

6.2. Заключая Договор и присоединяясь к Регламенту, Клиент подтверждает, что:

- ознакомлен с настоящей Политикой;
- понимает порядок и особенности исполнения Поручений;
- согласен на исполнение Поручений в соответствии с ней.

ГЛАВА II. Организаторы торгов, иные источники ликвидности и вышестоящие брокеры

1. Общие положения

1.1. В случае, если Брокер не является прямым участником торгов у Организатора торгов и/или не имеет доступа к иным источникам ликвидности, исполнение Поручений Клиентов осуществляется через вышестоящих брокеров.

- 1.2. Брокер обеспечивает, чтобы исполнение Поручений через вышестоящих брокеров осуществлялось в соответствии с принципами наилучшего исполнения и требованиями законодательства Грузии и нормативных актов Национального банка Грузии.
- 1.3. При выборе вышестоящих брокеров Брокер руководствуется совокупностью следующих критериев:
- наличие действующей лицензии и надзора со стороны компетентного регулятора;
 - соответствие требованиям законодательства Грузии и нормативным актам НБГ;
 - доступ к рынкам и инструментам, востребованным Клиентами Брокера;
 - способность обеспечивать исполнение Поручений в соответствии с принципами Best Execution;
 - надёжность и устойчивость технологической инфраструктуры;
 - качество и полнота отчётности по исполненным сделкам.
- 1.4. Брокер периодически (не реже 1 раза в год) проводит оценку эффективности вышестоящих брокеров.

2. Перечень Организаторов торгов и иных источников ликвидности

- 2.1. Брокер раскрывает Клиентам (на Сайте Брокера и в Личном кабинете) перечень Организаторов торгов и иных источников ликвидности, используемых для исполнения Поручений. Он включает:
- **регулируемые рынки (Regulated Markets)** - лицензированные биржевые площадки;
 - **многосторонние торговые системы (MTF)**;
 - **организованные торговые системы (OTF)** - преимущественно для долговых инструментов;
 - **внебиржевой рынок (OTC)** - если он позволяет соблюдать принцип наилучшего исполнения;
 - **интернализацию** - только в строго ограниченном объёме и при подтверждении лучшего результата для Клиента.
- 2.2. Перечень используемых Организаторов торгов и источников ликвидности раскрывается Клиентам на официальном сайте Брокера и/или в Личном кабинете Клиента и может обновляться по мере изменения инфраструктуры, доступов вышестоящих брокеров или регуляторных требований.

3. Критерии выбора Организатора торгов и иных источников ликвидности

Брокер выбирает место исполнения Поручения клиента с учётом совокупности следующих факторов:

- 3.1. **Цена**
- доступность лучших ценовых предложений (best bid/offer),
 - глубина рынка,
 - возможность получения справедливой цены в условиях низкой ликвидности.
- 3.2. **Общая стоимость исполнения**
- биржевые сборы и клиринговые комиссии,
 - комиссия вышестоящего брокера,
 - иные операционные расходы, влияющие на итоговый результат.
- 3.3. **Скорость исполнения**
- время маршрутизации Поручения,
 - время подтверждения исполнения Поручения,
 - техническая задержка каналов связи.

3.4. Вероятность исполнения и расчётов

- ликвидность на выбранном Организаторе торгов или ином источнике ликвидности,
- стабильность инфраструктуры,
- вероятность частичного исполнения.

3.5. Объём сделки

- способность Организатора торгов/иного источника ликвидности исполнить крупный объём без существенного воздействия на рынок,
- доступность дополнительных инструментов ликвидности (если предоставляется вышестоящим брокером).

3.6. Специфика инструмента

- для облигаций - преимущественно ОТС-рынок, в ряде случаев OTF;
- для акций – регулируемые биржи, в ряде случаев ECN/ATS;
- для фьючерсов и опционов - регулируемые биржи.

4. Применение интернализации

Брокер допускает интернализацию Поручений Клиентов в ограниченном объеме и только в случае, если она способствует соблюдению принципа наилучшего исполнения.

4.1. Интернализация допускается только в случае соблюдения всех условий, описанных в Правилах интернализации (Приложение №23 к Регламенту).

4.2. Принцип наилучшего исполнения всегда доминирует над интересом Брокера в интернализации.

4.3. Полное описание порядка заключения внутренних сделок, условий и ограничений интернализации содержится в Правилах интернализации.

5. Роль вышестоящего брокера

5.1. Вышестоящий брокер обязан:

- обеспечивать исполнение в соответствии с международными стандартами наилучшего исполнения,
- предоставлять Брокеру отчётность по каждой исполненной сделке,
- обеспечивать корректную маршрутизацию Поручений.

5.2. Брокер осуществляет контроль качества исполнения Поручений вышестоящими брокерами и документирует результаты такого контроля в рамках своей системы внутреннего контроля и управления рисками.

6. Изменение перечня Организаторов торгов, иных источников ликвидности и вышестоящих брокеров

6.1. Брокер вправе изменять перечень Организаторов торгов, источников ликвидности и вышестоящих брокеров без предварительного согласия Клиента, если такие изменения:

- направлены на улучшение условий исполнения Поручений,
- обусловлено требованиями регулятора,
- связаны с изменениями рыночной или технологической инфраструктуры.

6.2. Обновлённый перечень публикуется на Сайте Брокера и в Личном кабинете.

ГЛАВА III. Факторы исполнения Поручений и порядок их приоритезации

1. Общие положения

- 1.1. Брокер исполняет Поручения Клиентов, руководствуясь принципом наилучшего результата, который определяется на основании совокупности факторов исполнения.
- 1.2. Факторы исполнения применяются комплексно и не рассматриваются изолированно, поскольку влияние каждого из них оценивается в контексте конкретного Поручения, рыночных условий и категории Клиента.
- 1.3. При определении условий исполнения Брокер учитывает:
 - категорию Клиента;
 - характеристики финансового инструмента;
 - характеристики Поручения;
 - характеристики Организатора торгов или иного источника ликвидности;
 - рыночные условия в момент исполнения;
 - инфраструктурные и регуляторные ограничения.

2. Основные факторы исполнения

При определении условий исполнения Брокер учитывает следующие факторы:

2.1. Цена

Основной фактор для большинства инструментов.

Брокер обеспечивает:

- сопоставление цен между доступными Организаторами торгов и источниками ликвидности,
- контроль справедливости цены, в том числе для внебиржевых (ОТС) сделок;
- выбор наилучшей из доступных цен с учётом иных факторов исполнения.

2.2. Общая стоимость исполнения

Общая стоимость исполнения включает:

- биржевые и клиринговые сборы,
- комиссию вышестоящего брокера,
- комиссию Брокера,
- влияние возможного проскальзывания.

Цена и общая стоимость исполнения рассматриваются как единый интегрированный фактор.

2.3. Вероятность исполнения

При оценке вероятности исполнения учитываются:

- ликвидность инструмента,
- глубина рынка,
- наличие встречного спроса/предложения,
- возможность исполнения полного объёма Поручения без существенного влияния на рынок.

2.4. Вероятность расчётов

Брокер принимает во внимание:

- надёжность клиринговой и расчётной инфраструктуры,
- контрагентский риск (в том числе для ОТС-сделок),
- рыночные и регуляторные ограничения.

2.5. Скорость исполнения

Скорость исполнения имеет повышенное значение, в частности, для:

- рыночных Поручений,
- сделок в условиях повышенной волатильности,

- маржинальных сделок и принудительного закрытия позиции,
- стратегий активного трейдинга.

2.6. Объем сделки и её характер

Крупные или специфические Поручения могут требовать:

- разделения Поручения на части,
- использования альтернативных источников ликвидности,
- привлечения ОТС-контрагентов,
- применения алгоритмических методов исполнения, если они доступны через вышестоящих брокеров.

2.7. Тип Поручения Клиента

Тип Поручения влияет на приоритет факторов исполнения:

- для рыночного Поручения скорость важнее;
- для лимитированного Поручения цена важнее;
- для Стоп-поручения существенны условия активации;
- специальные инструкции Клиента могут ограничивать применение принципа Best Execution.

3. Приоритезация факторов исполнения

Приоритетность факторов определяется категорией Клиента, свойствами инструмента и типом Поручения (рыночное, лимитированное, стоп-поручение и проч.).

3.1. Розничные клиенты

Для розничных клиентов основным приоритетом является:

Цена + Общая стоимость исполнения

3.2. Профессиональные клиенты и Информированные инвесторы

Для данной категории Клиентов приоритетность факторов может изменяться с учётом характера торговой стратегии, включая:

- приоритет скорости исполнения;
- приоритет вероятности исполнения для крупных сделок;
- приоритет справедливой цены и вероятности расчётов для ОТС-сделок.

Такие предпочтения фиксируются в документации Клиента в порядке, предусмотренном Регламентом.

3.3. Особые указания Клиента

Если Клиент дал прямые указания, включая:

- выбор конкретного места исполнения;
- строгое соблюдение лимитированной цены;
- выбор конкретного контрагента;
- запрет частичного исполнения,

Брокер обязан следовать этим указаниям.

В этих случаях принцип Best Execution применяется только в той части Поручения, в которой у Брокера сохраняется свобода выбора.

3.4. Разные приоритеты для разных классов активов

Класс инструмента	Основной приоритет	Дополнительные факторы
Акции / ETF	Цена + общая стоимость	Скорость, ликвидность
Облигации	Справедливая цена	Вероятность расчётов
Валюта	Цена + скорость	Контрагентский риск

Класс инструмента	Основной приоритет	Дополнительные факторы
Производные инструменты	Цена	Вероятность исполнения, маржинальные требования
ОТС-сделки	Справедливая цена	Контрагентский риск

4. Факторы, не учитываемые при наилучшем исполнении

При обеспечении наилучшего исполнения Брокер не учитывает:

- собственную прибыль или коммерческий интерес Брокера,
- договорённости с контрагентами, ухудшающие условия исполнения,
- вознаграждения третьих лиц, не связанные напрямую с исполнением Поручения,
- внутренние операционные затраты Брокера, не влияющие на результат исполнения для Клиента.

5. Ограничения, связанные с Организатором торгов или иным источником ликвидности

При выборе места исполнения Поручения Брокер учитывает:

- возможные технические ограничения,
- факт или вероятность приостановки торгов,
- ограничения ценовых коридоров,
- качество ликвидности.

В случае недоступности основной торговой площадки Брокер вправе использовать альтернативный источник ликвидности, если это позволяет улучшить итоговый результат исполнения Поручения.

6. Документирование выбора факторов

6.1. По каждому Поручению Брокер фиксирует:

- выбранное место исполнения или контрагента (для ОТС-сделок),
- ключевые факторы, повлиявшие на выбор,
- основания для использования ОТС-рынка или интернализации.

6.2. Указанная информация хранится не менее 5 лет в соответствии с требованиями Национального банка Грузии и применимой международной практикой.

ГЛАВА IV. Применение наилучшего исполнения к разным классам активов

Настоящая Глава определяет особенности применения принципов наилучшего исполнения (Best Execution) к различным классам финансовых инструментов с учётом специфики их рыночной структуры, ликвидности, порядка формирования цены и инфраструктуры исполнения.

1. Акции, депозитарные расписки и ETF

1.1. Характер рынка

Данные инструменты, как правило, обращаются на организованных торговых площадках и могут торговаться одновременно на нескольких рынках с различным уровнем ликвидности.

1.2. **Основной приоритет Best Execution** - Цена и общая стоимость исполнения.

- исполнение осуществляется преимущественно через организаторов торгов и/или вышестоящих брокеров;
- лимитные Поручения могут исполняться частично или не исполняться;
- рыночные Поручения подвержены риску проскальзывания;
- интернализация допускается только при отсутствии конфликта интересов и по цене не хуже лучшей доступной рыночной.

2. Облигации и долговые инструменты

2.1. Характер рынка

Рынок облигаций преимущественно внебиржевой (ОТС) с ограниченной прозрачностью и неоднородной ликвидностью.

2.2. Основной приоритет Best Execution - Справедливая рыночная цена (Fair Market Value) и вероятность расчётов

2.3. Особенности исполнения

- Брокер сопоставляет доступные котировки и рыночные индикаторы;
- источник цены и обоснование выбора контрагента подлежат документированию;
- интернализация не применяется, за исключением случаев прямого сведения встречных Поручений Клиентов без принятия рыночного риска.

3. Валютные операции (FX Spot, FX Conversion)

3.1. Характер рынка

Валютный рынок является внебиржевым, с высокой волатильностью и частым обновлением котировок..

3.2. Основной приоритет Best Execution - Цена и скорость исполнения.

3.3. Особенности исполнения

- курсы могут существенно изменяться в короткие промежутки времени;
- операции осуществляются с учётом валютного регулирования Грузии;
- внутренняя конвертация допускается только по справедливой рыночной цене и при наличии документального обоснования выгоды для Клиента.

4. Производные биржевые инструменты

4.1. Характер рынка

Биржевой, стандартизированный рынок с централизованным клирингом и строгими требованиями по марже.

4.2. Основной приоритет Best Execution - Цена и вероятность исполнения

4.3. Особенности исполнения

- сделки заключаются стандартными контрактами без возможности частичного исполнения;
- интернализация полностью исключена;
- при низкой ликвидности возможны существенные ценовые отклонения между подачей и исполнением Поручения.

5. Маржинальные операции (Margin Trading)

5.1. Особенности применения Best Execution

Принципы Best Execution применяются с учётом дополнительных рисков, связанных с маржинальным финансированием.

5.2. Дополнительные факторы

- стоимость маржинального финансирования;
- риск margin call и принудительного закрытия позиций;
- ускоренное исполнение в защитных сценариях.

6. Сделки займа ценных бумаг (Securities Lending / Borrowing)

6.1. Применимость Best Execution

Принципы Best Execution применяются при выборе контрагента, условий займа и ставки вознаграждения.

6.2. Основные факторы

- ставка заимствования;
- наличие и ликвидность актива;
- риск buy-in;
- график корпоративных действий.

7. Операции Short Selling

7.1. Приоритетные факторы

1. **Стоимость заимствования** и условия borrow/locate.
2. **Цена исполнения short-сделки.**
3. **Наличие borrow и риски buy-in.**

7.2. Особенности

Исполнение short-операций зависит от доступности инструмента в системе заимствования и может быть ограничено рыночными и регуляторными факторами заимствования.

8. ОТС сделки и формирование справедливой цены (OTC Fair Pricing)

8.1. Специфика рынка

ОТС-сделки заключаются вне организованных торговых площадок без централизованной книги заявок.

8.2. Основной приоритет - Справедливая рыночная цена и вероятность расчётов.

8.3. Особенности исполнения

- при возможности сравниваются котировки нескольких контрагентов;
- фиксируются источники рыночных данных и обоснование выбора контрагента;
- информация документируется в целях последующего контроля Best Execution.

9. Алгоритмическое исполнение (если применяется через прайм-брокера)

9.1. Общие положения

Использование алгоритмов исполнения допускается при условии контроля их соответствия целям Поручения и принципам Best Execution.

9.2. Особенности

Применение алгоритмов не освобождает Брокера от обязанности достижения наилучшего возможного результата для Клиента.

ГЛАВА V. Торговые площадки (Execution Venues) и порядок их выбора

1. Общие положения

- 1.1. Настоящая глава определяет категории торговых площадок и иных источников ликвидности, используемых Брокером для исполнения Поручений Клиентов, а также общий порядок их выбора в целях обеспечения наилучшего возможного результата исполнения Поручений (Best Execution).
- 1.2. Конкретные факторы наилучшего исполнения и порядок их приоритизации изложены в **Главе III настоящей Политики**.

Настоящая глава устанавливает архитектуру выбора места исполнения Поручений.

2. Категории торговых площадок и источников ликвидности

- 2.1. Брокер может направлять Поручения Клиентов на следующие типы торговых площадок:
 - регулируемые рынки (Regulated Markets);
 - многосторонние торговые системы (MTF);
 - организованные торговые системы (OTF);
 - внебиржевой рынок (OTC);
 - интернализация Поручений Клиентов — в порядке и на условиях, установленных **Правилами интернализации (Приложение №23 к Регламенту)**.
- 2.2. Использование каждой из указанных категорий допускается исключительно при условии соблюдения принципа наилучшего исполнения Поручений Клиентов.

3. Общий принцип выбора места исполнения

- 3.1. Брокер выбирает место исполнения Поручения Клиента исходя из совокупности факторов наилучшего исполнения, предусмотренных **Главой III настоящей Политики**, с целью достижения наилучшего возможного результата для Клиента.
- 3.2. Ни один отдельный фактор (включая цену, скорость или ликвидность) не применяется изолированно, за исключением случаев, когда приоритет конкретного фактора обусловлен:
 - типом Поручения;
 - категорией Клиента;
 - прямыми инструкциями Клиента.

4. Интернализация Поручений

- 4.1. Брокер вправе применять интернализацию Поручений Клиентов исключительно в ограниченном объёме и только при условии, что она способствует соблюдению принципа наилучшего исполнения.
- 4.2. Полный порядок, условия и ограничения интернализации установлены **Правилами интернализации (Приложение №23 к Регламенту)**.
- 4.3. Принцип наилучшего исполнения Поручений Клиентов имеет приоритет над любыми экономическими или операционными интересами Брокера.

5. Роль вышестоящего брокера

- 5.1. В случае исполнения Поручений Клиентов через вышестоящего брокера, Брокер обеспечивает выбор такого контрагента с учётом:
 - надёжности и регуляторного статуса;
 - качества исполнения;
 - доступности рынков и инструментов;

- прозрачности отчётности по исполненным сделкам.

5.2. Брокер осуществляет регулярный мониторинг качества исполнения Поручений вышестоящими брокерами и пересматривает соответствующие отношения не реже одного раза в год либо при возникновении существенных изменений.

6. Перечень торговых площадок и его обновление

6.1. Брокер раскрывает актуальный перечень торговых площадок, иных источников ликвидности и вышестоящих брокеров:

- на Сайте;
- в Личном кабинете Клиента.

6.2. Брокер вправе изменять перечень торговых площадок без предварительного согласия Клиента, если такие изменения:

- улучшают условия исполнения Поручений;
- обусловлены требованиями регуляторов;
- связаны с изменениями рыночной или технологической инфраструктуры.

7. Уведомление Клиентов

7.1. Информация об изменениях перечня торговых площадок доводится до сведения Клиентов путём публикации на Сайте Брокера и/или через Личный кабинет.

7.2. Такие изменения не требуют подписания дополнительных соглашений, если иное не предусмотрено Регламентом или законодательством Грузии.

8. Ответственность Брокера

Брокер несёт ответственность за:

- корректный выбор места исполнения Поручений;
- соблюдение принципов Best Execution;
- документирование факторов выбора;
- контроль деятельности вышестоящих брокеров в рамках своих полномочий.

ГЛАВА VI. Методы и модели исполнения Поручений Клиентов

1. Общие положения

1.1. Настоящая Глава определяет основные методы и модели исполнения Поручений Клиентов, применяемые Rioni Capital LLC (далее – «Брокер»), с целью обеспечения наилучшего возможного результата исполнения (Best Execution) в соответствии с настоящей Политикой, Регламентом и требованиями Национального банка Грузии.

1.2. Выбор конкретного метода исполнения осуществляется Брокером с учётом факторов Best Execution, определённых в Главе III настоящей Политики, характеристик Поручения Клиента, финансового инструмента, рыночных условий и доступной инфраструктуры исполнения.

1.3. Брокер применяет только те модели исполнения, которые объективно направлены на защиту интересов Клиента и не приводят к ухудшению результата исполнения по сравнению с доступными альтернативами.

2. Биржевое исполнение через Вышестоящего брокера

- 2.1. Основной моделью исполнения Поручений Клиентов является направление Поручений к лицензированным вышестоящим брокерам, обеспечивающим доступ к регулируемым рынкам, многосторонним торговым системам (MTF), организованным торговым системам (OTF) и иным источникам ликвидности.
- 2.2. В рамках данной модели:
- Поручения Клиентов передаются вышестоящему брокеру без изменения их условий;
 - выбор конкретного места исполнения осуществляется вышестоящим брокером, если Клиент не дал специальных указаний;
 - исполнение осуществляется в соответствии с принципами Best Execution применимой юрисдикции.
- 2.3. Брокер осуществляет контроль качества исполнения Поручений вышестоящим брокером, включая анализ цен, скорости исполнения, вероятности исполнения и расчётов, а также документирует результаты такого контроля.

3. Прямой доступ Клиента к торговой площадке

- 3.1. В случаях, когда Клиенту предоставляется прямой доступ к торговым площадкам через инфраструктуру вышестоящего брокера (DMA), Поручения исполняются в соответствии с правилами соответствующей торговой площадки.
- 3.2. Брокер:
- не изменяет условия ордера Клиента;
 - осуществляет предварительный и текущий контроль рисков, лимитов и соблюдения регуляторных требований;
 - вправе отклонить Поручение при нарушении требований законодательства, правил торговой площадки или внутренних лимитов риска.
- 3.3. Предоставление DMA не освобождает Брокера от обязанностей по контролю соблюдения принципов Best Execution в пределах доступных ему полномочий.

4. Внебиржевое исполнение

- 4.1. Внебиржевое исполнение применяется в случаях, когда:
- инструмент обладает ограниченной биржевой ликвидностью;
 - рыночная структура предполагает дилерское ценообразование;
 - исполнение крупного объёма на бирже может существенно ухудшить результат для Клиента.
- 4.2. При ОТС-исполнении Брокер обеспечивает:
- определение справедливой рыночной цены (Fair Market Value);
 - сопоставление доступных котировок контрагентов (если применимо);
 - документирование источников цены и обоснование выбора контрагента.
- 4.3. ОТС-сделки заключаются исключительно при условии, что такие сделки соответствуют принципу наилучшего исполнения Поручений Клиента.

5. Ограниченная интернализация и matched-principal исполнение

- 5.1. В исключительных случаях Брокер может применять ограниченные формы внутреннего исполнения, включая:
- внутреннее сопоставление встречных Поручений Клиентов;
 - matched-principal исполнение в строго определённых условиях.
- 5.2. Такие способы исполнения допускаются исключительно:

- при соблюдении принципа Best Execution;
- при отсутствии или нейтрализации конфликта интересов;
- в порядке и пределах, установленных Правилами интернализации (Приложение №23 к Регламенту).

5.3. Брокер не осуществляет систематическую интернализацию и не выступает маркет-мейкером.

6. Принудительное исполнение (Forced Execution)

6.1. Брокер вправе осуществить принудительное исполнение сделки без дополнительного Поручения Клиента в случаях, предусмотренных Регламентом, включая:

- принудительное закрытие маржинальных позиций;
- отсутствие доступности заимствования при short selling;
- операции buy-in;
- иные случаи, направленные на минимизацию рисков Клиента или Брокера.

6.2. Принудительное исполнение осуществляется по рыночным условиям, через доступные каналы исполнения и в объёме, необходимом для устранения соответствующего риска.

7. Документирование и хранение информации

7.1. По каждому Поручению Клиента Брокер фиксирует:

- время получения и исполнения Поручения;
- выбранный метод и место исполнения;
- основные факторы, повлиявшие на выбор способа исполнения;
- параметры исполнения и доступные рыночные альтернативы.

7.2. Указанная информация хранится не менее 5 (пяти) лет в соответствии с требованиями НБГ и применимых международных стандартов.

8. Ограничения и запреты

Брокер не допускает:

- использования собственных позиций в ущерб интересам Клиента;
- скрытого получения выгоды за счёт ухудшения условий исполнения;
- влияния на выбор метода исполнения в целях коммерческой выгоды Брокера;
- заключения сделок, нарушающих принципы Best Execution или требования НБГ.

ГЛАВА VII. Управление конфликтами интересов в рамках Best Execution

1. Общий подход

1.1. Rioni Capital LLC (далее – «Брокер») осуществляет исполнение Поручений Клиентов добросовестно, справедливо и профессионально, принимая все разумные меры для обеспечения наилучшего возможного результата исполнения (Best Execution).

1.2. Брокер признаёт, что при выборе торговой площадки, метода исполнения или контрагента могут возникать конфликты интересов, потенциально влияющие на качество исполнения Поручений Клиентов.

1.3. Управление такими ситуациями осуществляется в соответствии с:

- Законом Грузии «О рынке ценных бумаг»;
- нормативными актами Национального банка Грузии;
- MiFID II (в части Best Execution и конфликтов интересов);

- Delegated Regulation (EU) 2017/565;
- Политикой управления конфликтами интересов Rioni Capital (Приложение №25 к Регламенту).

2. Взаимосвязь Best Execution и конфликта интересов

- 2.1. Брокер принимает меры, направленные на исключение влияния конфликта интересов на результат исполнения Поручения Клиента, включая:
- недопущение выбора торговой площадки, контрагента или метода исполнения в интересах Брокера в ущерб Клиенту;
 - запрет получения вознаграждений или иных стимулов (inducements), способных ухудшить условия исполнения;
 - ограничение применения интернализации и matched-principal исполнения исключительно случаями, когда они объективно обеспечивают равный или лучший результат для Клиента;
 - исключение использования собственных позиций Брокера таким образом, чтобы это снижало качество исполнения Клиентских Поручений.
- 2.2. Любое отступление от принципов Best Execution в пользу интересов Брокера рассматривается как нарушение и подлежит устранению в порядке, установленном внутренними процедурами.

3. Ситуации повышенного риска возникновения конфликта интересов

- 3.1. Повышенный риск конфликта интересов может возникать, в частности, в следующих случаях:
- при внебиржевых (ОТС) сделках, где Брокер участвует в выборе контрагента и проверке справедливости цены;
 - при применении matched-principal исполнения или внутреннего сопоставления Поручений Клиентов;
 - при ограниченной интернализации, допускаемой исключительно в порядке, установленном Правилами интернализации;
 - при выборе вышестоящего брокера, торговой площадки или модели маршрутизации;
 - при маржинальных сделках и принудительном закрытии позиций;
 - при операциях buy-in, обеспечении расчётов и заимствовании ценных бумаг.
- 3.2. В указанных случаях Брокер обязан действовать исключительно в интересах Клиента, документировать принимаемые решения и применять меры контроля, предусмотренные Политикой управления конфликтами интересов.

4. Основной документ по конфликтам интересов

- 4.1. Классификация конфликтов интересов, порядок их выявления, предотвращения, раскрытия и документирования регулируются **Политикой управления конфликтами интересов Rioni Capital (Приложение №25 к Регламенту)**.
- 4.2. Настоящая Политика Best Execution не заменяет указанную Политику, а применяется совместно с ней в части, касающейся обеспечения наилучшего исполнения Поручений Клиентов.

ГЛАВА VIII. Мониторинг, контроль и оценка качества исполнения Поручений Клиентов

1. Общие положения

- 1.1. Rioni Capital осуществляет регулярный и системный мониторинг качества исполнения Поручений Клиентов с целью подтверждения соблюдения принципов наилучшего исполнения (Best Execution).
- 1.2. Мониторинг осуществляется в соответствии с:
 - Законом Грузии «О рынке ценных бумаг»;
 - нормативными актами Национального банка Грузии;
 - принципами MiFID II (в части Best Execution);
 - внутренними документами Брокера.
- 1.3. Мониторинг охватывает все способы исполнения Поручений, включая:
 - исполнение на организованных торговых площадках,
 - исполнение через вышестоящих брокеров и ОТС-контрагентов,
 - внутреннее исполнение и интернализацию (если применяется),
 - все категории финансовых инструментов и типов Поручений.

2. Текущий мониторинг исполнения

- 2.1. Брокер осуществляет текущий контроль исполнения Поручений, включая автоматизированный и выборочный ручной анализ.
- 2.2. В рамках текущего мониторинга оцениваются, в частности:
 - соответствие цены исполнения доступным рыночным котировкам на момент исполнения;
 - скорость исполнения Поручений;
 - корректность выбора торговой площадки или контрагента;
 - корректность типа и параметров Поручений;
- 2.3. Выявленные отклонения фиксируются и подлежат анализу подразделением Compliance.

3. Периодический контроль и анализ

- 3.1. Подразделение Compliance проводит периодический контроль качества исполнения, включая:
 - анализ цен исполнения в сравнении с доступными рыночными ориентирами;
 - анализ общей стоимости исполнения;
 - проверку корректности исполнения крупных и нестандартных Поручений;
 - анализ случаев внутреннего исполнения и интернализации (если применимо).
- 3.2. Результаты контроля используются для корректировки моделей исполнения, процедур маршрутизации и внутренних настроек.

4. Пересмотр Политики Best Execution

- 4.1. Брокер осуществляет пересмотр настоящей Политики не реже одного раза в год, а также при наступлении обстоятельств, влияющих на качество исполнения, включая:
 - изменения требований НБГ;
 - изменения инфраструктуры торговых площадок или вышестоящих брокеров;
 - появление новых моделей исполнения;
 - выявление системных отклонений или торговых рисков.
- 4.2. Результаты пересмотра утверждаются руководством Брокера.

5. Контроль внутреннего исполнения (Internalisation Oversight)

- 5.1. В случаях применения внутреннего исполнения или интернализации Брокер обеспечивает дополнительный контроль, включая:
- сопоставление внутренних цен с лучшими доступными рыночными котировками;
 - документирование обоснования применения такого способа исполнения;
 - проверку отсутствия ухудшения результата для Клиента;
 - соблюдение требований Политики управления конфликтами интересов и Правил интернализации.
- 5.2. Внутреннее исполнение и интернализация применяются исключительно при соблюдении принципа Best Execution.

6. Хранение данных и ответственность

- 6.1. Брокер хранит данные, подтверждающие исполнение Поручений и соблюдение принципов Best Execution, включая параметры Поручений, информацию о торговых площадках, котировки и результаты контроля, не менее 5 лет либо в течение более длительного срока, если это требуется НБГ.
- 6.2. Ответственность за контроль исполнения распределяется следующим образом:
- **Compliance Officer** - осуществляет контроль соблюдения Best Execution;
 - **Подразделение торговли** - отвечает за практическую реализацию принципов исполнения;
 - **Руководство Брокера** - утверждает политику и её пересмотр.

ГЛАВА IX. Порядок выбора торговых площадок и контрагентов

1. Общие принципы выбора торговых площадок

- 1.1. Rioni Capital осуществляет выбор торговых площадок (execution venues) и контрагентов для исполнения Поручений Клиентов на основании принципа наилучшего исполнения (Best Execution), руководствуясь требованиями законодательства Грузии, нормативными актами Национального банка Грузии и настоящей Политикой.
- 1.2. Выбор торговой площадки и/или контрагента осуществляется с учётом совокупности факторов, включая, но не ограничиваясь:
- цену и общую стоимость исполнения;
 - ликвидность и глубину рынка;
 - вероятность и скорость исполнения;
 - вероятность расчётов и надёжность инфраструктуры;
 - регуляторный и правовой статус площадки или контрагента;
 - доступность площадки через инфраструктуру вышестоящего брокера.
- 1.3. Ни один отдельный фактор не рассматривается изолированно. Итоговый выбор осуществляется исходя из наилучшего возможного результата для Клиента в конкретных рыночных условиях.

2. Категории торговых площадок и способов доступа к ликвидности

- 2.1. В целях исполнения Поручений Клиентов Брокер может использовать следующие категории торговых площадок и источников ликвидности:
- регулируемые рынки (Regulated Markets);
 - многосторонние торговые системы (MTF);

- организованные торговые системы (OTF);
 - внебиржевой рынок (OTC);
 - маршрутизацию через лицензированных вышестоящих брокеров (prime brokers).
- 2.2. Использование конкретной категории торговой площадки или источника ликвидности определяется характеристиками финансового инструмента, параметрами Поручения Клиента и доступной инфраструктурой исполнения.
- 2.3. Внебиржевое (OTC) исполнение применяется только при условии обеспечения справедливой рыночной цены (fair market value), документального обоснования выбора контрагента и соблюдения принципов Best Execution.
- 2.4. Интернализация Поручений Клиентов допускается исключительно в порядке и на условиях, установленных Правилами интернализации (Приложение №23 к Регламенту), и не может применяться, если она приводит к ухудшению результата исполнения для Клиента.

3. Роль вышестоящего брокера

- 3.1. В случае исполнения Поручений Клиентов через вышестоящего брокера, такой брокер предоставляет Брокеру доступ к торговым площадкам, источникам ликвидности и инфраструктуре исполнения.
- 3.2. Использование вышестоящего брокера не освобождает Rioni Capital от ответственности перед Клиентом за соблюдение принципов Best Execution.
- 3.3. Брокер осуществляет регулярный контроль качества исполнения Поручений, переданных вышестоящему брокеру, включая анализ цен, скорости исполнения, маршрутизации и общей стоимости исполнения.

4. Порядок выбора и контроля контрагентов

- 4.1. Контрагенты для исполнения Поручений Клиентов отбираются из числа участников финансового рынка, обладающих надлежащим регулированием, лицензированием и операционной устойчивостью.
- 4.2. При выборе контрагентов Брокер учитывает:
- регуляторный статус и юрисдикцию надзора;
 - финансовую устойчивость;
 - расчётную и клиринговую инфраструктуру;
 - санкционные, правовые и операционные риски
- 4.3. Использование контрагентов допускается только при условии, что их участие не ухудшает условия исполнения Поручений Клиентов и соответствует принципам Best Execution.

5. Обновление и пересмотр перечня торговых площадок и контрагентов

- 5.1. Брокер вправе изменять перечень используемых торговых площадок и контрагентов без предварительного согласия Клиента, если такие изменения:
- направлены на улучшение качества исполнения;
 - обусловлены изменениями рыночной или инфраструктурной среды;
 - связаны с регуляторными требованиями или ограничениями.
- 5.2. Актуальная информация о категориях торговых площадок и используемых моделях исполнения раскрывается Клиентам в порядке, установленном Регламентом и настоящей Политикой.

6. Ответственность Брокера

Rioni Capital несёт ответственность за:

- корректный выбор торговой площадки и/или контрагента;
- соблюдение принципов Best Execution;
- документирование факторов выбора и условий исполнения;
- контроль исполнения Поручений Клиентов, включая сделки, совершённые через третьих лиц.

ГЛАВА X. ПУБЛИЧНОЕ РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ ПО BEST EXECUTION

1. Общие положения

Брокер обеспечивает прозрачность исполнения Поручений Клиентов и раскрывает существенную информацию о принципах и порядке достижения наилучшего возможного результата (Best Execution) в соответствии с:

- Законом Грузии «О рынке ценных бумаг»;
- нормативными актами Национального Банка Грузии;
- принципами Best Execution, выработанными в международной практике (включая подходы MiFID II), в объёме, допустимом и применимом в грузинском регулировании;
- настоящей Политикой и иными документами Брокера.

Раскрытие информации осуществляется в объёме, достаточном для понимания Клиентами принципов исполнения Поручений, без раскрытия внутренней коммерческой, технической или конфиденциальной информации Брокера и его контрагентов.

2. Форматы и каналы раскрытия информации

Брокер раскрывает информацию, связанную с Best Execution, следующими способами:

а) Сайт Брокера

На сайте Rioni Capital в открытом доступе публикуются:

- настоящая Политика Best Execution;
- перечень торговых площадок и контрагентов;
- общие сведения о возможных способах исполнения Поручений, включая внебиржевые сделки и интернализацию (если применяется);
- информация о порядке обновления Политики.

б) Личный кабинет Клиента

Через Личный кабинет Клиенту предоставляется:

- доступ к актуальным версиям Регламента и его приложений, включая настоящую Политику;
- уведомления об изменениях Политики;
- иная информация, предусмотренная Регламентом и договорными условиями.

в) Индивидуальные раскрытия по запросу Клиента

По обоснованному запросу Клиента Брокер предоставляет пояснения относительно исполнения конкретного Поручения Клиента, в пределах:

- доступных Брокеру данных;
- информации, полученной от вышестоящего брокера;
- применимых правовых и договорных ограничений.

Такое раскрытие не включает информацию о других Клиентах, внутренних моделях маршрутизации или коммерческих условиях контрагентов.

3. Раскрытие информации о торговых площадках и контрагентах

Брокер раскрывает Клиентам:

- обобщённую информацию о категориях торговых площадок и контрагентов, используемых для исполнения Поручений;
- общие критерии их выбора в целях достижения Best Execution.

Актуальный перечень торговых площадок и контрагентов публикуется на сайте Брокера и может обновляться без предварительного согласия Клиента в порядке, установленном Регламентом.

4. Раскрытие информации о внутреннем исполнении (Internalisation)

В случае применения механизмов внутреннего исполнения Поручений (internalisation / matched principal), Брокер раскрывает Клиентам:

- сам факт возможного использования таких механизмов;
- общее условие их применения — исключительно при соблюдении принципа Best Execution;
- отсутствие систематической интернализации.

Подробные условия, ограничения и процедуры внутреннего исполнения регулируются отдельными Правилами интернализации (Приложение №23 к Регламенту).

5. Раскрытие рисков и ограничений исполнения

Брокер раскрывает Клиентам существенную информацию о рисках, связанных с исполнением Поручений, включая:

- влияние ликвидности и волатильности на цену и скорость исполнения;
- возможность частичного исполнения Поручений;
- особенности исполнения стоп-поручений;
- влияние рыночных, технических и инфраструктурных ограничений.

Указанная информация раскрывается в Регламенте, Декларациях о рисках и иных приложениях к Регламенту.

6. Уведомление об изменениях Политики

Изменения в настоящей Политике доводятся до сведения Клиентов путём:

- публикации обновлённой версии на Сайте;
- направления уведомления в Личный кабинет.

Если изменения затрагивают условия исполнения Поручений, они вступают в силу **не ранее чем через 10 календарных дней** после публикации, если иное не предусмотрено законодательством или не требуется для немедленного выполнения регуляторных требований.

ГЛАВА XI. ОСОБЫЕ УСЛОВИЯ ИСПОЛНЕНИЯ ПОРУЧЕНИЙ КЛИЕНТОВ

1. Исполнение Поручений при наличии специальных инструкций Клиента

- 1.1. В случае если Клиент даёт специальные инструкции относительно исполнения Поручения (включая, но не ограничиваясь: выбор места исполнения, цены, типа ордера, контрагента,

объёма или срока действия), Брокер исполняет Поручение в соответствии с такими инструкциями.

- 1.2. В указанных случаях принцип Best Execution применяется **только в той части Поручения**, в отношении которой у Брокера сохраняется свобода выбора, в соответствии с пунктом **3.3 настоящей Политики**.
- 1.3. Брокер не несёт ответственности за то, что исполнение Поручения в соответствии со специальными инструкциями Клиента может привести к результату, менее выгодному, чем при отсутствии таких инструкций.
- 1.4. Если специальные инструкции Клиента противоречат требованиям законодательства, правилам торговых площадок, нормативным актам НБГ или внутренним процедурам управления рисками, Брокер вправе отказать в принятии Поручения.

2. Обработка лимитных заявок Клиента

- 2.1. Порядок обработки и исполнения лимитных Поручений Клиентов осуществляется в соответствии с настоящей Политикой, Регламентом и правилами соответствующих торговых площадок.
- 2.2. Публикация неисполненных лимитных Поручений на внешних торговых площадках или передача их внешним поставщикам ликвидности осуществляется только:
 - при наличии согласия Клиента;
 - если это требуется правилами торговой площадки;
 - если такое раскрытие необходимо для соблюдения требований применимого законодательства.
- 2.3. Клиент осознаёт, что отказ от публикации лимитного Поручения может повлиять на вероятность его исполнения.

3. Исполнение Поручений в условиях неблагоприятной рыночной конъюнктуры

- 3.1. В условиях повышенной волатильности, снижения ликвидности, приостановки торгов, технических сбоев или иных исключительных рыночных обстоятельств исполнение Поручений может быть ограничено объективными факторами, не зависящими от Брокера.
- 3.2. В таких условиях Брокер исполняет Поручения, исходя из:
 - доступных источников ликвидности;
 - технической возможности исполнения;
 - требований риск-менеджмента и инфраструктуры;
 - обязательств по защите интересов Клиента и стабильности расчётов.
- 3.3. Клиент признаёт, что в указанных условиях:
 - цена исполнения может отличаться от ожидаемой;
 - Поручение может быть исполнено частично либо с задержкой;
 - исполнение может быть временно невозможно.
- 3.4. Исполнение Поручений в условиях неблагоприятной рыночной конъюнктуры не рассматривается как нарушение обязательств Брокера по Best Execution, при условии, что Брокер действовал добросовестно, профессионально и в интересах Клиента.

4. Взаимосвязь с иными документами

- 4.1. Настоящая Глава применяется во взаимосвязи с:
 - Главой III настоящей Политики;

- Регламентом обслуживания клиентов;
- Политикой управления конфликтами интересов;
- Правилами интернализации (если применимо).

4.2. В случае противоречий приоритет имеют положения настоящей Политики в части обеспечения наилучшего исполнения Поручений Клиентов.